

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	104.282	-9,26
BIST-30	126.928	-9,42
Tahvil (En Aktif)	14,29	1,85

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Haziran)	129.300	-9,23
Dolar Kontratları (Haziran)	4,1265	1,56

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	4,0445	2,30
Euro/TL	4,8815	0,27
Euro/Dolar	1,2079	-1,96

	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	1,00	-5,66
Avgyo	1,41	-10,19
Avtur	1,44	-8,28
Mepet	2,09	-9,91
Metro	0,95	-3,06
Vangd	2,57	-10,45

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	24.131	-0,07
Almanya – Dax	12.612	4,27
Japonya – Nikkei	22.467	4,72

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.315	-0,75
Petrol (Brent)	74,67	7,70

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**MAYIS AYI EKONOMİK TAKVİM**

	<b>1 Mayıs Salı</b> ABD, ISM İmalat ABD, ISM Fiyat Endeksi	<b>2 Mayıs Çarşamba</b> Euro Bölgesi, GSYH, İşsizlik Almanya, İmalat PMI ABD, ADP istihdam ABD, FED faiz Kararı	<b>3 Mayıs Perşembe</b> Türkiye, Tüfe- Üfe Euro Bölgesi, Tüfe- Üfe ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, ISM İmalat dışı endeks	<b>4 Mayıs Cuma</b> Almanya, Hizmet PMI Euro Bölgesi, İmalat PMI ABD, tarım dışı istihdam ABD, saatlik kazançlar
<b>7 Mayıs Pazartesi</b> Almanya, fabrika siparişleri ABD, Tüketici kredileri değişimi	<b>8 Mayıs Salı</b> Almanya, endüstriyel üretim Almanya, ticaret dengesi Türkiye, endüstriyel üretim	<b>9 Mayıs Çarşamba</b> ABD, üretici fiyat endeksi ABD, toptan satış stokları	<b>10 Mayıs Perşembe</b> Çin, Tüfe-Üfe ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, tüketici fiyat endeksi	<b>11 Mayıs Cuma</b> ABD, Michigan tüketici güveni ABD, ihracat fiyat endeksi
<b>14 Mayıs Pazartesi</b> Türkiye, cari denge	<b>15 Mayıs Salı</b> Almanya, yıllık GSYH Euro Bölgesi, yıllık GSYH Türkiye, bütçe dengesi ABD, perakende satışlar	<b>16 Mayıs Çarşamba</b> Almanya, Tüfe Euro Bölgesi, tüketici fiyat endeksi ABD, inşaat izinleri, kapasite kull.oranı, endüstriyel üretim	<b>17 Mayıs Perşembe</b> Japonya, makine siparişleri ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Philadelphia FED imalat anketi	<b>18 Mayıs Cuma</b> Japonya, Tüfe Almanya, Üretici fiyat endeksi
<b>21 Mayıs Pazartesi</b> Japonya, mal ticaret dengesi, ihracat, ithalat	<b>22 Mayıs Salı</b> Japonya, endüstriyel aktivite endeksi	<b>23 Mayıs Çarşamba</b> Türkiye, tüketici güveni Almanya, imalat-hizmet PMI ABD, FED tutanakları	<b>24 Mayıs Perşembe</b> Almanya, yıllık GSYH Avrupa Merkez Bankası, para politikası değerlendirmesi ABD, haftalık işsizlik başvuruları	<b>25 Mayıs Cuma</b> Japonya, Tokyo Tüfe Almanya, IFO iş ortamı Türkiye, üretici güveni, kapasite kull. ABD, dayanıklı tüketim mal. sip.
<b>28 Mayıs Pazartesi</b> Almanya, ithal fiyat endeksi Türkiye, ekonomik güven endeksi	<b>29 Mayıs Salı</b> Japonya, işsizlik oranı	<b>30 Mayıs Çarşamba</b> Japonya, perakende satışlar Almanya, perakende satışlar Almanya, Tüfe, işsizlik değişimi ABD, yıllık GSYH ABD kişisel harcamalar	<b>31 Mayıs Perşembe</b> Çin, imalat PMI Euro Bölgesi, tüketici fiyat endeksi ABD, kişisel tüketim ABD, haftalık işsizlik başvuruları	

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**MACD**

**CCI**

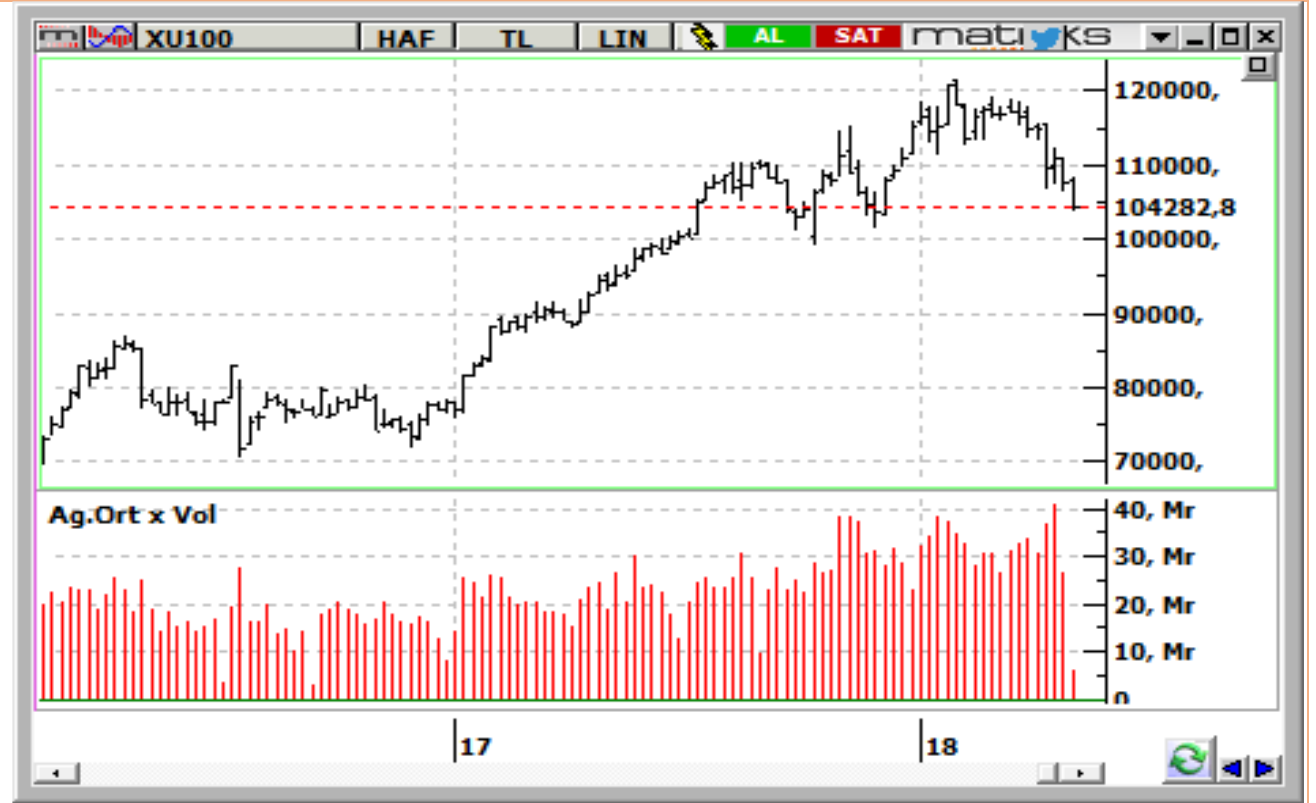
**RSI**

**SAT**

Aşırı Satış

Aşırı Satış

BİST-100 endeksinde 100.000 seviyesi hem psikolojik hem de teknik anlamda önemli. Bu destek kırılırsa 97.500 seviyesine kadar geri çekilme devam edebilir. Endeksin yeniden yükseliş trendine girebilmesi için ise 105.500 direncinin aşılması gerekmektedir.



## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Tav Havalimanları Holding (TAVHL):** Dünyanın önde gelen havalimanı işletmecileri arasında yer alan TAV Havalimanları, Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas Bodrum Havalimanı’yla, Suudi Arabistan’da bir, Makedonya, Tunus ve Gürcistan’da ikişer havalimanı ve Hırvatistan’da Zagreb Havalimanı’nın ve Letonya’nın başkenti Riga Havalimanı’nda ticari alanların işletmesini yürütmektedir. TAVHL ayrıca, duty free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir. TAVHL’ nin Türkiye’de işletmesini üstlendiği havalimanları’nın toplam yolcu sayısının, Türkiye’deki havalimanlarının toplam yolcusuna oranı 2018 yılı ilk çeyreğinde %55 olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu oran %53 seviyesindeydi. Holding’in gelirleri 2018’ in ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre % 39 oranında artarken, brüt karlılık % 90 oranında artarak 479 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket aynı dönemde esas faaliyet karını ise % 50 oranında artırarak 325 mn TL’ ye taşıdı. Öte yandan finansman giderleri nedeniyle Şirketin net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre % 27 oranında gerileyerek 33 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket 2018 yılında % 10-12 aralığında yolcu büyümesi ve Avro bazında % 2-4 bandında ciro artışı ile %5-7 bandında kira öncesi FAVÖK bekleniyor. Net karda ise çift haneli büyüme hedefleniyor. 2018 yılında ayrıca 80 milyon avro seviyesinde yatırım harcaması öngörülmektedir. Sonuç olarak 11 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 26,6 TL hedef fiyat ile % 22 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Sabancı Holding (SAHOL):** Dünyanın 16 farklı ülkesinde 60 binden fazla çalışanıyla faaliyetlerine devam eden Holding’in kombine net satışları, 2017 yılında önceki yıla göre %22 artarak 65,6 Milyar TL oldu. Kombine Ebitda ise 2017 yılında %34 artarak 15 Milyar TL’ye ulaştı. Sabancı Holding’in konsolide ana ortaklık net karı ise 2017 yılında % 31 artışla 3,4 Milyar TL olarak gerçekleşti. Holding’in finansal hizmetler kategorisinde yer alan Akbank’ın aktifleri 2017 yılında % 16 artışla 341 Milyar TL’ nin üzerine çıktı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık sektörlerinde faaliyetlerini sürdüren Holding’te, Enerji Grubu’nun banka hariç kombine cirodaki payı % 43 düzeyini yakalarken, kombine ciro artışını bir önceki yıla göre % 31 ile tamamladı. Kombine EBITDA bazında ise, Enerji Grubu’nda bir önceki yıla göre % 40 artış görüldü. Sanayi Grubu’nun banka hariç kombine cirodaki payı % 17 olurken, kombine cirosu bir önceki yıla göre % 26 artış gerçekleştirdi. Banka hariç kombine cirodaki payı % 8 olan Çimento Grubu’nun, kombine cirosu bir önceki yıla göre % 14 artış gerçekleşti. Perakende Grubu banka hariç kombine cirodaki payında % 21 düzeyini yakalarken, kombine cirosunda bir önceki yıla göre % 5 yükseliş yakalandı. 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. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 13,50 TL, JP Morgan 13,35 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 30 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut’ un toplam varlıkları 2018 ilk çeyrek itibarıyla 21,9 Milyar TL’ ye ulaşmıştır. Şirket 2018’ in ilk çeyreğinde 2017 yılında 1,4 milyar TL hasılat ile gelirlerini % 72 oranında arttırırken, 975 mn TL favök karı elde etmeyi başardı. Favök marjı da % 67,9 ile yılsonuna göre yaklaşık 11 puanlık düzelme kaydetti. Bu dönemde Şirketin toplam aktifleri 21,9 milyar TL olurken, özsermayesi 13,3 milyar TL’ ye ulaştı. Bu dönemde net karlılık ise % 170 oranında arttı ve Şirket ilk çeyrekte 867 mn TL net kar rakamı açıkladı. Şirket 2018 yılında 7,3 milyar TL satış değeri ve 1,8 milyar TL kar hedefliyor. Şirket portföyünde 4,83 milyar TL değerinde arsa bulundurmaktadır. Şirket son durum itibarıyla Borsa İstanbul’ da 4 F/K oranıyla ve 3,51 TL olan defter değerine göre yaklaşık % 30 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 3,25TL hedef ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**HalkBank (HALKB):** 2017 yılında nakdi kredilerini bir önceki yılsonuna göre % 28,5 artırarak 203,5 milyar TL'ye taşıdı. Bankanın KOBİ kredileri aynı dönemde % 33,3 artış göstererek 77,6 milyar TL'ye yükseldi. 2016 yılsonuna kıyasla % 28,6 oranında artırdığı toplam mevduatını 193,2 milyar TL'ye çıkararak Bankanın bilanço büyüklüğü ise; % 31,9 oranında artarak 305,4 milyar TL'ye ulaştı. Böylece Halkbank, aktif pazar payını % 9,4'e yükselterek sektörün 5. büyük bankası oldu. Banka 2017 faaliyet dönemini 3.725 milyon TL net kâr ile tamamladı. Banka'nın en önemli gelir kalemi aktif plasmanlarından elde ettiği faiz gelirleri olarak izlenmektedir. Banka'nın net faiz geliri ise yılsonu itibarıyla 7.801 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 4.553 milyon TL seviyesinde oluşan diğer faaliyet giderleri içinde önemli bir paya sahip olan personel giderleri ise bir önceki döneme göre %14,8 oranında artarak 1.982 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Banka, KOBİ kredilerinin nakdi krediler içindeki payını, 2018 yılı sonunda % 40 düzeyine çıkarmayı hedefliyor. Halkbank, Borsa İstanbul' da defter değerine göre yaklaşık % 50 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 2,8 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görmekte. Halkbank için JP Morgan 17,40 TL, Goldman Sachs 15,30 TL, CITI 17,90 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 12,5 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Enka İnşaat ve Sanayi (ENKAİ):** Enka dört ana coğrafi bölgede şube benzeri işletmeleri, müşterek yönetime tabi ortaklıkları, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte faaliyet göstermektedir. Bu bölgeler; i) Türkiye, ii) Rusya-Gürcistan-Türkmenistan-Kazakistan, iii) Afrika'da Gabon-Cibuti-Moritanya-Ekvator Ginesi; Asya'da Suudi Arabistan-Sri Lanka-Hindistan-Umman-İrak-Afganistan iv) Avrupa' da Romanya-Hollanda-İsviçre- Almanya-Kosova olarak gruplanabilir. 2017 yılında Şirketin satış gelirleri geçen yılın aynı dönemiyle yatay seyrederken, maliyetlerdeki azalma ile brüt karlılık % 14 oranında artmıştır. Yatırım faaliyetlerinden gelir kaleminin katkısıyla net karlılık ise bu dönemde % 45 oranında artışla 2,5 milyar TL' yi geçmiştir. Enerji üretimi alanında ENKA Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik enerjisi üreticisi olup Türkiye'nin yıllık elektrik ihtiyacının yaklaşık %11'ini karşılayabilmektedir. 2017 yılında enerji segmentinin konsolide ciroya katkısı 1,3 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen sene 319 milyon ABD Doları gelir elde edilen gayrimenkul sektöründe, Rusya'da kurulu şirketler aracılığıyla, A sınıfı ofis binalarıyla alışveriş merkezlerinin yatırım ve yönetimini sürdürülüyor. Ticari faaliyetler alanında ise iş makineleri, ağır taşıtlar ve endüstri ürünlerinde dünyanın güvenilir markalarının dağıtımını yapan ENKA Pazarlama 2017 yılında 234 milyon ABD Doları ciro elde edilmiştir. Sonuç olarak 12 F/K oranı ile cazip seviyelerden işlem gören Şirket için 6,50 TL hedef fiyat ile % 33 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Doğuş Otomotiv (DOAS):** Doğuş Otomotiv her biri kendi sektörünün lideri konumundaki 12 uluslararası markanın Türkiye Distribütörlüğünü yaptığı otomotiv pazarında, endüstriyel ve deniz motorları pazarında ve soğutma sistemleri pazarında faaliyet göstermektedir. Tüm ülkeye yayılmış olan 510'u aşkın temas noktasında müşterilerine satış, servis ve yedek parça hizmetlerini sunmaktadır. İthalat ve distribütörlük alanındaki faaliyetlerinin yanı sıra tüketici finansmanı, filo, yedek parça ve aksesuar satışı, lojistik ve müşteri hizmetleri, ikinci el araç satışı, hızlı servis, araç muayene ve sigortacılık gibi alanlarda da faaliyetlerini sürdürmektedir. 2017 yılında Şirket' in satış gelirleri geçen yıla göre % 11 oranında artarken, aynı dönemde brüt karlılık % 13, esas faaliyet karı ise % 11 artış göstermiştir. Artan finansman giderleri nedeniyle net karlılık ise bir miktar gerileyerek 183 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket payları 2015 yılında gördüğü zirve seviyelerine göre gerek TL gerek dolar bazında önemli bir değer kaybı yaşadı. BİST' te 7 F/K oranı ile işlem gören Şirket paylarının cazip olduğunu düşünüyor ve 10 TL hedef fiyat ile % 32 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Soda Sanayi (SODA);** Şirket' in faaliyet konusu hafif soda, ağır soda, sodyum bikarbonat, sodyum bikromat, sodyum sülfür, bazik krom sülfat, kromik asit ve diğer nevi soda-krom türevleri, sodakrom içeren diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek, konuları ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapmak, elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak ve üretilen elektrik enerjisi ile sair yan ürünlerin satışı, cam elyaf üretimi ve satışı ile vitamin K ve sodyum metabisülfid türevleri üretim ve satışını yapmaktır. 2018 yılı ilk çeyrekte Şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemine göre % 25 oranında artarken, brüt kar % 39, esas faaliyet karı da % 26 artış gösterdi. Şirketin net dönem karı ise bu dönemde % 42 oranında artarak 238 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket yılın ilk çeyreğinde Favök marjını 4 puan arttırarak % 36 seviyesine taşımış ve 226 milyon TL favök yaratmıştır. Goldman Sachs Şirket payları için 6,32 TL hedef fiyat öngörüyor. Biz de 7,5 F/K oranı ile cazip çarpanlarla işlem gören Şirket paylarını beğeniyor ve 6 TL hedef fiyat ile % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Migros (MGROS);** 2017 yılında Migros'un konsolide satışları önceki yıla göre %39 arttı ve 15,3 milyar TL'yi aştı. Böylece, Migros'un konsolide satışları son dört yılda 2 katını aşarken, Kipa sonuçları hariç bakıldığında dahi son 10 yılın en yüksek yurt içi satış büyümesini kaydetti. Şirketin 2017 yılı performansı Nielsen verilerine göre hem organize hem de organize olmayan FMCG satışlarda pazar payı artışına işaret etti. Migros'un konsolide brüt karı 2017 yılında %38,3 artış kaydetti ve brüt kar marjı %26,6 oldu. Konsolide VAFÖK 872 milyon TL'ye ulaştı ve VAFÖK marjı %5,7 oldu. Yılın son çeyreğinde ise, Kipa hariç Migros'un EBITDA marjı geçen yıla göre 70 baz puan artış gösterdi ve %6,4 oldu. Migros, 2017 yılında %10,7 marja karşılık gelen 1.634 milyon TL Kira öncesi VAFÖK yarattı. Şirketin karlılığı kur farkı giderlerinden etkilense de, Migros 2017 yılında 509 milyon TL net kar kaydetti. Migros 2017 yılında 180+ yeni mağaza açılışı hedeflerken yıl içinde açılan mağaza sayısı 193 oldu. Migros 2018 yılında 120-150 arasında yeni mağaza açılışı hedeflemektedir. Migros'un konsolide satış büyümesinin %15-18 mertebesinde olması beklenmektedir. Şirket 2018 yılında konsolide bazda %5,5-6,0 mertebesinde VAFÖK marjına ulaşmayı hedeflemektedir. 2018 Mart sonu itibariyle Şirketin mağaza sayısı, iştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil toplam 1933'dür. (2017 sonu 1897) Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2018' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. HSBC, Migros için 33 TL hedef fiyat öngörüyor. Migros' u beğeniyor ve Şirket için 30 TL hedef fiyat ile % 32 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PİYASA GÜNDEMİ**

BİST-100 endeksi Nisan ayında genel olarak aşağı yönlü bir seyir izledikten sonra ayı % 9,3' lük düşüşle kapattı. Nisan ayında Faiz ve kur tarafında ise hafif yukarı yönlü bir seyir hakimdi. Tahvil faizleri % 1,9 oranında yükselirken, Dolar/TL de % 2,3' lük artış gerçekleşti. BİST endeksleri bu performansla yurtdışı borsa endekslerinden negatif yönde ayrıştı. ABD Dow Jones endeksi geçtiğimiz ayı yatay kapatırken, Almanya Dax ve Japonya Nikkei endekslerinde % 4' ün üzerinde yükselişler gerçekleşti. Bu negatif ayrışmada 24 Haziran 2018 tarihinde erken seçim yapılacağına açıklanmasının yanı sıra Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler de etkili oldu. Öte yandan ABD ve Çin arasındaki ek gümrük vergi paketlerinde bir değişiklik olmaması küresel piyasalarda risk iştahını olumsuz etkiliyor. Halkbank eski genel müdür yardımcısı Hakan Atilla'nın ceza davasına ilişkin karar duruşması Mayıs ayı içinde takip edilecek konulardan biri olacaktır.

TCMB, geç likidite penceresi (GLP) faiz oranını 75 baz puanlık artışla %13,50'ye çıkardı. Karar metninde 'Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlamaya davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. İthalat fiyatlarındaki yükseliş söz konusu riskleri artırmıştır. Bu çerçevede Kurul, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla ölçülü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir.' İfadesine yer veren kurul ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceklerini açıkladı.

ABD, İngiltere ve Fransa, kimyasal silah kapasitesinin yok edilmesi amacıyla Suriye'deki hedefleri vurdu. Türkiye bu operasyonu desteklediğini açıkladı. ABD'nin Birleşmiş Milletler Büyükelçisi, kimyasal silah kullanımıyla ilişkisi bulunan Rus şirketlerine yaptırım uygulanacağını söyledi.

ABD ekonomisi 2018'in ilk çeyreğinde % 2,3 oranında büyüyerek beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Bu veri 2015'ten beri görülen en iyi Ocak-Mart dönemi verisi. Aynı dönemde, kişisel tüketim verisi ise beklentiler paralelinde %1.1 olurken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi ise %2.5 artış kaydetti. ABD ortalama saatlik kazançlar aylık % 0.3, yıllık % 2.7 ile beklentilere paralel artarken, tarım dışı istihdam 185 bin beklenirken 103 bin arttı. ABD'de ÜFE rakamları Mart ayında aylık bazda %0.3 ve yıllık bazda %3.0 olarak açıklandı. Aynı dönemde, çekirdek ÜFE rakamları ise aylık olarak %0.3 ve yıllık olarak ise %2.7 olarak gerçekleşti. Sanayi üretimi Mart ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.5 olurken, aynı dönemde, kapasite kullanım oranı da %78.0 ile beklentilerin bir miktar üzerinde açıklandı. Geçtiğimiz ay açıklanan makro veriler genel olarak ABD ekonomisindeki toparlanmayı teyit ederken, faiz artırımları konusunda FED' in elini güçlendirdi. Bu gelişme de gelişmekte olan piyasalar üzerindeki satış baskısını arttıran bir unsur.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Nisan ayı toplantısında beklentiler doğrultusunda faiz oranlarını ve varlık alım programını değiştirmede. Politika faizi sıfırda, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi % 0,25'te bırakıldı. AMB Başkanı Draghi, faiz oranlarının bir süre daha bu seviyelerde kalmasını beklediğini ifade ederek varlık alım programının gerekirse Eylül sonrasına uzatılabileceği söylemini yineledi. Banka, aylık 60 milyar euro olan net varlık alım miktarını Ocak 2018'den Eylül 2018 sonuna kadar aylık 30 milyar euro seviyesinde devam ettireceğini açıklamıştı.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Almanya ZEW mevcut durum anketi Nisan ayında 87.9, aynı dönemde ZEW beklenti anketi -8.2 ile bir önceki aya göre azaldı. Euro Bölgesi ZEW beklenti anketi Nisan ayında 13.4'ten 1.9'a düşüş kaydetti. Almanya'da TÜFE Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık %0,4, yıllık ise %1,6 artış gösterdi. Euro Bölgesi'nde TÜFE, Mart ayında piyasa beklentilerine paralel olarak baz etkisi nedeniyle hızlı bir şekilde yükseldi ve %1,4 artış gösterdi. TÜFE, Şubat ayında %1,1 seviyesindeydi. Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı İşsizlik Oranı verisi bir önceki aya göre geriledi ve % 8,5 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Şubat ayında, Almanya ve İtalya'daki aktivitenin zayıf seyri nedeniyle %0,1 olan beklentilerin aksine aylık %0,8 azaldı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's yayınlamış olduğu raporunda, TL'de geçtiğimiz hafta görülen düşüşün Türkiye'nin kredi notu açısından negatif olduğunu belirtti. En son açıklanan cari işlemler dengesi verisinin bir önceki yılın Şubat ayına göre %60 daha fazla açık vermesinin potansiyelinin önemli ölçüde üzerinde büyüyen bir ekonominin sonucu olduğu ifade edildi.

IMF yayınlamış olduğu raporunda, Türkiye'nin 2018 için büyüme beklentisini %4.3'ten %4.4'e, aynı yıl için TÜFE beklentisini %9.3'ten %11.4'e ve 2018 işsizlik oranı beklentisini ise %10.7 seviyesinde açıkladı. Ayrıca, ABD'nin 2018 büyüme beklentisini %2.7'den %2.9'a yukarı yönde revize eden Kurum, Euro Bölgesi büyüme beklentisini de 2018 yılı için %2.2'den %2.4'e revize etti.

TÜFE 2018 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %0,99, yıllık bazda %10,23 artış gösterdi. Ana harcama grupları itibariyle endekste yer alan gruplardan, sağlıkta % 1,90, giyim ve ayakkabıda % 1,05, eğitimde % 0,94 ve lokanta ve otellerde % 0,83 artış gerçekleşti. Alkollü içecekler ve tütün grubunda aylık değişim gerçekleşmedi. Ana harcama grupları itibariyle 2018 yılı mart ayında endekste düşüş gösteren bir grup olmadı. Yıllık en fazla artış % 15,41 ile ev eşyası grubunda gerçekleşirken, ulaştırma % 13,41, lokanta ve oteller % 11,67, eğitim ve çeşitli mal ve hizmetler % 10,87 ile artışın yüksek olduğu diğer ana harcama grupları oldu.

Büyümenin öncü göstergelerinden sanayi üretimi Şubat ayında yıllık bazda % 9.9 artış gösterdi. Beklenti artışın % 8.6 olacağı yönündeydi.

Şubat ayı cari açık verisi 4,1 milyar \$ olarak gerçekleşirken, yıllık cari açık da 53,3 milyar \$ seviyesine yükseldi. 2018 yılı için açık beklentimiz 55 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.



## 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.