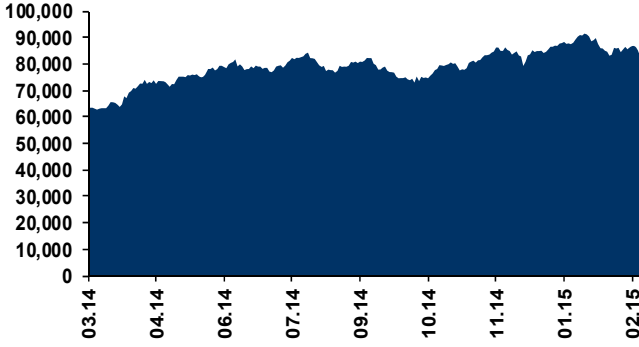


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bugün yurtiçinde Şubat ayı sanayi üretimi Cuma günü ise cari açık verisi açıklanıyor. Sanayi üretimi her ne kadar oynaklık gösterebilen bir veri olsa da hem Ocak ayındaki kötü rakamların, hem de sert düşüş gösteren tüketici güven endeksi gibi son açıklanan bazı makro verilerin de teyit ettiği zayıf büyüme görünümüne paralel, beklentilerden kötü bir gerçekleşme TL varlıklar üzerinde baskı yaratabilir. CNBC-e anketine göre Şubat ayı sanayi üretiminde takvim etkisinden arındırılmış olarak ortalama %0.3 düşüş bekleniyor. Ayrıca Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra Moody's'in Türkiye gözden geçirme raporunu açıklaması bekleniyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	82,466	-0.80%	Dow Jones	17,875	-0.03%
Paris CAC-40	5,151	1.52%	Nasdaq	4,910	-0.14%
DAX	12,124	1.30%	S&P500	2,076	-0.21%
FTSE-100	6,962	1.88%	Asya:		
Rusya RSI	971	0.02%	Seul KOSPI	2,058	0.55%
Prag PX50	1,051	0.17%	Bombay SENSEX	28,668	0.52%
Varşova WIG20	2,421	0.84%	Nikkei-225	19,776	0.69%
Güney Amerika:			Hang Seng	25,878	2.38%
Bovespa	53,729	-0.02%	Shanghai Composite	3,966	0.12%
Arjantin Merval	11,410	-0.25%	Tayland Set	1,548	-0.10%

BIST-100 En Çok Artan

1	PRKME	Park Elek. Madencilik	11.2%
2	AFYON	Afyon Cimento	6.6%
3	NETAS	Netas Telekom.	4.2%
4	IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kayn:	4.1%
5	METRO	Metro Holding	3.9%

BIST-100 En Çok Azalan

1	AKBNK	Akbank	-2.6%
2	TCELL	Turkcell	-2.6%
3	GARAN	Garanti Bankasi	-2.2%
4	BJKAS	Besiktas Futbol Yat.	-2.2%
5	TMSN	Tumosan Motor Ve Tra	-1.9%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- EKGYO:** Emlak Konut Kayabaşı 5 ihalesini yenileyecek

PIYASA YORUMU

18 Martta büyüme, enflasyon ve faiz projeksiyonlarını aşağı revize ederek güvercin içerikli mesajlar veren FED ardından, **piyasa beklentilerinin belirgin altında kalan Mart ayı ABD tarım dışı istihdam verisi** ilk faiz artışı için Haziran ayı olasılığını daha da azalttı.

Zayıf istihdam verisi ile birlikte dolar endeksinde gördüğümüz zayıflama eğiliminin bugün açıklanacak FOMC tutanakları öncesinde dün terse döndüğünü gördük.

Dün Avrupa hisse senetlerinde tatil sonrası sert yükselişler etkili olurken, Stoxx 600 %1.64 yükseldi, haftaya yükselişlerle başlayan ABD hisse senetlerinde ise kar satışları etkiliydi. S&P 500 %0.2 eksiye günü tamamladı. Riskli varlık sınıfında yer alan gelişmekte olan ülke piyasaları ise döviz kur volatilitelerindeki yükselişlerle baskı altındaydı. Bu görünümün hisse ve bono piyasalarına da olumsuz yansıdığını gördük.

Güne TL'deki değer kaybı öncülüğünde zayıf eğilimle başlayan BIST-100 endeksi, TL'deki satış baskısının güçlenmesi ile birlikte günü %0.8 düşüşle tamamladı. Güne %7.97 bileşik seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizi ise %8.07 bileşikten günü tamamladı.

Bu sabaha baktığımızda:

- Dün değer artışı gördüğümüz dolar endeksi FOMC tutanakları öncesinde bu sabah eksiye.
- TL ve benzer gelişmekte olan ülke kurları hafif artıda işlem görüyor.
- Dün yükseliş gördüğümüz brent petrol fiyatı şu saattlerde hafif eksiye.
- Güne eksiye başlayan gelişmekte olan Asya hisse senetleri Çin öncülüğünde artıda. Japonya %0.7 civarı yükselişte.

Dolar endeksindeki eğilim ön planda kalmaya devam edebilecekken bu doğrultuda bugün açıklanacak FOMC tutanaklarının ne derece güvercin içerikli sinyaller verip vermeyeceği önemli olacak. Tutanaklarda güçlü dolar, faiz artırımlarının zamanlaması ve hızına etkide bulunabilecek gelişmeler ve politika değişikliğinde kullanabileceği araçlara yönelik tartışmalar dikkat çekebilir. Faiz artırımlarına yönelik herhangi bir şahince algılama dolar endeksindeki yükselişlerin devamına neden olabilir.

Bu doğrultuda satış baskısının etkili olduğu **BIST-100 endeksinin güne 82.000 desteğini koruma çabası ile başlayacağını düşünüyoruz**. 82.000 seviyesi üzerinde 83.150 direncini aşma denemeleri gündeme gelebilir. 82.000 desteği altında ise 81.000/80.000 seviyeleri hedeflenebilir.

Kısa vadede Yunanistan konusu volatilité kaynağı olmaya devam edebilecekken haftanın geri kalanında ise haftalık işsizlik maaşı başvurularını takip ediyoruz. İkincil verilerden bir olması nedeni ile piyasalar üzerinde belirgin bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bugün yurtiçinde Şubat ayı sanayi üretimi Cuma günü ise cari açık verisi açıklanıyor. Sanayi üretimi her ne kadar oynaklık gösterebilen bir veri olsa da hem Ocak ayındaki kötü rakamların, hem de sert düşüş gösteren tüketici güven endeksi gibi son açıklanan bazı makro verilerin de teyit ettiği zayıf büyüme görünümüne paralel, beklentilerden kötü bir gerçekleşme TL varlıklar üzerinde baskı yaratabilir. CNBC-e anketine göre Şubat ayı sanayi üretiminde takvim etkisinden arındırılmış olarak ortalama %0.3 düşüş bekleniyor.

Ayrıca Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra **Moody's'in Türkiye gözden geçirme raporunu açıklaması bekleniyor**. (Kredi notu: Baa3 yatırım yapılabilir seviyede, görünüm negatif) Piyasada kredi notuna yönelik herhangi bir değişiklik beklenmese de Moody's'in Mart ayı sonunda yayınladığı kurdaki volatilité ve zayıf büyümeye yönelik riskleri vurguladığı "Türk bankacılık sektörü için görünüm negatif" başlıklı raporu sonrasında, açıklamalarında risklere yönelik tonlaması önemli olabilir.

08.04.2015

- Japonya Merkez Bankası Toplantısı
- Yunanistan Başbakanı Tsipras Moskova'ya gidiyor
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Şubat (beklenti:%-0.3 önceki:%-1.4)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Şubat (beklenti:% 1.4 önceki:%-2.2)
- 16:30 New York FED Başkanı Dudley para politikası üzerine konuşuyor (güvercin kanatta, oy hakkı var)
- 21:00 FED 17-18 Mart FOMC toplantı tutanaklarını açıklıyor

09.04.2015

- Yunanistan -IMF ödemesi (0.5 milyar euro)
- 11:30 İngiltere Merkez Bankası toplantı tutanakları
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 282.000 önceki: 268.000)

10.04.2015

- Moody's Türkiye kredi notunu açıklıyor (kredi notu: Baa3 yatırım yapılabilir seviyede, görünüm negatif)
- 04:30 Çin - TÜFE (beklenti:%1.3 önceki:%1.4)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi - Şubat (beklenti: -2.8 milyar \$ önceki:-2.00 milyar \$)
- 15:30 Richmond FED Başkanı Lacker ekonomik görünüm hakkında konuşuyor (şahin kanatta, oy hakkı var)
- 15:30 ABD - İthal Fiyat Endeksi (beklenti: %-0.5 önceki:%0.4)
- 19:00 Minneapolis FED Başkanı Kocherlakota konuşacak (güvercin kanatta, 2015'de oy hakkı yok)

ŞİRKET HABERLERİ

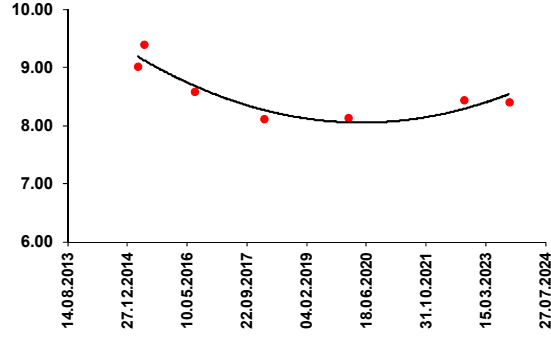
Emlak Konut Kayabaşı 5 ihalesini yenileyecek

Emlak Konut GYO Kayabaşı 5 ihalesini iptal etti ve ihale sürecini yeniden başlatarak ilk oturum tarihi olarak 30 Nisan'ı belirledi. İhale çarpanının benzer ihalelere göre çok yüksek çıkması ve bölge fiyatlarının üzerinde bir satış fiyatı gerektirmesi endeniyle projenin gerçekleştirilebilirliğinin sorgulandığını düşünüyoruz. Yenimahalle ihalesinin ilk oturumu da aynı tarihe rastlıyor.

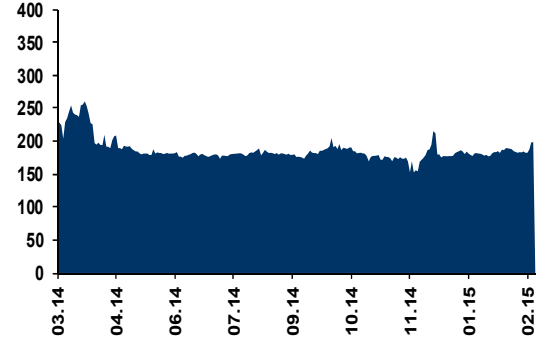
Görüşümüz: Piyasa ihale sonucunu sorguladığı için hisse fiyatına yansımadığı görüşündeyiz. Dolayısıyla ihalenin yenilenmesinin önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Öte yandan, NAD'ın %5'ini oluşturan Yenimahalle arsasının ihalesinin yine ertelenmesi olumsuz karşılanabilir.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

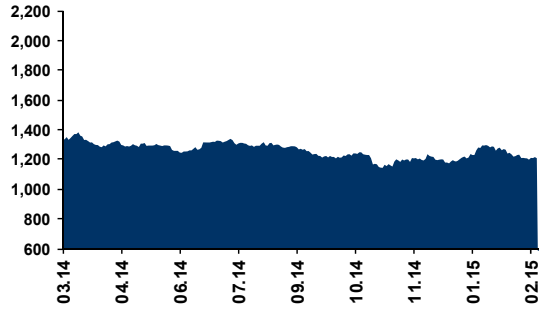


CDS (5 Yıllık)

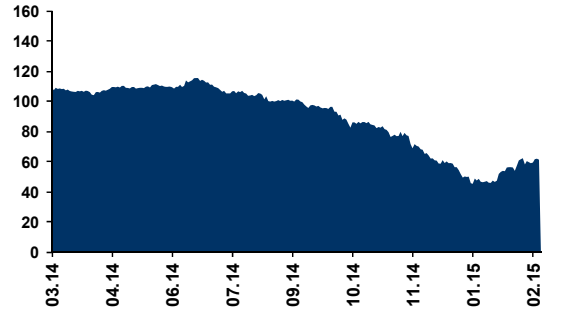


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.