

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	94.655	6,42
BIST-30	116.665	7,02
Tahvil (En Aktif)	11,34	0,35

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Haziran)	118.675	8,08
Dolar Kontratları (Haziran)	3,6140	-3,20

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,5490	-2,53
Euro/TL	3,8680	-0,46
Euro/Dolar	1,0897	1,94

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	1,26	-8,70
Avgyo	4,80	45,90
Avtur	7,39	4,23
Mepet	2,79	-3,13
Metro	1,20	-3,23
Vangd	2,34	-3,31

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	20.913	1,30
Almanya – Dax	12.438	1,02
Japonya – Nikkei	19.196	1,52

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.267	1,69
Petrol (Brent)	52,10	-1,79

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**MAYIS AYI EKONOMİK TAKVİM**

<b>1 Mayıs Pazartesi</b> ABD, ISM İmalat PMI ABD, ISM Fiyat Endeksi	<b>2 Mayıs Salı</b> Almanya, markit imalat PMI Euro Bölgesi, işsizlik oranı	<b>3 Mayıs Çarşamba</b> Türkiye, ÜFE-TÜFE Almanya, işsizlik Euro Bölgesi, büyüme ABD, FED faiz kararı	<b>4 Mayıs Perşembe</b> Almanya, hizmetler PMI ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, tarım dışı verimlilik	<b>5 Mayıs Cuma</b> ABD, Tarım Dışı İstihdam ABD, İşsizlik Oranı
<b>8 Mayıs Pazartesi</b> Almanya, fabrika siparişleri	<b>9 Mayıs Salı</b> Almanya, ticaret dengesi Almanya, endüstriyel üretim	<b>10 Mayıs Çarşamba</b> Çin, ÜFE-TÜFE ABD, aylık bütçe bildirim	<b>11 Mayıs Perşembe</b> İngiltere, sanayi üretimi İngiltere MB faiz kararı ABD, ÜFE ABD, haftalık işsizlik başvuruları	<b>12 Mayıs Cuma</b> Almanya, TÜFE Almanya, Büyüme ABD, TÜFE ABD, Perakende satışlar
<b>15 Mayıs Pazartesi</b> Çin, perakende satışlar	<b>16 Mayıs Salı</b> İngiltere, ÜFE-TÜFE Euro Bölgesi, büyüme Almanya, ZEW anketi ABD, yeni konut başlangıçları ABD, kapasite kullanım oranı	<b>17 Mayıs Çarşamba</b> Avrupa MB faiz toplantısı İngiltere, işsizlik Euro Bölgesi, TÜFE	<b>18 Mayıs Perşembe</b> Almanya, ÜFE ABD, haftalık işsizlik başv. İngiltere, perakende satışlar	<b>19 Mayıs Cuma</b> Almanya, ÜFE Euro Bölgesi, cari işlemler dengesi
<b>22 Mayıs Pazartesi</b>	<b>23 Mayıs Salı</b> Almanya, büyüme Almanya, IFO iş ortamı Almanya, hizmetler PMI ABD, yeni konut satışları	<b>24 Mayıs Çarşamba</b> Almanya, GFK tüketici güveni ABD, devam eden konut satışları	<b>25 Mayıs Perşembe</b> İngiltere, büyüme ABD, haftalık işsizlik başv.	<b>26 Mayıs Cuma</b> ABD, kişisel harcamalar ABD, GSYH ABD, dayanıklı mal siparişleri
<b>29 Mayıs Pazartesi</b> ABD, anma günü	<b>30 Mayıs Salı</b> Almanya, TÜFE ABD, kişisel kazanç-harcamalar	<b>31 Mayıs Çarşamba</b> ABD, bekleyen konut başv.		

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

MACD

CCI

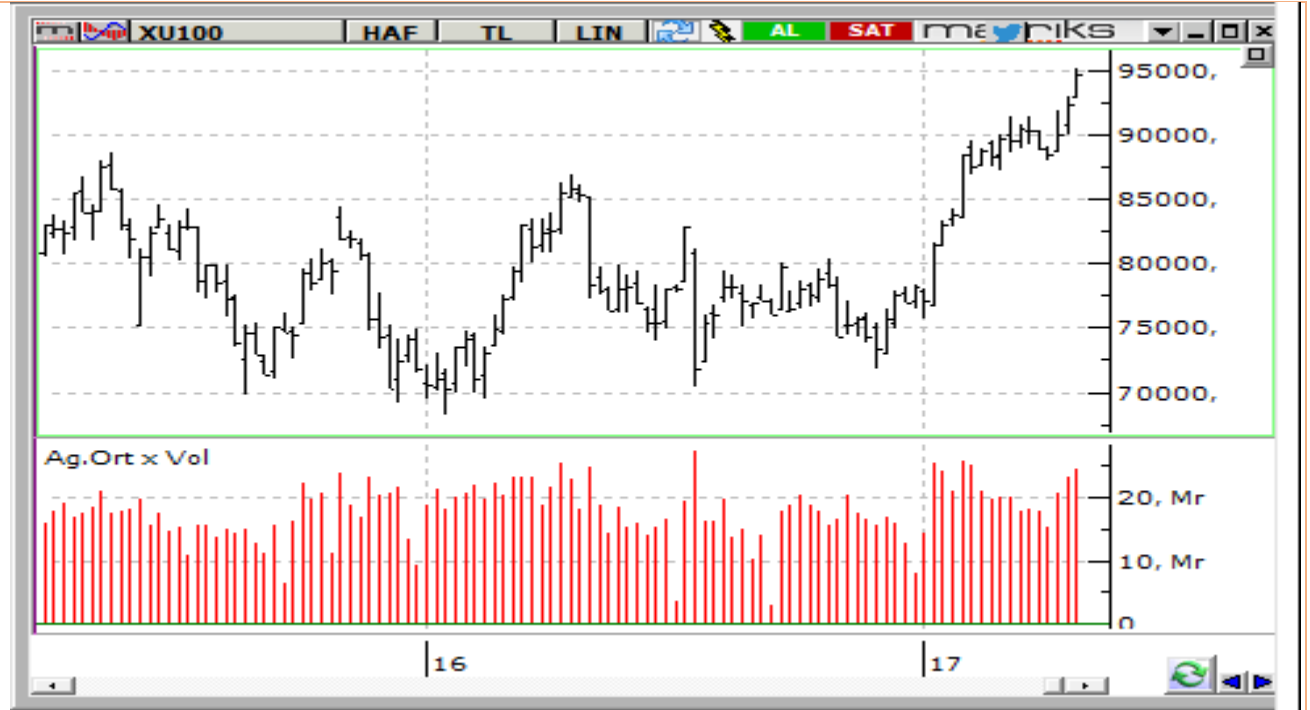
RSI

AL

AL

AL

Ay içinde yaşanabilecek muhtemel geri çekilmelerde 92,000 seviyesi ilk önemli destek olarak önümüze çıkabilir. Bu desteğin altında ise 90,000 psikolojik desteği ve altındaki 88,000 güçlü destek seviyesinden tepki alımları gelebilir. Yukarıda ise 95,500, 97,000 ve 98,000 direnç seviyelerinden kar satışları gelebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan BİST endeksleri her ne kadar TL bazında tarihi zirve seviyelerinde olsa da dolar bazlı grafiklere göre BİST' in hala çıkış potansiyeli olduğu gerçeği göz ardı edilmemelidir.



## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Migros:** 2016 yılında Şirket'in cirosu, geçen yıla göre % 17,8 artarak 11 Milyar TL' yi geçti. Aynı dönemde, yurtiçi büyüme %19,7 oldu. Şirket büyüme momentumunu korurken, brüt karı % 17 artışla 2,9 milyar TL' ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 14,5 artışla 1,2 milyar TL' ye ulaştı. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros' un brüt karlılığını koruduğu ve güçlü bir satış büyümesi kaydettiği görülüyor. Ancak Operasyonel tarafta elde edilen başarılı sonuçlara rağmen, artan pazarlama ve finansman giderlerinin etkisiyle şirket net kar/zarar kaleminde geçen yıla göre azalsa da yine zarar açıkladı. Şirketin kredilerinde büyük ağırlığı olan Euro bazlı krediler, Euro' nun değerlendirilmesi nedeniyle finansman giderini arttırdı. 2016 yılında 232 yeni mağaza açarak 1.605 mağazaya ulaşan Migros' un 31 Mart 2017 itibariyle mağaza sayısı 1.626'ya ulaştı. 2017 yılında 120-150 aralığında yeni mağaza açılışı hedefleniyor. Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2017' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Şirket geçtiğimiz yıl uluslararası perakende zinciri Tesco'nun Türkiye'deki Tesco Kipa Alışveriş Merkezi ve mağazalarını satın almıştı. Rekabet Kurulu bu işleme Şubat ayında izin verdi. Türkiye genelinde toplamda 168 mağaza ile yaklaşık 320bin m2'de operasyonlarına devam eden Kipa' nın satın alınmasıyla pazardaki pozisyonunu sağlamlaştıran Şirket, bu stratejik hamle ile ciroyu 4 yılda ikiye katlamayı hedefliyor. Şirket yetkilileri bu yıl Kipa dahil satışlarında %30-35 büyüme bekliyor. Sonuç olarak Migros' u beğeniyor ve Şirket için 29,5 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank:** 2016 yılında bankanın aktif büyüklüğü önceki yıla göre % 23 artış ile 233 milyar TL' ye, toplam kredileri % 24 artış ile 206 milyar TL' ye, toplam mevduatı ise 150 milyar TL' ye ulaştı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu toplam ticari kredileri 2015 yılsonuna göre % 27 artışla 126 milyar TL'ye yükselirken, kredilerin aktif toplamına oranı da % 68 seviyesine yükseldi. 2016 yılında bankanın özsermaye karlılığı % 12,4 olarak gerçekleşti. Karlılık bakımından ise banka 2016 yılında karını önceki yıla göre karını % 10 oranında artırarak 2,558 milyar TL net kar etti. Banka'nın net faiz geliri de geçen yılın aynı dönemine göre %19 oranında artış göstererek 4,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yetkililer 2017 yılı için % 16 özkaynak karlılığı ve kredilerde % 15, net faiz gelirlerinde ise % 17 artış bekleniyor. Bu hedefler yaklaşık % 40 net kar büyümesine işaret etmekte. Halkbank, defter değerine göre % 30 oranında iskontoyla BİST' te en yüksek iskonto oranıyla işlem gören banka konumunda. Banka ayrıca 5,8 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görüyor. Halkbank için Credit Suisse 11,90 TL, JP Morgan 15,10 TL, Goldman Sachs 12,80 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 14 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Kardemir D:** 2016 yılında Şirketin cirosu geçen yıla göre % 5 artarken, brüt karda % 32, Esas faaliyet karında ise % 65 artış gerçekleşti. Ancak kurların da etkisiyle artan finansman maliyetleri nedeniyle Şirket net kar/zarar kaleminde zarar açıkladı. Sıvı çelik üretimi 2016 yılında 2.17 milyon tona ulaşarak yeni bir rekor seviyeye ulaştı. 2017 yılında ise şirketin toplam sıvı çelik üretim hacminin daha da artarak 2.4 milyon ton/yıl seviyelerine taşınması planlanıyor. 2016 yılında Favök kar marjı ise 4,1 puan artışla % 14,1' ye yükseldi. Ancak bu artışa rağmen, özellikle yatırımlar kaynaklı krediler sebebiyle doğan kur farkı zararları, net karlılığı olumsuz etkiledi. Şirket 2017 yılında % 15-17 aralığında FAVÖK Marjı hedefliyor. 700 bin ton yıllık kapasiteli filmaşin tesisi bu yıl devreye alınacak. 200 bin ton kapasiteli demiryolu tekeri tesisinin ise 2018'de tamamlanması bekleniyor. Bu iki tesisin daha katma değerli ürünler üreterek Şirket karlılığına orta vadede olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Şirket payları şu sıralar BİST' te ise defter değerine göre % 35 oranında iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 1,50 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 15 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Türk Hava Yolları:** 119 ülke, 296 şehir ile dünyanın en çok ülkesine uçan havayolu şirketi olan THY 2016 yılında, cirosunu geçen yıla göre % 2,5 oranında arttırdı. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle brüt karlılık önceki yılın gerisinde kaldı. Şirketin aktif büyüklüğünü % 36 artarak 65 milyar TL seviyesine çıkı. 2016 yılında toplam yolcu sayısı % 2,5 artışla 62,8 milyona ulaşırken, arz edilen koltuk/km % 10,7 arttı. 2017 yılında 69 milyon yolcu taşınması ve 10.1 milyar dolar gelir elde edilmesi hedefleniyor. Yılın ilk 3 ayında yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre % 8 düşüşle 13 milyon oldu. Bu dönemde yolcu doluluk oranı ise 0,4 puanlık artış ile %74,2 olarak gerçekleşmiştir. Filosunu büyütmeyi sürdüren THY' nin 2017 Mart sonu itibariyle uçak sayısı 337 oldu. İstanbul' da yapılmakta olan 3. Havalimanı ile Şirket'in ciro ve karlılık anlamında ciddi bir büyüme potansiyeli bulunuyor. Havalimanın devreye girmesiyle 500 uçaklık filo büyüklüğü ile %3 'ün üzerinde global pazar payı hedefleniyor. Şirket Yetkilileri, 2016 yılını global güvenlik sorunlarının öne çıktığı bir geçiş yılı olarak düşündüklerini ve 2017 yılının çok daha iyi geçeceğini beklediklerini belirtiyor. THY için Morgan Stanley tavsiyesini Azalt' tan Arttır' a revize ederken, Bofa ML hedef fiyatını 9,1' e yükseltti. Sonuç olarak THY'nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin % 45 altında olan Şirket için yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli ile 7,5 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Halk GYO:** 2016 yılında Şirketin faaliyet karı % 85 oranında artarak 109 milyon TL olarak gerçekleşti. Benzer şekilde net dönem karı da % 87 artarak 107 milyon TL' ye yükseldi. Şirketin aktif büyüklüğü de % 90 artışla 1,9 milyar TL ' ye ulaştı. Şirket portföyünde düzenli kira geliri elde ettiği 23 ofis ve 1 otel binası ile 5 proje barındırıyor. Halk GYO, 2016 yılında İstanbul merkezli Park Dedeman Levent Otel' ini Dedeman Group International' a ve Kocaeli Şekerpınar merkezli Bankacılık Üssü projesinin A Bloğunu ana ortağı Halkbank' a teslim ederek her iki gayrimenkulden kira geliri elde etmeye başladı. Belirlediği stratejiler ışığında Şirket düzenli kira gelirini yıllık 50 milyon TL'nin seviyesine taşıdı. Halk GYO İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (IFM) dahilinde inşa edilmesi planlanan ve dönem içerisinde inşaat izin ruhsatları alınan ofis kulelerinin inşasına başladı. 33 bin metrekare yüzölçümlü arsası üzerinde hayata geçirilecek projenin tamamlanmasıyla 1,9 milyar TL seviyesinde olan gayrimenkul portföy büyüklüğünün 4 Milyar TL' yi aşması bekleniyor. Yetkililer 2017 yılı aktif karlılık hedefi %8 olarak öngörüyor. Şirketin piyasa değeri şu sıralar 790 milyon TL civarında. Sonuç olarak Halk GYO' yu beğenmeye devam ediyor ve 1,30 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 35' lik yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Sabancı Holding:** 2016 yılında Holding'in kombine net satışları % 12 artışla 53,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, konsolide net karı ise % 19 artarak 2,7 milyar TL oldu. Bu dönemde kombine EBITDA ise % 25 artışla 53,6 Milyar TL oldu. Holding'in toplam varlıkları 308 Milyar TL'ye, toplam konsolide özkaynakları ise 23 Milyar TL 'ye ulaştı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 4,1 milyar TL' lik yatırım yaptı. Şirket 2017 yılında da 4,5 Milyar TL yatırım ile çift haneli büyümeyi hedefliyor. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansa sahip şirketler bulunan Sahol' un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Enerji Grubu faaliyet karlılığı büyüme beklentisi, perakende ve dağıtım iş kollarındaki operasyonel iyileşmeler ve artan operasyonel karlılık nedeniyle yukarı revize edildi. Holding' in bağlı ortaklığı Enerjisa' nın 2019 öncesinde halka arz edilmesi planlanıyor. Bu arz borsa tarihinin en büyük halka arzlarından biri olabilir. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 11,30 TL, JP Morgan ise 12,60 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 15 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Ozgyo:** Şirket halen Nuvo Dragos projesini yürütmektedir. Proje brüt 52.000 metrekare büyüklüğündeki arsanın projelendirilmesi neticesinde gerçekleşen terkler sonucunda net 28.062 metrekare alan üzerinde gerçekleştirilmekte olup 5 Blokta 999 adet rezidans daire, 6 mağaza, 1 ofis ve ayrıca 1 adet müstakil mağaza olmak üzere toplam 1007 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. 31.12.2016 itibariyle Şirketin dönen varlıkları yıllık % 16 artışla 263.2 Milyon TL, Duran varlıkları % 7 artışla 206.9 olarak gerçekleşmiştir. Toplam Varlıklar ise % 12 artışla 470 Milyon TL' ye ulaşmıştır. 2016 yılında Şirketin Öz kaynakları da geçen yıla göre % 8,6 artarak 292.9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin hasılat gelirleri de 2016 yılında % 35 oranında artarak 28.5 Milyon TL olmuştur. Maliyetlerde de benzer şekilde artış yaşanması neticesinde brüt kar yatay kalarak 11.5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket son durum itibariyle Borsa İstanbul' da 6,1 F/K oranıyla ve 2,93 TL olan defter değerine göre yaklaşık % 50 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 2,5 TL hedef ile % 70 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Vestel:** Şirket 2016 yılında 9,5 milyar TL hasılat ile cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 3 oranında arttırırken, 363 Milyon TL esas faaliyet karı ile bu kalemde % 16 oranında artış yakaladı. Bu dönemde Favök marjı ise % 6,6' dan % 7,2' ye yükseldi. Net karlılıkta ise Şirket 167 Milyon TL' lik kar rakamı ile karını % 180 oranında arttırmayı başardı. Şirket bu dönemde toplam satışların %59'unu Avrupa ülkelerine, %35'ini yurt içine, %6'sını ise diğer ülkelere gerçekleştirdi. Şirket yılın son çeyreğinde yurtiçi ve ihrac pazarlarında beyaz eşya talebinde toparlanma bekliyor. Karlılıktaki artışta, operasyonel performansın yanı sıra türev piyasalarda korunma amaçlı yapılan işlemlerden kar edilmesi de etkili oldu. Sonuç olarak Şirket hem operasyonel hem finansal anlamda başarılı bir dönem geçirdi. Şirket 2017' de yapılacak yatırımlar ile Türkiye büyümesinin 10 puan üzerinde büyüme hedefliyor. 2017 yılında özellikle telefon ihracat ayağında atak olunması hedefleniyor. Sonuç olarak Vestel' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 9 TL hedef fiyat ile % 25' lik yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PİYASA GÜNDEMİ**

2017 yılına pozitif başlayan BİST endeksleri Nisan ayında da yükselişini sürdürdü. Böylece aylık bazda son 5 aydır kesintisiz yükseliş devam etmiş oldu. Aya 89.000 seviyelerinden başlangıç yapan BİST-100 endeksi Nisan ayını % 6,5 ' lik değer kazancıyla 94.600 seviyelerinden kapattı. Nisan ayında yurtdışı borsa endekslerinde de daha sınırlı olsa da yine yükseliş eğilimi hakimdi. Döviz tarafında kurlarda geri çekilme gözlemlenirken, tahvil tarafında ise ay boyunca yatay bir seyir hakimdi.

Nisan ayında yapılan ve sonuçları oldukça yakın seyreden Referandum ile Anayasa değişikliği kabul edildi. Bu gelişme kısa vadede piyasalardaki belirsizliğin ortadan kalması açısından piyasalar tarafından olumlu algılandı. Deutsche Bank, Referandumun gerçekleşmesi ve erken seçimin şimdilik söz konusu olmadığı ortamda, Türk Lirası'nın değer kazanması için yolun açık olabileceğini belirtirken, Credit Suisse de benzer yorumla, 3 aylık Dolar/TL tahminini 3.80 seviyesinden 3.65'e düşürdü.

Avrupa Konseyi Genel Kurulu'nda Türkiye'nin 2004'te çıktığı siyasi denetim sürecine yeniden alınmasıyla ilgili tasarı oylandı. Oylama sonucunda, Türkiye'yi siyasi denetim altına alma kararı çıktı. Ancak bu olumsuz gelişme piyasalarda çok fazla yankı bulmadı.

Yurtdışı tarafında, ABD Başkanı Trump' in politikaları izlenmeye devam edilecek. Trump, ay içinde verdiği bir mülakatta doların çok güçlendiğini ve bu durumun Amerikalı şirketlerin rekabet gücüne zarar verdiğini söyledi. Öte yandan Trump vergi reformuna ilişkin tasarısını açıkladı. Ancak reform paketinin ne zaman ve ne şekilde uygulamaya koyulacağına ilişkin belirsizlikler nedeniyle piyasalar tam olarak tatmin olmadı. Önceki ay Trump'ın sağlık reform paketini geri çekmesi sonrasında piyasalar reformlara daha temkinli yaklaşıyor. Beyaz Saray' dan yapılan ABD-Kanada-Meksika arasındaki serbest ticaret anlaşmasının iptal edilmeyeceği yönündeki açıklamalar ise olumlu algılanıyor. Öte yandan ABD-Suriye ve Kuzey Kore ile ilgili jeopolitik riskler yine yakından izlenecektir.

2017 yılı genelinde, başta ABD Merkez Bankası FED olmak üzere Merkez Bankalarının atacağı adımlar yakından takip edilecektir. FED' in yıl içinde 3 defa faiz artırımını yapması bekleniyor. FED son olarak Mart ayında faizleri 25 baz puan artırırken, faiz üst bandını %1,00 seviyesine getirdi. Toplantı tutanaklarından 4,5 trilyon dolarlık tahvil portföyünde vadesi gelecek ipoteye dayalı menkul kıymetlerin yenilenmeyeceği yani "Bilanço küçültme" sürecinin yıl sonuna doğru başlayabileceği anlaşılıyor. Fed başkanı Yellen, faiz artırımını kararının ekonomideki ilerlemeyi yansıttığını söylerken, genişlemeci para politikasının devam ettiğini ve kademeli faiz artırımının uygun olacağını söyledi. Mayıs ayında FED' den yeni bir adım beklemiyoruz.

Avrupa tarafında ise, Avrupa Merkez Bankası (AMB) Nisan ayında da faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmeyerek mevduat faiz oranını -%0.40, politika faizini de %0' da bıraktı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi, Euro Bölgesi ekonomileri için aşağı yönlü risklerin varlığına dikkat çekerken, ekonomik şartlar kötüleşirse varlık alım programının süresinin uzatılabileceğini belirtti.

## Piyasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turu sonrasında, Macron'un öne çıkması ve Mayıs ayında yapılacak seçimlerin ikinci turunu da kazanacağı beklentisi global piyasalardaki iyimserliğe katkı yapıyor. Zira piyasalar aşırı sağ lider LePen' e sıcak bakmıyordu.

Makro verilere bakıldığında, Enflasyonda yükseliş Mart ayında da devam etti. Mart ayı TÜFE aylık olarak % 1,02 oranında artış gösterirken, yıllık bazda ise %11.29'la Ekim 2008'den beri en yüksek düzeye yükseldi. TÜFE artış hızının ivme kazanmasında döviz kurunda yaşanan yükseliş etkili olurken, işlenmemiş gıda fiyatları da veriyi etkiledi. Ana harcama grupları itibariyle 2017 yılı Mart ayında endekste yer alan gruplardan gıda ve alkolsüz içeceklerde % 1,93, sağlıkta % 1,88, eğlence ve kültürde % 1,55 ve ev eşyasında % 1 artış gerçekleşti. Ana harcama grupları itibariyle 2017 yılı Mart ayında endekste düşüş gösteren bir grup olmadı.2017 yılında enflasyonun yıllık bazda % 8.00-8.50 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

TCMB Nisan ayı toplantısında geç likidite faiz oranında 50 baz puan artırımına giderken, diğer faiz oranlarında ise bir değişiklik yapmadı. Bu gelişme TL varlıkları pozitif etkilerken, Türkiye ülke riskini gösteren CDS rakamı 2015 yılından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Türkiye'de sanayi üretimi Şubat ayında aylık bazda %0.4 düştü, yıllık bazda ise %1 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Şubat ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %5 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %0,9 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %0,6 arttı.

Cari açık rakamı, Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre 564 milyon dolar artarak 2,527 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Yılın ilk iki aylık döneminde cari açık 5,29 milyar dolar olurken, 12 aylık cari işlemler açığı 33,747 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2017 yılı için açık beklentimiz 34,5 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

[Devam ↓](#)



## GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17 1.Levent / İstanbul  
Telefon : 0212 344 09 00  
Fax : 0212 344 09 13  
E Mail : info@metroyatirim.com.tr

**UYARI** : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.