

### Uykusuz

- ▶ Global piyasaların büyük çoğunluğunda Paskalya tatili devam ederken, açık olan piyasalarda pozitif eğilimli bir seyir yaşandı. ABD'de Mart ayı öncü göstergeler bir önceki aya oranla %0.8 arttı.
- ▶ Türkiye tarafında hafta büyük ölçekli projelere Hazine garantisi getirildiği haberleriyle başlarken, piyasalarda genel itibariyle yatay bir seyir yaşandı.
- ▶ Bugün için global tarafta ABD verileri öne çıkarken, piyasa oyuncuları Richmond Fed imalat sanayi endeksi ile mevcut konut satışları verilerini takip edecek.
- ▶ Türkiye'de önemli bir gündem maddesi bulunmazken, Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalesiyle sağlayacağı likidite miktarı önemli olacak.

### Makro Ekonomik Gelişmeler

ABD'de Mart ayına ilişkin açıklanan öncü göstergeler %0.7'lik artış beklentilerinin hafif üzerinde bir önceki aya oranla %0.8 artarken, ABD ekonomisindeki toparlanmanın 2014'un ilk çeyreğinde devam ettiğine işaret etti. Hatırlatmak gerekirse öncü göstergeler Şubat'ta da %0.5 artmıştı.

Global tarafta dünden bugüne taşınan önemli bir gelişme bulunmazken, Asya piyasaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık bir seyir izliyor.

Bugün için global piyasalarda ABD verileri öne çıkarken, piyasa oyuncuları Nisan ayı Richmond Fed imalat sanayi endeksi ile Mart ayı mevcut konut satışları verilerini takip edecek. Bunların dışında Avrupa Bölgesi Nisan ayı tüketici güven endeksi de önemli olacak.

Hatırlatmak gerekirse Richmond Fed imalat sanayi endeksinin 2.0 değerini alması beklenirken, mevcut konut satışları için beklentiler 4.56mn seviyesinde bulunuyor. Avrupa Bölgesi'nde tüketici güven endeksinin ise -9.3 değerini alacağı tahmin ediliyor.

Asya piyasalarındaki temkinli pozitif seyre de bağlı olarak güne sınırlı bir iyimşellikle başlayabileceğini düşündüğümüz global piyasalarda ABD verilerinin kapanış konusunda belirleyici olacağını tahmin ediyoruz. Ukrayna Rusya gelişmelerinin önemli olmaya devam edeceğini hatırlatırken, Usd'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki güçlü seyrini devam ettirmesini bekliyoruz. Bununla birlikte altın fiyatlarında mevcut seviyelerin büyük oranda korunacağı kanaatindeyiz.

Türkiye tarafında hafta büyük projelere getirilen Hazine garantisi haberiyle başlıyor. Resmi Gazete'de yayınlanan yönetmeliğe göre garanti, asgari yatırım tutarı Try 1bn'in üzerinde olan yap-işlet-devret projeleri ile sağlık ve eğitim alanlarındaki Usd 0.5bn'in üzerindeki projelere getirilirken, garantinin üst limiti Usd 3.0bn olarak belirtildi. Bununla birlikte, bugüne kadar ilana çıkmış projeler Usd 3.0bn'lik üst limitten muaf tutuldu. Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmelik, büyük projelerin finansman bulmalarını kolaylaştırmak amacıyla yapılmış olsa da, yönetmeliğin kendisi kamu disiplini açısından riskler oluşturuyor. Buna bağlı olarak bu yönetmeliğin orta / uzun vadede Türkiye'ye ilişkin algılamaları olumsuz etkileyebileceğini hatırlatıyoruz.

Türkiye tarafında dünden bugüne taşınan önemli bir gelişme bulunmazken, piyasa oyuncuları bugün için Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalesini takip edecek. Hatırlatmak gerekirse Banka'nın geçtiğimiz hafta bugün vadeli repo ihalesinden Try 7.0bn'lik dönüşü bulunuyor.

Güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Türkiye piyasalarında genel itibariyle global piyasalara paralel bir seyir bekliyoruz. Merkez Bankası'nın Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin beklentilerin Türk lirasının seyri açısından önemli olacağını hatırlatırken, (0.5\*Eur + 0.5\*Usd) sepetinin 2.53 – 2.56 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte tahvil faizlerinde sınırlı yükselişler yaşanabileceği kanaatindeyiz.

### Günün veri açıklamaları:

17:00 – ABD Richmond Fed imalat sanayi endeksi, Nisan (Bekl.: 2.0)

17:00 – ABD mevcut konut satışları, Mart (Bekl.: 4.56mn)

17:00 – Avrupa Bölgesi tüketici güven endeksi, Nisan (Bekl.: -9.3)

## Finansal Piyasalarda Öne Çıkanlar

### Global piyasalar

- ▶ Avrupa borsalarının büyük çoğunluğu Paskalya dolayısıyla kapalı olurken, açık olan borsalarda pozitif eğilimli bir seyir yaşandı. ABD borsaları da önemli bir gündem maddesinin olmadığı günde ortalamada %0.4 arttı. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli temkinli bir seyir izlerken, ABD vadeli piyasaları yatay hareket ediyor.
- ▶ ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi yeni haftanın ilk işlem gününü %2.72 seviyelerinden kapatırken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.71 seviyelerinden geçiyor. Önemli bir gündem maddesinin bulunmadığı günde Usd diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında sınırlı değer kazanırken, EurUsd paritesi 1.379 – 1.383 aralığında hareket ettiği günü 1.379 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle 1.379 seviyelerinden güne başlayan EurUsd paritesinin gün içinde 1.374 – 1.386 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.
- ▶ Altın fiyatlarındaki düzeltme hareketi yeni haftaya da taşınırken, altının ons fiyatı Usd 1282 – Usd 1302 aralığında hareket ettiği günü Usd 1290 seviyesinde kapattı. Bu sabah itibariyle Usd 1287 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde Usd 1280 – Usd 1302 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

### Yurtiçi Piyasalar

- ▶ İşlem hacminin oldukça düşük olduğu Borsa İstanbul'da temkinli bir seyir yaşanırken, Borsa İstanbul-100 endeksi günü yatay kapattı. Asya borsalarındaki pozitif eğilimli karışık seyre rağmen güne yatay bir açılış yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da genel itibariyle global piyasalara paralel bir seyir bekliyoruz. Bugün için Borsa İstanbul-100 endeksinin 72,800 – 74,000 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.
- ▶ Tahvil faizlerinde yatay bir seyir yaşanırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi günü %9.70 seviyelerinden kapattı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil de %10.00 seviyelerinden günü tamamladı. Tahvil faizlerinde sınırlı yükselişlerin yaşanabileceğini düşündüğümüz günde 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik %9.6 - %9.9 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. 10 yıl vadeli tahvilin ise bileşik %9.9 - %10.2 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz.
- ▶ Türk lirası haftanın ilk işlem gününde dar bir bant içerisinde hareket ederken, UsdTry kuru 2.128 – 2.136 aralığında işlem gördükten sonra günü 2.134 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle 2.135 seviyelerinden güne başlayan UsdTry'nin gün içinde 2.124 – 2.146 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

## Piyasa Göstergeleri

Hisse Senedi Piyasaları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
<b>Dünya</b>									
MSCI AC World Index (USD)	411	0.1	1.7	1.1	15.4	0.7	416	345	14.7
<b>ABD</b>									
US Dow Jones Industrial Average	16,449	0.2	0.9	0.2	13.1	-0.8	16,632	14,458	14.9
US S&P 500 Index	1,872	0.4	0.3	1.5	20.4	1.3	1,897	1,548	16.0
US NASDAQ Composite Index	4,122	0.6	-3.6	-2.5	28.6	-1.3	4,372	3,199	20.4
<b>Avrupa Bölgesi</b>									
MSCI AC Europe (USD)	487	-0.2	2.0	0.6	20.8	0.9	495	388	13.8
Euro STOXX 50 Index	3,156	0.0	1.9	0.1	22.5	1.5	3,239	2,495	13.6
UK FTSE 100 Index	6,625	0.0	1.0	-3.1	5.4	-1.8	6,876	6,023	13.6
Germany DAX Index	9,410	0.0	0.7	-3.3	26.1	-1.5	9,794	7,418	13.2
France CAC-40 Index	4,432	0.0	2.2	2.5	21.4	3.2	4,497	3,575	14.0
Spain IBEX 35 Index	10,292	0.0	2.4	-0.6	30.0	3.8	10,705	7,508	16.1
<b>Asya Pasifik</b>									
Japan Nikkei-225 Stock Average	14,466	-0.3	1.7	-8.4	8.6	-11.2	16,320	12,416	16.3
Shanghai Stock Exchange Composite Index	2,151	-0.6	0.3	2.3	-8.5	-2.9	2,443	1,936	7.9
Korea KOSPI Index	2,003	0.2	3.5	2.0	5.0	-0.4	2,063	1,771	10.0
India SENSEX 30 Index	22,790	0.1	4.8	7.2	19.8	7.6	22,853	17,449	14.5
<b>Latin Amerika</b>									
Argentina Merval Index	6,453	0.0	6.0	10.5	87.3	19.7	6,605	2,909	14.9
Brazil Bovespa Index	52,112	0.0	10.0	7.4	-3.4	1.2	57,099	44,107	10.0
<b>Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika</b>									
Russia MICEX Index	1,345	-0.8	2.9	-10.6	0.5	-10.6	1,539	1,183	5.0
South Africa JSE Index	48,362	0.0	4.0	3.1	25.9	4.6	48,683	37,718	14.4
Turkey ISE 100 Index	73,447	0.0	13.7	10.7	-11.8	8.3	93,398	60,754	10.8
<b>Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)</b>									
	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl Sonu 2013	52-H Yüksek	52-H Düşük	
<b>Gelişmiş Ekonomiler</b>									
EUR	1.380	1.379	1.379	1.356	1.305	1.374	1.397	1.276	
GBP	1.679	1.679	1.649	1.648	1.523	1.656	1.684	1.481	
CHF	0.885	0.885	0.883	0.910	0.933	0.893	0.984	0.870	
CAD	1.10	1.10	1.12	1.10	1.03	1.06	1.13	1.00	
JPY	102.55	102.62	102.25	104.30	99.52	105.31	105.44	93.79	
<b>Asya</b>									
CNY	6.24	6.23	6.23	6.05	6.18	6.05	6.24	6.04	
INR	60.66	60.59	60.93	61.89	53.97	61.80	68.85	53.67	
KRW	1,038.20	1,039.07	1,080.40	1,065.27	1,116.30	1,049.80	1,162.90	1,031.55	
<b>Latina Amerika</b>									
BRL	2.24	2.24	2.33	2.36	2.01	2.36	2.45	1.99	
COP	1,918.77	1,918.77	1,994.51	1,985.90	1,837.08	1,929.51	2,065.70	1,821.83	
MXN	13.03	13.03	13.23	13.27	12.26	13.04	13.61	11.94	
<b>Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika</b>									
RUB	35.71	35.69	36.24	33.94	31.72	32.87	36.90	30.89	
ZAR	10.51	10.49	10.89	10.83	9.23	10.49	11.39	8.90	
TRY	2.135	2.134	2.234	2.251	1.800	2.148	2.390	1.788	

## Piyasa Göstergeleri (2)

<b>Bono Piyasaları</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1-Gün önce</b>	<b>1-Ay önce</b>	<b>3-Ay önce</b>	<b>1-Yıl önce</b>	<b>Yıl Sonu 2013</b>
<b>Türkiye bono piyasası (%)</b>						
6-Ay	9.20	9.05	11.01	5.43	4.49	8.03
2-Yıl	9.45	9.44	11.18	10.00	5.49	9.94
3-Yıl	9.46	9.48	11.00	10.05	5.72	10.00
4-Yıl	9.44	9.45	10.93	9.86	5.83	9.99
10-Yıl	9.80	9.79	10.93	9.96	6.54	10.15

<b>Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)</b>						
ABD	2.72	2.72	2.74	2.83	1.70	3.03
Japonya	0.60	0.60	0.59	0.68	0.58	0.74
Büyük Britanya	2.67	2.67	2.75	2.83	1.66	3.02
Almanya	1.51	1.51	1.63	1.74	1.25	1.93
Fransa	1.99	1.99	2.16	2.41	1.79	2.55
İtalya	3.12	3.12	3.41	3.83	4.22	4.08
İspanya	3.08	3.08	3.35	3.73	4.61	4.13

<b>Emtia Piyasaları</b>	<b>Kapanış</b>	<b>Günlük Değişim (%)</b>	<b>1-Aylık Değişim (%)</b>	<b>3-Aylık Değişim (%)</b>	<b>1-Yıllık Değişim (%)</b>	<b>YBB Değişim (%)</b>	<b>52-H Yüksek</b>	<b>52-H Düşük</b>
Altın	1,288	-0.2	-3.5	3.7	-8.3	6.8	1,488	1,180
Gümüş	19.34	-0.6	-4.9	-2.8	-16.8	-0.7	25.1	18.2
Brent Petrol	110	-0.1	2.7	2.9	10.2	-0.8	117	99
ABD Tipi Ham Petrol	104.19	-0.17	4.76	9.69	18.38	5.86	112.24	87.55
R/J CRB Endeksi	311	0.0	3.7	11.6	9.7	10.9	312	272
LME Bakır	6,649	0.00	2.61	-9.40	-4.88	-9.66	7,534	6,321

**Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC) tarafından sadece Türkiye’de yerleşik müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir ve günlük olarak meydana gelen haber ve olaylar hakkında görüş ve analizler içermektedir. Bu dokümanda yer alan konular ilgili düzenleyici kurumların belirlediği kurallar çerçevesinde tarafsız ya da bağımsız bir açıklama olarak değerlendirilmemeli ve araştırma raporu olarak da düşünülmemelidir.**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu doküman ABD, İngiltere veya Japonya’da yayımlanamaz veya dağıtılamaz.

HSBC bu dokümanda yer alan menkul kıymetler, finansal enstrümanlar veya benzeri bir yatırım enstrümanının kendi adına ve hesabına ticari amaçla alım/satımını yapabilir; son 36 ay içerisinde bu enstrümanları satın almayı taahhüt etmiş olabilir; veya yöneticiler ile çalışanlarla birlikte alış ya da satış yönünde bir pozisyon almış bulunabilir. Bu dokümanda yer alan menkul kıymetler veya finansal enstrümanların tamamı veya bir kısmının alış/satışından doğan komisyon veya masraflar HSBC tarafından veya onun adına görevli şahıslar tarafından alınabilir.

HSBC bu dokümanı, güvenilir olduğunu düşündüğü fakat bağımsız olarak doğrulanmamış kaynaklardan alınan bilgilere dayandırmaktadır. Bu bilgilerin doğruluk ve/veya bütünlüğü konusunda HSBC sorumluluk almamaktadır. İfade edilen fikirler ve tahminler istendiği anda bildirim yapılmaksızın değiştirilebilir. Sunulan göstergesel alım/satım bilgilerinin gerçekte HSBC’nin alım/satım yaptığı/yapabileceği alım/satım bilgileri olarak yorumlanmamalıdır. Sunulan tüm tablo ve grafikler halka açık kaynaklardan ya da kurumumuzca hazırlanmış tablolardan alınmıştır. Bu dokümanda yer alan rakamlar geçmiş performansla ya da modellenmiş geçmiş performansla ilişkili olabilir. Geçmiş performans gelecek performansın güvenilir bir göstergesi olmadığı gibi burada yer alan menkul kıymetler ve finansal enstrümanların değerleri ve getirileri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcısına yatırdığı tutarın altında bir değerde de geri dönüşü olabilir.

Bu dokümanın tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin HSBC’nin önceden izni olmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olan herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır.

Bu dokümandaki bilgiler gönderilen kişiye özeldir ve bu dokümanda atıfta bulunulan ürünler, yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız bir değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen kullanıcının sorumluluğunda olup, bu dokümandaki herhangi bir bilginin yatırım tavsiyesi teşkil ettiği düşünülmemelidir. HSBC size yasal, vergiyle ilgili ya da diğer uzman tavsiyeler sağlamaktan sorumlu değildir.

HSBC ya da herhangi bir HSBC görevlisi, yöneticisi, çalışanı ya da acentesi işbu dokümanın tamamen ya da kısmen kullanılmasından doğan herhangi bir kayıp ya da zararları ilgili yükümlülük kabul etmez.

Bu rapor veya ürünler hakkında daha detaylı bilgi almak isterseniz ilgili HSBC personeli ile görüşünüz.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yayımlanmıştır.