

Piyasa Yorumu

TL'deki değer kaybının sürmesine rağmen, dün BİST-100 günü 77.393 seviyesinden yatay kapamayı başarırken, tahvil faizleri tarafında tırmanma kademeli olarak sürdü.

Bugün sabah kotasyonlarında kurdaki hareketliliğin devamı dikkat çekerken, veri gündemi tarafında yurtiçinde Kasım ayı Ödemeler Dengesi rakamlarını göreceğiz. Ancak verilerin önemli bir piyasa etkisi beklenmemeli. Yurtdışında yakından takip edilecek unsur ise ABD Başkanı Trump'ın yapacağı konuşma olacak.

S&P vadelielerde yatay bir açılış görüyoruz. Asya tarafında ise hafif olumlu bir resim dikkat çekiyor. Bu çerçevede hisse senedi piyasasında bugün yatay bir açılış görmeyi bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.704, 78.014 ve 78.295 dirençlerini ve 77.113, 76.831 ve 76.521 desteklerini takip ediyor olacağız.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB oynaklık sonrası bazı makro ihtiyati önlemler açıkladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Akbank** – 2017 yılı beklentilerini açıkladı.
- Bimeks** – Borçlarını yeniden yapılandırdı.
- Türk Havayolları** - 2017 yılı beklentilerini açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 11 Ocak** - Ekim Ödemeler Dengesi verileri
- 12 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri
- 16 Ocak** - Aralık Merkezi Bütçe verileri
Ekim dönemi istihdam göstergeleri
- 19 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	77,394	%0.0	%1.0
BIST-30	94,134	-%0.1	%0.8
Banka	126,143	-%1.2	-%0.6
Sanayi	83,819	%0.9	%1.7
Hizmet	49,804	%0.1	%2.1

	Kapanış	1 hafta		1 ay	
Tahvil ve para piyasaları					
İnterbank gecelik faizi	8.50	8.50	8.50	8.50	8.29
AOFM	8.31	8.30	8.30	8.29	8.29
2 yıllık bono faizi	11.02	10.95	10.95	10.92	10.92
10 yıllık bono faizi	11.50	11.40	11.40	11.52	11.52

Kur			
USD/TL	3.76	%5.3	%9.0
EUR/TL	3.99	%6.9	%8.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.87	%6.1	%8.9

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	158	165	163
Ortalama işlem hacmi *	1.11	1.00	0.89
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.0x	7.8x	6.7x
PD/DD	1.14x	0.95x	0.86x
PD/DD (Banka)	0.79x	0.67x	0.60x
FD/FAVÖK	8.2x	6.9x	6.1x
Kar büyümesi	%17.2	%14.0	%15.6
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.1	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.6	%4.0

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB oynaklık sonrası bazı makro ihtiyati önlemler açıkladı

TCMB dün özellikle kurlar tarafında gözlenen aşırı oynaklık sonrasında iki önlem açıkladı. Bu çerçevede (i) TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitleri 11 Ocak 2017 tarihinden itibaren toplam 22 milyar TL'ye düşürüldü, (ii) Yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirilmiştir. Bu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 1,5 milyar dolar ilave likidite sağlanmış olacağı belirtildi. Önlemlerin kur üzerindeki etkisi kısa süreli ve sınırlı oldu.

Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitlerinin 15 Temmuz sonrasında önlemler çerçevesinde limitsiz hale getirilmesi sonrası dünkü önlemler ile 15 Temmuz öncesi limitlere geri dönüldü.

- Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitlerinin 15 Temmuz sonrasında önlemler çerçevesinde limitsiz hale getirilmesi sonrası dünkü önlemler ile 15 Temmuz öncesi limitlere geri dönüldü. Mevcut kullanıma baktığımızda son 1 ay içerisinde 21-25 milyar TL arasında olduğu görülüyor. Dolayısıyla mevcut limit ile resimde önemli bir değişim şu noktada olmayacak gibi gözüküyor.
- 50 baz puanlık indirim sonrasında yabancı para ağırlıklı ortalama ZK oranı %13'den %12,5'a düşürüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank - 2017 yılı beklentilerini açıkladı.

Akbank yönetiminin 2017 beklentileri temkinli bir resim çizmekte olup, yönetim kredi büyümesi göreceli olarak yavaş bir büyüme, net faiz marjında ve risk maliyetlerinde yatay seyir beklemektedir. Banka yönetiminin 2017 yılına ait beklentileri aşağıdaki tabloda mevcuttur.

	2017 Beklentisi
Kredi Büyümesi	%10-12
TL Krediler	%10-12
Yabancı Para Krediler (USD Bazında)	%2-4
Mevduat Büyümesi	%10-12
TL Mevduat	%10-12
Yabancı Para Mevduat (USD Bazında)	%2-4
Takipteki Krediler Oranı	%2.5
Brüt Kredi Riski Maliyeti	140 baz puan
Net Kredi Riski Maliyeti	90 baz puan
Sermaye Yeterlilik Oranı	%14
Net Faiz Marjı (Swap maliyetine göre düzeltilmiş)	%3.4
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri Artışı	%10
Faaliyet Giderleri Artışı	%6
Faaliyet Gideri/Faaliyet Geliri	%36
Faaliyet Gideri/Ort. Aktifler	%1.5
Ortalama Aktif Karlılığı	%1.7
Ortalama Özsermaye Karlılığı	%15
Net Kar Büyümesi	yaklaşık %10

Bimeks - Bankalar ve leasing şirketleri nezdindeki finansal borçlarını, 1 yılı ödemesiz 6 yıl vadeli olarak yapılandırılan refinansman paketine ilişkin Mutabakat Zaptı, banka ve finansal kuruluşlar tarafından imzalandı.

Türk Havayolları – 2017 yılı beklentilerini açıkladı. Şirket yönetimi toplam yolcu sayısında %10 büyüme, doluluk oranında %1,6-2,6 iyileşme öngörüyor. Şirket ayrıca 2017 yılından itibaren geçerli olacak şekilde bünyesindeki uçak gövde ve motorlarının ekonomik ömrünü 20 yıl olarak kabul eden muhasebe tahminlerinin 25 yıl olarak değiştirilmesine karar verdi.

Teknik Analiz

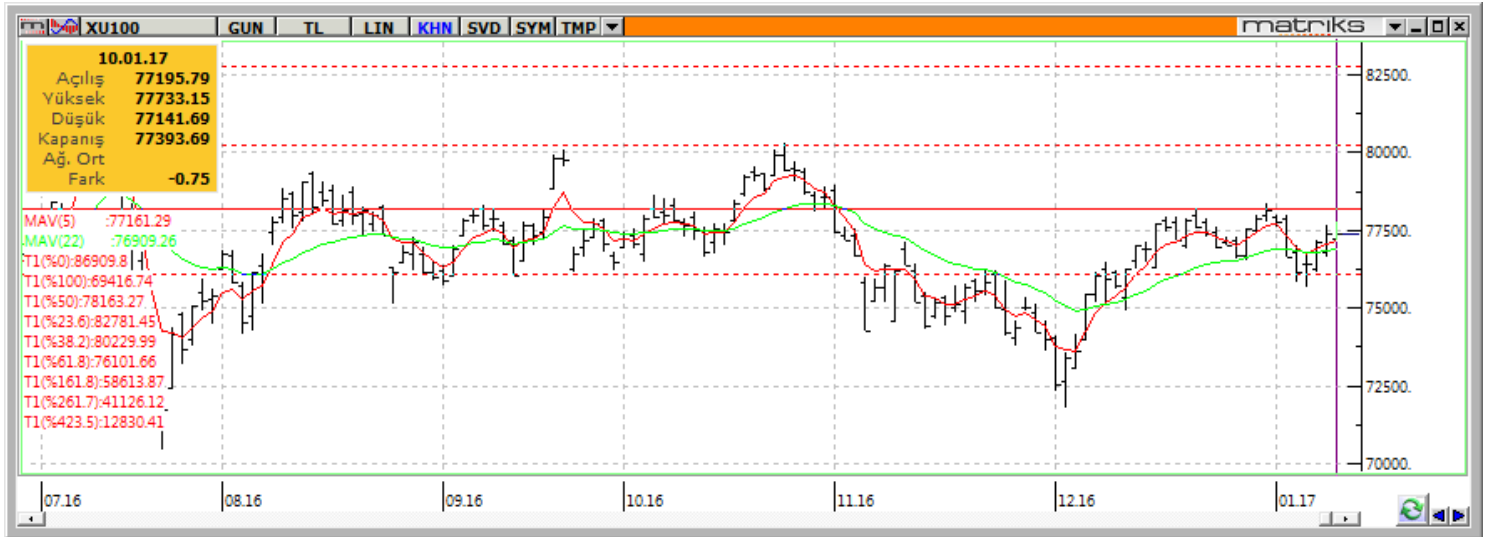
BİST-100

TL'deki değer kaybının sürmesine rağmen, dün BİST-100 günü 77.393 seviyesinden yatay kapamayı başarırken, tahvil faizleri tarafında tırmanma kademeli olarak sürdü.

Bugün sabah kotasyonlarında kurdaki hareketliliğin devamı dikkat çekerken, veri gündemi tarafında yurtiçinde Kasım ayı Ödemeler Dengesi rakamlarını göreceğiz. Ancak verilerin önemli bir piyasa etkisi beklenmemeli. Yurtdışında yakından takip edilecek unsur ise ABD Başkanı Trump'ın yapacağı konuşma olacak.

S&P vadelielerde yatay bir açılış görüyoruz. Asya tarafında ise hafif olumlu bir resim dikkat çekiyor. Bu çerçevede hisse senedi piyasasında bugün yatay bir açılış görmeyi bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.704, 78.014 ve 78.295 dirençlerini ve 77.113, 76.831 ve 76.521 desteklerini takip ediyor olacağız.

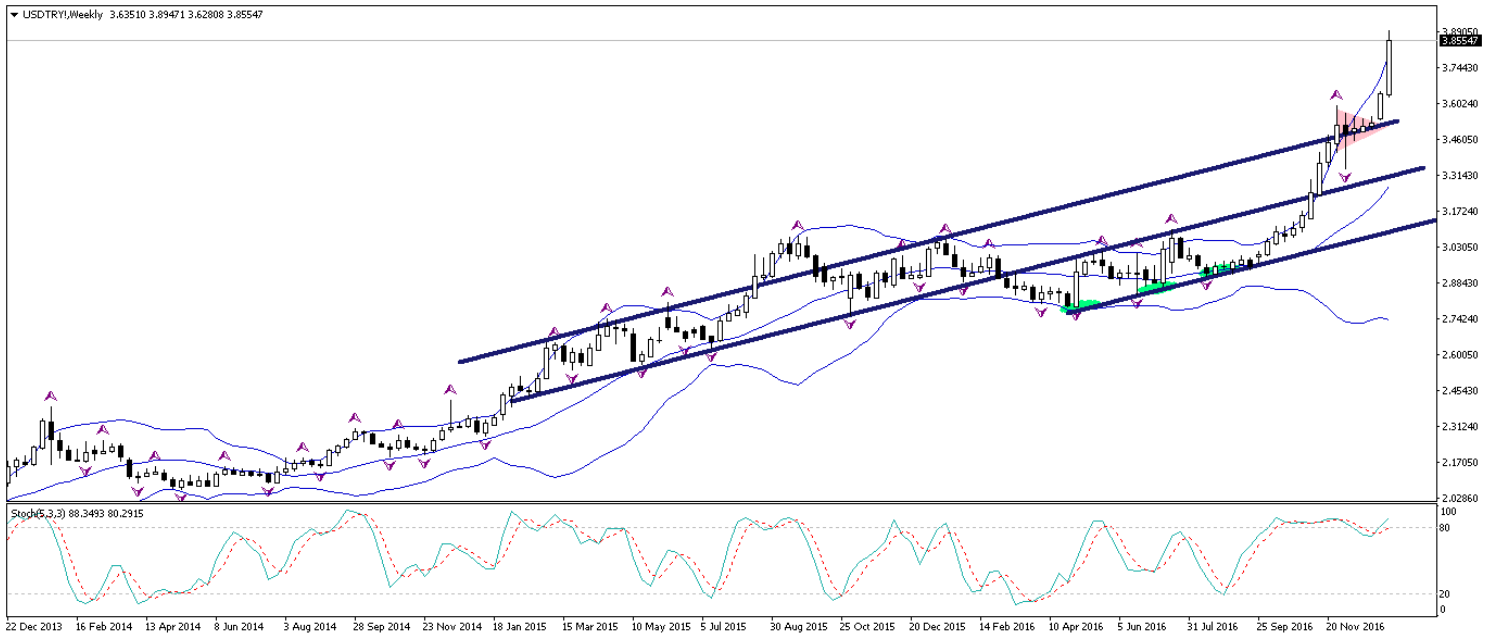
BİST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

TL'deki değer kaybının sürüyor olması ile birlikte kurlar rekor üzerine rekor kırmaya devam ediyor. USDTRY paritesindeki genel yükseliş eğiliminin korunduğunu gözlemliyoruz. Kurdaki kısa vadeli gidişat açısından, ABD Başkanı Trump'ın bu akşam saat 21:00'da gerçekleştireceği basın toplantısı oldukça önemli olacak. Başkanlık seçimlerinin ardından ilk basın toplantısını gerçekleştirecek olan Trump'ın yapacağı açıklamalar oldukça önemli. Trump'ın açıklamalarından, önümüzdeki dönemde izlenecek politikalar konusunda ipuçları yakalamaya çalışacağız. Bu sabah saatlerinde 3,82 seviyesi üzerine çıkarak yeni bir rekora daha imza atan USDTRY paritesinde, yükseliş hareketlerini zayıflatacak herhangi bir direnç seviyemiz bulunmamakta. 3,60'ın üzerindeki seviyeler yalnızca birkaç defa test edilmiş tarihi seviyeler olduğundan dolayı, bu seviyeleri destek – direnç olarak adlandırmak çok doğru olmayacaktır. Kurda, TCMB tarafından sert bir müdahale gelmemesi durumunda, 3,55 – 3,60 seviyelerinin altının test edilmesi şu an için zor görünüyor. Dolayısı ile 3,55 – 3,60 bandını kısa vadeli destek olarak görmemiz mümkün olabilir.

USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

Günlük grafiğindeki düşüş kanalını yukarı yönlü kıran EURUSD paritesinin, hafta başından bu yana 1,05 seviyesi etrafında dalgalandığını ve kanal kırılması sonrası bir flama formasyonu oluşturduğunu görüyoruz. Bu formasyon da bize, paritenin, kanal kırılması esnasında yaşadığı sert yükselişin ardından bir miktar soluklandığını ve hafta içerisinde yükseliş hareketine kaldığı yerden devam edebileceğini gösteriyor. Kısa vadeli teknik göstergelerin de yükseliş hareketlerini işaret ettiği paritede, kanal kırılması sonrasında yükseliş çabasının 1,07 – 1,08 bandına doğru devam etmesi beklenebilir. Ancak, önceki bültenlerimizde de belirttiğimiz üzere, paritedeki mevcut yükselişin kısa – orta istikrar kazanmasını beklemiyoruz. Güncel global konjonktür göz önüne alındığında, olası yükselişler satış fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam edebilir. Paritenin, kanal kırılması sonrası gerçekleştirmekte olduğu yükseliş hareketinin tamamlanmasının ardından yeniden 1,04 seviyesi altına gerileyebileceğini düşünmekteyiz. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin an itibarıyla 1,0545 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0524 – 1,0553 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0553 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 10576, 1,0524 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0495.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

Dolar endeksindeki yükseliş hareketinin durulması ile birlikte altın fiyatlarında gözlemlenen yükseliş hareketi, Çin Yeni Yılı öncesi artan talep ve küresel enflasyonist beklentiler ile birlikte giderek hızlandı. 1180 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran altın fiyatlarındaki güçlü görünümün bu sabah saatlerinde de devam ettiğini görüyoruz. Ancak:

- Dolar endeksindeki mevcut sakinlik, yaşanan sert yükseliş hareketinin ardından gelen bir "düzeltme" hareketi olarak nitelendirilebilir.
- Çin Yeni Yılı öncesi oluşan talebin yarattığı etki dönemseldir ve ocak ayının bitmesi ile son bulur.
- Küresel enflasyonist beklentilerin piyasada bir endişe yaratarak risk iştahını düşürmesi için henüz çok erken. Global büyüme oldukça zayıf ve küresel merkez bankalarının enflasyon yaratma çabası halen daha devam ediyor.

Dolayısı ile altının mevcut seviyelere kadar yükselmesine neden olan tüm faktörler geçici olduğunu görüyoruz. Bu da bize, mevcut yükseliş hareketinin geçici olabileceğini ve yükseliş hareketinin satış fırsatı verebileceğini gösteriyor olabilir. Altın fiyatlarının kısa vadede 1200 seviyesi üzerinde çıkması ve burada tutunması şu an için zor görünüyor. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1187,72 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1185 – 1188,30 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1188,30 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1195, 1185 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1180.

XAUUSD (Günlük, USD)



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,269	%0.0	%0.5	%0.4	%6.2	%1.3
DAX	11,583	%0.2	%0.0	%3.4	%17.8	%0.9
FTSE	7,275	%0.5	%1.4	%4.6	%8.9	%1.9
Nikkei	19,301	%0.3	%1.3	%2.0	%23.3	%1.3
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	77,394	%0.0	%1.0	%2.2	-%2.3	-%1.0
Çin	3,162	-%0.5	-%0.4	-%2.7	%5.0	%1.3
Hindistan	26,900	%0.6	%1.6	%1.2	-%2.1	%1.6
Endonezya	5,310	%0.1	%0.3	%0.2	%4.9	%0.4
Rusya	2,237	%1.2	-%2.1	%1.3	%17.0	%0.2
Brezilya	62,132	%0.7	%0.5	%2.7	%15.1	%3.2
Meksika	45,886	%0.7	-%0.5	-%2.2	-%0.6	%0.5
Güney Afrika	51,740	%1.4	%1.4	%1.7	-%0.8	%2.1
Oynaklık Endeksleri						
VIX	11	-%0.6	-%10.6	-%9.1	-%15.1	-%36.9
EM VIX	19	-%0.5	-%11.9	-%3.9	-%6.4	-%16.8
MOVE	73	-%2.1	-%4.5	-%4.1	%5.0	%8.0
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.7901	%2.1	%5.4	%9.3	%30.5	%30.0
Brezilya	3.1939	-%0.2	-%2.2	-%4.3	-%3.5	-%19.4
Güney Afrika	13.7418	%0.5	-%0.7	%0.9	-%4.9	-%11.2
Çin	6.9215	-%0.2	-%0.6	%0.2	%3.4	%6.6
Hindistan	68.1825	%0.0	-%0.2	a.d.	%1.6	%3.1
Endonezya	13308	-%0.4	-%1.3	a.d.	%1.6	-%3.5
CDS *						
Türkiye	286.8	2.2	7.3	-8.7	29.3	33.8
Brezilya	258.4	-2.8	-17.9	-13.0	-33.6	-4.2
Güney Afrika	255.7	0.0	1.8	-8.1	-94.2	-82.8
Endonezya	153.2	-0.4	-3.1	-4.6	-22.5	11.7
Rusya	231.4	1.2	-3.8	-0.8	-30.6	-54.0
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11.5	0.1	1.7	0.0	2.4	0.8
Brezilya	%11.2	-0.1	-0.1	-0.7	-0.8	-5.3
Güney Afrika	%8.8	0.0	-0.2	-0.1	0.2	-1.0
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	a.d.	-1.0	-1.4
Endonezya	%7.7	-0.1	-0.2	a.d.	0.6	-1.0
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.9	0.02	1.46	0.04	2.07	0.89
Brezilya	%5.2	0.03	-0.29	-0.29	0.42	-2.01
Güney Afrika	%4.6	-0.05	-0.22	-0.14	0.42	-0.87
Endonezya	%4.1	-0.02	-0.07	a.d.	0.75	-0.69
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	53.64	-%2.4	-%3.3	-%3.7	%16.0	%43.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	50.82	-%2.2	-%2.9	-%3.8	%13.5	%37.2
Altın - USD / oz	1185.5	%0.1	%2.0	%1.9	-%12.6	%11.8
Gümüş - USD / t oz.	16.848	%1.0	%2.7	-%1.6	-%16.9	%22.1
Commodity Bureau Index	431.72	%0.5	%1.9	%1.6	%4.9	%15.2

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
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. Rağıp 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. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
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

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.