

### Piyasa Yorumu

Piyasalarda yaşanan olumlu hava dün de devam etti ve BİST-100 endeksi günü %1,5 değer artışı ile 96.817 seviyesinden kapattı. Önceki günlerde olduğu gibi bankacılık endeksi yükselişte ana rolü oynadı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD'den gelecek olan Aralık ayı Sanayi Üretim Endeksi ve Ocak ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri takip edilecek. Küresel piyasalara baktığımızda ise, dün gece ABD Yönetimi'nin Çin'e uyguladığı tarifelerde geri adım atabileceğine dair haber akışı ve daha sonra bunun ABD Hazinesi tarafında yalanlanması piyasalarda oynaklık yaratmış olsa da yatırımcıların ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik olumlu görüşlerinin muhafaza edilmesine neden oldu. Bu sabah Asya piyasalarında alıcılı seyir bulunmakta olup, GOÜ para birimlerinde ise karışık bir seyir bulunmaktadır. ABD vadeli işlemleri alıcılı seyretekte. Petrol fiyatlarında ise %1'e varan yükselişler bulunmaktadır. Bu gelişmeler ışığında, bu sabah Borsa İstanbul'da alıcılı bir başlangıç olmasını beklemekteyiz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, dün BİST-100 endeksinde 95.650 seviyesi gün içerisinde sınırlı realizasyon sonrasında kolaylıkla kırıldı ve kısa vadeli ralli güçlenerek devam etti. İşlem hacmi Ekim ayından bu yana en yüksek seviyeye yükseldi ve 10 milyar TL seviyesine yaklaştı. Dün aynı zamanda Ekim ayından bu yana ilk kez trend göstergeleri alım bölgesine geçti. Kısa vadeli aşırı alıma halen girmediğimiz için rallinin devam etmesini ve 99.000/100.500 direnç bölgesine kadar devam edebileceğini düşünüyoruz. 95.600 ralli için stop noktasıdır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- 4 – 11 Ocak haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedinde net alıcı, bono piyasasında ise net satıcı konumundaydı.
- 4 – 11 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 1,7 milyar dolar artış yaşandı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- ŞOK** 2018 sonu itibariyle mağaza sayılarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>22 Ocak</b>	Hazine ihalesi (2 yıl)
<b>23 Ocak</b>	Ocak Tüketici Güven Endeksi
<b>24 Ocak</b>	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (11 - 18 Ocak) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (11 - 18 Ocak)
<b>25 Ocak</b>	Ocak reel Kesim Güven Endeksi & KKO

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	96,817	%1.5	%6.2
BIST-30	122,353	%1.6	%6.9
Banka	132,147	%2.9	%15.4
Sanayi	109,802	%0.9	%2.0
Hizmet	73,330	%1.1	%2.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.36	18.22	21.23
10 yıllık bono faizi	15.92	15.98	17.68

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Kur</b>			
USD/TL	5.36	-%1.9	-%0.4
EUR/TL	6.10	-%3.1	%0.2
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.73	-%2.5	-%0.1

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	152	147	140
Piyasa değeri *	152	147	140
Ortalama işlem hacmi *	1.82	1.33	1.02

\* milyar ABD doları

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.0x	6.3x
PD/DD	1.36x	0.99x	0.88x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.60x	0.54x
FD/Satışlar	1.43x	1.10x	0.90x
FD/FAVÖK	7.9x	6.0x	5.1x
Kar büyümesi	%49.2	%9.4	%11.6
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.6	%12.1
Temettü verimi	%2.7	%4.4	%5.1

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Yurtiçi Satış Operasyon

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### 4 – 11 Ocak haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedinde net alıcı, bono piyasasında ise net satıcı konumundaydı

Yeni yılın ikinci işlem haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında net alıcı konumundayken, bono piyasasında (repo işlemleri hariç) net satış gerçekleştirdiler.

- Hisse tarafında net yabancı girişi 115 milyon dolar olurken, tahvil tarafında (repo işlemleri hariç) 141 milyon dolar çıkış gerçekleşti.
- Tahvil tarafında son üç haftadır toplamda 715 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı gerçekleşti.
- 4 – 11 Ocak haftasında yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %15,3 seviyesinden %15,2'ye geriledi.

### 4 – 11 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 1,7 milyar dolar artış yaşandı

Bir önceki hafta içerisinde de 1,2 milyar dolarlık düşüş söz konusuydu.

- DTH'lardaki artışın büyük ölçüde şirketler kanadından kaynaklandığı görülüyor. Yılın ikinci haftasında şirketler tarafında DTH'larda 1,1 milyar dolar artış gerçekleşirken, bireylerin DTH'larındaki ufak çaplı yükseliş (toplam 0,6 milyar dolar) devam etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

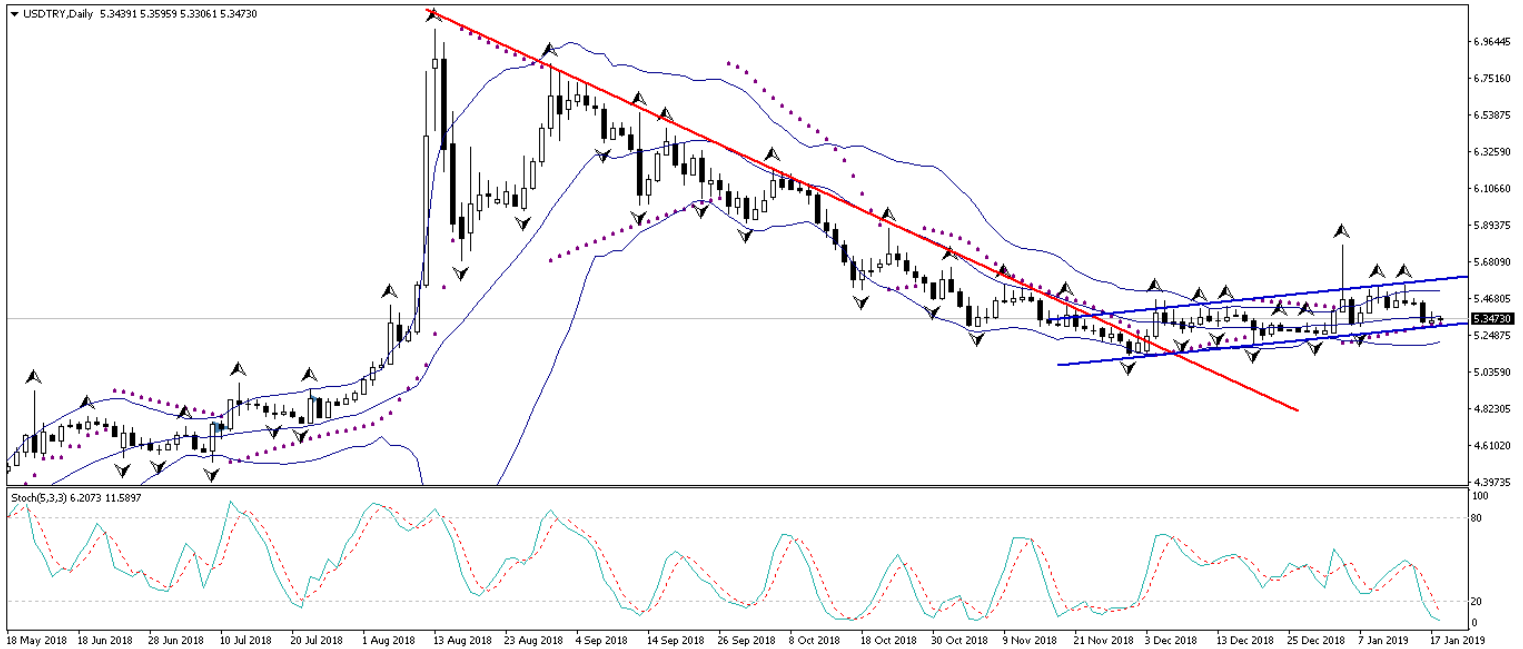
**ŞOK**, 2018'de toplam 1,000 mağaza açtığını ve toplam mağaza sayısının 6.200'e (SOK mini dahil 6,364'e) yükseldiğini duyurdu.

## Teknik Analiz

### USD/TL

USDTRY paritesi dün gün içerisinde 5,33 – 5,39 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izledi. Dün gelişen ülke para birimlerinde genele yayılan bir satış baskısı söz konusuydu. Türk lirası ise gelişen ülke para birimleri arasında ortalarda seviyelerde işlem gördü. Dün akşam saatlerinde 5,3890 seviyesi üzerini test etmesinin ardından kur Asya seansında yeniden 5,354 seviyesi altına geriledi. TCMB toplantısı ve karar notu sonrasında piyasalardaki erken gevşeme beklentileri büyük ölçüde bertaraf edildiğinden, TL varlıklarda oluşan pozitif ayrışmanın halen daha etkisini koruduğu görülüyor. Ancak, petrol fiyatlarında devam etmekte olan yükseliş hareketi ve ABD – Türkiye arasındaki jeopolitik gerginliğin yeniden boy göstermesi gibi konular TL üzerinde risk yaratma potansiyeli taşımakta. Pazartesi günü Türkiye saatiyle 05:00'da Çin'de gelecek olan Aralık ayı Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi ve 4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı verileri, piyasalardaki risk algısı ve dolayısı ile gelişen ülke para birimlerindeki görünüm açısından önemli olacak. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi kur PPK toplantısı sonrası yaşadığı geri çekilme hareketi ile kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırına kadar gerilemiş durumda. Teknik göstergelerin bu noktada kurun kanalın alt sınırına denk gelen 5,33 – 5,35 bandından yukarı yönlü bir zıplama yapabileceğini ve kanal içerisindeki hareketini sürdürebileceğini işaret ediyor. Bununla birlikte kurun 5,33 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklememekle birlikte, dünkü düşüş hareketinin 5,33 – 5,35 bandından etkisini yitirmesini ve kurun kısa vadede yeniden 5,40 üzerini hedef almasını beklemekteyiz.

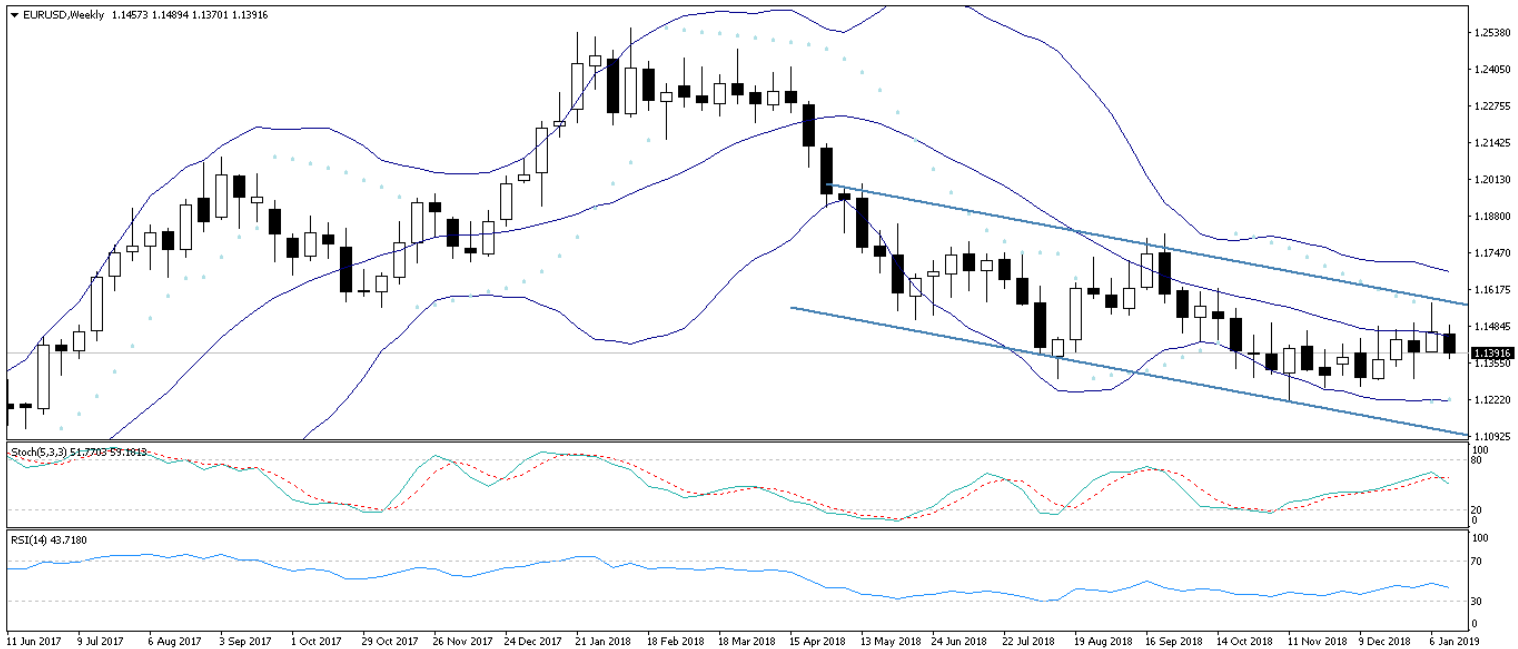
### USD/TL



## EUR/USD

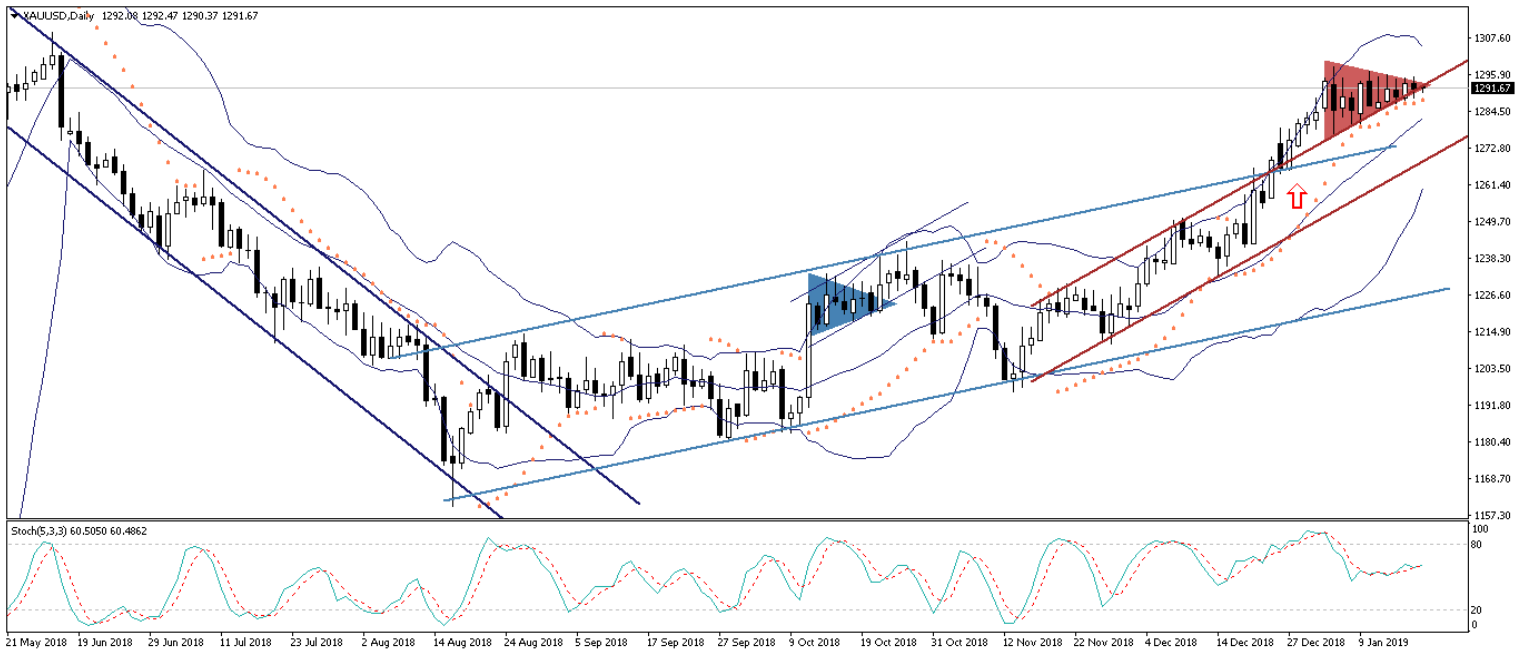
20 haftalık hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmakta başarısız olan ve bu ortalamaya denk gelen denkleme 1,1450 – 1,1460 bandından yönünü aşağı çeviren parite, dün 1,1370 – 1,1400 seviyeleri arasında yatay bir seyir izledi. Euro Bölgesinden gelen zayıf veri akışı ve Brexit sürecinin yarattığı kırılganlık nedeniyle zayıflayan euro ve 96 seviyesi üzerindeki hareketini sürdüren ve kayıplarını telafi etmeye devam eden dolar endeksi ile birlikte paritenin kazançlarını geri vermeye devam ettiğini görmekteyiz. Bu sabah saatleri itibarıyla 1,14 seviyesinin hemen altında hareket eden EURUSD paritesinde, görece zayıf seyrin devam ettiğini görüyoruz. Kısa vadeli teknik göstergeler, EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,14 seviyesini yukarı yönlü aşmakta zorlanabileceğini ve bu seviyeden yönünü aşağı çevirerek gün içerisinde 1,1360 – 1,1400 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyalini veriyor. Önümüzdeki hafta içerisinde Theresa May'in Brexit konusunda hazırlayacağı "B planını" Pazartesi günü parlamentoya sunması bekleniyor. Bunun yanı sıra, EURUSD paritesindeki kısa vadeli görünüm açısından önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı önemli olacak. Başkan Draghi'ye özellikle ekonomide son dönemde görülen yavaşlamanın kalıcı olup olmayacağına ve faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin sorular geleceğini düşünüyoruz. Bu nedenle soru – cevap kısmında euro üzerindeki volatilitenin artabilir.

## EUR/USD



**XAUUSD**

1288 – 1295 seviyeleri arasındaki yatay seyrine devam etmekte olan altının, yaşadığı sert yükseliş sonrasında bir konsolidasyon dönemi içerisinde olduğu görüşünderiz. Teknik görünüme baktığımızda: altın fiyatlarının günlük grafiğinde, bir devamlılık formasyonu olan flama formasyonu oluşturmuş olduğunu görüyoruz. Bu formasyon bize, altının 1230'dan 1290'a giden yükseliş hareketinin kısa bir soluklanmanın ardından devam edebileceğini ve altının önümüzdeki dönemde 1300 seviyesini hedef alabileceğini işaret ediyor. Temel görünümün de teknik taraftaki sinyalleri desteklediğini görüyoruz. Küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte 2019 başından bu yana yatırımcıların güvenli limanlara yönelmeye başladığını görmekteyiz. Ticaret savaşlarının yarattığı küresel resesyon kaygıları ile birlikte özellikle Avrupa'da güvenli liman alımları artıyor. SPDR Gold Trust ETF'inde varlıkların büyüklüğü yaklaşık son 2 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış durumda. Ayrıca, ABD cephesinde FOMC üyelerinin faiz artırımı konusunda daha sabırlı ve yavaş davranacak olması da dolar endeksindeki yükseliş hareketlerinin baskılanmasına neden olurken, altındaki yükseliş hareketlerini destekliyor. Tüm bunların yanı sıra, Çin ve Hindistan'ın fiziki talebinin de yükselişte olduğunu ve Dünya Altın Konseyi'nin verilerine göre küresel merkez bankalarının da altın alımlarını sürdürdüğünü görmekteyiz. Tüm bu faktörlerin etkisi ile birlikte altının 1300 seviyesi üzerini hedef alacağına yönelik beklentimizi korumaktayız. 1300 seviyesinin aşılması durumunda ise altındaki yükselişin ilk etapta 1325 – 1330 hedef olacak şekilde hızlanacağı görüşünderiz.

**XAUUSD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,636	%0.8	%1.5	%3.5	-%6.4	%5.2
DAX	10,919	-%0.1	%0.0	%1.7	-%14.5	%3.4
FTSE	6,835	-%0.4	-%1.6	%2.0	-%11.0	%1.6
Nikkei	20,402	%1.2	%2.4	-%2.2	-%9.4	%3.2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	96,817	%1.5	%6.2	%6.3	%4.9	%6.1
Çin	2,560	%0.8	%1.0	%0.1	-%7.4	%3.4
Hindistan	36,374	%0.0	%1.0	%0.1	%0.0	%0.8
Endonezya	6,424	-%0.1	%0.9	%5.5	%8.9	%3.6
Rusya	2,448	%0.5	%0.6	%4.1	%6.7	%3.3
Brezilya	95,351	%1.0	%1.6	%10.1	%23.3	%8.5
Meksika	43,932	%0.3	%0.6	%7.4	-%10.3	%5.5
Güney Afrika	53,436	-%0.7	%0.3	%4.3	-%5.0	%1.3
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	18	-%5.1	-%7.4	-%26.3	%49.8	%63.6
EM VIX	20	%1.5	-%5.3	-%25.7	%17.8	%22.3
MOVE	53	%2.9	-%5.7	-%3.6	%14.6	%14.7
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.3476	%0.2	-%1.3	-%0.4	%11.3	%40.8
Brezilya	3.746	%0.2	%0.9	-%4.0	-%2.4	%13.2
Güney Afrika	13.7219	%0.2	-%1.0	-%4.7	%3.4	%10.8
Çin	6.7764	%0.3	-%0.2	-%1.8	%1.0	%4.1
Hindistan	71.04	-%0.3	%0.9	-%0.7	%3.8	%11.2
Endonezya	14192	%0.5	%1.0	-%2.7	-%1.2	%4.6
<b>CDS *</b>						
Türkiye	350.8	-9.2	-10.2	-9.7	60.7	-1.1
Brezilya	182.0	-0.3	-0.1	-15.5	-36.2	-15.6
Güney Afrika	203.5	2.6	-7.3	-13.5	32.6	-13.7
Endonezya	125.6	0.2	-2.7	-5.8	30.3	-5.7
Rusya	137.8	0.7	-6.5	-2.5	20.2	-16.7
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15.9	-0.1	-1.0	-1.8	-1.9	4.3
Brezilya	%9.2	-0.1	-0.1	-0.5	-2.2	a.d.
Hindistan	%7.3	0.0	-0.3	-0.2	-0.5	0.0
Endonezya	%8.1	0.0	0.2	0.0	0.5	1.8
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.0	-0.11	-0.32	-0.49	-0.09	a.d.
Brezilya	%5.7	0.01	0.78	0.60	0.09	1.16
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.4	0.00	-0.03	-0.20	0.14	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	61.18	-%0.2	-%0.8	%2.6	-%15.2	-%8.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	52.07	-%0.5	-%1.0	%4.4	-%23.5	-%13.8
Altın - USD / oz	1292.3	-%0.1	%0.4	%3.6	%5.3	-%1.3
Gümüş - USD / t oz.	15.536	-%0.7	-%0.7	%6.1	-%0.1	-%9.4
Commodity Bureau Index	414.02	%0.4	%0.7	-%0.1	-%4.3	-%4.2

\* 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - 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

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## 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.