

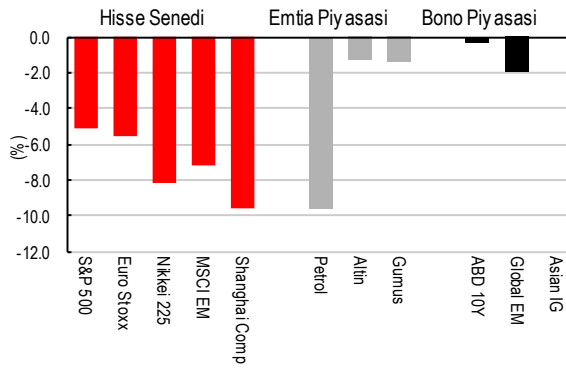
Haftalık Yatırım Bülteni

12 Şubat 2018

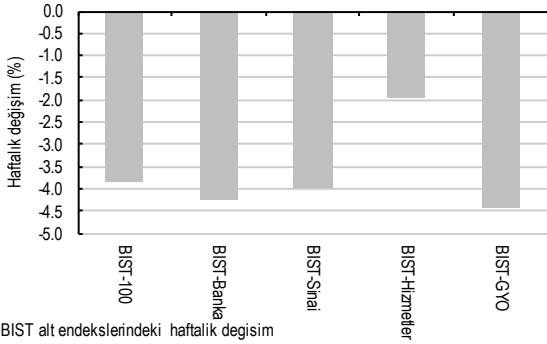
- ▶ ABD uzun vadeli tahvil faizlerinde son haftalarda görülen yükseliş hisse senedi piyasası açısından tedirginliğe neden oldu. MSCI tüm ülkeler dünya endeksi geçen hafta küresel olarak hisse senedi fiyatlarında %5.7 düşüş olduğuna işaret etti.
- ▶ ABD için enflasyon beklentilerinin arttığı bir ortamda Çarşamba günü açıklanacak ABD Ocak ayı TÜFE enflasyonu verisi bu haftanın küresel ölçekte en önemli verisi durumunda.
- ▶ 3.70-3.75 bandının dolar/TL'de kısa vade için taban oluşturmuş olabileceğine dair görüşümüzde değişiklik bulunmuyor.
- ▶ Türkiye'de haftaya bugün ve yarın yapılacak Hazine ihaleleriyle başlıyoruz. Bu hafta ABD Dış İşleri Bakanı Tillerson'ın Türkiye ziyareti piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Global Piyasalarda Geçtiğimiz Hafta

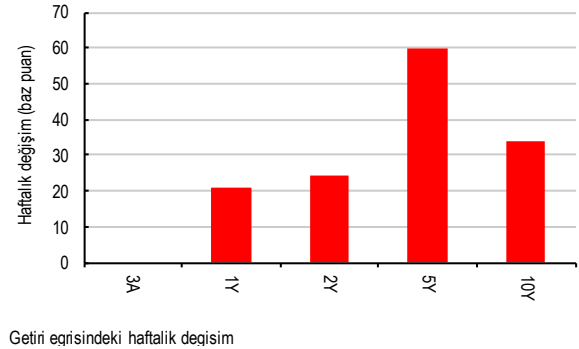
Küresel hisse senedi piyasaları ABD tahvil faizlerinde yüksek seyirle hızlı bir geri çekilme gösterdi.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta

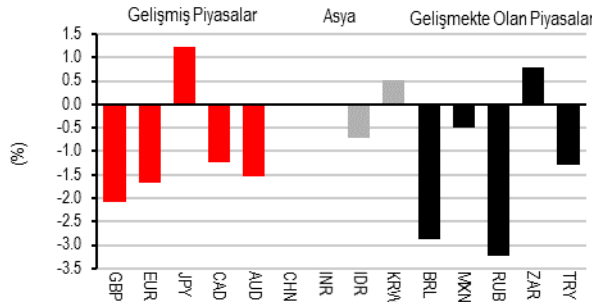


Bono Piyasasında Geçtiğimiz Hafta



Döviz Piyasalarında Geçtiğimiz Hafta (USD'ye karşı)

Önceki haftalarda aşırı satış bölgesinde bulunan dolar ABD tahvil faizlerinde yüksek seyirle küresel olarak değer kazandı.



Makroekonomik Gelişmeler

Geçtiğimiz Haftaya Bakış (5-9 Şubat)

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Gerçekleşme	Önceki
5 Şubat Pazartesi	Türkiye	TÜFE enflasyonu (a.d.)	Oca	%1.23	%1.02	%2.46
	ABD	ISM imalat-dışı bileşik endeksi	Oca	56.7	59.9	56.0
6 Şubat Salı	Türkiye	Reel efektif döviz kuru (TÜFE bazlı)	Oca		85.5	84.9
7 Şubat Çarşamba	Türkiye	Hazine nakit bütçe dengesi	Oca		-1.6 milyar TRY	-21.1 milyar TRY
8 Şubat Perşembe	Türkiye	Sanayi üretimi (takvim etk. arındırılmış y.d.)	Ara	%6.8	%8.7	%7.0
	İngiltere	Merkez Bankası faiz kararı ve Enf. Raporu				
9 Şubat Cuma	İngiltere	Sanayi üretimi (m.a. y.d.)	Ara	%0.3	%0.0	%2.6

G - Geçici, F - Nihai, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

- ▶ **ABD uzun vadeli tahvil** faizlerinde son haftalarda görülen yükseliş hisse senedi piyasası açısından tedirginliğe neden oldu. MSCI tüm ülkeler dünya endeksi geçen hafta küresel olarak hisse senedi fiyatlarında %5.7 düşüş olduğuna işaret etti. Fed'in küresel piyasalarda oynaklığın arttığı bir ortamda faiz artışlarını rahat yapamayacağı beklentisiyle Fed fonları vadeli kontratları faiz artışı fiyatlaması bu sene için üçten ikiye gerilemiş durumda. Bu piyasa Fed'in Mart ve Haziran'da faiz artıracığını ve bu artışlar sonrası yılın kalanında beklemede kalacağını fiyatlıyor.

Gelecek Hafta (12-16 Şubat)

Tarih	Ülke	Saat	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Şubat Pazartesi	Türkiye		Hazine ihaleleri			
13 Şubat Salı	İngiltere	12:30	TÜFE enflasyonu (çekirdek; y.d.)	Oca	%2.6	%2.5
	Türkiye		Hazine ihaleleri			
	ABD	16:00	FOMC Üyesi Mester konuşacak.			
14 Şubat Çarşamba	Japonya	02:50	Büyüme (yıllıklandırılmış ç.d.)	q	%1.0	%2.5
	Almanya	10:00	Büyüme (takvim etk. arındırılmış y.d.)	4Ç G	%3.0	%2.8
	Türkiye	10:00	Cari açık	Ara	7.5 milyar USD	4.3 milyar USD
	Euro Bölgesi	13:00	Büyüme (y.d.)	4Ç G	%2.7	%2.7
	ABD	16:30	TÜFE enflasyonu (çekirdek; a.d.)	Oca	%0.2	%0.2
	ABD	16:30	Perakende satışlar (kontrol grubu; a.d.)	Oca	%0.4	%0.3
15 Şubat Perşembe	Türkiye	10:00	İşsizlik oranı (m.a.)	Kas		%10.3
	Türkiye	11:00	Merkezi yönetim bütçe dengesi	Oca		+11.4 milyar TL
	Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi (12-ay son. enf. bek.)	Şub		%9.24
	ABD	16:30	ÜFE enflasyonu (a.d.)	Oca	%0.4	%-0.1
	ABD	17:15	Sanayi üretimi (a.d.)	Oca	%0.2	%0.9
16 Şubat Cuma	ABD	18:00	Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi	Şub G	95.5	95.7

G - Geçici, F - Nihai, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

- ▶ ABD için enflasyon beklentilerinin arttığı bir ortamda Çarşamba günü açıklanacak **ABD Ocak ayı TÜFE enflasyonu** verisi bu haftanın küresel ölçekte en önemli verisi durumunda. Aylık çekirdek TÜFE enflasyonunun %0.2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Beklentinin üzerinde bir veri doların değerlenmesine ve ABD tahvil faizlerinde yükselişin hızlanmasına, zayıf bir veri ise tersi bir harekete neden olabilir. **ABD'de Ocak perakende satışlar, ÜFE enflasyonu, sanayi üretimi ve Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi** bu hafta açıklanacak diğer veriler olacak. Ayrıca **Fed FOMC'de bu sene oy hakkı bulunan ve para politikasında şahin kanada yakınlığıyla bilinen Mester** Salı günü TSİ 16:00'da konuşacak.
- ▶ **Euro Bölgesi'nde** Çarşamba günü **Almanya ve bölgeye dair 4. Çeyrek büyüme verileri** açıklanacak. **İngiltere'de** ise Salı günü **Ocak TÜFE enflasyonu verileri** açıklanacak. Yıllık çekirdek TÜFE enflasyonunun %2.5'ten %2.6'ya hızlanması bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in geçen hafta faizlerin artırılabilirliğine dair işareti sonrasında beklentinin üzerinde bir veri Sterlin'i destekleyebilir.
- ▶ **Türkiye'de** haftaya bugün ve yarın yapılacak **Hazine ihaleleriyle** başlıyoruz. Hazine'nin bu ay toplam 20.1 milyar TL iç borç itfası bulunuyor ve kurum 21.1 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Hazine bu itfaları gerçekleştirmek için bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil, 10-yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile 10 ay vadeli hazine bonusu, yarın 2 ve 10-yıl vadeli sabit kuponlu tahviller ile 2-yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek. Çarşamba günü **Aralık ayı ödemeler dengesi**, Perşembe günü ise **Kasım işgücü istatistikleri, Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ve Merkez Bankası Beklenti Anketi sonuçları** açıklanacak veriler olacak. Ayrıca bu hafta ABD Dış İşleri Bakanı Tillerson'ın Türkiye ziyareti piyasalar tarafından yakından izlenecek.

Global Piyasalarda Öne Çıkanlar

Asya hisse senedi piyasaları haftaya toparlanarak başlıyor

- ▶ ABD tahvil faizlerinde yüksek seyir geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarında satışları tetikledi. ABD hisse senedi piyasaları Cuma günü toparlanırken volatilité önceki aylara göre oldukça yüksek seviyelerde seyretmeye devam ediyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %1.5 yükselse de haftayı %5.2 kayıpla tamamladı. Asya hisse senedi piyasaları Japonya kapalı olsa da bu sabah genel olarak yükseliyor. S&P 500 vadeli endeks kontratı %0.7 civarında artıda.
- ▶ Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan hisse senedi piyasalarında gelişmiş piyasalara paralel olarak sert satış görüldü. MSCI EM endeksi geçen hafta %7.1 düşerken endeks senebaşından bu yana kazançlarını geri vererek %1.3 değer kaybetmiş durumda.

ABD 10-yıllık tahvil faizinde yüksek seyir sürüyor

- ▶ ABD 10-yıllık tahvil faizi hisse senedi piyasalarında oynaklığın güvenli liman talebine neden olmasıyla Salı günü %2.67'ye kadar geriledi. Fakat tahvil faizi enflasyonun yükseleceği beklentileri ve ABD hisse senedi piyasalarında oynaklığın bir kademe de olsa düşmesiyle yeniden yükseldi. 10-yıllık tahvil faizi böylece haftayı %2.85'te (+1 baz puan) tamamladı.
- ▶ Almanya 10-yıllık tahvil faizi ise 2 baz puan düşerek haftayı %0.75'te bitirdi.

Önceki haftalarda aşırı satım bölgesinde bulunan Dolar ABD tahvil faizlerinde yüksek seyirle toparlandı

- ▶ Doların altı gelişmiş piyasa para birimi karşısında değerini ölçen dolar endeksi (DXY) haftayı %1.4 yükselerek 90.4 seviyesinde tamamladı. Euro ve Sterlin dolar karşısında sırasıyla %1.7 ve %2.1 değer kaybetti. Doların bu sabah küresel değer kaybettiğini görüyoruz.
- ▶ 10 önemli EM para biriminin dolar karşısında ortalama değerini ölçen JP Morgan EM para birimleri endeksi geçen hafta bu para birimlerinde ortalamada %0.9 değer kaybına işaret etti. Bu sabah gelişmekte olan piyasa para birimleri de dolar karşısında genel olarak değer kazanıyor.

Altın fiyatı güçlenen dolarla geriledi

- ▶ Altın fiyatında beklediğimiz gibi zayıflama görülüyor. Doların geçtiğimiz hafta güçlü seyretmesiyle altın fiyatı %1.3 düşerek haftayı 1316 dolarda bitirdi. Altın fiyatında, dolar endeksinde olası bir toparlanmayla aşağı yönlü sert hareketlere karşı temkinli olunması gerektiğine dair görüşümüzü koruyoruz. Bu sabah 1324 dolar civarında işlem gören altında 1317 ve 1301 dolar ilk destek seviyeleri olarak görünüyor. 1336 ve 1366 dolar ise direnç seviyeleri.
- ▶ Brent petrolü, emtialardaki genel satışın da etkisiyle geçen hafta %8.4 geriledi ve haftayı 62.8 dolarda bitirdi.

Yurtiçi Piyasalarda Öne Çıkanlar

Türkiye hisse senedi piyasası geçen hafta EM ortalamasına paralel bir seyir izledi

- ▶ Dolar cinsi MSCI EMEA endeksi geçen hafta %5.5 düşerken, MSCI Türkiye endeksi de benzer bir oranda (%5.1) geriledi. BİST 100 endeksi haftayı %3.8 düşüşle 113590 puanda tamamladı. Bankacılık ve sanayi endeksleri sırasıyla %4.2 ve %4.0 geriledi.
- ▶ Küresel hisse senedi piyasasında satışların sona erdiğini söylemek için henüz erken. Ayrıca Türkiye hisse senedi piyasaları için jeopolitik risk algısının değişebilecek olması da bu piyasada temkinli olmak gerektiğine dair görüşümüzü korumamıza neden oluyor.

Tahvil faizleri tarafında bu hafta Hazine ihalelerine gelen talep belirleyici olacak

- ▶ Tahvil faizleri olumlu manşet enflasyon verisine rağmen yüksek ABD tahvil faizleriyle ihaleler öncesinde hızla yükseldi. Böylece 10-yıllık tahvil faizi beklentimize paralel olarak %12 seviyesinin altında kalıcı olamadı. TL cinsi 10-yıllık tahvil faizi geçen hafta 60 baz puan yükseldi ve haftayı %12.06 seviyesinde bitirdi. 2-yıllık tahvil faizi ise haftayı %13.15'te (+24 baz puan) tamamladı.
- ▶ Piyasanın jeopolitik risk algısında görülebilecek bir bozulma ve ABD 10-yıllık tahvil faizinde yüksek seyirle 10-yıllık tahvil faizinde %12'nin üzerinde seyrin devam etmesi yüksek olasılık olarak görünüyor.

TL'de değer kaybı sepet bazında sınırlı kaldı

- ▶ Dolar/TL haftayı %1.3 yükselerek 3.82 seviyesinde bitirdi. Diğer yandan Lira, yarım dolar ve yarım Euro'dan oluşan döviz kuru sepeti karşısında ise %0.3 değer kaybetti. Dolar/TL bu sabah 3.81 civarında işlem görüyor.
- ▶ TL'de yabancı yatırımcıların carry trade pozisyonlarının önemli seviyelere gelmesiyle bir kez daha Türkiye piyasalarında olası negatif haber akışına hızlı piyasa reaksiyonu görülebilecek seviyelere gelmiş görünüyoruz. Suriye'ye ve Türkiye-ABD ilişkilerine dair jeopolitik risk algısında olası artış yabancı yatırımcıların carry trade pozisyonlarının önemli bir kısmını kapatmasına neden olabilir. Bu nedenle TL tarafında temkinli olmanın iyi bir strateji olabileceğine dair görüşümüzü koruyoruz. 3.70-3.75 bandının dolar/TL'de kısa vade için taban oluşturmuş olabileceğine dair görüşümüzde değişiklik bulunmuyor.

Riskli varlıklara ilişkin uzun vadeli beklentiler (>12 ay)

► Buradaki görüşler HSBC Global Varlık Yönetimi ile HSBC Portföy Yönetimi'nin **uzun vadeli** görüşlerine dayanmaktadır.

Varlık Sınıfı	Görüş	Özet
Hisse Senedi		
ABD	<i>Nötr</i>	Vergi indirim paketinin yasallaşması ve ekonomik aktivitede toparlanma hisse senedi piyasalarını destekliyor. Fakat ABD hisse senedi endeksleri değerlemelerin bulunduğu seviyeler ve riskler nedeniyle pozitif görüş belirtmek için pahalı görünüyor. ABD tahvil faizlerinde son haftalarda görülen yükseliş de ABD hisse senedi piyasası için risk oluşturuyor.
İngiltere	<i>Nötr</i>	Brexit referandumunu sonrası ekonomik aktivite görece olumlu. Fakat Brexit konusundaki belirsizlikler ve fiyatların geldiği seviyeler nedeniyle İngiltere hisse senedi piyasaları konusundaki görüşümüz nötr.
Euro Bölgesi	<i>Pozitif</i>	Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanmanın devam etmesi gelecek dönemde şirket karlarının büyüyebileceğine işaret ediyor. Euro Bölgesi hisse senetleri devam eden parasal genişlemeden ve bu genişlemenin ekonomik aktiviteye yansımından faydalanmaya devam edecek görünüyor.
Japonya	<i>Pozitif</i>	Agresif genişleyici para ve maliye politikaları hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam edecektir. Görece zayıf değerlemeler ve hisse senetlerinin sunduğu yüksek risk primi Japonya hisse senedi piyasasını cazip kılıyor.
Gelişmekte Olan Ülkeler	<i>Pozitif</i>	Gelişmekte olan piyasa hisse senetlerinin USD, ve EUR cinsinden para birimlerine dayanarak yatırım yapan yatırımcılar için cazip olduğu görüşündeyiz. Uzun vadede gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme makasının gelişmekte olan ülkelere lehine kalacağını düşünmemiz bu varlık sınıfı konusunda pozitif görüşümüzü korumamıza neden oluyor. Fakat gelişmekte olan piyasalar içinde seçici olmayı sürdürüyoruz.
Türkiye	<i>Nötr</i>	Türkiye hisse senedi piyasalarında bu yıl görülen hızlı yükseliş, son dönemde artan jeopolitik riskler ve haber akışı hisse senetleri piyasasında temkinli olmak gerektiğine dair görüşümüzü korumamıza neden oluyor. Aslında Türkiye hisse senedi piyasaları fiyat/kar oranı gibi metrikler açısından ucuz görünüyor.
Tahvil / Bono		
ABD	<i>Negatif</i>	ABD'de enflasyonun güçlü istihdam piyasası ile önümüzdeki dönemde yükselebilecek olması devlet tahvili faizlerinde yukarı yönlü hareketin devamına dair olasılığın küçümsenmemesi gerektiğine işaret ediyor. Bu nedenle, ABD tahvil piyasası konusundaki uzun vadeli görüşümüzü negatif olarak koruyoruz.
İngiltere	<i>Negatif</i>	İngiltere tahvil faizleri uzun vadeli ortalamalarının belirgin altında hareket ederken, sterlindeki değer kaybı enflasyon risklerini ve dolayısıyla tahvil faizlerindeki yukarı yönlü riskleri artırmış durumda.
Euro Bölgesi	<i>Negatif</i>	Euro Bölgesi devlet tahvilleri de riskler dikkate alındığında fazla değerli görünüyor. Miktaral gevşeme programı Eylül 2018'e kadar uzatılsa da aylık alım miktarının yarıya indirilmesi (30 milyar Euro) Euro Bölgesi tahvilleri konusunda negatif düşünmemize neden oluyor.
Gelişmekte Olan Piyasalar	<i>Pozitif</i>	Gelişmekte olan piyasa devlet tahvili faizlerinin gelişmiş piyasa devlet tahvili faizlerine göre halen oldukça yüksek olması bu tahvillerin cazibesini artırıyor. Bu tarafta da Fed'in faiz artışı sürecinde daha az olumsuz etkiye maruz kalacak dış finansman riskleri düşük piyasaları tercih ediyoruz.
Türkiye	<i>Nötr</i>	Manşet TÜFE enflasyonunda olumlu gerçekleşmenin tahvil piyasasında geçtiğimiz haftalarda önemli ölçüde fiyatlanmış olduğu görüşündeyiz. Ayrıca ABD 10-yıllık tahvil faizinin 5 Şubat itibarıyla %2.89'a kadar yükselmesi de enflasyon rakamının TL cinsi 10-yıllık tahvile olumlu etkisini engelleyebilecek bir unsur olarak görülebilir. Bu iki nedenden dolayı bu ayki 22 milyar TL'lik yüklü itfalar öncesinde tahvil piyasasında kar realizasyonu ve dolayısıyla faizlerde yukarı yönlü hareketlere karşı temkinli olmakta fayda görünüyor.
Özel Sektör Tahvili		
Global (yatırım yapılabilir seviye)	<i>Negatif</i>	Değerlemelerin geldiği seviyeler bu varlık sınıfı için risk oluşturuyor. Bu nedenle bu varlık sınıfı için negatif düşünüyoruz.
Türkiye	<i>Pozitif</i>	Şirket bilançoları, güçlü kalmaya devam ediyor. Devlet tahvillerine göre ek getiri potansiyeli de özel sektör tahvillerini destekliyor. Fakat özel sektör tahvillerinde seçici olunması gerektiğine dair görüşümüzü koruyoruz.
Altın	<i>Nötr</i>	Önümüzdeki dönem altın fiyatı Fed'e dair beklentiler ve risk iştahıyla şekillenecek gibi görünüyor. Aralık 2015'te başlayan Fed faiz artırımı süreci altında uzun vadeli yükseliş trendi oluşmasının zorluğuna işaret ediyor. Ons altın konusunda uzun vade için nötr olan görüşümüzü koruyoruz.
Diğer Emtialar	<i>Nötr</i>	Endüstriyel emtialarda halen devam eden arz fazlası, Çin ekonomisindeki dengelenme eğilimi fiyatlarda artış potansiyelini sınırlandırıyor.

Piyasa Göstergeleri

Hisse Senedi Piyasaları	Kapanış	1-Haftalık Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
Dünya									
MSCI AC World Index (USD)	501	-5.7	-5.1	0.5	14.6	-2.4	551	437	14.9
MSCI EM (USD)	1,143	-7.1	-5.2	0.8	23.5	-1.3	1,279	921	11.9
ABD									
US Dow Jones Industrial Average	24,191	-5.2	-4.7	3.1	19.9	-2.1	26,617	20,205	16.1
US S&P 500 Index	2,620	-5.2	-4.8	1.4	13.5	-2.0	2,873	2,311	16.5
US NASDAQ Composite Index	6,874	-5.1	-4.0	1.8	20.3	-0.4	7,506	5,717	20.2
Avrupa Bölgesi									
MSCI AC Europe (USD)	472	-6.5	-5.4	-0.5	15.0	-3.3	524	408	13.5
Euro STOXX 50 Index	3,326	-5.6	-8.2	-7.9	1.5	-5.1	3,709	3,265	13.1
UK FTSE 100 Index	7,092	-4.7	-8.3	-5.2	-1.9	-7.7	7,793	7,073	13.3
Germany DAX Index	12,107	-5.3	-9.5	-8.2	4.0	-6.3	13,597	11,645	12.4
France CAC-40 Index	5,079	-5.3	-8.1	-6.1	5.2	-4.4	5,567	4,806	13.9
Spain IBEX 35 Index	9,640	-5.6	-7.5	-4.9	2.1	-4.0	11,184	9,356	12.5
Asya Pasifik									
Japan Nikkei-225 Stock Average	21,383	-8.1	-10.3	-6.5	13.1	-6.1	24,129	18,225	15.8
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3,278	-9.6	-8.3	-8.7	-1.7	-5.4	3,757	3,159	11.9
Korea KOSPI Index	2,364	-6.4	-5.8	-7.3	14.4	-4.2	2,607	2,068	9.0
India SENSEX 30 Index	34,006	-3.0	-1.3	2.3	20.0	-0.1	36,444	28,102	17.9
Latin Amerika									
Argentina Merval Index	30,143	-7.6	-6.2	7.8	56.2	0.3	35,462	18,718	11.2
Brazil Bovespa Index	80,899	-3.7	2.6	10.9	24.5	5.9	86,213	60,315	12.6
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
Russia MICEX Index	2,197	-3.7	-1.3	0.6	1.1	4.1	2,328	1,775	6.4
South Africa JSE Index	55,903	-4.7	-7.0	-6.6	7.7	-6.1	61,777	50,737	14.4
Turkey ISE 100 Index	113,590	-3.8	-1.2	3.0	27.9	-1.5	121,532	87,245	8.1

Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)	Kapanış	1-Hafta önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl Sonu	52-H Yüksek	52-H Düşük
Gelişmiş Ekonomiler								
EUR	1.2251	1.246	1.194	1.164	1.066	1.201	1.254	1.049
GBP	1.384	1.413	1.354	1.315	1.250	1.352	1.435	1.211
CHF	0.939	0.931	0.983	0.994	1.002	0.974	1.017	0.926
CAD	1.26	1.24	1.25	1.27	1.31	1.26	1.38	1.21
JPY	108.79	110.16	112.65	113.46	113.25	112.69	115.51	107.32
AUD	0.781	0.793	0.782	0.768	0.762	0.781	0.814	0.733
NZD	0.726	0.730	0.716	0.695	0.719	0.709	0.756	0.678
Asya								
CNY	6.29	6.30	6.54	6.64	6.88	6.51	6.92	6.25
INR	64.23	64.22	63.65	65.08	66.76	63.84	67.23	63.05
KRW	1,084.36	1,090.17	1,072.01	1,117.60	1,151.46	1,067.16	1,161.32	1,056.21
Latina Amerika								
BRL	3.31	3.22	3.25	3.25	3.13	3.31	3.50	2.98
COP	2,943.30	2,840.00	2,909.93	3,010.55	2,859.19	2,983.70	3,106.26	2,758.09
MXN	18.70	18.60	19.24	19.03	20.35	19.65	20.55	17.44
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika								
RUB	58.37	56.55	56.88	59.29	58.87	57.68	61.39	55.56
ZAR	11.99	12.09	12.34	14.25	13.40	12.38	14.58	11.45
TRY	3.820	3.769	3.770	3.864	3.682	3.792	3.983	3.389

Kaynak: Bloomberg, HSBC Portföy Yönetimi. 9 Şubat 2018 ABD kapanış saati itibarıyla.

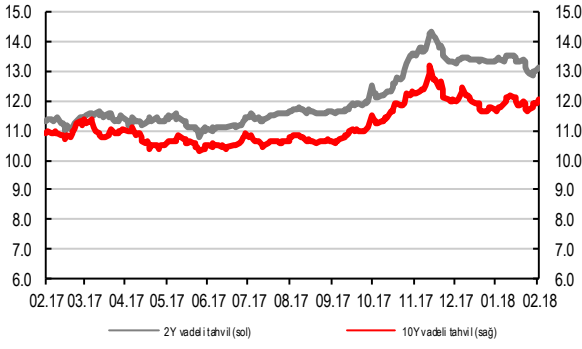
Piyasa Göstergeleri (2)

Bono Piyasaları	Kapanış	1-Hafta önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl Sonu
Türkiye bono piyasası (%)						
6-Ay	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
1-Yıl	13.27	13.06	13.57	13.60	11.16	13.82
2-Yıl	13.15	12.91	13.41	13.58	11.33	13.40
3-Yıl	12.93	12.51	12.77	13.16	11.29	12.92
5-Yıl	12.55	11.95	12.16	12.90	11.05	12.36
10-Yıl	12.06	11.72	11.67	12.25	10.90	11.67
Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)						
ABD	2.85	2.84	2.55	2.34	2.39	2.41
Japonya	0.06	0.08	0.07	0.03	0.09	0.04
Büyük Britanya	1.57	1.58	1.28	1.26	1.24	1.19
Almanya	0.74	0.77	0.46	0.37	0.31	0.42
Fransa	0.98	1.02	0.82	0.75	0.98	0.78
İtalya	2.04	2.04	2.03	1.81	2.17	2.01
İspanya	1.47	1.46	1.51	1.53	1.62	1.56

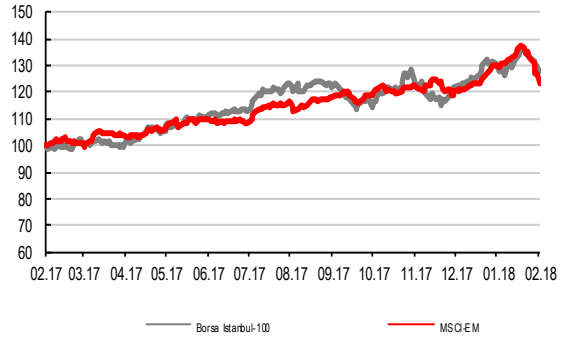
Emtia Piyasaları	Kapanış	1-Haftalık Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük
Altın	1,316	-1.3	0.3	2.4	7.1	1.0	1,366	1,195
Gümüş	16.4	-1.4	-3.6	-3.7	-7.3	-3.4	18.7	15.2
Brent Petrol	62.8	-8.4	-8.8	-1.8	12.9	-6.1	71	44
ABD Tipi Ham Petrol	59.2	-9.5	-6.0	3.6	11.7	-2.0	66.7	42.0
R/J CRB Endeksi	189	-4.5	-2.9	-1.7	-2.2	-2.8	201	166
LME Bakır	6,755	-4.1	-4.9	-0.8	16.0	-6.8	7,313	5,463

Piyasalara Bakış

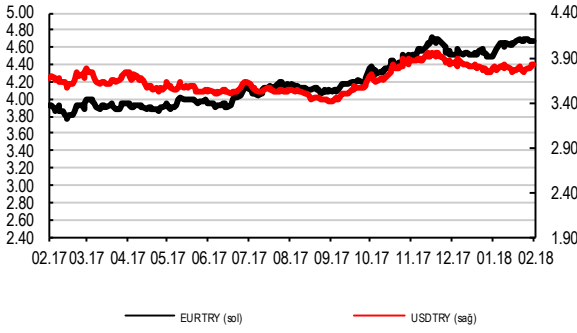
Bono Piyasası (%)



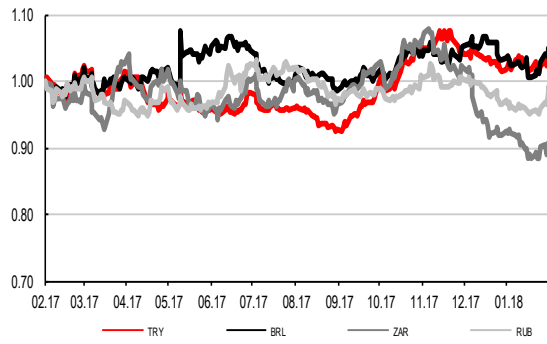
Borsa İstanbul ve MSCI-EM



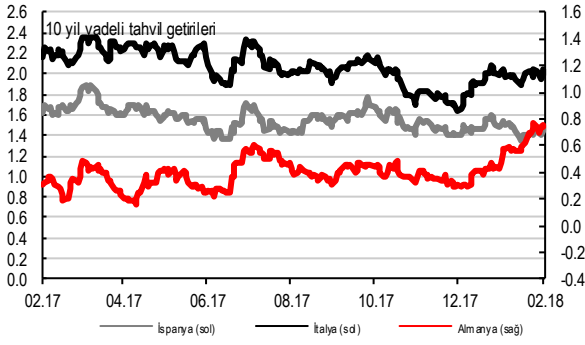
Döviz Piyasası (TL'ye karşı)



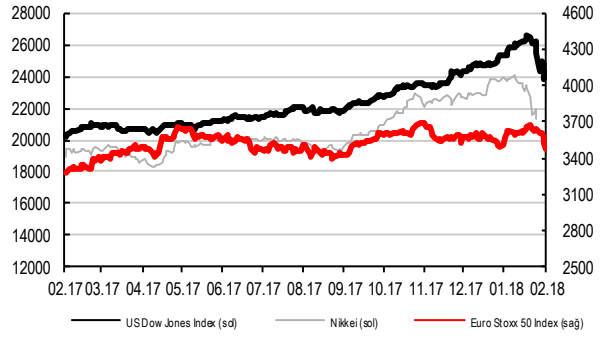
Döviz Piyasası (GOP'ye karşı)



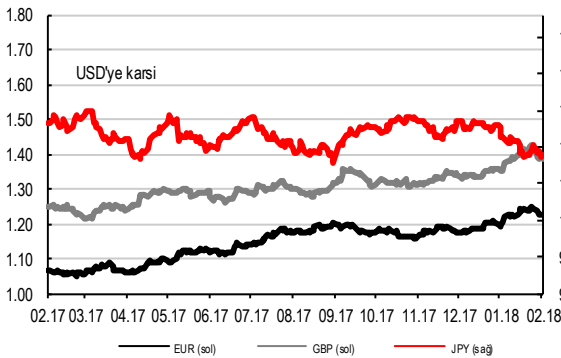
Global Bono Faizleri



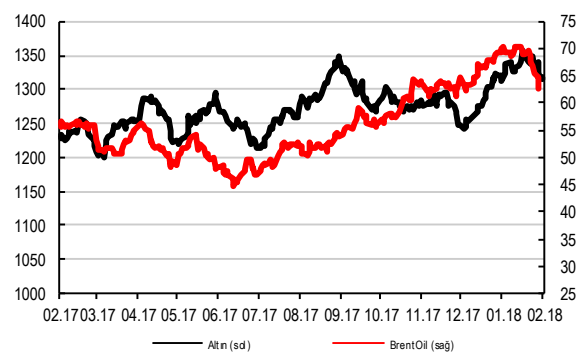
Global Borsalar



Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)



Emtia Piyasası (USD)



Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC Portföy) Araştırma Birimi 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 hazırlanmış olup sermaye piyasası araçları, bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında yönlendirici nitelikte olmayan genel yatırım tavsiyesi ile finansal bilgi sunulması niteliğinde bilgiler içermektedir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HSBC Portföy bu dokümanda yer alan sermaye piyasası araçlarını kendi adına ve hesabına ticari amaçla alım/satımını yapabilir; son 36 ay içerisinde satın almayı taahhüt etmiş olabilir; veya yöneticiler ile çalışanlarla birlikte alışı ya da satış yönünde bir pozisyon almış bulunabilir. Raporda yer alan sermaye piyasası araçlarının tamamı veya bir kısmının alışı/satışından HSBC Portföy komisyon veya masraf tahsil edebilir.

HSBC Portföy bu dokümanı, güvenilir olduğunu düşündüğü fakat bağımsız olarak doğrulanmamış kaynaklardan alınan bilgilere dayandırmaktadır. Bu bilgilerin doğruluk ve/veya bütünlüğü konusunda HSBC Portföy sorumluluk almamaktadır. Bu dokümanda yer alan ileriye dönük bazı ifadeler geleceğe yönelik performansın veya olayların garantisi olmayıp, şu anki beklentileri göstermekte, risk ve belirsizlik içermektedir. Gerçek neticeler çeşitli faktörler nedeniyle buradaki görüşlerden farklı sonuçlanabilir. HSBC Portföy burada yer alan geleceğe yönelik görüşlerini güncel tutmaktan sorumlu değildir. Burada yer alan bilgiler dokümanın yayımlandığı an itibarıyla görüşleri içermekte olup herhangi bir uyarı yapılmaksızın her an değişebilir. Sunulan göstergesel alım/satım bilgilerinin gerçekte HSBC Portföy’ün alım/satım yaptığı/yapabileceği alım/satım bilgileri olarak yorumlanmamalıdır. Sunulan tüm tablo ve grafikler HSBC Portföy’ün kendisine ait ya da kendisinin ulaşımının olduğu kaynaklardan kurumumuzca hazırlanmış tablolardan alınmıştır. Bu dokümanda yer alan rakamlar geçmiş performansla ya da modellenmiş geçmiş performansla ilişkili olabilir. Bu dokümandaki geçmiş performansa ilişkin ifadeler, gelecek performansın güvenilir bir göstergesi değildir. Bu nedenle burada yer alan ileriye dönük ifade ve görüşlerin, henüz sonuçlanmamış olayların göstergesi olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir. Sermaye piyasası araçlarının değerleri ve getirileri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcısına yatırdığı tutarın altında bir değerde de geri dönüşü olabilir. Yurtdışındaki varlıklara yatırım yapıldığı durumlarda, döviz kuru oranları bu yatırımların değerinin azalması veya yükselmesine neden olabilir. Gelişmekte olan piyasalardaki yatırımlar doğası gereği daha fazla risk içerirler ve potansiyel olarak daha fazla oynaktır. Gelişmekte olan piyasalarda ekonomiler ağırlıklı olarak uluslararası ticarete dayanır ve ticari sınırlamalar, kambiyo kontrolleri, ilgili kur değerindeki ayarlamalar ve ticaret yapılan diğer ülkeler tarafından konulan korumacı tedbirler nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Bu ülkelerin ekonomileri aynı zamanda ticaret yaptıkları diğer ülkelerdeki ekonomik koşullardan da olumsuz etkilenebilir. Yatırım fonlarında piyasa riski mevcuttur, yatırımcıların fona ilişkin tüm dokümantasyonu dikkatle okuması önerilir.

Bu doküman tamamen veya kısmen çoğaltılamaz ya da içeriği HSBC Portföy’ün önceden izni olmaksızın ifşa edilemez. Onaysız çoğaltılması veya kullanılması, kullanıcının sorumluluğundadır ve yasal takibatla sonuçlanabilir. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır ve yasal olmayan hiç bir bölgede bir finansal enstrümanın alım satımına ilişkin tavsiye vermemektedir.

Bu dokümanda atıfta bulunulan ürünler, yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız bir değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen okuyucunun sorumluluğundadır. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi bağımsız değerlendirmelerine dayalı olarak vermelidirler. HSBC hiç bir müşterisine yasal, vergi ya da yatırım tercihi anlamında tavsiye vermemektedir.

HSBC Portföy ya da herhangi bir çalışanı ya da yöneticisi kasıtlı durumlar hariç olmak üzere bu Dokümanda yer alan bilgilerden kaynaklanacak herhangi bir zarar ya da kayıptan sorumlu tutulamazlar.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yayımlanmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurumu (SPK)'nin denetim ve gözetimi altındadır.