

Piyasa Yorumu

Geçen hafta Cuma günü BİST-100 günü hafif yukarıda 116.915 seviyesinde kapattı. Yeni haftaya başlarken, bugün özelinde veri gündeminin yurtdışında oldukça sakin olduğu görülüyor. Yurtiçinde ise Ocak ayı ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek. Piyasa etkisinin oldukça sınırlı kalmasını bekleriz. Diğer taraftan hafta içinde özellikle ABD TÜFE (Salı) ve perakende satışlar verisi (Perşembe) haftanın piyasa hareketliliği yaratacak önemli verileri olarak ortaya çıkıyor.

Küresel hisse senedi piyasaları ve özellikle Asya piyasaları ABD ve Kuzey Kore Başkanlarının buluşacağına ilişkin haberler sonrasında artan risk iştahı ile beraber oldukça olumlu bir resim çiziyor. ABD vadelieleri yukarıda hareket ederken, Avrupa borsaları için de alıcılı bir açılış bekleniyor. Kur tarafında yatay bir seyir hakim. Bu bilgiler ışığında bugün BİST-100 tarafında alıcılı bir açılış bekliyoruz.

BIST'e 115.800-117.600 aralığında hacimsiz yatay sıkışık seyir Cuma gününde devam etti. 116.700 üzerinde kapanış olması sebebiyle bugün yine 117.600'e kadar yükseliş ile direnci test edebiliriz ama kırılmasını beklemiyoruz. 117.600 direnç olmak üzere 116.700 ile bir sıkışma gerçekleşecek. 117.600 kırılırsa ancak bir güçlenme ve 119.400'e doğru artan hacim ile bir yönelim görmek mümkün olabilir. Bugün 116.700-117.600 arasında düşük hacimli yatay sıkışık bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Ocak ayı Ödemeler Dengesi verileri saat 10:00'da açıklanacak.
- Türkiye-ABD arası ilk çalışma komisyonu toplantısı yapıldı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- DEVA, DGKLB, GENTS, GEREL, MGROS, NETAS, NTHOL, PRKME, PARSN, VESTL, TUKAS, ULUUN** - 4Ç17 sonuçlarını açıkladı.
- BDDK Ocak ayı bankacılık istatistiklerini açıkladı.**
- AEFES, CCOLA, KCHOL** ve **TCELL**'in kredi notları yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürüldü.
- Anadolu Grubu** ve **Migros** 60 Uyum mağazasının satın alınmasıyla ilgilenebilir (Kaynak- Hürriyet Gazetesi).
- Gıda sektörü** – Erdoğan nişasta bazlı şeker kotasını %10'dan %5'e çekeceklerini açıkladı.
- THY** – Geniş gövdeli uçak alımı
- Bugün konsolide mali tabloların son açıklanma tarihidir.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 13 Mart** Hazine İhalesi (5 yıl)
- 15 Mart** Aralık Dönemi İşgücü İstatistikleri
Şubat Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi
Mart Beklenti Anketi
Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (2 - 9 Mart)
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (2 - 9 Mart)
- 16 Mart** Ocak Sanayi Üretim Endeksi
Ocak Konut Fiyat Endeksi
Ocak Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	116,915	%0.3	%0.0
BIST-30	143,272	%0.3	-%0.3
Banka	179,130	-%0.7	-%0.4
Sanayi	132,891	%0.8	%1.2
Hizmet	84,117	%1.0	-%0.9

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	12.75	12.75	12.75
2 yıllık bono faizi	13.53	13.50	13.10
10 yıllık bono faizi	12.38	12.34	11.95

Kur			
USD/TL	3.82	%0.3	%0.1
EUR/TL	4.70	%0.6	%0.5
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.26	%0.4	%0.3

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri			
Piyasa değeri *	237	237	230
Ortalama işlem hacmi *	1.59	1.80	1.88
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.4x	7.5x
PD/DD	1.10x	1.25x	1.12x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.79x	0.70x
FD/Satışlar	1.32x	1.32x	1.20x
FD/FAVÖK	7.9x	7.2x	6.6x
Kar büyümesi	%13.5	%64.4	%12.7
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.7	%14.7
Temettü verimi	%2.9	%3.8	%4.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Ocak ayı Ödemeler Dengesi verileri saat 10:00'da açıklanacak

Ocak ayı cari işlemler açığı piyasa beklentisi 7 milyar dolar ile kurum tahminimiz doğrultusunda.

- Beklentiler dahilinde bir veri gelmesi durumunda yıllık cari açık 47 milyar dolar seviyesinden 51,5 milyar dolara (GSYİH'nin %5,9'u) yükselecek.
- Yükselen cari açık ve kısa vadeye dönen finansman döngüsü dış denge açısında kötüleşmeyi işaret ediyor.
- Ancak burada özellikle altın ticaretinin önemli etkisi olduğunu göz ardı etmemek gerekir. Burada bir normalleşme görülmesi durumunda dış açık tarafında kademeli bir iyileşme olması beklenebilir. Ancak altın ithalatı yüksek kalmaya devam ederse yıl sonu cari açık beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar peşi sıra gelecektir.

Türkiye-ABD arası ilk çalışma komisyonu toplantısı yapıldı

Türkiye ve ABD ortak çalışma komisyonları Washington'daki ilk toplantılarını geçen Cuma günü tamamladı. Hürriyet'e yayınlanan habere göre, ABD, Ankara'nın terör örgütü YPG'nin Menbiç'ten çıkarılması ısrarına prensipte olumlu yanıt verdi. Uygulamanın nasıl ve hangi takvimle hayata geçirileceği konusunda ise müzakere devam edecek. Dışişleri Bakanlığı'nın Ortadoğu'dan Sorumlu Müsteşar Yardımcısı Önal'ın başkanlık ettiği Türk heyetinde diplomatların yanı sıra Savunma Bakanlığı ve Genelkurmay'dan askeri yetkililerin de olduğu belirtildi. Amerikan heyetine ise Dışişleri Bakanlığı'nın Avrupa ve Avrasya'dan Sorumlu Müsteşar Yardımcısı Mitchell başkanlık etti.

- Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu ise toplantıda varılan nokta sonrasında detayları 19 Mart'ta gerçekleştirilmesi planlanan ABD ziyareti sırasında ABD'li meslektaşları Tillerson ile yapacağı toplantıda konuşacaklarını belirtti.

Şirket ve Sektör Haberleri

BDDK Ocak ayı bankacılık istatistiklerini açıkladı. Türk bankacılık sektörünün konsolide karı aylık bazda %15 ve yıllık bazda %23 artış kaydederek 4,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Bankacılık sektörünün toplam gelirleri aylık bazda %5 gerilerken, faaliyet giderleri ve karşılık giderleri, Aralık ayındaki yüksek bazdan dolayı, aylık bazda ve sırasıyla, %11 ve %19 geriledi ve bankacılık sektörünün net kar büyümesini olumlu yönde etkiledi. Bankacılık sektörünün öz sermaye karlılığı Ocak ayında %14,9 olarak gerçekleşirken Aralık ayında %13,3 idi.

Deva Holding - 4Ç17 sonuçlarını 32.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %343 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %67 arttı. Şirketin faaliyet performansındaki iyileşme ve yapmış olduğu sabit kıymet satışı net kar büyümesine olumlu katkıda bulunmuştur. Net satışlar 203 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %17 arttı. Şirket, 4Ç17'de 40 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %66 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 577 baz puan artarak %19,6 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %16 artarak 410 milyon TL olarak gerçekleşti.

Doğtaş Kelebek Mobilya - 4Ç17 sonuçlarını 5,5 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de 31,5 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin faaliyetlerinde mevsimsellik olmasına ve geçtiğimiz yıllarda 4. çeyrek finansallarında düşük FAVÖK marjı açıklamış olmasına rağmen, şirket 4Ç17'de faaliyet performansı olarak iyi bir seyir göstermiştir. Net satışlar 141 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %72 arttı. Şirket, 4Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde 6 milyon TL zarar idi. FAVÖK marjı ise %11,3 oldu. (4Ç16: -%7,9) Şirketin net borcu çeyrek bazda yatay kalarak 252 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 74 milyon TL (4Ç16: 54 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %12,4 (4Ç16: %13,6) olarak kaydedildi.

Gentaş - 4Ç17 sonuçlarını 4.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %199 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %69 azaldı. Net satışlar 83 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %17 yükseldi. Şirket, 4Ç17'de 6 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %21 geriledi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 367 baz puan azalarak %7,7 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yatay kalarak 39 milyon TL olarak gerçekleşti.

Gersan Elektrik - 4Ç17 sonuçlarını 10.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %336 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %280 arttı. Şirketin net kar artışında kur farkı gelirleri önemli rol oynadığını düşünüyoruz. Net satışlar 49 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %7 geriledi. Şirket, 4Ç17'de 1 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %60 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 323 baz puan azalarak %2,4 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %9 büyüyerek 61 milyon TL olarak gerçekleşti.

Gıda ve içecek sektörü – Hürriyet gazetesi haberine göre Tayyip Eroğan nişasta bazlı şeker kotasını %10'dan %5 düşüreceklerini açıkladı. Bilindiği üzere Türkiye'deki şeker üretiminin %90'ı şeker pancarı ve %10'u nişasta bazlı şeker ithali üzerinden karşılanıyor. Bakanlar Kurulu'nun nişasta bazlı şeker kotasını %50 artırma yükseltme yetkisine sahiptir. Nişasta bazlı yüksek fruktozlu mısır şurubu **Coca-Cola İçecek'in (AL, hedef fiyat 45TL)** Türkiye'deki toplam şeker alımlarının %10-15'ini karşılamaktadır ve şeker fiyatının yaklaşık %30 altında fiyatlanmaktadır. Mısır şurubunun Türkiye faaliyetlerinin toplam satış maliyetleri içindeki payı ise %4'tür. Böylelikle kotanın indirilmesi Coca-Cola İçecek'in Türkiye şeker maliyetini artırabilir. Kotanın %50 indirilmesi Coca-Cola İçecek'in konsolide rakamlarında %0,3 marj etkisine neden olabilir ancak şu aşamada kotanın indirilmesi konusu kesinleşmiş değil. Ayrıca şeker maliyetleri, **Ülker Bisküvi'nin** cirosunun %63'ünün gerçekleştiği Türkiye faaliyetlerinde satışların maliyetinin %15'ini kapsamaktadır.

Migros (AL, hedef fiyat 33TL) - 4Ç17 sonuçlarını 206 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -199 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisi ve -176.7 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Net satışlar 4,022 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %39 yükseldi. Organik büyüme %20'yken, Kipa satın alması kaynaklı inorganik büyüme %19 olarak gerçekleşti. Şirket, 4Ç17'de 217 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yatay gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %2 yükselerek 2,284 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesinin satışlara oranı -%15.2 (4Ç16: -%15.1) olarak kaydedildi. Şirket 2018 beklentilerini açıkladı ve 120-150 mağaza açılışı, %15-18 ciro büyümesi ve %5,5-6 FAVÖK marjı öngörmektedir. Beklentiler tahminlerimize yakındır.

Ayrıca, Hürriyet Gazetesi haberine göre **Anadolu Grubu** ve **Migros** 60 Uyum Market mağazasını satın alabilir. Bilindiği üzere Uyum Market, Makro Market tarafından satın alınmıştı ancak Makro Market sonrasında finansal güçlük içerisine girmişti. 60 mağazasının potansiyel alımının Migros'un değerlemesine etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Moody's Anadolu Efes, Coca-Cola İçecek, Koç Holding ve Turkcell'in uzun vadeli kredi notlarını 9 Mart'ta Ba1'e (yatırım yapılabilir notun altına) düşürdüğünü duyurdu. Görünüm negatiften durağana değiştirildi.

Netaş - 4Ç17 sonuçlarını 50.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket, 3Ç17'de 4,1 milyon TL zarar ve 4Ç16'da 20,8 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 434 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %38 arttı. Şirket, 4Ç17'de 74 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %54 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 184 baz puan artarak %17,0 oldu. Detaylara baktığımızda şirketin brüt marjı 4Ç17'de %22 olarak kaydedilmiş olup, bu değer 1Ç09'dan beri kaydedilmiş en yüksek brüt kâr marjıdır. Faaliyet giderleri yıllık bazda %60 artmış olup, bu artışın altında yatan ana sebepler pazarlama ve araştırma ve geliştirme giderlerindeki artışlardır. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %37 azalarak 139 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 556 milyon TL (4Ç16: 571 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %49,5 (4Ç16: %58,9) olarak kaydedildi.

Ayrıca şirket 2018 yılı beklentilerini de açıkladı. Şirketin devam eden işler büyüklüğünün dolar bazında yüksek çift haneli büyüme kaydetmesi beklenirken, şirketin cirosunun, ABD doları bazında, düşük-orta çift haneli büyüme ve FAVÖK seviyesinde, ABD doları bazında, yüksek tek haneli büyüme kaydetmesi beklenmektedir.

Net Holding - 4Ç17 sonuçlarını 310.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 13,8 milyon TL zarar açıklamıştı ve 3Ç17'de şirketin net karı 17,8 milyon TL idi. 4Ç17'deki net kardaki ciddi artış altında yatan temel sebep yatırım portföyünde bulunan gayrimenkullerin yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olması ve değerlendirme farklarının gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Net satışlar 224 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 büyüdü. Şirket, 4Ç17'de 102 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %45 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 333 baz puan artarak %45,7 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %147 artarak 484 milyon TL olarak gerçekleşti.

Park Elek. Madencilik - 4Ç17 sonuçlarını 20.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %132 arttı. Şirket, 3Ç17'da 3,8 milyon TL zarar açıklamıştı.

Parsan - 4Ç17 sonuçlarını 2 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 0,5 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 88 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %53 büyüdü. Şirket, 4Ç17'de 17 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 464 baz puan azalarak %19 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %12 büyüyerek 559 milyon TL olarak gerçekleşti.

Vestel - 4Ç17 sonuçlarını 20 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 99 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 3,866 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %39 yükseldi. TV ve beyaz eşya satışlarından sırasıyla yıllık bazda %50 ve %20 büyümeler gözlemlendi. Şirket, 4Ç17'de 281 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %2 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 307 baz puan azalarak %7,3 oldu. Beyaz eşya marjları neredeyse sabit seyrederken, TV marjları türev enstrümanlardan oluşan zararlar ve ihracat fiyatlarının gerilemesinden dolayı 570 baz puan daraldı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %6 düşerek 2,508 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket, Türkiye'de tüm segmentlerde zayıflığın 1Ç18'de devam edeceğini ancak ihracattaki performansın büyümeyi ve kârlılığı destekleyeceğini beklemektedir.

TuKaş - 4Ç17 sonuçlarını 6.6 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 3,4 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 56 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 büyüdü. Şirket, 4Ç17'de 4 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %36 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 885 baz puan azalarak %7,8 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %32 büyüyerek 167 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 196 milyon TL (4Ç16: 159 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %83,1 (4Ç16: %78,6) olarak kaydedildi.

Türk Hava Yolları – Yönetim Kurulu, geniş gövde uçak ihtiyacının temini kapsamında 2019 yılında 6 adet, 2020 yılında 14 adet, 2021 yılında 10 adet, 2022 yılında 12 adet, 2023 yılında 11 adet ve 2024 yılında 7 adet olmak üzere, 50 adedi kesin ve 10 adedi opsiyon olmak üzere toplamda 60 adet geniş gövde uçak satın alınmasına karar verdi. Buna göre, Boeing firmasından 25 adet kesin, 5 adet opsiyon olmak üzere toplam 30 adet B787-9 tipi yolcu uçağı ve Airbus firmasından 25 adet kesin, 5 adet opsiyon olmak üzere toplam 30 adet A350-900 tipi yolcu uçağı satın alınacaktır. Ayrıca, 2018 yılı ve sonrası kargo uçağı ihtiyacının temini kapsamında 1 adet A330-200F kargo uçağının DVB Bank SE firmasından satın alınmasına karar verilmiştir.

Ulusoy Un - 4Ç17 sonuçlarını 3.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %61 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %280 arttı. Net satışlar 536 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %73 yükseldi. Şirket, 4Ç17'de 08 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %57 düştü. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 446 baz puanı azalarak %1,5 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %178 yükselerek 78 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 181 milyon TL (4Ç16: 180 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %10 (4Ç16: %15,6) olarak kaydedildi.

Teknik Analiz

USD/TL

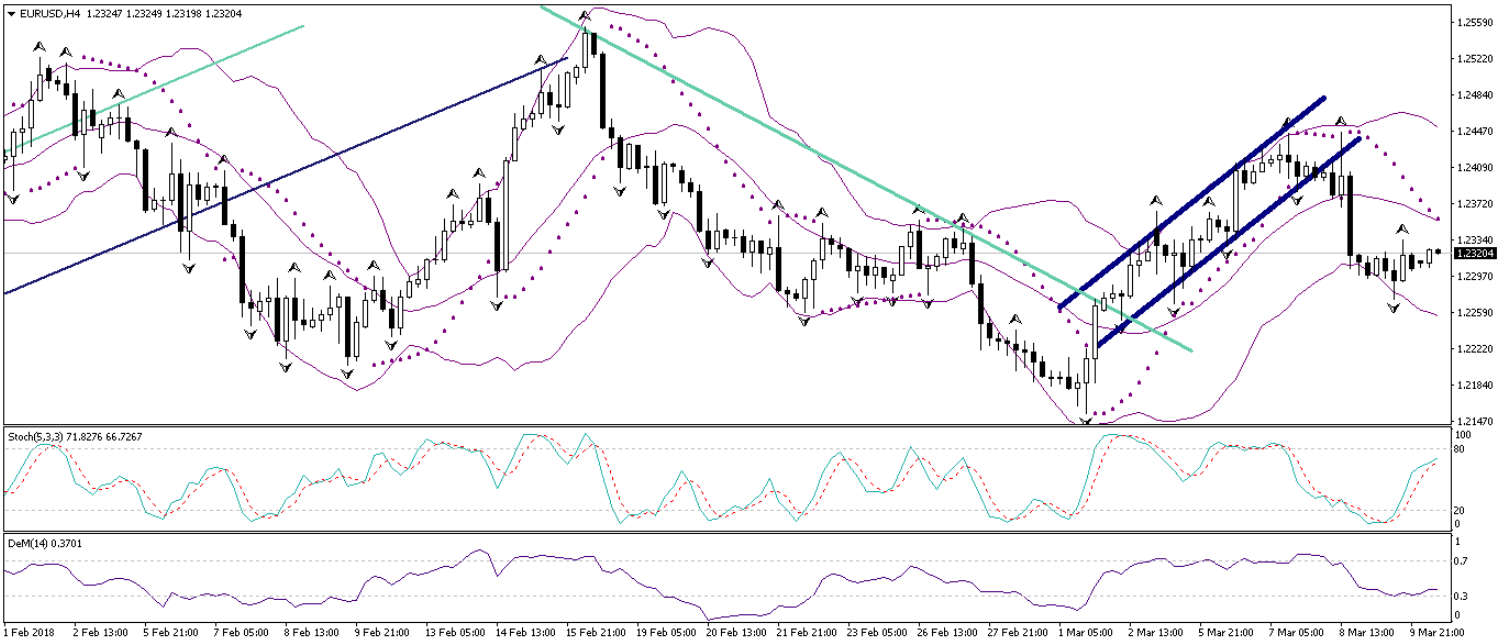
Geçtiğimiz hafta ABD'den gelen istihdam verileri dolar negatif olarak algılandı ve dolar endeksinde satıcı bir seyrin olduğu görüldü. Zira ücret artışları aylık %0,2 beklenirken %0,1 olarak gerçekleşti ve yıllık ücret artışını %2,9'dan %2,8'e indirdi. Böylece son iki aydır yıllık ücret artışında bir düşüş görülüyor ve bu durum da enflasyon tarafındaki beklentileri etkiliyor. ABD verilerinin ardından 90,35 seviyesinden düşüşe geçen dolar endeksi 90 seviyesinin altına test ederken, USDTRY paritesinin de 3,81 seviyesi altına gerilediği görüldü. USDTRY paritesinin yeni haftanın ilk işlem gününde 3,81 seviyesi civarında hareket ettiğini görüyoruz. Bu noktada kurun kısa vadede 3,7950 – 3,83 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Kurun, 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 3,7950 seviyesi altına sarkmasını beklememekteyiz. Kısa vadede ise 3,83 seviyesinin yukarı yönlü kırılması ile birlikte 3,85 seviyesinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8081 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8155 seviyesi direnç, 3,8021 seviyesi ise destek konumunda. 3,8155 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8290, 3,8021 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7960.

USD/TL (Günlük, TL)



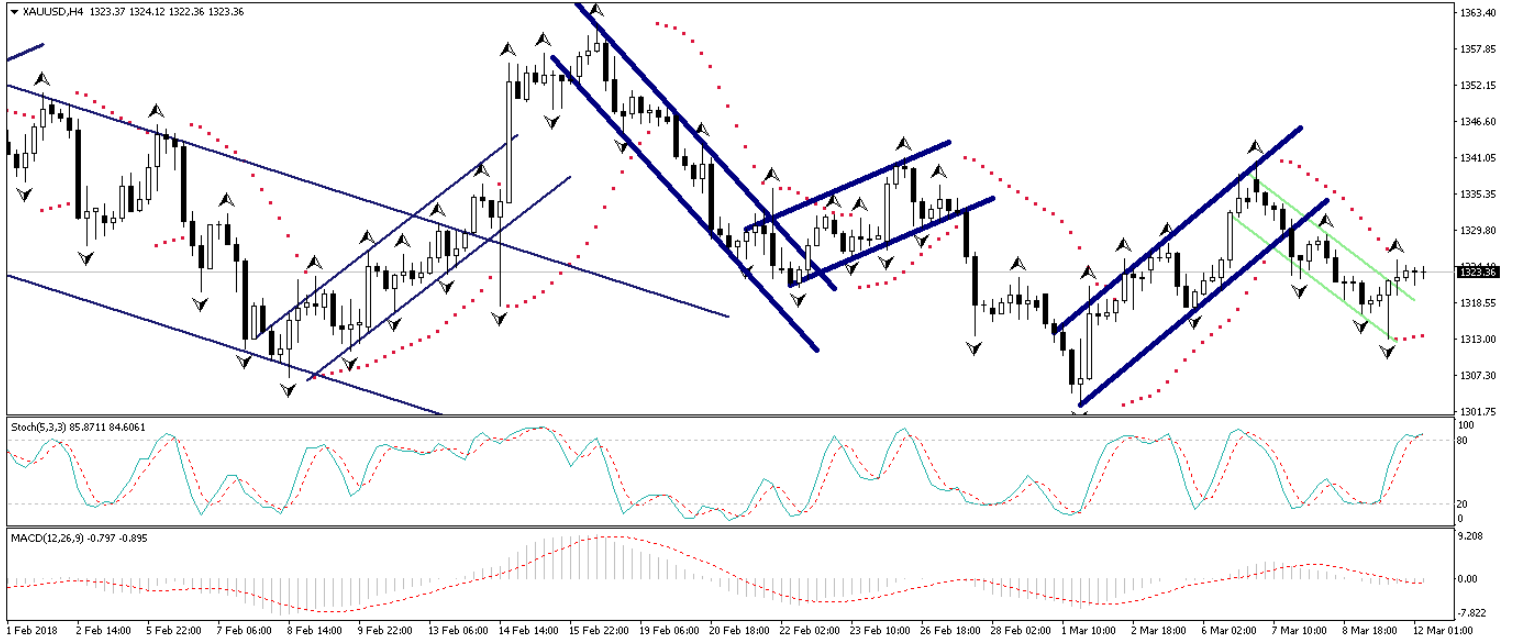
EUR/USD

Cuma günü ABD'den gelen istihdam veri setinde, Tarım Dışı İstihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, ücret artışları verisinin beklentileri karşılayamamış olması dolar endeksinde satış getirdi. Tam istihdam koşullarına oldukça yaklaşmış bir ABD ekonomisi ve %4,5'in altına gerilemiş bir işsizlik oranı çerçevesinde, Tarım Dışı İstihdam verisinde yaşanacak yükselişten çok ücret artışlarındaki performans çok daha önemli bir unsur olmaya devam ediyor. Ücret artışları verisinin aylık bazda %0,2 yükseliş kaydetmesi beklenirken veri %0,1 olarak gerçekleşti ve yıllık ücret artışını %2,9'dan %2,8'e indirdi. ABD verilerinin ardından dolar endeksi 90 seviyesi altına test ederken, EURUSD paritesi ise yeniden 1,23 seviyesi üzerine çıktı. EURUSD paritesi, bu sabah saatleri itibariyle 1,23 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izliyor. EURUSD paritesinin kısa vadede 1,22 – 1,25 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Ancak, Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, paritenin önümüzdeki dönemde 1,24 – 1,25 bandının yukarı yönlü kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Dolayısı ile paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2319 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2300 seviyesi destek, 1,2320 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2320 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2360, 1,2300 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2255.

EUR/USD (Günlük, USD)

XAUUSD

Cuma günü ABD'den gelen saatlik ortalama kazançların piyasa beklentilerini karşılayamaması sonrasında dolar endeksi satış baskılarına maruz kalırken, altın fiyatları ise yeniden 1320 seviyesi üzerine yerleşti. Altının yeni haftanın ilk işlem gününde 1320 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürmekte olduğunu görüyoruz. Altın fiyatlarının bugün içerisinde 1325 seviyesi üzerine hedeflemesini ve yükselişini 1330 seviyesine doğru hızlandırmasını beklemekteyiz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1300 seviyesi altına gerilemesini beklememekle birlikte, altındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağına yönelik beklentimizi yeniden vurgulamak isteriz. ABD reel faizlerinde görülen yükseliş ve artan enflasyonist beklentiler ile birlikte altındaki yükseliş eğiliminin süreceğini ve önümüzdeki dönemde 1380 seviyesi üzerinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1323,36 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1320 seviyesi destek, 1325 seviyesi ise direnç konumunda. 1325 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1330, 1320 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1317,07.

XAUUSD (Günlük, USD)

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,787	%1.7	%3.5	%4.9	%11.6	%4.2
DAX	12,347	-%0.1	%3.6	%0.5	-%1.4	-%4.4
FTSE	7,225	%0.3	%2.2	%0.7	-%2.4	-%6.0
Nikkei	21,469	%0.5	%1.4	%0.4	%8.6	-%5.7
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	116,915	%0.3	%0.0	%1.8	%7.1	%1.4
Çin	3,307	%0.6	%1.6	%4.9	-%2.1	%0.0
Hindistan	33,307	-%0.1	-%2.2	-%2.9	%3.6	-%2.2
Endonezya	6,433	-%0.2	-%2.3	-%1.4	%9.6	%1.2
Rusya	2,312	%0.9	%0.6	%4.1	%12.3	%9.6
Brezilya	86,371	%1.6	%0.7	%6.8	%15.9	%13.0
Meksika	48,556	%0.7	%2.1	%1.5	-%3.8	-%1.6
Güney Afrika	59,169	%0.4	%2.5	%5.3	%5.0	-%0.6
Oynaklık Endeksleri						
VIX	15	-%11.5	-%25.3	-%49.6	%20.8	%32.6
EM VIX	21	-%9.6	-%17.7	-%35.7	%15.5	%26.3
MOVE	59	-%4.2	-%9.7	-%17.8	%7.5	%26.5
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.8103	-%0.4	%0.1	-%0.2	%11.7	%0.4
Brezilya	3.2559	-%0.3	%0.1	-%1.4	%5.5	-%1.6
Güney Afrika	11.8149	-%0.8	-%0.9	-%1.5	-%8.6	-%4.6
Çin	6.3344	-%0.1	-%0.2	%0.5	-%2.5	-%2.6
Hindistan	65.165	%0.0	a.d.	%1.2	%2.2	%2.0
Endonezya	13786	%0.0	%0.2	%1.2	%4.4	%1.6
CDS *						
Türkiye	167.3	-2.4	-3.8	-9.3	22.7	75.5
Brezilya	148.2	-4.5	-4.4	-27.9	-15.3	73.4
Güney Afrika	138.8	-3.1	-7.8	-15.3	6.4	a.d.
Endonezya	89.1	-0.7	2.7	-8.1	-5.6	50.1
Rusya	103.5	-2.7	-1.7	-14.3	-9.7	45.3
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%12.4	0.0	0.4	0.3	1.7	0.7
Brezilya	%9.6	0.0	0.0	-0.4	-0.1	a.d.
Hindistan	%7.7	0.0	a.d.	0.2	1.1	0.3
Endonezya	%6.8	0.1	0.3	0.5	0.4	0.5
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.8	0.02	0.01	0.08	1.09	a.d.
Brezilya	%4.9	-0.02	0.07	-0.19	0.67	0.36
Güney Afrika	%4.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.23
Endonezya	%4.2	0.00	0.08	0.13	0.85	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.49	%3.0	%1.7	%4.3	%21.8	-%2.1
Ham Petrol - WTI USD/varil	62.04	%3.2	%1.3	%4.8	%30.7	%2.7
Altın - USD / oz	1324	%0.2	%0.0	%0.8	-%1.7	%1.1
Gümüş - USD / t oz.	16.546	%0.7	%0.9	%2.5	-%8.2	-%3.5
Commodity Bureau Index	445.18	-%0.4	%0.2	%1.5	%2.5	%3.0

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.