

Küresel yatırımcılar, Trump 'ın basın açıklamalarına odaklanacak...

ABD'de Trump'ın bugün gerçekleştireceği basın toplantısı öncesinde, küresel risk algısı görece olumlu seyrini sürdürüyor. Bu akşam 19:00'da gerçekleştirilecek basın toplantısında yatırımcılar, Trump döneminde maliye politikaları ile uluslar arası ticaret ve döviz kurları konularında izlenebilecek politikalarla ilgili fikir edinmeye çalışacak. Seçim öncesi söylemlerle daha iç ekonomiye dönük, para politikalarından ziyade kamu harcamalarına dayalı bir ekonomi yönetiminin sinyalleri hali hazırda mevcut; ancak bu politikaların potansiyel boyutu ve detaylarıyla ilgili belirsizlik, piyasaların değerlendirme seviyeleri açısından da önemli bir risk faktörü. Ayrıca, Polonya ve Brezilya Merkez Bankası faiz kararları yatırımcılara, Fed faiz artırım sürecinde, gelişmekte olan para politikalarını ne derece etkilediği hakkında fikir veriyor olacak.

Yurt içinde ise; yüksek seyreden döviz kuru volatilitesi, spot kurların da yukarı eğilimini sürdürmesine neden oluyor. Bugün yurt içinde ayrıca; TCMB'nin açıklayacağı Kasım ayı ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek.

- Dolar, Trump'ın açıklamaları öncesi hafif yükselişte.** Gelişmiş ülke para birimleri Trump açıklamaları öncesi görece sakin seyrizlerken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde bir miktar baskı görülüyor. Güne €/Ş 1,0550, USD/JPY 116 seviyelerinden başlıyor; DXY 102,1'de. Trump politikalarına duyarlılığı en yüksek para birimi olan Meksika pezosu, dün %2 değer kaybetti; rekor düşük seviyelerden işlem görüyor. TCMB'nin likidite adımlarına rağmen TL'de değer kaybı, devam ediyor. TCMB, dün Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitlerini 22 milyar TL'ye düşürdü. Ayrıca, yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirilerek, 1,5 milyar \$ ek likidite sağladı. Bu sabah, \$/TL 3,84, seviyelerinde.
- Petrol fiyatları son 4 haftanın en düşüğünü gördü.** İran ve Irak'ın artan petrol ihracatı ve ABD'de artan petrol kuyularıyla son 2 gündür sert gerileyen petrol fiyatları, bu sabah Suudi Arabistan'ın Asya'ya arz kesintisi yapmasıyla bir miktar toparlanıyor. Brent petrol 53,7 \$/varil'de. Altında kademeli yükseliş, Brexit endişeleri ve bugünkü Trump açıklamaları öncesi artan güvenli liman talebiyle devam ediyor; 1.189 \$/ons'ta.
- ABD 10 yıllık getirileri %2,38'de.** ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 3 yıllık tahvil ihalesine yüksek talep geldi. Bugün 10 yıllık yarın da 30 yıllık tahvil ihaleleri düzenlenecek. Yurt içinde ise Hazine dün gerçekleştirdiği 9 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 2,0 milyar TL borçlandı. Hazine'nin bugün 1,3 milyar TL'si piyasaya, 0,5 milyar TL'si kamuya olmak üzere toplam 1,8 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Gösterge faiz 7 baz puan artışla günü %11,02, 10 yıllık getriler 10 baz puan artışla %11,5'den tamamladı.
- ABD'de Nasdaq yeni rekor seviyesinde.** S&P 500 yatay, Dow Jones ise sınırlı düşüş gösterdi. Avrupa'da endeksi %0,1 ile sınırlı değer kaybetti. Asya borsalarında ise Nikkei-225 alıcılı, Şangay satıcılı işlem görüyor.

Veriler (Bugün)	Önceki Beklenti	
Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Kasım, milyar \$)	-1,68	-2,75
İngiltere Sanayi Üretimi (Kasım, aylık % değişim)	-1,3	1,0

Veriler (Dün)	Son	Beklenti	Önceki
Çin Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	2,1	2,2	2,3
Japonya Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	43,1	41,4	40,9

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvil Getirileri (%)	10/01	09/01	2015
TR 2 yıllık	11,02	10,95	10,86
TR 10 yıllık	11,50	11,40	10,74
ABD 10 yıllık	2,38	2,36	2,27

Döviz Kurları	10/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
\$/TL	3,7897	2,1	5,4	29,9
€/TL	4,0004	1,9	7,0	26,1
€/Ş	1,0554	-0,2	1,4	-2,8
\$/Yen	115,77	-0,2	-1,7	-3,7
GBP/\$	1,2177	0,1	-0,5	-17,4

Hisse Senedi Endeksleri	10/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
BIST-100	77.394	0,0	1,0	7,9
S&P 500	2.269	0,0	0,5	11,0
FTSE-100	7.275	0,5	1,4	16,6
DAX	11.583	0,2	0,0	7,8
SMI	8.449	0,3	1,6	-4,2
Nikkei 225	19.301	-0,8	1,0	1,4
MSCI EM	886	0,8	2,0	11,5
Şangay	3.162	-0,3	0,8	-10,7
Bovespa	62.132	0,7	0,5	43,3

Emtia Fiyatları	10/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
Brent (\$/varil)	53,6	-2,4	-3,3	3,0
Altın (\$/ons)	1.188	0,6	2,5	11,9
Gümüş (\$/ons)	16,8	1,4	3,0	21,2
Bakır (\$/libre)	261,3	2,9	5,0	22,4

Kaynak: Bloomberg *Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel hisse piyasalarında artan risk iştahının etkisiyle yukarı yönlü hareketler gözleniyor. Ancak BIST'in diğer Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) piyasalarından ayrıştığı dikkat çekiyor. Dövizdeki oynaklık piyasaların temel odağını oluştururken, dün BIST-100'ün günü bir önceki gün seviyesinden kapattığı izlendi. Bilanço dönemi öncesi banka hisselerinde seçici hareketler gözlemlendi. **Bugünde piyasanın seyri kurdaki hareketlere göre belirlenecek.** Diğer taraftan saat 10.00'da açıklanacak cari açık verileri yakından takip edilecek. Diğer tarafta oynaklık yatışıncaya kadar hisse senetlerinde yatay seyrin sürmesini bekliyoruz.
- Teknik olarak; BIST100 gün içerisindeki 77.700 denemesi sonrasında hafif geriledi. Kapanış 77.394 seviyesinde gerçekleşti. **Ana destek olarak belirttiğimiz 75.600/800 bandından başlayan tepki çabası devam ediyor. Yaşanan hareket halen sınırlı düzeyde. Bununla birlikte kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi 76.800 civarında bulunuyor.** Üzerindeki hareket korunduğu sürece saatlik bazda da teknik anlamda iyimserlik belirtmeye devam ediyor olacağız. Bu bant altına yaşanacak bir sarkma ana destek bölgesinin tekrar gündeme gelmesini sağlayabilecektir. 76.800/76.500-75.600-75.200 destek, 77.750-78.200/650-79.000 direnç. Dolar/TL'de 3,8960 ve 3,9110 direnç, 3,7870 ve 3,70 destek.

Analitik Görünüm için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aksa Akrilik, Emlak GYO, Garanti Bankası, Soda Sanayi, Şişe Cam ve Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayınız](#)
- Kantitatif Analize Dayalı Aylık Portföy Önerileri:** Adel, Akçansa, Aygaz, BİM, Bolu Çimento, İndeks Bilgisayar, İş GYO, Soda, Torunlar GYO, Türk Traktör. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları (THYAO TI)** 2017 yılı beklentilerini açıkladı. Buna göre şirket 2017 yılında 69 milyon yolcu taşımayı hedeflemektedir – bu rakam 2016 yılı için söz konusu olan yıllık %3 artışla 62,9 milyonluk yolcu sayısı tahminimize göre **2017'de yaklaşık %10 büyümeye işaret etmektedir.** THY Yönetimi 2017 yılı için ayrıca %3 AKK artışı (Arzedilen Koltuk Kilometre – kapasite ölçütü) ve %76-%77 yolcu doluluk oranı öngörmektedir. THY'nin 2016'yı %11 AKK büyümesi ve %74-%75 yolcu doluluk oranı ile tamamlamasını öngörüyoruz. Gelir tablosu tarafında ise THY 2017'de 10.1 milyar Dolar satış geliri (2016'daki bizim beklentimiz olan 9.7 milyar Dolar'ın üstüne) ve birim maliyetlerde %3-%5 düşüş öngörmektedir. Bu bağlamda şirket kendi tanımına göre FAVKÖK (Faiz-Vergi-Amortisman-Kira gideri öncesi Kar) marjının %17-%19 aralığında gerçekleşmesini beklemektedir.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.0	1.0	2.2	-1.0
BIST-30	-0.1	0.8	1.6	-1.4
Mali Endeks	-1.2	-0.6	0.0	-1.9
Sınai Endeks	0.9	1.7	2.8	0.3
Hizmetler Endeksi	0.1	2.1	4.7	0.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	500,515
Bankalar Piyasa Değeri	154,171
Holdingle Piyasa Değeri	88,301
Sanayi + Diğer P. Değeri	187,557
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,012
BIST Ortalama Halka Açıklık	32.8%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Afyon Çimento	10.83	597.18
Petkim	3.23	127.96
Ereğli Demir Çelik	3.11	87.64
Vestel Beyaz Eşya	2.71	6.53
Tekfen Holding	2.62	83.43

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gsd Holding	-3.39	2.79
Do & Co	-3.29	2.55
Akbank	-2.48	405.82
Metro Holding	-2.27	6.10
Yapı Kredi	-1.78	133.90

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Garanti Bankası	-1.46	764.28
Afyon Çimento	10.83	597.18
Akbank	-2.48	405.82
Halk Bankası	1.30	243.83
Türk Hava Yolları	-1.02	229.49

VIOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU 30 Şubat	94.850	-0.158	185,003
XU 30 Nisan	94.525	-0.158	1,530
USD Şubat	3.810	1.053	553,103
USD Nisan	3.863	1.078	7,609
Euro Şubat	4.041	1.456	6,684

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU 30 Şubat	404,975	2251
USD Şubat	286,864	-12501

Şirket Haberleri Devamı

- **THY:** En son 2016'nın ilk dokuz aylık döneminde THY, yıllık 9 puan gerileme ile %17.4'lük bir FAVKÖK marjı açıklamıştı – şirketin mevsimsellik etkisiyle 2016 yılını bu seviyenin altında bir marjla kapatması beklenebilir. THY'nin 2017 yolcu büyüme öngörüsünün beklentilerimizin üzerinde olduğunu (Ak Yatırım tahmini: %6 artış), ancak ana gelir tablosu kalemlerine ilişkin tahminlerin bizim beklentilerimize göre daha muhafazakar olduğunu söyleyebiliriz.
- **HAVACILIK SEKTÖRÜ:** DHMİ'den yapılan açıklamaya göre Türkiye'de havalimanlarını kullanan yolcu sayısı Aralık 2016'da yıllık bazda yatay kalarak 12,1 milyon seviyesinde gerçekleşti. Böylece **2016 yılında toplam yolcu sayısı 174 milyon seviyesine ulaştı (yıllık bazda %4,1 düşüş)**. En son Kasım ayı verisinde de toplam yolcu sayısı yıllık bazda yatay seyretmiş, 11 aylık kümülatif rakam ise %4,4'lük düşüğe işaret etmişti. Aralık ayında iç hat yolcu sayısı %1,9 artarken (11A16'daki toplam %6,1 büyümenin üstüne) dış hat yolcu sayısı %3 daralma gösterdi (11A16'daki toplam %16 daralmanın üstüne belirgin bir düzelme ile). TAV Havalimanları'nın ana operasyonu olan ve THY tarafından birinci üs olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda yolcu sayısı Aralık ayında %3,4, 2016'nın tümünde ise %2 azaldı. Pegasus'un birinci, THY'nin ikinci üs olarak kullandığı Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise Aralık ayında yolcu rakamı yıllık bazda %1,6 azaldı (2016 yılı için toplam büyüme %5,2). Aralık ayı gerçekleşmeleri beklentilerimize paraleldir, bu bağlamda DHMİ verilerini sektör katılımcıları açısından nötr olarak değerlendiriyoruz. Diğer yandan, TAV Havalimanları Türkiye dışında işlettiği havalimanları da dahil olmak üzere toplam yolcu sayısının Aralık ayında yıllık %2,3 artış, 2016'nın tamamında ise toplamda %2,0 artış gösterdiğini bildirdi.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar