

Piyasa Yorumu

Dün gün boyunca yatay bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü sadece 19 puan değer kaybı ile 83.048 seviyesinden kapattı. Alt endekslere baktığımızda ise banka endeksinde satışların sanayi ve holding endekslerindeki değer artışları ile karşılandığını görüyoruz.

Bugün yatırımcıların gündemi PPK toplantısının ardından saat 14:00'de açıklanacak olan faiz kararı ve detayları olacaktır. PPK toplantısı ardından politika faizinde 25 baz puanlık artış ve faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık artış olmasını bekliyoruz. Medyan tahminlere baktığımızda, koridorun alt bandında bir değişiklik beklenmezken, bir hafta vadeli repo faizinde 50 baz puan, koridorun üst bandında ise 75 baz puanlık bir artırım beklentisi görülüyor. Bütün bunların yanı sıra geçen haftadan beri aktif bir politika aracı olarak kullanılan Geç Likidite Penceresinde de 100 baz puanlık bir artırım beklentisi mevcut. Beklentimiz çerçevesinde bir kararın TL tarafında olumlu fiyatlamasının olmasını bekleriz.

Bugün Borsa İstanbul'un hafif alıcılı bir başlangıç yapmasını, PPK toplantısı kararları açıklanmasına kadar yatay bir seyir izlemesini ve daha sonrasında faiz kararının detaylarına bağlı olarak bir yön çizmesini beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 83.449, 83.850 ve 84.125 dirençlerini ve 82.773, 82.499 ve 82.097 desteklerini takip ediyor olacağız.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Kritik PPK kararı bugün 14:00'de gelecek.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

24 Ocak - PPK toplantısı

25 Ocak - Ocak Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO

27 Ocak - Fitch Ratings'in Türkiye gözden geçirmesi

1 Şubat - Ocak İSO/Markit PMI verileri
TİM Ocak ihracat verileri
Ocak İTO enflasyon verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BİST-100	83,048	%0.0	%1.6
BİST-30	101,325	%0.0	%1.7
Banka	134,527	-%0.9	%1.5
Sanayi	90,673	%0.5	%1.4
Hizmet	53,820	%0.2	%2.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
--	---------	---------	------

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	8.50	8.50	8.50
AOFM	9.01	9.01	8.74
2 yıllık bono faizi	11.27	11.27	11.37
10 yıllık bono faizi	11.19	11.19	11.44

Kur

USD/TL	3.77	%0.2	%7.4
EUR/TL	4.04	%1.5	%10.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.91	%0.8	%8.9

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	168	166	163
Ortalama işlem hacmi *	1.19	1.44	1.10

* milyar ABD doları

BİST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.0x	8.4x	7.3x
PD/DD	1.14x	1.02x	0.92x
PD/DD (Banka)	0.79x	0.71x	0.64x
FD/FAVÖK	8.3x	7.2x	6.4x
Kar büyümesi	%16.8	%14.4	%15.3
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.1	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.4	%3.8

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Kritik PPK kararı bugün 14:00'de gelecek

Politika faizinde 25 baz puanlık artış beklentimizin yanında, gecelik borç verme faizinin %8,5 seviyesinden %9,25'e çıkarılmasını bekliyoruz.

Özellikle kur üzerinde etkili olması beklenen kritik Para Politikası kararı bugün 14:00'de gelecek. Toplantı sonucunda özellikle koridorun üst bandı ve geç likidite penceresi faizlerinde yapılacak değişikliklerin önemli olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede politika faizinde 25 baz puanlık artış beklentimizin yanında, gecelik borç verme faizinin %8,5 seviyesinden %9,25'e çıkarılmasını bekliyoruz. Geç likidite penceresi oranının ise %10'dan %11'e yükseltilmesini bekliyoruz. Medyan tahminlere baktığımızda ise beklentilerimize yakın bir resmin olduğunu görüyoruz. Buna göre koridorun alt bandında herhangi bir değişiklik beklenmezken, politika faizinde 50bps faiz artırımının yanında, koridorun üst bandında 75 baz puanlık bir faiz artırımını beklentisi söz konusu. Geç likidite penceresinde ise 100 baz puanlık bir artış tahmin ediliyor.

- Toplantı sonucunun beklentilerimiz paralelinde gelmesi durumunda (özellikle üst bantta 50 baz puan üzeri bir faiz artırımını durumunda) piyasada TL pozitif bir hava oluşabileceğini düşünüyoruz. Ancak PPK'nın üst bantta 50 bp ve altında bir artırım yapması, piyasalarda TL lehine bir fiyatlamaya yaratmayabilir.

Teknik Analiz

BİST-100

Dün gün boyunca yatay bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü sadece 19 puan değer kaybı ile 83.048 seviyesinden kapattı. Alt endekslere baktığımızda ise banka endeksinde satışların sanayi ve holding endekslerindeki değer artışları ile karşılandığını görüyoruz.

Bugün yatırımcıların gündemi PPK toplantısının ardından saat 14:00'de açıklanacak olan faiz kararı ve detayları olacaktır. PPK toplantısı ardından politika faizinde 25 baz puanlık artış ve faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık artış olmasını bekliyoruz. Medyan tahminlere baktığımızda, koridorun alt bandında bir değişiklik beklenmezken, bir hafta vadeli repo faizinde 50 baz puan, koridorun üst bandında ise 75 baz puanlık bir artırım beklentisi görülüyor. Bütün bunların yanı sıra geçen haftadan beri aktif bir politika aracı olarak kullanılan Geç Likidite Penceresinde de 100 baz puanlık bir artırım beklentisi mevcut. Beklentimiz çerçevesinde bir kararın TL tarafında olumlu fiyatlamasının olmasını bekleriz.

Bugün Borsa İstanbul'un hafif alıcılı bir başlangıç yapmasını, PPK toplantısı kararları açıklanmasına kadar yatay bir seyir izlemesini ve daha sonrasında faiz kararının detaylarına bağlı olarak bir yön çizmesini beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 83.449, 83.850 ve 84.125 dirençlerini ve 82.773, 82.499 ve 82.097 desteklerini takip ediyor olacağız.

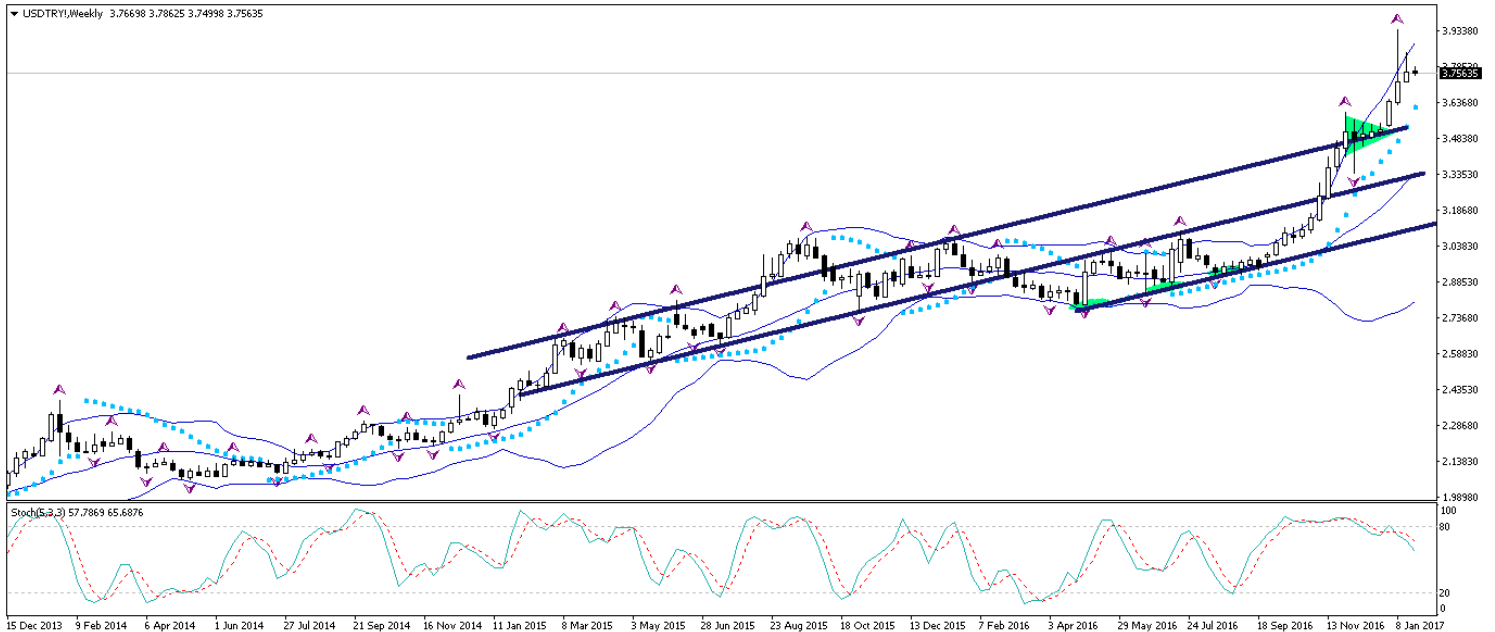
BİST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

Bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde genel olarak pozitif bir seyrin hâkim olduğunu görüyoruz. Dolar endeksindeki geri çekilmenin devam ediyor olması, gelişmekte olan ülke piyasalarında bir rahatlama etkisi yaratmış durumda. Kurdaki kısa vadeli gidişat açısından bugün gerçekleşecek olan PPK toplantısı oldukça belirleyici olacak. Bugünkü toplantı sonucunda, haftalık repo ihale faiz oranında (politika faizinde) 25 bp, TCMB borç verme faizinde (faiz koridorunun üst bandında) ise 75 bp'lık bir faiz artırımını bekliyoruz. Ayrıca, Geç Likidite Penceresinin de %10'dan %11'e çekilmesini bekliyoruz. PPK toplantısı sonucunda beklediğimiz bu hamlelerin gelmesi durumunda piyasada TL pozitif bir hava oluşabileceğini ve kurdaki mevcut düşüş hareketinin devamının gelebileceğini düşünüyoruz. Ancak PPK'nın üst bantta 50 bp ve altında bir artırım yapması, piyasalarda TL lehine bir fiyatlama yaratmayabilir. TCMB'den gelecek olan açıklamaların mutlaka yakından takip edilmesi gerekiyor. Bu sabah saatleri itibariyle 3,7526 desteği üzerinde tutunmaya çalışan USDTRY paritesi, bu seviye üzerinde tutunabilmesi durumunda sabah saatlerinde kısa vadeli bir yükseliş çabası sergileyebilir. Ancak kurdaki gün içi gidişatı PPK'dan gelecek olan karar belirleyecek. USDTRY paritesindeki teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatlerinde 3,7532 seviyesinden işlem gören USDTRY paritesinde 3,75826 seviyesi destek, 3,7685 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. 3,7526 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 3,7377, 3,7685 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 3,7890 olarak karşımıza çıkıyor.

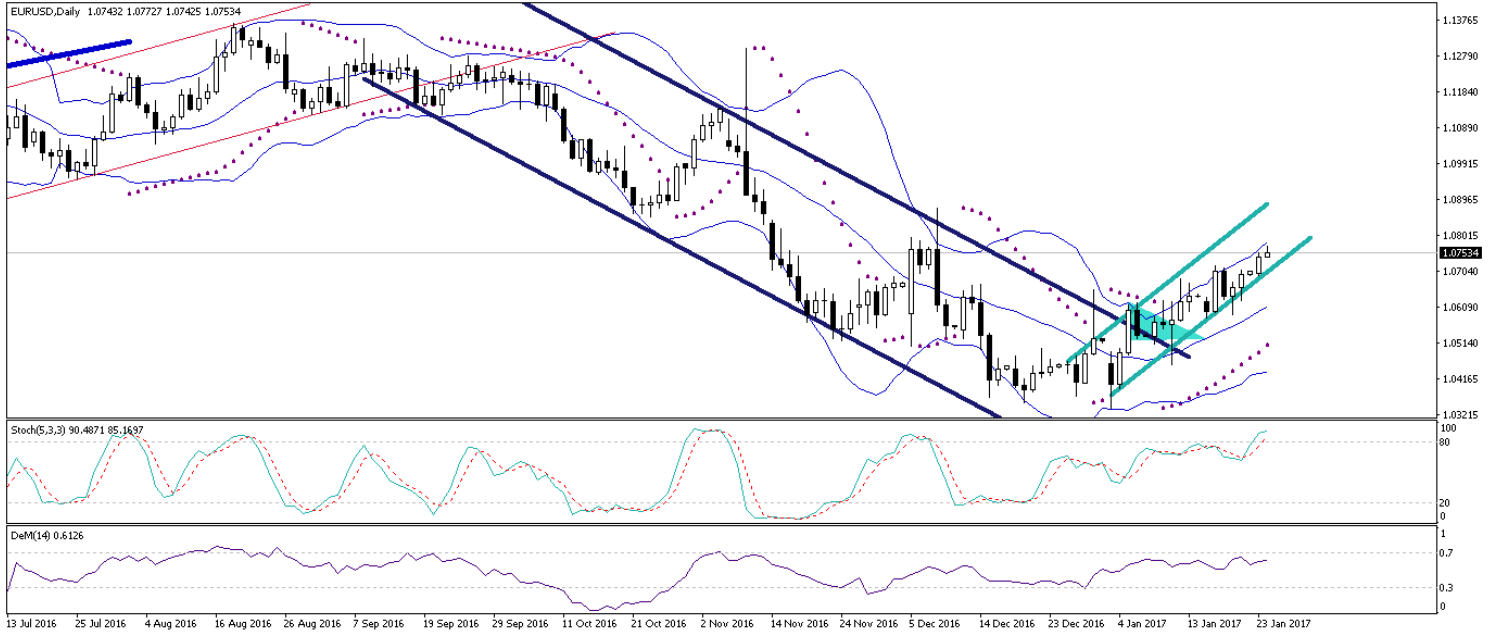
USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

Kanal sınırında tutunması ile birlikte beklediğimiz yükseliş hareketini sergileyen ve öngördüğümüz 1,08 seviyesine yaklaşan EURUSD paritesi, dolar endeksindeki düşüşün devam ediyor olmasının etkisi ile birlikte bugün Asya seansında 1,0772 seviyesine kadar yükseldi ve yaklaşık son 1,5 ayın zirvesini test etti. Bu noktada EURUSD paritesinin mevcut yükseliş hareketinin 1,08 seviyesi üzerinde istikrar kazanmasının zor olduğunu düşünüyoruz. 2016 yılının Ekim ayından bu yana sürdürdüğü düşüş kanalını yukarı yönlü kırması sonrasında mevcut yükseliş hareketini başlatan paritede, yükseliş hareketi açısından hedef bölgemiz 1,07 – 1,08 bandıydı. Bu hedefe ulaşan ve 1,07 – 1,08 bandına girmiş olan EURUSD paritesinde, yükseliş hareketinin yavaş yavaş güç kaybetmeye başlaması ve mevcut yükselişin kısa – orta vadede satış fırsatı vermesi beklenebilir. Güncel global konjonktür göz önüne alındığında, paritedeki yükselişler ilerleyen dönemlerde satış fırsatı olarak sınırlı kalabilir. Paritenin, dolar endeksindeki geri çekilme nedeniyle başlattığı mevcut yükseliş hareketini tamamlanmasının ardından yeniden 1,04 seviyesi altına gerileyebileceğini düşünmekteyiz. Bugün gün içerisinde Avrupa cephesinden gelecek olan PMI verilerini ve akşam saatlerinde ABD'de açıklanacak olan Güncel Konut Satışları verisini takip ediyor olacağız. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0750 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0724 – 1,0759 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0759 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1,0786, 1,0724 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0680.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'yi Trans-Pasifik Ortaklığı'ndan çıkarması sonrası gelen güvenli liman alımları ile birlikte değerlendirilen altın fiyatları, dolar endeksindeki gerilemeden beslenmeye de devam ediyor. Dolar endeksindeki gerileme güvenli liman talebindeki artış ile birlikte Asya seansında 1220 seviyesi üzerini test eden altın fiyatları, yaklaşık son 2 ayın zirvesine çıktı. Petrol fiyatlarındaki yükselişin sürüyor olması da altın fiyatlarını destekleyen bir diğer önemli unsur olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyon karşısında en önemli güvenli limanlardan biri olan altın, petrol fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte oluşan enflasyonist beklentilerin de etkisi ile talep görmeye devam ediyor. Ancak, dolar endeksindeki mevcut düşüşün bir düzeltme hareketi olduğunu göz önünde bulunduracak olursak, altındaki mevcut yükselişin kısa vadede etkisini sürdürmesinin zor olduğunu belirtebiliriz. Ayrıca, teknik göstergelerin aşırı alımı işaret ettiği altın fiyatlarında, 1220 seviyesinin güçlü bir direnç oluşturduğunu ve fiyatların bu seviye üzerinde kalıcı olmasının zor olduğunu görüyoruz. Bu noktada yatırımcılarımıza 1220 direncini yakından takip etmelerini bu seviyenin yukarı yönlü aşılammaması sonucu oluşabilecek satış fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1215,69 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1213 – 1216,66 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1216,66 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1220, 1213 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1207,02.

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	2,271	%0.3	%0.0	%0.3	%4.4	%1.5
DAX	11,630	%0.3	%0.0	%1.6	%14.6	%1.3
FTSE	7,198	-%0.1	-%1.9	%1.8	%7.0	%0.8
Nikkei	19,138	-%1.1	-%0.9	-%2.6	%13.8	-%1.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	83,067	%0.9	%1.9	%7.9	%15.8	%6.3
Çin	3,123	%0.3	%1.0	%0.8	%4.0	%1.0
Hindistan	27,035	%0.4	-%0.5	%4.2	-%2.4	%1.9
Endonezya	5,254	-%0.1	-%0.4	%4.5	%1.0	-%0.9
Rusya	2,160	-%0.1	-%1.6	-%0.6	%12.1	-%3.3
Brezilya	64,521	%0.9	%1.4	%11.4	%13.2	%7.1
Meksika	46,332	%0.1	%0.3	%2.6	-%2.5	%1.5
Güney Afrika	52,532	-%0.7	-%0.5	%6.3	-%0.9	%3.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%9.7	%2.8	%0.8	-%2.0	-%36.6
EM VIX	17	-%10.2	-%7.0	-%13.1	-%16.0	-%26.0
MOVE	77	-%2.1	%3.0	%1.7	%8.6	%13.1
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	3.7677	-%1.6	%1.2	%6.9	%21.9	%29.2
Brezilya	3.1744	-%0.8	-%1.4	-%5.3	-%2.6	-%19.9
Güney Afrika	13.5986	%0.3	%0.6	-%2.9	-%5.2	-%12.1
Çin	6.8765	%0.1	-%0.3	-%1.1	%3.0	%5.9
Hindistan	68.1825	%0.1	%0.0	%0.2	%1.5	%3.1
Endonezya	13410	%0.3	%0.6	-%0.1	%2.3	-%2.7
CDS *						
Türkiye	279.0	-6.4	-1.4	5.7	-42.0	40.2
Brezilya	255.5	0.5	2.2	-34.6	-26.3	9.2
Güney Afrika	209.7	-1.7	3.0	a.d.	-3.3	54.1
Endonezya	149.3	-3.4	-1.1	-10.7	-9.2	27.0
Rusya	183.8	-2.2	4.3	a.d.	-1.0	85.9
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11.3	-0.2	1.5	-0.1	1.2	0.5
Brezilya	%10.9	0.0	-0.1	-0.8	-0.8	-5.6
Güney Afrika	%8.7	0.0	0.1	-0.3	-0.1	-1.1
Hindistan	%6.5	0.0	0.0	0.0	-0.8	-1.3
Endonezya	%7.6	0.0	0.0	-0.3	0.6	-1.2
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.9	-0.05	1.40	-0.12	1.15	0.83
Brezilya	%5.2	0.00	0.17	-0.34	0.48	-1.98
Güney Afrika	%4.6	0.00	-0.02	-0.26	0.41	-0.88
Endonezya	%4.1	0.02	0.07	-0.37	0.68	-0.66
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	55.49	%2.5	%0.1	%0.3	%17.6	%48.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	52.42	%2.0	%0.1	%0.4	%16.6	%41.5
Altın - USD / oz	1204.9	%0.3	%0.7	%6.5	-%8.7	%13.6
Gümüş - USD / t oz.	17.032	%0.2	%1.6	%6.1	-%13.0	%23.4
Commodity Bureau Index	432.75	%0.2	-%0.3	%2.1	%5.2	%15.5

* 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.