

Piyasa Yorumu

Dün PPK faiz kararı sonrasında %1,40 oranında artış ile 84.208 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde yükselişin genel yayıldığını gözlemledik.

Bugün içinde önemli bir veri açıklaması bulunmamakta olup, yatırımcıların ana odak noktasının TCMB'nin likidite yönetimi konusunda atacağı adımlar (repo ihalesinin açılıp açılmayacağı, swap ihalesindeki TL faizi ve Geç likidite penceresinden ne kadar fonlama yapılacağı gibi) olacağını düşünüyoruz. Söz konusu adımlara göre TL'nin seyrinin belirleneceğini düşünüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 84.687, 85.165 ve 86.069 dirençlerini ve 83.305, 82.401 ve 81.923 desteklerini takip ediyor olacağız.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Para Politikası Kurulu daha sıkı bir likidite yönetimini işaret etti.
- Astana'daki Suriye görüşmeleri sona erdi.

Şirket ve Sektör Raporları

- İçecek sektörü raporu:** Anadolu Efes'i 23 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyesi ile Coca-Cola İçecek'i 39 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyesi ile inceleme kapsamına alıyoruz.
- Ege Seramik:** Şirketi 6 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile inceleme kapsamına alıyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Seçilmiş şirketler için 4Ç16 kar tahminleri**
- Net Holding** - Şans Oyunlarının Lisans Verilmesi Suretiyle Özelleştirilmesi ihalesi sonlandırıldı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 25 Ocak** - Ocak Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO TÜİK Bilgilendirme toplantısı -- TÜFE sepeti değişiklikleri
- 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	84,208	%1.4	%2.2
BİST-30	102,894	%1.5	%2.5
Banka	136,439	%1.4	%1.3
Sanayi	91,825	%1.3	%2.2
Hizmet	54,633	%1.5	%4.1
	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	8.50	8.50	8.50
AOFM	9.12	9.01	9.04
2 yıllık bono faizi	11.27	11.27	11.37
10 yıllık bono faizi	11.10	11.19	11.24

Kur

USD/TL	3.75	-%0.8	%7.0
EUR/TL	4.03	-%0.2	%10.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.89	-%0.5	%8.5

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	171	167	163
Ortalama işlem hacmi *	1.35	1.41	1.12
* milyar ABD doları			

BİST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.0x	8.5x	7.4x
PD/DD	1.14x	1.04x	0.93x
PD/DD (Banka)	0.79x	0.72x	0.65x
FD/FAVÖK	8.3x	7.3x	6.4x
Kar büyümesi	%16.8	%14.2	%15.5
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.1	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.3	%3.8

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Para Politikası Kurulu daha sıkı bir likidite yönetimini işaret etti

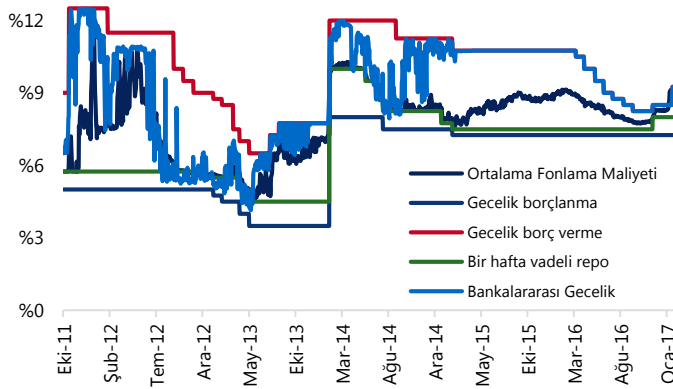
Fonlamanın büyük kısmının, %9,25'e çekilen gecelik borç verme faizinden gerçekleştirilmesi durumunda AOFM kısa vadede %9,5'e doğru yükselebilir.

Para Politikası Kurulu (PPK), kurum beklentimiz paralelinde, gecelik borç verme faizini 75 baz puan artırarak %9,25'e yükseltti. Ayrıca, Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde borç verme faizini de 100 baz puan artırarak %10'dan %11'e yükseltti. PPK, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8 olarak sabit tuttu.

- PPK toplantı notunda en dikkat çekici unsur parasal sıkılaştırma söyleminin ön plana çıkması oldu.
- Enflasyon görünümüne baktığımızda, PPK'nin daha temkinli bir duruş sergilendiğini görüyoruz. Kurul döviz kurlarında gözlenen hareketliliğin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü riskleri artırdığını ifade ediyor.
- Bundan sonrası için, TCMB'nin Geç Likidite Penceresi çerçevesinde gerçekleştirdiği fonlamayı azaltabileceğini, ancak bu kanalı kullanmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu noktada, fonlamanın büyük kısmının, %9,25'e çekilen gecelik borç verme faizinden gerçekleştirilmesi durumunda AOFM kısa vadede %9,5'e doğru yükselebilir. Ayrıca, TCMB swap işlemlerindeki TL faizleri de odak noktasında olmaya devam edecek.

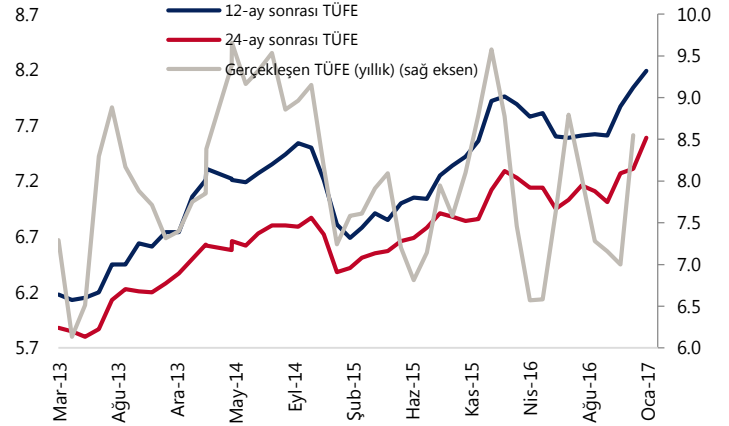
Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).

Politika Faizleri ve Bankalararası O/N



Kaynak: TCMB, BİST, Tacirler Yatırım

Orta Vadeli Enflasyon beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Astana'daki Suriye görüşmeleri sona erdi

Kazakistan'ın Başkenti Astana'da düzenlenen Suriye müzakerelerinde Türkiye, Rusya ve İran, ateşkes ihlallerini üçlü ortak mekanizmayla izleme ve uygulanmasını sağlama konusunda uzlaştı. Söz konusu görüşmeler, 7 Şubat'ta Cenevre'de yapılması beklenen toplantı öncesinde önem teşkil ediyordu.

- BM Suriye Özel Temsilcisi, Türkiye, Rusya ve İran'ın silahlı çatışmaların kesilmesi konusunda anlaşmaya yakın olduklarını duyurdu. BM temsilcisi Mistura, çatışmaları sonlandıracak katı bir deklarasyon üzerinde çalıştıklarını ve anlaşmadan uzak olmadıklarını belirtti.

Şirket ve Sektör Raporları

Ege Seramik için 12 ay İleri hedef fiyatımızı 6 TL olarak belirliyor ve “Güçlü AI” tavsiyesiyle araştırma kapsamına alıyoruz. Az takip edilen bir şirket olan Ege Seramik, güçlü büyüme (FAVÖK ve net karda önümüzdeki 4 yıl için sırasıyla %21 ve %24 YBBO tahmin ediyoruz) ve temettü ödeme potansiyeliyle de bulduğumuz prim potansiyelini doğruluyor. 2016/09 itibariyle bilançosunda bulunan 5 milyon TL net nakit pozisyonu ve TL’deki değer kaybından halihazırda yapmakta olduğu ihracatı sayesinde kısıtlı etkilenecek olması şirketi aynı zamanda defansif bir seçenek olarak da öne çıkarıyor.

Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).

- Güçlü marka bilinirliği, aktif pazarlama ve reklam faaliyetleri, en saygın uluslararası ve yurt içi fuarlara ana katılımcılardan biri olarak iştirak etmesinin yanı sıra, şirketin odağını karlılıkları daha iyi seviyede olan ve ihracat pazarına da daha uygun olan orta-üst segment ürünlere yönlendirmiş olması operasyonel rakamlardaki büyüme beklentimizin başlıca nedenleridir.
- Şirket düzenli olarak satışlarının yaklaşık 3’te 1’ini yurtdışına yaparken, maliyetlerde yabancı paraya bağımlılık %15-20 seviyesindedir, buna göre de TL’deki değer kaybının operasyonel marjlara pozitif yansımaları beklenebilir. 4Ç16 ve 2017’de de zayıflayan TL bu bağlamda marjları destekleyecektir.
- Eylül 2015’te tamamlanan modernizasyon çalışmalarının ardından 3Ç16’ya kadar şirket ortalama %94 KKO ile çalışmıştır. 3Q16’da ise olağanüstü piyasa koşulları (15 Temmuz ve uzun tatiller) üretimi sektöre uğratmıştı. 4Ç16 ve 2017’de artan konut yatırımları ile de toparlanmanın başlamasını bekliyoruz.
- Biz bu yıl şirketin 2016 yılı net karının %50’sini, bir sonraki seneden itibaren ise net karının %70’ini dağıtacağını varsaydık. Böylece bu yıl için temettü verimliliği %5.5, gelecek üç yıl için ortalama %13’e geliyor.

Türk İçecek Sektörü’nü araştırma kapsamımıza alıyoruz. Coca-Cola İçecek, TUT, hedef fiyat 39 TL; Anadolu Efes, TUT, hedef fiyat 23 TL

Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).

- Türk İçecek Sektörü, son 3 yılda MSCI Global Gıda, İçecek ve Tütün endeksinin %50-60 altında performans gösterdi. Yurtdışı operasyonlardaki ekonomik yavaşlama ve yerel para birimlerinde görülen değer kaybı sonrası satış hacmi ve fiyat görünümünün bozulması, Türk İçecek Sektörü hisselerinde kaybına yol açtı. Coca-Cola İçecek’in 2017T 9,5x FD/FAVÖK rasyosuyla makul seviyelerde işlem gördüğünü düşünüyoruz. 2017 hacim büyümesi beklentimiz olan %4,3’ün geçmiş büyümenin altında seyretmesi ve serbest nakit akış marjındaki daralma nedeniyle hissede yukarı yönlü potansiyelin sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Anadolu Efes’in bira operasyonları için hesapladığımız 11x 2017T FD/FAVÖK rasyosuyla benzer çarpanlara paralel olarak makul seviyede işlem gördüğünü düşünüyoruz. 2017’de beklenen operasyonel bozulmanın etkisiyle Anadolu Efes hissesinde yükselişin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

- **Coca-Cola İçecek – TUT – Hedef Fiyat 39 TL** – Kazakistan'daki ekonomi ve kur beklentilerindeki iyileşme ile beraber Coca-Cola İçecek'in konsolide satış hacimlerinde 2017 yılında %4,3 büyüme ve yurtdışı dolar bazındaki satış performansında toparlanma öngörüyoruz. TL'nin dolara karşı değer kaybetmesinin etkisiyle TL bazında %24 (dolar bazında yatay) ciro büyümesi tahmin ediyoruz. Global şeker ve alüminyum fiyatlarındaki yükselişle beraber maliyet endeksinin dolar bazında %4 artmasının, daha yüksek marjlı yurtdışı operasyonlarının FAVÖK'teki payının yükselmesi ile bertaraf edileceğini ve FAVÖK marjı seviyesinin 2017'de korunacağını düşünüyoruz. Ayrıca Coca-Cola İçecek'in, Coca-Cola Beverages Africa'daki %54 hissesini satın alma olasılığını düşük görüyoruz.
- **Anadolu Efes – TUT – Hedef Fiyat 23 TL** – Rusya'da 1,5 litre üzeri PET şişeye Ocak 2017'den itibaren uygulanan yasağın etkisi ve Türkiye bira pazarında beklenen ılımlı talep nedeniyle konsolide bira satış hacminde 2017'de %2 daralma tahmin ediyoruz. Net satışlarda dolar bazında yatay performans beklentimize ek olarak, Türkiye'de dolar bazındaki maliyetlerdeki yükselişle konsolide FAVÖK marjında 2017'de hafif daralma öngörüyoruz. Son dönemde AB InBev'in SABMiller'la birleşmesi sonrası Anadolu Efes'in %24 hissesine sahip olması, AB InBev'in Rusya operasyonlarıyla Anadolu Efes'in yurtdışı operasyonlarının birleşmesi ihtimalini gündeme geldi. Ancak AB InBev'in Anadolu Efes'teki hissesini satma ihtimalinin devam ettiğini düşünüyoruz. Bilindiği üzere son dönemde AB InBev birleşmesi sonrası SABMiller'in bünyesinde bulunan bira şirketlerinin satışındaki çarpanlar FD/FAVÖK bazında 5-22x aralığındaydı (Anadolu Efes'in 2016 FD/FAVÖK'ü 12'dir).

Şirket ve Sektör Haberleri

Seçilmiş şirketler için 4Ç16 kar tahminleri

2016 finansal tablo açıklamaları, 27 Ocak'ta kâr açıklayacak olan TSKB ile başlayacak. Bankalar ve tüketim odaklı şirketlerde farklı yönlerde kâr açıklamaları göreceğiz. Bankacılık sektöründe nispeten daha iyi sonuçlar görmeyi bekliyor ve toplam net kârda yıllık %15 büyüme ve çeyreksel bazda %6 daralma öngörüyoruz. Tüketim odaklı şirketlerde ise TL'de gerçekleşen değer kaybı nedeniyle net kârda toplamda %73 seviyesinde yıllık daralma öngörüyoruz.

Tüketim odaklı şirketler

Tüketim odaklı şirketler arasında Doğu Otomotiv, Arçelik ve Tofaş'ta 4. çeyrekte önemli yıllık kâr büyümeleri gerçekleşecek. Doğu Otomotiv ve Tofaş'ın satış hacmindeki ciddi yıllık büyümelerden olumlu etkileneceğini ve ayrıca Doğu Otomotiv'in 4Ç15'te gerçekleşen tek seferlik giderlerinin olmaması sayesinde önemli kâr büyümesi gerçekleştireceğini düşünüyoruz. Arçelik'te ise net kâr büyümesi faaliyet kârı altında yer alan kalemlerden gerçekleşecek. Diğer bir taraftan TL'de dolar ve avroya karşı görülen çeyreksele zayıflık nedeniyle Anadolu Efes, Coca-Cola İçecek ve Migros'un sonuçlarında önemli bozulmalar öngörüyoruz.

4Ç16 Finansal Veri Tahminleri - Sanayi Şirketleri

TL milyon	Net Satışlar					FAVÖK					Net Kâr					Açıklanma tarihi
	4Ç16T	4Ç15	3Ç16	yıllık	çeyrek	4Ç16T	4Ç15	3Ç16	yıllık	çeyrek	4Ç16T	4Ç15	3Ç16	yıllık	çeyrek	
AEFES	2,112	1,945	3,243	9%	-35%	205	188	669	9%	-69%	-337	-19	132	n.m.	-355%	2 Mart
ARCLK	4,464	4,067	4,083	10%	9%	472	453	445	4%	6%	295	211	263	40%	12%	3 Şubat
BIMAS	5,203	4,536	5,056	15%	3%	259	229	264	13%	-2%	168	141	172	19%	-2%	13 Mart
BİZİM	696	689	757	1%	-8%	17	22	22	-23%	-26%	1	5	4	-89%	-86%	14 Şubat
COLLA	1,377	1,273	2,245	8%	-39%	95	98	417	-3%	-77%	-298	4	154	n.m.	-293%	1 Mart
DOAS	3,662	2,931	2,601	25%	41%	114	91	84	26%	36%	37	6	29	492%	25%	28 Şubat
FROTO	5,542	5,016	3,840	10%	44%	431	400	313	8%	38%	286	287	175	0%	64%	14 Şubat
MGROS	2,829	2,378	3,079	19%	-8%	157	147	216	7%	-27%	-214	83	-4	n.m.	5267%	13 Mart
TOASO	4,733	2,968	3,112	59%	52%	378	252	302	50%	25%	300	258	210	16%	43%	Şubat'ın 1. haftası
ULKER	1,075	338	815	218%	32%	124	106	104	17%	19%	48	89	54	-46%	-11%	7 Mart

Kaynak: Tacirler Yatırım

Bankalar

Bankacılık sektöründe nispeten daha iyi sonuçlar görmeyi bekliyor ve toplam net kârda yıllık %15 büyüme ve çeyreksele bazda %6 daralma öngörüyoruz. Çekirdek banka gelirlerinde çeyreksele bazda %3 büyüme ve net faiz marjında yatay seyir bekliyoruz. Kredi mevduatı makasında 15 baz puan çeyreksele iyileşme beklememize rağmen, TÜFE endeksli bonolardan gerçekleşecek daha düşük net faiz gelirinin net marj üzerinde baskı yaratacağını öngörüyoruz. Swap gelirindeki artış ve swap maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle trading gelirinde çeyreksele bazda önemli iyileşme tahmin ediyoruz. Operasyonel giderlerde %4 yıllık artış ve provizyon giderlerinde %15 çeyreksele artış öngörüyoruz. Spesifik kredi risk maliyetinde 121 baz puan seviye ve 4 baz puan çeyreksele büyüme, toplam kredi maliyetinde 158 baz puan seviye ve 10 baz puan çeyreksele büyüme öngörüyoruz.

Çeyreksele net kar tahminleri

milyon TL	4Ç15	3Ç16	4Ç16T	Aylık değişim	Yıllık değişim	2015	2016T	Yıllık değişim	Beklenen açıklama tarihi
Akbank	909	1,105	1,084	-%2	%19	2,995	4,528	%51	31 Ocak
Garanti	938	1,331	1,057	-%21	%13	3,407	4,968	%46	31 Ocak
Halkbank	648	630	582	-%8	-%10	2,315	2,777	%20	Şubat ayının ikinci haftası içinde
İsbank	884	1,049	1,378	%31	%56	3,083	4,714	%53	Şubat ayının birinci haftası içinde
Vakıfbank	657	817	731	-%11	%11	1,930	2,652	%37	20 Şubat
YKB	635	811	554	-%32	-%13	1,861	2,917	%57	2 Şubat
TSKB	115	118	117	%0	%2	407	484	%19	27 Ocak
Toplam	4,786	5,860	5,503	-%6	%15	15,997	23,040	%44	

Kaynak: Tacirler Yatırım

Net Holding – Şans oyunlarına ilişkin lisansın Türkiye Varlık Fonu'na verilmesi dolayısıyla Şans Oyunlarının Lisans Verilmesi Suretiyle Özelleştirilmesi ihalesi sonlandırıldı.

Teknik Analiz

BİST-100

Dün PPK faiz kararı sonrasında %1,40 oranında artış ile 84.208 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde yükselişin genel yayıldığını gözlemledik.

Bugün içinde önemli bir veri açıklaması bulunmamakta olup, yatırımcıların ana odak noktasının TCMB'nin likidite yönetimi konusunda atacağı adımlar (repo ihalesinin açılıp açılmayacağı, swap ihalesindeki TL faizi ve Geç likidite penceresinden ne kadar fonlama yapılacağı gibi) olacağını düşünüyoruz. Söz konusu adımlara göre TL'nin seyrinin belirleneceğini düşünüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 84.687, 85.165 ve 86.069 dirençlerini ve 83.305, 82.401 ve 81.923 desteklerini takip ediyor olacağız.

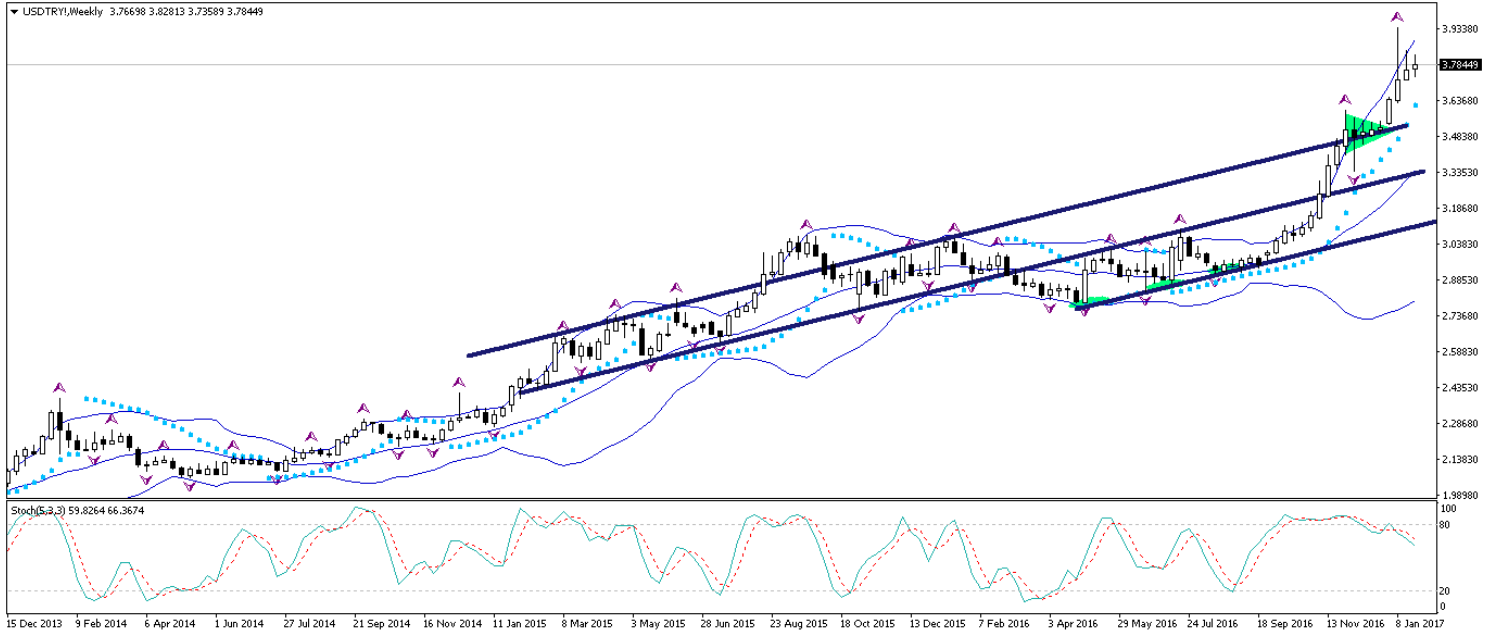
BİST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

Dün ögle saatlerinde açıklanan toplantı kararına göre PPK, kurum beklentimiz paralelinde, gecelik borç verme faizini 75 baz puan artırarak %9,25'e yükseltti. Ayrıca, Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde borç verme faizini de 100 baz puan artırarak %10'dan %11'e yükseltti. PPK, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8 olarak sabit tuttu. Ancak TCMB bir süredir bu kanaldan fonlama yapmadığı için, politika faizinin sabit kalmasının TL negatif bir durum yaratmadığını belirtebiliriz. Önümüzdeki günlerde, TCMB'nin fonlamanın büyük kısmını %9,25'e çekilen gecelik borç verme faizinden gerçekleştirmesi durumunda AOFM kısa süre içerisinde %9,5'e doğru yükselebilir. Bu da TL varlıklar üzerinde pozitif bir etki yaratabilir. Karar sonrasında piyasada oluşan ilk tepki negatif olsa da, PPK kararını TL pozitif olarak yorumluyoruz. Kararın hemen sonrasında sert bir şekilde değer kaybeden, ancak daha sonra kayıplarını telafi eden TL'nin, yükseliş hareketini bir süre daha sürdürmesini ve sepet/TL'nin 3,85 – 3,90 aralığına gerilemesini bekliyoruz. Bu noktada USDTRY paritesinde de, Cuma günü Fitch değerlendirmesine kadar, 3,80 seviyesinin altındaki seyrin korunabileceğini düşünmekteyiz. USDTRY paritesindeki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatlerinde 3,7840 seviyesinden işlem gören USDTRY paritesinde 3,7685 seviyesi destek, 3,7891 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. 3,7685 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 3,7526, 3,7891 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 3,80 olarak karşımıza çıkıyor.

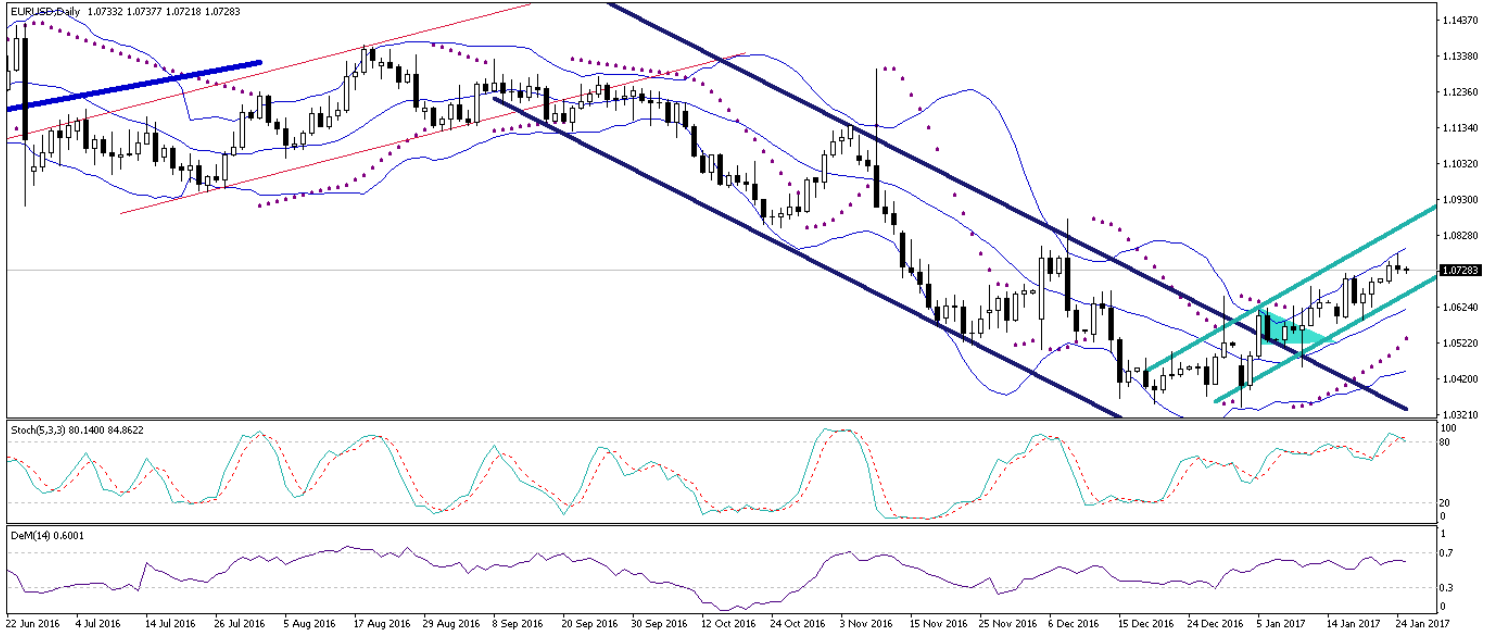
USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, EURUSD paritesinin 1,08 seviyesi üzerine çıkmasının zor olduğunu belirtmiş, paritenin mevcut seviyelerden yönünü aşağı çevirerek gün içi satış fırsatları verebileceğini ifade etmiştik. Öngördüğümüz üzere dün sert satış baskıları içerisinde geçiren EURUSD paritesi, 1,0720 seviyesine kadar inerek son 1 haftanın en sert düşüşünü gerçekleştirdi. Bu sabah saatleri itibarıyla 80 saatlik hareketli ortalamasına denk gelen 1,0724 desteği üzerinde tutunmaya çalışan paritede, yükseliş çabalarının sınırlı kalmaya devam ettiğini görüyoruz. 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. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0733 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

Dün sabahki bültenimizde, altın fiyatlarının 1220 seviyesi üzerinde kalıcı olmasının zor olduğunu belirtmiş, altının mevcut seviyelerden düşüşe geçebileceğini ve satış fırsatları verebileceğini ifade etmiştik. 1220 seviyesi üzerinde tutunamayarak geri çekilen altın fiyatları, 1205 seviyesine kadar inerek beklediğimiz düşüş hareketini gerçekleştirdi. Piyasadaki risk iştahının yeniden artıyor olması ile birlikte, bu sabah saatlerinde altın fiyatlarındaki gerilemenin sürdüğünü görüyoruz. Altın fiyatları, S&P 500 endeksinin dün yeni bir rekora imza atması ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin güçlü bir çıkış gerçekleştirmesi ile birlikte kaybını koruyor. Bu noktada, altın fiyatlarındaki mevcut düşüş hareketinin 1200 seviyesine doğru devam etmesi beklenebilir. 1200 seviyesi önemli bir psikolojik destek olduğundan dolayı, bu seviye civarında düşüş hareketinde bir durulma olduğunu görebiliriz. Ancak, dolar endeksindeki mevcut düşüşün bir düzeltme hareketi olduğunu göz önünde bulunduracak olursak, altındaki mevcut düşüş hareketinin sürebileceği ve fiyatların kısa vadede yeniden 1200 desteği altına gerileyebileceği ihtimali de göz önünde bulundurulmalıdır. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1205 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1200 – 1207,02 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1207,02 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1213, 1200 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1195.

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	2,280	%0.7	%0.5	%0.7	%5.1	%1.8	
DAX	11,595	%0.4	%0.5	%1.3	%13.7	%1.0	
FTSE	7,150	%0.0	-%1.0	%1.2	%6.6	%0.1	
Nikkei	18,788	%1.1	%0.5	-%2.2	%14.3	-%0.6	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	84,208	%1.4	%2.2	%9.4	%13.5	%7.8	
Çin	3,143	%0.2	%1.2	%1.3	%4.4	%1.5	
Hindistan	27,376	%0.4	%0.8	%5.6	-%2.2	%3.2	
Endonezya	5,292	%0.2	%0.1	%5.5	%1.6	%0.1	
Rusya	2,175	%1.3	-%0.2	%0.1	%12.6	-%2.6	
Brezilya	65,840	%0.1	%2.3	%13.6	%15.8	%9.3	
Meksika	48,150	%2.2	%4.7	%6.6	%2.2	%5.5	
Güney Afrika	53,342	%0.6	%1.0	%8.0	%0.1	%5.3	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	11	-%5.9	-%6.7	a.d.	-%14.0	-%39.2	
EM VIX	17	-%1.8	-%6.9	a.d.	-%19.2	-%24.1	
MOVE	76	%0.0	%2.2	a.d.	%9.9	%11.3	
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)							
Türkiye	3.7833	%0.7	%0.6	%7.7	%24.6	%29.7	
Brezilya	3.1708	%0.2	-%1.3	-%3.3	-%3.6	-%20.0	
Güney Afrika	13.3845	-%0.8	-%0.6	-%4.5	-%6.8	-%13.5	
Çin	6.859	%0.1	%0.2	-%1.3	%2.7	%5.6	
Hindistan	68.145	-%0.1	%0.3	%0.6	%1.2	%3.0	
Endonezya	13331	-%0.2	-%0.2	a.d.	%1.5	-%3.3	
CDS *							
Türkiye	271.1	-4.0	-9.7	17.0	-27.7	14.7	
Brezilya	253.7	1.3	2.4	-32.0	-30.3	-10.5	
Güney Afrika	205.7	-1.8	-0.4	a.d.	-4.4	27.2	
Endonezya	150.5	-0.3	-2.0	a.d.	-10.4	15.6	
Rusya	182.0	-0.4	0.1	a.d.	-5.9	42.1	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%11.1	-0.1	1.3	-0.2	1.2	0.4	
Brezilya	%10.8	0.0	-0.2	-0.6	-1.1	-5.7	
Güney Afrika	%8.7	-0.1	0.0	a.d.	-0.1	-1.1	
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-1.3	
Endonezya	%7.5	0.0	0.0	a.d.	0.3	-1.2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.8	-0.03	1.27	a.d.	1.17	0.71	
Brezilya	%5.2	0.09	0.32	a.d.	0.41	-1.98	
Güney Afrika	%4.6	0.00	0.09	-0.26	0.67	-0.88	
Endonezya	%4.0	-0.01	0.03	a.d.	0.64	-0.72	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	55.44	%0.4	-%0.1	a.d.	%24.0	%48.7	
Ham Petrol - WTI USD/varil	53.18	%0.8	%1.3	a.d.	%23.3	%43.6	
Altın - USD / oz	1210.8	-%0.4	-%0.2	a.d.	-%8.2	%14.2	
Gümüş - USD / t oz.	17.185	%0.0	%0.2	a.d.	-%12.4	%24.5	
Commodity Bureau Index	433.15	%0.1	%0.2	a.d.	%5.7	%15.6	

* 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.