

Piyasa Yorumu

Küresel risk iştahındaki bozulmanın TL ve Borsa İstanbul tarafındaki olumsuz etkileri sonrasında, BİST-100 endeksi günü %2,64 değer kaybı ile 88,865'den kapattı.

Bugün yurtiçinde saat 10:00'da açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisi ve yurtdışında ise, ABD'de açıklanacak olan ADP istihdam ve ISM verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. Küresel risk iştahındaki bozulmanın küresel büyüme endişelerine bağlı olarak bugün de devam ettiğini görüyoruz. ABD'de 10 yıllık faizleri %2,62'ye gerilerken, petrol fiyatlarında ise %2'ye varan değer kayıpları söz konusu. Bu sabah Asya piyasaları hafif satıcılar işlem görürken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kayıpları olduğunu ve özellikle Türk Lirasının %2,5 değer kaybı ile olumsuz ayrıştığını görüyoruz. ABD vadeliinde ise %1.5 civarında satışların olduğu görülüyor.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, 90.000 ana desteği kırıldı ve 88.500'de bulunan 30 Ekim dip seviyesine geriledik. Ekim ayında 90.000 ana desteğin altına geriledikten sonra 88.500'den 95.000'ne bir yükseliş gerçekleşmişti. Yatay destek olarak 88.500 bu nedenle açılış itibariyle takip edebiliriz. 88.500 altında düşen ana kanal desteğimiz 86.000'ne kadar geri çekilme riski bulunuyor. Bu nedenle 88.500'den gelen alımların etkili olması ve 86.000 riskinin ortadan kalkması için 90.000 üzerinde kapanış gerekiyor.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Aralık TÜFE verileri saat 10:00'da açıklanacak.
- PMİ endeksi Aralık ayında 44,7'den 44,2'ye geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Adana Çimento** - OYKA Kağıt Ambalaj Sanayii ve Ticaret A.Ş hisselerinin satış işlemi tamamlandı.
- Akbank** – Bugün sermayesini %30 bedelli artıracak.
- Soda Sanayi**'nin Balıkesir'deki cam elyaf fabrikası faaliyete geçti.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

3 Ocak	Aralık TÜFE verileri
4 Ocak	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (21 - 28 Aralık) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (21 - 28 Aralık) TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu Aralık Reel Efektif Kur Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	88,865	-%2.6	-%2.3
BIST-30	111,131	-%2.8	-%2.5
Banka	113,196	-%3.9	-%3.8
Sanayi	102,604	-%2.2	-%2.0
Hizmet	69,877	-%2.3	-%2.1
	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	19.87	19.73	20.26
10 yıllık bono faizi	16.69	16.42	16.81

Kur

USD/TL	5.33	%0.9	%3.4
EUR/TL	6.11	%1.5	%4.1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.72	%1.2	%3.7

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	146	149	152
Ortalama işlem hacmi *	0.69	0.65	1.00
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	5.9x	4.1x
PD/DD	1.36x	0.81x	0.72x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.47x	0.42x
FD/Satışlar	1.43x	0.85x	0.79x
FD/FAVÖK	7.9x	4.9x	4.4x
Kar büyümesi	%49.2	%19.9	%42.2
Özsermaye karlılığı	%15.4	%11.9	%13.3
Temettü verimi	%2.7	%5.5	%6.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Aralık TÜFE verileri saat 10:00'da açıklanacak

Aralık ayı TÜFE artışına ilişkin piyasa beklentisi aylık bazda %0,37'lik bir düşüşü işaret ederken, kurum tahminimiz ise daha muhafazakâr bir çerçevede %0,15 oranında bir artış yönünde. Ancak gerek Salı günü gelen İTO verileri gerekse birkaç gün önce gelen Türk-iş Ankara gıda enflasyon verileri kurum tahminimizde risklerin önemli oranda aşağı yönlü olduğunu işaret ediyor.

- Kurum aylık enflasyon tahminimiz yıllık enflasyonun Kasım ayındaki %21,6'dan %21'e geleceğini gösteriyordu. Ancak daha düşük bir aylık gerçekleşme olma ihtimali çerçevesinde TÜFE 2018 yılını %21 seviyesinin altında kapayabilir. Yeni Ekonomi Programı'nda yılsonu enflasyonu %20,8 olarak tahmin edilmişti.
- Kurum aylık enflasyon tahminimiz yıllık enflasyonun Kasım ayındaki %21,6'dan %21'e geleceğini gösteriyordu. Ancak daha düşük bir aylık gerçekleşme olma ihtimali çerçevesinde TÜFE 2018 yılını %21 seviyesinin altında kapayabilir. Yeni Ekonomi Programı'nda yılsonu enflasyonu %20,8 olarak tahmin edilmişti.

PMI endeksi Aralık ayında 44,7'den 44,2'ye geriledi

İSO/Markit PMI verisi Aralık ayında 44,2 olarak açıklanırken, Kasım ayı seviyesi olan 44,7'ye göre bir miktar gerilemeyi işaret etti. PMI 50 eşik değerinin oldukça altında kalmaya devam ederken aktivitedeki daralmanın sürdüğünü işaret ediyor.

- 3 aylık hareketli ortalamalara bakıldığında ise Aralık ayında 44,4 ile bir önceki ayki 43,9'a göre ufak çaplı bir yükseliş görülüyor.
- İSO/Markit tarafından yayınlanan açıklama notuna bakıldığında üretim ve yeni siparişlerin yavaşlamaya devam ettiği, ancak geçmiş aylardaki yavaşlama hızının azaldığı işaret ediliyor. Yeni ihracat siparişlerindeki ivme kaybı da ifade ediliyor.
- PMI verileri gelecek aylarda sanayi üretimi tarafında olumsuz görünümün devamını gösteriyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank – Akbank bugün sermayesini %30 bedelli sermaye arttıracak ve 5,2 milyar TL'ye çıkaracak. Rüşhan hakkı kullandırma fiyatı 1 TL nominal pay için 2,5 TL olarak belirlendi. Rüşhan hakkı referans fiyatı 0,926 TL'dir. Akbank'ın 1. Seans referans fiyatı 5,585 TL'dir. Sermaye artırımı işlemi sonrasında Akbank'ın sermayesi 4 milyar TL'den 5,2 milyar TL'ye yükselmiş oldu ve bankaya 3 milyar TL sermaye girişi sağlanmış oldu.

Adana Çimento – Şirketin mülkiyetinde bulunan, OYKA Kağıt Ambalaj Sanayii ve Ticaret A.Ş hisseleri, OYAK Selüloz ve Kağıt Fabrikaları A.Ş.'ye, 06.12.2018 tarihindeki bildirimde uygun olarak, 31.12.2018 tarihi itibarıyla devredildiği bildirilmiştir.

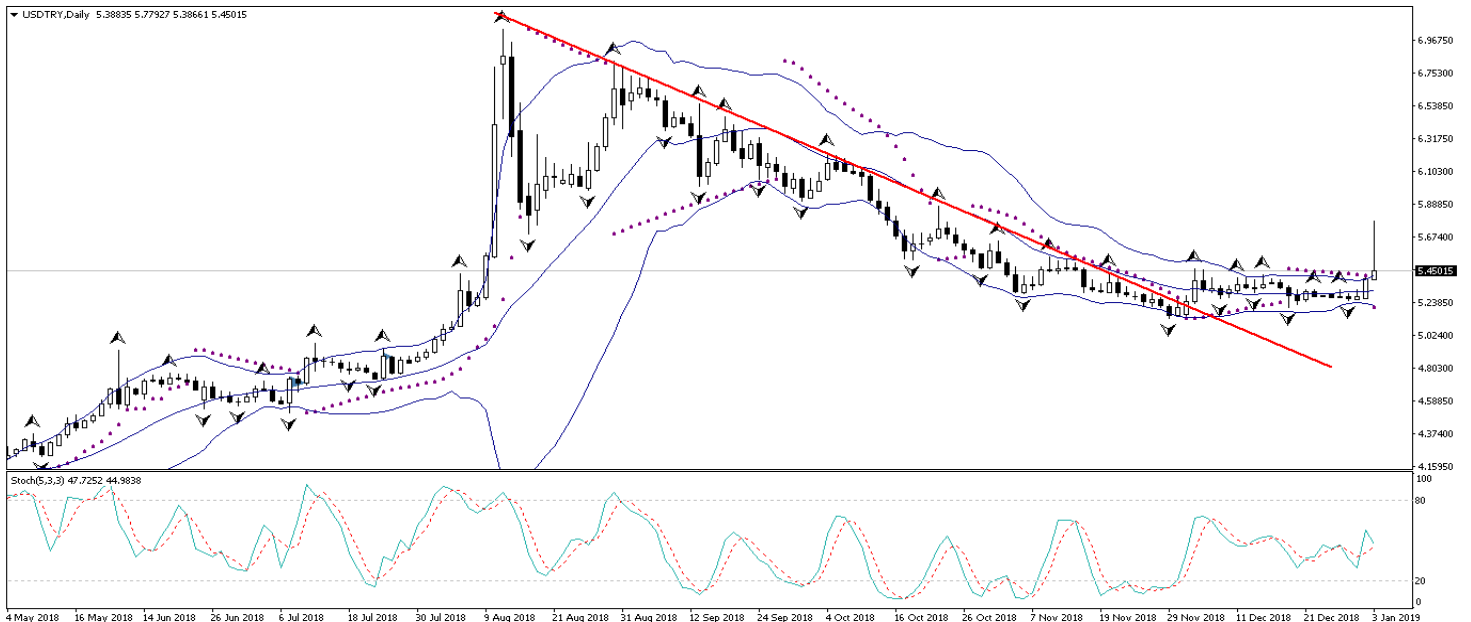
Soda Sanayi'nin Balıkesir bulunan 70 bin ton kapasiteye sahip cam elyaf fabrikası devreye girdi.

Teknik Analiz

USD/TL

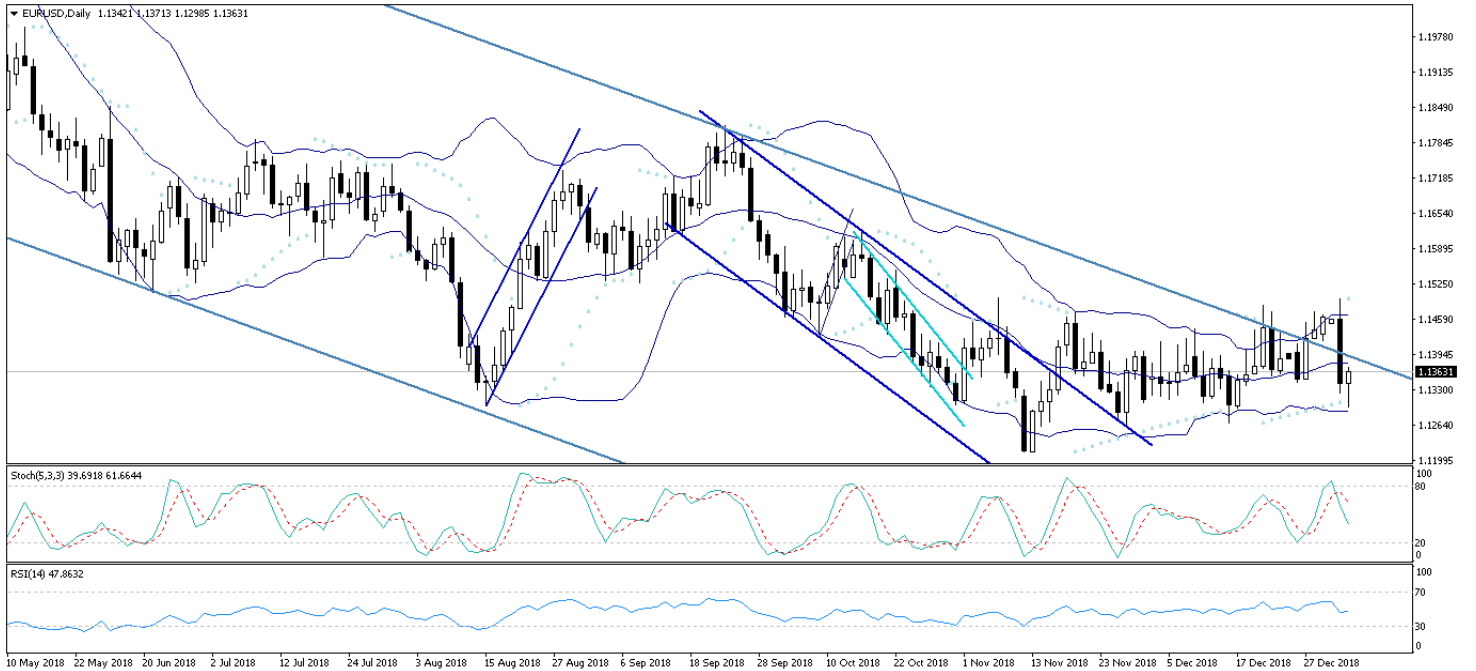
Türk lirasında dün itibarıyla başlayan negatif ayrışma, Asya seansında etkisini artırarak devam etti. Dün Çin'den gelen zayıf PMI verisi sonrasında küresel büyümeye yönelik oluşan endişeleri hava gelişen ülke para birimleri üzerinde baskı yaratırken, bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisinin negatif bekleniyor olması dolayısı ile piyasalarda PPK'nın erken bir faiz indirimine gidebileceği beklentileri TL'nin negatif ayrışmasına neden oldu. Bununla birlikte dün 5,40 seviyesine doğru yükselişe geçen TL, petrol fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte ABD borsalarında ve dolar endeksinde görülen toparlanma ile birlikte yükselişini daha da hızlandırdı. Petrol fiyatlarında dün görülen sert yükseliş ile birlikte ABD borsalarında önemli yükselişler kaydedilirken, dolar endeksinin de kayıplarını geri alarak 95,64 seviyesinden 97 seviyesine doğru tırmandığını gördük. Böylelikle USDTRY paritesi dün 5,40 seviyesi üzerine yerleşirken, Asya seansında oluşan düşük likidite ortamında piyasadaki algoritmaların tetiklenmesi sonucunda kurda 5,87 seviyesi üzeri test edildi. USDTRY paritesinde 5,30 seviyesi altındaki seyrin kalıcı olmasını beklemediğimizi ve 5,30 altındaki seviyelerin orta vadeli alım fırsatı vermesini beklediğimizi bir süredir belirtiyorduk. Beklediğimiz üzere 5,30 altında kalıcı olmayan USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla 5,40 seviyesi üzerinde seyrediyor. Bu nokta, mevcut riskten kaçış ortamında TL'deki değer kaybının kur üzerinde etkili olmaya devam etmesini ve kurun 5,40 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürmesini ve kısa vadede 5,50 seviyesini hedef almasını beklemekteyiz. Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak.

USD/TL



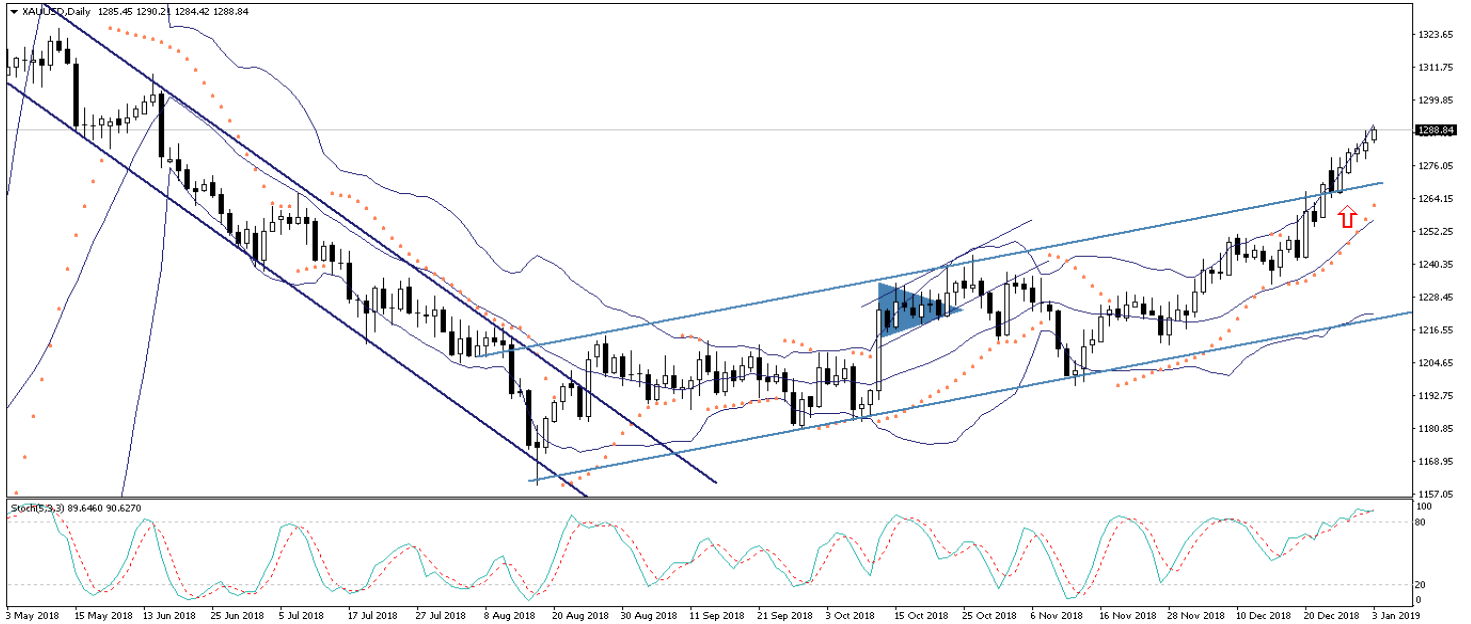
EUR/USD

Bir süredir EURUSD paritesinde 1,15 seviyesinin hedef alınmasını beklediğimizi ifade ediyorduk. EURUSD paritesi dün, dolar endeksinde sabah saatlerinde görülen sert düşüş hareketi ile birlikte hedef bölgemiz olan 1,15 seviyesi üzerine ulaşmayı başardı ve Ekim ayından bu yana en yüksek seviyesini test etti. Ancak daha sonra, petrol fiyatlarındaki toparlanma ile birlikte ABD borsalarında ve dolar endeksinde görülen sert yükseliş, EURUSD paritesinin kazançlarını vermesine neden oldu. Petrol fiyatlarında dün görülen sert yükseliş ile birlikte ABD borsalarında önemli yükselişler kaydedilirken, dolar endeksinin de kayıplarını geri alarak 95,64 seviyesinden 97 seviyesine doğru tırmandığını gördük. Bununla birlikte parite 1,13 seviyesine doğru sert bir geri çekilme gerçekleştirdi. Parite bu sabah saatlerinde 1,1360 seviyesi civarında seyrediyor. Teknik göstergeler, paritenin kısa vadede 1,1330 – 1,1400 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izleyebileceğini işaret ediyor. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi ve ISM İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

EUR/USD

XAUUSD

Altın fiyatlarının, küresel piyasalardaki riskler ve dolar endeksindeki yükseliş hareketlerinin görece güvercin fed tutumu ile birlikte baskı altında kalıyor olması ile birlikte önümüzdeki dönemde 1300 seviyesini hedef alabileceğini bir süredir bültenlerimizde belirliyorduk. Piyasalarda yüksek seyreden güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin de istikrarlı bir şekilde korunduğu görülüyor. Çin'den gelen zayıf PMI verisi ve Apple'ın Çin ekonomisindeki zayıflık ile birlikte 20 yıldır ilk defa satış tahminini düşürmesi küresel büyümeye yönelik endişeleri büyük ölçüde tırmandırdı. Bununla birlikte yen ve ABD tahvilleri değer kazanırken, altın fiyatları da 1290 seviyesi üzerini test ederek Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesini gördü. Altın bu sabah saatleri itibariyle 1290 seviyesi civarındaki seyrini sürdürüyor. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin ve Çin'den gelen zayıf verilerin yarattığı büyüme endişeleri, ABD hükümetinin halen kısmen kapalı olması, Ocak ayında İngiltere Parlamentosunda gerçekleşecek olan Brexit oylaması ve ABD başkanı Trump'ın Fed Başkanı Powell ile ilgili yaptığı olumsuz açıklamaların yarattığı endişeler gibi belirsizlikler ile birlikte altın fiyatlarında 1300 seviyesinin hedef alınacağına yönelik beklentimizi korumaktayız. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi ve ISM İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,510	%0.1	%6.8	-%10.0	-%7.5	%0.1
DAX	10,580	%0.2	-%1.7	-%7.7	-%14.3	%0.2
FTSE	6,734	%0.1	%0.2	-%4.6	-%11.3	%0.1
Nikkei	20,015	-%0.3	-%1.9	-%10.5	-%10.3	%0.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	88,865	-%2.6	-%2.2	-%6.4	-%8.0	-%2.6
Çin	2,465	%0.0	-%1.6	-%7.1	-%11.5	-%1.1
Hindistan	35,892	%0.2	%0.4	-%0.8	%1.6	-%0.3
Endonezya	6,181	%0.3	%0.6	%1.4	%10.1	%0.1
Rusya	2,359	%1.3	%1.6	-%1.4	%2.7	%0.0
Brezilya	91,012	%3.6	%6.7	%1.3	%23.5	%3.6
Meksika	42,271	%1.5	%2.2	%0.4	-%10.2	%1.5
Güney Afrika	51,264	-%2.8	-%0.3	-%1.6	-%10.8	-%2.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	23	a.d.	-%23.6	%28.5	%48.8	%110.3
EM VIX	25	a.d.	-%6.2	-%5.3	%10.8	%52.1
MOVE	63	a.d.	-%1.7	%19.8	%25.0	%34.8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.4009	%2.5	%2.3	%3.6	%17.0	%42.2
Brezilya	3.7859	a.d.	-%3.6	-%2.1	-%3.2	%14.4
Güney Afrika	14.4613	%0.5	-%0.7	%4.3	%4.6	%16.8
Çin	6.862	a.d.	-%0.3	-%1.4	%2.9	%5.5
Hindistan	70.1738	%1.1	%0.1	%0.8	%2.0	%9.9
Endonezya	14458	a.d.	-%0.9	%1.1	%0.5	%6.6
CDS *						
Türkiye	367.8	6.6	-5.9	-19.6	91.8	-3.4
Brezilya	207.0	-0.3	-6.4	4.3	-18.6	-4.9
Güney Afrika	227.9	5.1	-0.6	-7.2	-14.2	0.2
Endonezya	141.6	4.2	-5.9	1.1	-6.8	0.1
Rusya	157.0	3.9	0.4	-13.3	-7.2	-10.2
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16.7	a.d.	0.0	-0.1	-0.2	5.0
Brezilya	%9.2	a.d.	-0.2	-0.7	-2.2	a.d.
Hindistan	%7.4	-0.1	0.1	-0.3	-0.6	0.0
Endonezya	%8.0	a.d.	0.0	0.2	0.3	1.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.2	a.d.	a.d.	-0.38	0.35	a.d.
Brezilya	%5.1	a.d.	-0.12	-0.31	-0.91	0.54
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.5	a.d.	-0.04	-0.26	0.02	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	54.91	a.d.	%0.8	-%6.5	-%29.0	-%17.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	46.54	a.d.	%0.7	-%8.6	-%37.1	-%23.0
Altın - USD / oz	1284.1	a.d.	%1.2	%5.2	%3.4	-%1.9
Gümüş - USD / t oz.	15.649	a.d.	%4.3	%11.0	-%0.6	-%8.7
Commodity Bureau Index	409.43	a.d.	-%0.3	-%1.6	-%6.5	-%5.3

* 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.