



BIST 100 ▼ -%0.46 117,110

FAİZ (2 YIL) ▲ % 0.29 %13.91

DOLAR ▼ %0.11 3.9130

ALTIN (GR) ▲ %0.63 166.5

23 Mart 2018

## Savaş Sanatı

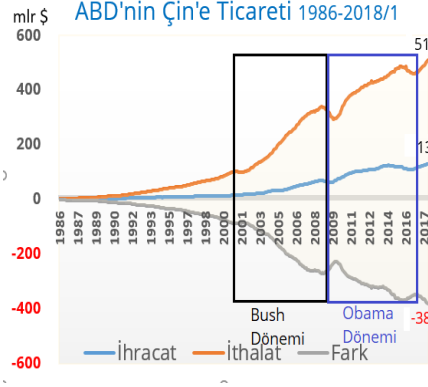
Pentagonun 2 ay önce yayınladığı **Ulusal Savunma Stratejisi belgesinde "ABD'nin Rusya ve Çin'e karşı askeri üstünlüğü zayıflamakta. Çin, komşularının gözünü korkutmak için saldırıya ekonomik politikalara başvuran stratejik bir rakip" deniyor.** Dünya savaş sanatının ustası **Sun-Tzu'ya göre "savaşmadan düşmanı alt etmek, maharetin doruk noktasıdır."** **"Yeniden güçlü Amerika"** diyerek başkan olan Trump, Sun-Tzu'yu benimsemiş olarak ilk günden beri Asya-Pasifik bölgesinde ABD'nin etkisini artırmaya odaklanmış durumda. Kasım'da Çin'e gidip 250 mlr \$ anlaşma imzalaması da bir strateji ürünü.

ABD bir dev. 2017'de ihracatı %6 artarak 1.55 trilyon \$, ithalatı %7 artarak 2.41 trilyon \$ oldu. **2014'de 1,62 trilyon \$ ihracat yapılmışken 3 yıldır ihracat o seviyeyi geçemedi.** En büyük açık yıllardır Çin'e karşıydı ve **2017 sonunda 375mlr \$a ulaştı. Trump'ı daha da kızdıran olay açığın büyümeye devam etmesidir.** 2017 Ocak'ta Çin'e 10.0 milyar ihracat varken 2018 Ocak'ta 9.8 milyara gerilemiş ithalat ise 41,3 milyardan 45.8 milyara yükselmiş, yıllık açık 380 olmuş. (Bkz: yandaki grafik) **Tutmayın Trump'ı!** Yoksa 2018de açık daha da büyüyecektir.

Hazırlıklar tamamlandı ve dün 50 milyar dolar büyüklüğünde Çin'e darbe vuruldu. Çin film izler gibi bunu izleyecek mi? Pardon, Sun-Tzu Çinli değil miydi? **"Düşman güçlüyse, ondan uzak durun. Sessizlikte bile gizemli olun. Ateş gibi saldırın ama dağ gibi sakin olun."** Çin ile çalışan ABD'li büyük şirketlerin hisselerinde sert düşüşler yakındır. ABD bir de Türkiye ile uğraşacak gibi. Çelik vergisinden komşularını ve AB ülkelerini muaf tutarken Türkiye'yi ayırmadı. **Dün de Türkiye karşıtı John R. Bolton'ı ulusal güvenlik danışmanı atadı.** İlk etkisi, asyada TL satanlar yüzünden **USDTRY 4.03'ü gördü.** Şimdi 3.97 civarında ama gelecek için belirsizlikler arttı. **Hedge şart!**

## Pay Piyasası ( 9:40 - 18:10)

Endeks	Kapanış	Değişim
BIST 100	117,110	-541 ↓ -% 0.46
BIST 30	143,469	-779 ↓ -% 0.54
BIST TUM	119,185	-489 ↓ -% 0.41
BIST SINAI	136,264	+164 ↑ % 0.12
BIST BANKA	172,933	-2203 ↓ -% 1.26



En Çok Yükselenler			En Çok Düşenler		
Hisse	Son	%Değ.	Hisse	Son	%Değ.
DENİZ	7.51	20.0	CEMAS	4.39	-19.9
DZGYO	3.68	19.9	ADESE	2.50	-15.3
DGZTE	4.06	19.8	DERİM	11.95	-9.3
MIPAZ	2.32	19.6	ITTFH	2.75	-6.8
DOHOL	1.04	19.5	KAPLM	5.22	-6.6

BIST100 Değişimine Katkı		Hacimde İlk (mn TL/pay)	
TUPRS	91	THYAO	951 (%11)
DOHOL	85	GARAN	601 (%7)
TAVHL	34	VESTL	374 (%4)
TCELL	-59	PETKM	322 (%4)
AKBNK	-104	GEREL	322 (%4)
GARAN	-172	KOZAL	289 (%3)

## Faiz Piyasaları

TÜRKİYE				A.B.D.			
	Son	2017 Sonu	Son 5 Yıl Bandı		Son	2017 Sonu	Son 5 Yıl Bandı
2 Yıllık Tahvil Faizi	% 13.91	% 13.00	%4.61-9%14.34	2 Yıllık Tahvil Faizi	% 2.26	% 1.89	%0.19-9%2.37
10 Yıllık Tahvil Faizi	% 12.49	% 11.74	%5.97-9%13.22	10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2.81	% 2.41	%1.32-9%3.05
TCMB Fonlama Faizi	% 12.75	% 12.75		FED Politika Faizi	%1.50-1.75	%1.25-1.50	

## Yurtdışı Piyasalar

ENDEKSLER				KURLAR ve EMTİA			
	Son	Günlük % Getiri	Bu Ay % Getiri		Son	Günlük % Getiri	Bu Ay % Getiri
MSCI Türkiye Endeksi	1,589.1	-0.65	-2.58	USD/TRY	3.9750	1.00	4.56
ABD Dow Jones	2,643.7	-2.93	-4.28	EUR/TRY	4.9030	1.19	5.70
Almanya DAX30	12,100.1	-1.70	-2.70	Dolar Endeksi	89.61	-0.28	-1.11
MSCI World	2,072.9	-1.72	-3.16	EUR/USD	1.2333	0.25	1.09
MSCI Emerging Markets	1,196.7	-1.07	-1.29	Altın (Ons-USD)	1,338	0.69	1.56
MSCI Emerging Europe	358.9	-2.98	-4.82	Altın (Gram-TRY)	168.0	0.88	4.25
MSCI Emerging Latin America	3,029.0	-0.62	-3.05	Gümüş	16.5	0.70	0.65
FTSE Emerging Asia Pacific	507.3	-2.25	-2.49	Brent Petrol	69.5	1.00	7.60

## Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ( 9:30 - 18:15)

BIST 30 VADELİLER				YAKIN VADELİLER			
	Nisan 2018	Haziran 2018	Aralık 2018		Kapanış	Günlük %	G. Hacim
Spot BIST 30 Kapanışı	143,469	143,469	143,469	USDTRY (F_USDTRY0318)	3.9411	0.12	328,521,297
VIOP Kontrat Kapanışı	141,975	144,175	153,100	EURUSD (F_EURUSD0318)	1.2314	0.17	26,703,006
Günlük Getiri (%)	-0.70	-0.65	-0.65	XAUUSD (F_XAUUSD0418)	1333.0	0.61	68,336,515
Açık Pozisyon Sayısı	384,532	4,793	3,460	THYAO (F_THYAO0318)	18.94	-0.42	94,476,384
Vadeye Kalan Gün	39	100	284	GARAN (F_GARAN0318)	11.06	-1.07	15,771,373
Taşıma Maliyeti	1,835	4,753	13,915	AKBNK (F_AKBNK0318)	9.40	-4.08	6,334,296
Tahmini Temettü Etkisi*	-3,194	-4,910	-5,402	ISCTR (F_ISCTR0318)	7.25	-0.82	3,256,684
Teorik Fiyatı	142,109	143,312	151,982	KRDMD (F_KRDMD0318)	4.07	-1.93	11,396,575
Kapanış ile Teorik Fiyat Farkı	-134	863	1,118	YKBNK (F_YKBNK0318)	4.59	-2.34	1,802,403
Günlük İşlem Hacmi	2,435,247,820	20,161,845	4,294,135	HALKB (F_HALKB0318)	9.21	-1.71	3,689,678

\*EREGL Temettüsü Haziran kontratında gözükmemektedir.

**ABD'nin bir yandan Çin ile ticaret savaşını başlatması bir yandan Türkiye karşılığını artırmaması bizi uğraştırarak. 116,100 yukarı geçilmedikçe hedge şart!**

## GÜNDEM

23 Mart Cuma

13:30 Rusya Merkez Bankası faiz kararı  
15:10 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak  
15:30 ABD Dayanıklı Mallar Siparişleri  
17:30 Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak  
\*AB Liderler zirvesi sona eriyor. Türkiye'yi kınamaları bekleniyor.  
\*Güney Afrika için Moody's Kredi Notu yorumu gelecek

26 Mart Pazartesi

\*Cumhurbaşkanının da katılacağı AB-Türkiye zirvesi Brüksel yerine Varna'da yapılacak.  
\*Almanya Merkez Bankası Başkanı Jens Weidmann konuşacak

## STRATEJİ

Dün ABD ve Avrupa borsaları satış yerken BIST 117,000 desteğini aşağı kırmadı. **Bu sabah asya piyasaları da yıkılmış durumda.** Çin % 3.6, Japonya % 4.5 düştü. ABD Futurları da eksi.

Modelimize göre (09:00 itibarıyla) VIOP X30YVADE 2,000 puan civarında kayıpla, BIST 100 ise % -1.5 civarında güne başlayacaktır. Ancak hem Çin hem de Türkiye karşıtı gelişmeler, borsayı son zamanda alımlarıyla tutan **yabancı yatırımcılar için endişeleri artırabilir.** THY ve bankalar en çok satılabilecek hisselerden olabilir. **116,100 yukarı geçilirse kısa pozisyonlar kapatılmalı. Aşağıda ise 113,000 beklenebilir.**



Müşterimiz Olun

Bizi takip edin #AlnusYatirim

İletişim: [arastirma@alnusyatirim.com](mailto:arastirma@alnusyatirim.com)