

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,3535	EUR/TRY 6,0864	EUR/USD 1,1360	BIST-100 91.387	Gram Altın 213,2	Gösterge Tahvil 21,56
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

TCMB, dün sıkı para politikasının devam edeceği mesajını verdi...

- \$/TL bu sabah 5,35 düzeylerinde, dün sabahki düzeylerine yakın
- ECB, net varlık alımlarını bu ay sonlandırıyor
- Bu sabah, küresel piyasalarda bir miktar satıcılı seyir gözleniyor

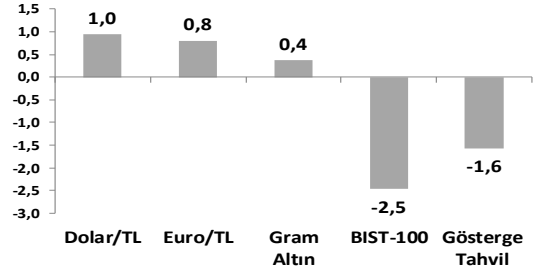
TCMB, politika faizini %24 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde; ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiği belirtildi. Dış talep gücünü koruyor ancak finansal koşullardaki sıkılaşmaya da paralel olarak ekonomik aktivitedeki yavaşlama devam ediyor. Enflasyon görünümünde ise; ithal girdi maliyetlerindeki gerileme ve iç talep gelişmeleriyle bir miktar iyileşme görülüyor. Ancak fiyat istikrarına ilişkin riskler devam ediyor. Bu nedenle; para politikası, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı kalmaya devam edecek. TCMB; aynı zamanda, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğine yönelik sıkılaşma yönündeki politika eğilimini de korudu. Yurt içi piyasalarda \$/TL bu sabah 5,35 düzeylerinde, dün sabahki seviyelerine yakın seyreliyor. Gösterge faiz dün günü 20 baz puan artışla %21,56, 10 yıllık getiriler %18 seviyesinden tamamladılar.

Avrupa Merkez Bankası ise; faiz oranlarında değişikliğe gitmedi ve destekleyici para politikasının devam edeceği mesajını verdi. Net varlık alımları bu ay sonlandırılıyor. ECB, faiz oranları konusunda ileriye dönük rehberliğini koruyor, buna, vadesi gelen varlıklara uzun bir süre yeniden yatırım yapacağına yönelik vurguyu güçlendirerek destek veriyor. €/\$, bu sabah 1,1360'larda sakin seyreliyor.

Küresel piyasalarda; Çin'de bu sabah açıklanan ekonomik aktivite verilerinin genel olarak beklentilerinin altında kalmasının da etkisiyle, satış baskısı gözleniyor. ECB faiz kararının da ardından, piyasa odağının önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek ve bir faiz artırımının çok muhtemel olduğu Fed toplantısına dönüşü ile dolar endeksi, 97,1'de dün sabah seansında görüldüğü seviyelere göreli bir miktar güçlü.

- Sterlin güne zayıf başlıyor. May'in güven oyu almasıyla yükselen GBP/USD, bu sabah hafif gerilemeyle 1,2630 seviyelerinde. May'in sözcüsü Parlamento oylamasının 21 Ocak'tan önce yapılacağını belirtti. May ise, en önemli anlaşmazlık konusu olan, Kuzey İrlanda sınırına ilişkin AB'den taahhüt almaya çalışıyor. Çin yuani zayıf gelen ekonomik verilerle bu sabah değer kaybediyor. Diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde hafif değer kayıpları hakim.
- Petrol fiyatları geriliyor. Uluslararası Enerji Ajansı yayınladığı raporda; arzda kesinti kararının, ancak 2019'un 2. çeyreğinde arz açığı yaratabileceğini belirtti. Brent petrol 61,1 \$/varil'de.
- ABD'de S&P ve Nasdaq borsalarında sınırlı değer kayıpları, Dow Jones'da ise sınırlı yükseliş görüldü. Avrupa borsaları, iki günlük yükselişin ardından, Euro Bölgesi'nde büyümeye yönelik endişeler ve Brexit belirsizliklerin etkisiyle İtalya ve İspanya borsaları hariç, günü sınırlı düşüşle tamamladılar. İtalya ve İspanya borsaları ise sırasıyla %0,5 ve %0,8 değer kazandılar. Asya piyasalarında bu sabah beklentilerin altında kalan Çin verilerinin etkisiyle satıcılı seyir görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Türkiye Özel Sek. Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Ekim, milyar \$)	233	-
ABD Perakende Satışlar (Kasım, aylık % değişim)	0,8	0,1
Yatırımcı Takvimi için tıklayınız		

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/12	12/12	2017
TR 2 yıllık	21,56	21,36	13,40
TR 10 yıllık	18,00	17,99	11,67
ABD 10 yıllık	2,91	2,91	2,41
Almanya 10 yıllık	0,28	0,28	0,42

Döviz Kurları

	13/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	5,3401	-0,1	0,0	40,6
€/TL	6,0758	-0,1	-0,1	33,6
€/§	1,1361	-0,1	-0,1	-5,4
\$/Yen	113,63	0,3	0,8	0,8
GBP/§	1,2643	0,1	-1,1	-6,4

Hisse Senedi Endeksleri

	13/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	91.387	1,5	-1,6	-20,8
S&P 500	2.651	0,0	-1,7	-0,9
FTSE-100	6.878	0,0	2,6	-10,5
DAX	10.925	0,0	1,1	-15,4
SMI	8.815	-0,5	1,8	-6,0
Nikkei 225	21.816	1,0	1,5	-4,2
MSCI EM	986	0,7	0,7	-14,9
Şangay	2.634	1,2	1,1	-20,4
Bovespa	87.838	1,0	-1,1	15,0

Emtia Fiyatları

	13/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,5	2,2	2,3	-8,1
Altın (\$/ons)	1.242	-0,3	0,3	-4,7
Gram Altın (TL)	212,7	-0,5	0,3	33,9
Bakır (\$/libre)	276,3	-0,2	0,8	-16,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Hafta sonuna doğru zayıflayan risk iştahı nedeniyle seans açılışı öncesi yurtdışı hisse senedi piyasalarında hafif satıcı bir eğilim ağır bastı. İçeride ise TCMB'nin faizi sabit tutma kararı sonrası TL'de dengelenme ve BIST-100'de 90 bin - 92 bin seviyelerinde dengelenme arayışı dikkat çekiyor. Gelecek haftanın gündemi sanayi üretimi, işsizlik, bütçe dengesi ve tüketici güven endeksi verileri nedeniyle bir hayli yoğun görünüyor. Noel tatilinin yaklaşmasıyla yurtdışı yatırımcı katılımının azalması beklenebilir. **Haftanın son işlem gününde hisse senetlerinin yatay hareket etmesini bekliyoruz.**
- BIST100 dün 90.000 civarından tepki çabasıydı. Kapanış 91.387 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 88.500-90.000 bandını tutunma ve tepki bölgesi olarak görmeye devam ediyoruz. Düşüşün ardından gelen ilk hareket bu banttan başlarken, şimdilik yeterince güçlü olmadığını belirtebiliriz. Saatlik periyotta 92.500-93.100 bandını direnç olarak takip ediyoruz. Üzerine geri dönüş durumunda ancak ortalamalar için yeniden yukarı eğilim ve kısa periyot için iyimserlik belirtiyor olacağız. 92.500-93.100 bandının aşılamaması ise aşağı eğilimin korunması anlamına gelecektir. Banka endeksinde 111.000 seviyesi ilk tepki bölgesi olmuş durumda. Hareket şu an için zayıf. Banka endeksi için 116.000-115.000 bandını kısa periyot için iyimserliğe geri dönüş bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareketin devamı satıcı seyrin devamını sağlayabilir. 111.000 yakın destek olmakla birlikte altına yaşanacak sarkma 107.000-104.000 bandını gündeme taşıyabilir. BIST100 için 90.750-89.800-88.500-87.900/500 destek, 91.500-92.500/800-93.100-94.200 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Bim, Garanti, Kordsa, Koza Altın, Pegasus ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Aselsan'ın Havelsan ile yaptığı iş ortaklığı ile Sefine Denizcilik Tersanecilik arasında Denizde İkmal Muharebe Destek Gemisi (DİMDEG) Projesi ile ilgili olarak Aselsan'ın payı 19,5 milyon avro ve 86 milyon TL tutarında olmak üzere bir sözleşme imzaladı.** Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2023 yılına kadar gerçekleştirilecek. Aselsan 2018'de bugüne kadar, bu sözleşme dahil ve bizim hesabımıza göre, toplamda yaklaşık 3 milyar 800 milyon dolarlık yeni sözleşmeler imzaladı. Eylül sonunda Aselsan'ın 8,6 milyar dolar tutarında bakiye siparişleri vardı ve bakiye siparişlerin geçmiş 12 aylık satışlara oranı 5,2 idi. Haberin şirket için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.5	-1.6	-1.4	-20.8
BIST-30	1.6	-1.3	-1.8	-19.6
Banka Endeksi	1.2	-2.0	-4.3	-28.2
Sınai Endeks	2.1	-1.8	-2.8	-16.3
Hizmetler Endeksi	0.4	0.0	4.4	-13.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	595,729
Bankalar Piy. Değ.	194,558
Holdingler Piy. Değ.	101,363
Sanayi Piy. Değ.	245,180
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,601
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

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

İttifak Holding	9.4	1.7
Koza Anadolu	7.5	178.7
Ereğli Demir Çelik	5.4	340.1
Şişe Cam	5.3	52.1
Net Holding	4.7	3.7

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

Çemaş Döküm	-19.5	69.0
Özderici G.M.Y.O.	-17.5	6.7
İhlas Holding	-3.2	1.1
Şok Marketler	-2.8	39.4
Coca Cola İçecek	-2.6	16.1

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

Garanti Bankası	2.3	815.4
Türk Hava Yolları	1.0	394.3
Ereğli Demir Çelik	5.4	340.1
Akbank	-0.3	244.6
Halk Bankası	1.2	198.5

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

XU30 Aralık	115.550	1.14	170,049
XU030 Şubat	119.850	1.05	1,780
USD Aralık	5.398	-0.27	241,593
USD Şubat	5.583	-0.19	14,818
EUR Aralık	6.134	-0.40	1,892

Açık Pozisyon Adet Değ.

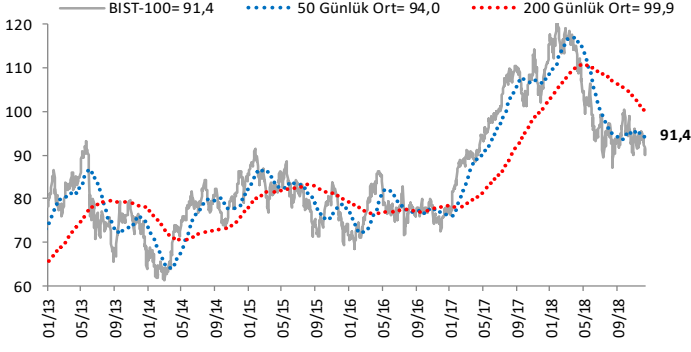
XU30 Aralık	402,739	-3211
USD Aralık	817,665	-4449

Şirket Haberleri Devamı

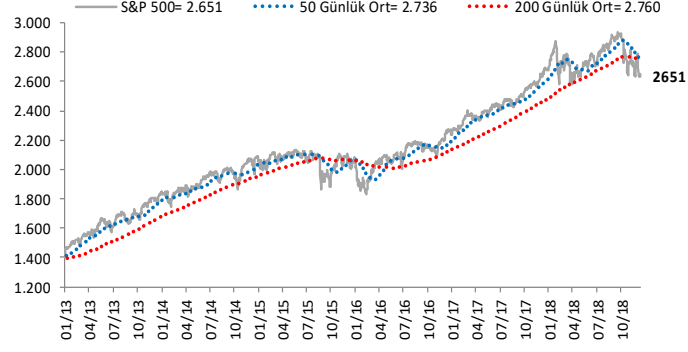
- **İş Bankası** dün 200 bin nominal İş GYO hissesini piyasadan 1,04 TL fiyattan aldığını açıkladı. Bu alım ile birlikte İş Bankası'nın İş GYO'daki payı %46,41'e çıktı.
- **Emlak GYO**'nun Ankara-Çankaya'da bulunan arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı ihalesinin iptal edildiğini açıkladı.
- **Kardemir** Yönetim Kurulu Başkanı Kamil Güleç yapımı devam eden Türkiye'nin en büyük üçüncü limanı olan Filyos Limanında incelemelerde bulundu. Limanın temelleri Aralık 2016 da atıldı ve projenin bitişi Temmuz 2019 olarak hedeflendi. 25 milyon tonluk kapasiteye sahip olacak. Tamamlandığında Kardemir üstyapı için çalışmalarda bulunup limanı kullanmayı hedefliyor. Kardemir 2019'da tamamlamayı planladığı çelikhane yatırımı ile üretim kapasitesini 3,5 milyon tona çıkaracak. Bu üretim kapasitesi için yaklaşık 8 milyon ton hammadde ve mamul malzeme taşıyabilecek bir limana ihtiyaç olacak. Limanın Kardemir'in kullanacağı duruma gelmesi muhtemelen 2021 yılı olacaktır.
- **Bankacılık Sektörü:** Merkez Bankası verilerine göre 7 Aralık haftasında döviz mevduatı 1,0 milyar dolar azalarak 189,5 milyar dolara yükseldi. Böylece döviz mevduattaki artış Ağustos ayında gözlenen dip seviyeye kıyasla 7,0 milyar doları buldu. Aynı hafta içerisinde TL mevduatları da 2,3 milyar TL artarak 1.036 milyar TL oldu. Kredi tarafında sakin bir seyir gözlemlendi. Söz konusu hafta içerisinde TL krediler %0,7 azalırken, döviz krediler dolar bazında yatay kaldı. Böylece yıl başına göre kredi artışı nominal bazda %15,5 ve kur etkisinden arındırılmış bazda %1,0 oldu. Banka grupları bazında kur etkisinden arındırılmış kredi hacminin kamu bankalarında %10,5 arttığı, ancak özel bankalarda %7,4 ve yabancı bankalarda %3,0 daralmalar olduğu dikkat çekti. Takipteki alacaklar ise ilgili hafta içerisinde 1,4 milyar TL artarak 93,2 milyar TL'ye ulaştı (takipteki alacakların kredilere oranı: %3,6). Buna göre, şu ana kadar son çeyrekte sorunlu kredi stoğundaki artış 9,0 milyar TL'yi buldu (artış üçüncü çeyrekte 11,7 milyar TL olmuştu). Eğilim son çeyrek artışının da bir önceki çeyrek seviyesinde ya da hafif üzerinde olabileceğini ortaya koyuyor.
- **Koç Holding**'in %77 bağlı ortaklığı ve Aygaz'ın %20 iştiraki EYAŞ sermayesini 1milyar TL azaltacak. Azaltıma konu tutar nakit olarak Koç Holding ve Aygaz'a Nisan 2019'a kadar nakit olarak ödenecek. Koç Holding ve Aygaz'a sırasıyla 770mn TL ve 200mn TL nakit girişi olacaktır. Olumlu.

Göstergeler

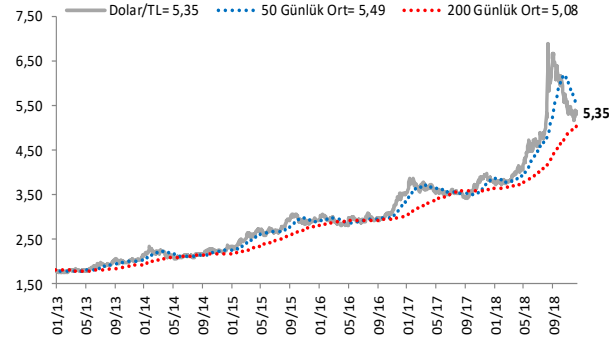
BIST-100 (bin)



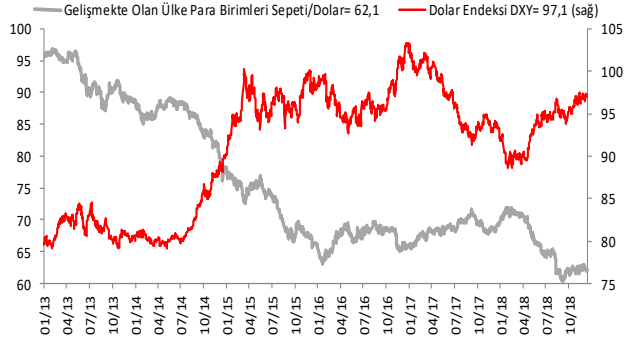
S&P 500



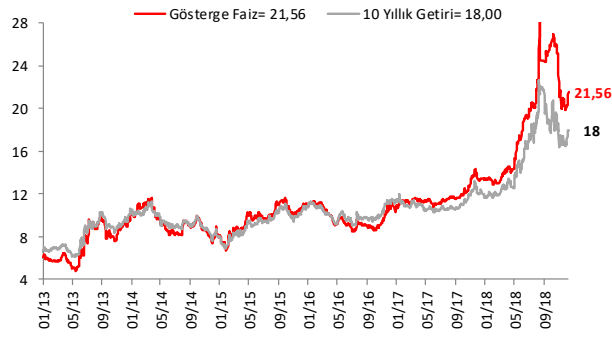
\$/TL



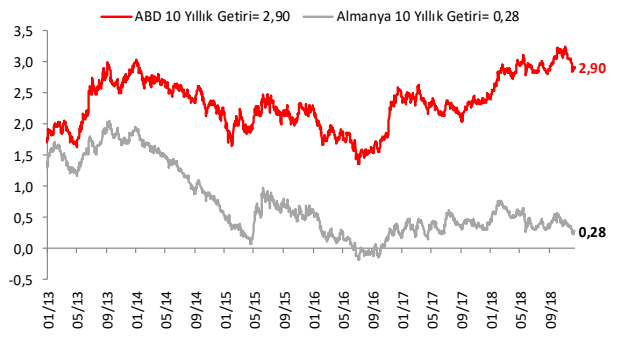
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



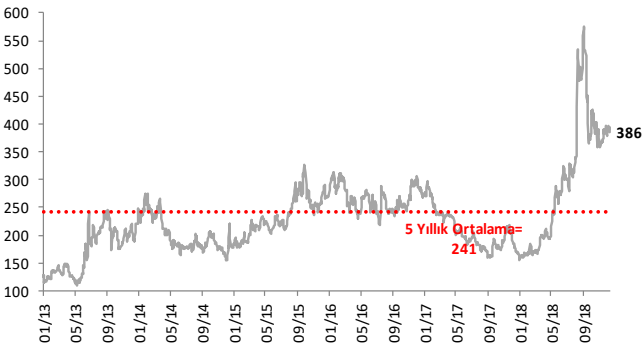
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



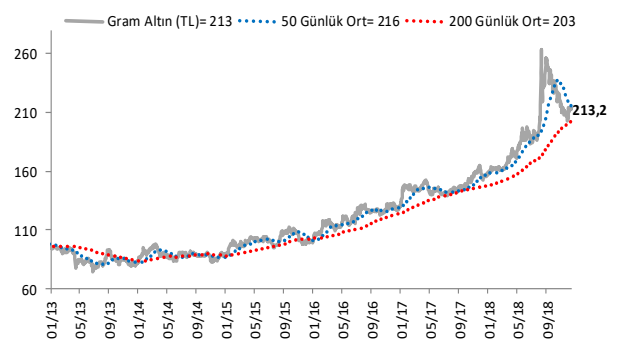
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

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 şekil , 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 şekil ve surette ön 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 şekil 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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 şirketleri, 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