

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|                  |                   |                   |                    |                     |                          |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|
| USD/TL<br>5,3645 | EUR/TRY<br>6,1196 | EUR/USD<br>1,1384 | BIST-100<br>95.411 | Gram Altın<br>222,4 | Gösterge Tahvil<br>18,22 |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|

## Yurt içinde dün, \$/TL'deki gerileme eğilimi dikkat çekti...

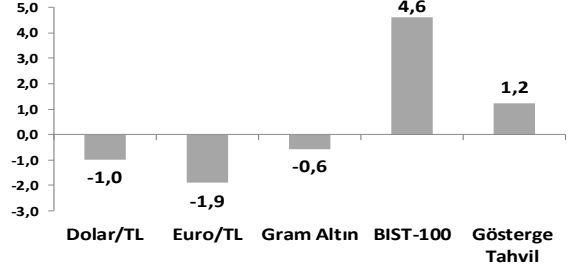
- İngiltere'de Başbakan May, güven oylamasından galip çıktı
- Yurt içinde TCMB, politika faizini %24 düzeyinde sabit tuttu
- \$/TL günlük bazda belirgin geriledi, bu sabah 5,36 düzeylerinde

**İngiltere'de** Brexit anlaşma taslağının reddedilmesinin ardından, Başbakan May **dün gerçekleştirilen güvenoylamasından galip çıkmayı başardı**. Başbakan May, anlaşma taslağının revize edilmesi için muhalefet partileriyle müzakerelere başlarken, AB tarafı da, anlaşmasız bir ayrılmayı engellemek için, süreci uzatmaya sıcak bakıyor. Gelişmelerle, sterlin/\$ paritesi günlük bazda görece yatay seyrediyor. **Yunanistan'da gerçekleştirilen güvenoylamasında ise; Tsipras küçük bir farkla galip çıktı. ABD'de, Çin menşeli teknoloji şirketi Huawei'ye yönelik devam eden soruşturma ise; arka planda, küresel ticaret belirsizliklerinin devam ettiğini gösteriyor. Küresel piyasalarda ise; ABD'de büyük bankaların güçlü kar açıklamalarıyla, risk algısı güçlü seyrediyor. Dün, ABD hisse senetlerindeki alıcılı seyrin ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasaları da alıcılı seyrediyor. Dolar endeksi bu sabah 96,2 düzeylerinde, günlük bazda hafif alıcılı, 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise %2,71 ile görece sakin seyrediyor. Bugün Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyon verisi, takip edilecek.**

**Yurt içinde ise; dün açıklanan para politikası kararında, TCMB kısa vadeli faizlerde bir değişikliğe gitmeyerek, sıkı para politikası duruşunu korudu. TCMB, ekonomik faaliyete ilişkin, son dönemde açıklanan verilerin, ekonomide dengelenmenin belirginleştiğine işaret ettiğini yineledi. TCMB; ek olarak, cari dengedeki iyileşmenin sürmesinin beklendiğini vurguladı. Enflasyon görünümüne ilişkin ise, bir miktar iyileşme olduğu belirtiliyor. Bununla beraber fiyat istikrarına yönelik riskler devam ediyor. Dolayısıyla; para politikası, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı kalacak. TCMB gerektiği takdirde ek sıkılaştırma yapabileceğine yönelik sıkılaştırıcı politika eğilimini de korudu. Karar ardından bu sabah \$/TL, günlük bazda %1,3 gerilemeyle 5,36 düzeylerinde.**

- Dolar, hafif yükselişte.** Draghi'nin ekonomik aktivitede yavaşlama görüldüğünü belirtmesi ve zayıf ekonomik verilerle **€/ \$ düşüştü; 1,1385'lerde.** USD/JPY, kademeli yükseliyor; 109'da. **Gelişmekte olan ülke para birimleri, dünkü kazançlarının ardından bu sabah hafif değer kaybediyorlar.** Bugün Endonezya ve Güney Afrika merkez bankaları politika faiz kararlarını açıklayacak; politika faizlerinin sırasıyla %6,00 ve %6,75'te sabit bırakılması bekleniyor.
- ABD borsalarında yükseliş, bankacılık hisseleri öncülüğünde ikinci gününde.** Goldman Sachs ve Bank of America hisseleri beklentilerin üzerinde kar rakamlarının etkisiyle günü sırasıyla %9,5 ve %7,2 artışla kapattılar. **Avrupa'da FTSE endeksi hariç yükselişler görüldü; FTSE endeksi %0,5 değer kaybetti. Nikkei-225 endeksi bu sabah hafif satıcılı, Şangay ise hafifi alıcılı.**
- Hazine dün gerçekleştirdiği, euro cinsi, sabit kuponlu, 2 yıllık devlet iç borçlanma senedi ihracında 1,04 milyar euro borçlandı. Gösterge faiz beş günlük düşüşün ardından dün günü 23 baz puan artışla %18,22'den tamamladı. 10 yıl vadeli tahvil getirilerinde düşüş sürdü; %15,98'de.**

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                       |     |     |
|-------------------------------------------------------|-----|-----|
| Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Kasım, milyar \$) | 117 | -   |
| Euro Bölgesi Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)     | 1,9 | 1,6 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 16/01 | 15/01 | 2018  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TR 2 yıllık       | 18,22 | 17,99 | 19,73 |
| TR 10 yıllık      | 15,98 | 16,36 | 16,42 |
| ABD 10 yıllık     | 2,72  | 2,71  | 2,68  |
| Almanya 10 yıllık | 0,22  | 0,20  | 0,24  |

## Döviz Kurları

|        | 16/01  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 5,3374 | -2,0       | -2,6      | 0,9           |
| €/TL   | 6,0834 | -2,2       | -3,8      | 0,2           |
| €/ \$  | 1,1392 | -0,2       | -1,3      | -0,7          |
| \$/Yen | 109,09 | 0,4        | 0,9       | -0,5          |
| GBP/\$ | 1,2885 | 0,2        | 0,8       | 1,0           |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 16/01  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------|--------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 95.411 | 2,4        | 4,7       | 4,5           |
| S&P 500    | 2.616  | 0,2        | 1,2       | 4,4           |
| FTSE-100   | 6.863  | -0,5       | -0,6      | 2,0           |
| DAX        | 10.931 | 0,4        | 0,3       | 3,5           |
| SMI        | 8.874  | 0,6        | 2,1       | 5,3           |
| Nikkei 225 | 20.443 | -0,5       | 0,1       | 2,1           |
| MSCI EM    | 1.009  | 0,4        | 1,5       | 4,5           |
| Şangay     | 2.570  | 0,0        | 1,0       | 3,1           |
| Bovespa    | 94.393 | 0,4        | 0,8       | 7,4           |

## Emtia Fiyatları

|                  | 16/01 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 61,3  | 1,1        | -0,2      | 14,0          |
| Altın (\$/ons)   | 1.294 | 0,3        | 0,0       | 0,9           |
| Gram Altın (TL)  | 221,4 | -1,7       | -2,5      | 1,8           |
| Bakır (\$/libre) | 267,4 | 1,5        | 0,6       | 1,6           |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- TCMB'nin politika faizini sabit tutma kararıyla TL bir miktar güçlendi ve BİST'te banka hisseleri öncülüğünde kuvvetli bir yükseliş yaşandı. Tahvil faizinin son bir ayda gerileyerek Haziran ortasındaki seviyesine gelmesi bankalarda yukarı yönlü hareketin devamı için makul bir gerekçe sunuyor. Ancak jeopolitik risk algısı ve yurtdışı dinamikler yatırımcı risk algısında dönemsel dalgalanmalara neden olabilir. **Dünkü kuvvetli yükselişin ardından bugün hisse değişimleri ile nispeten daha sakin bir borsa seyri görmeyi bekliyoruz.**
- BİST100 dün gün başından itibaren alıcılı seyretti. Kapanış 95.411 seviyesinde gerçekleşti. Olumlu teknik görünüm paralelinde BİST'te yükseliş eğilimi korunuyor. Hedef olarak belirttiğimiz 95.500-96.500 bandının alt sınırına ulaşılmış durumda. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. **92.000/650 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş yönlü beklenti de korunabilir.** Bu paralelde 200 günlük ortalama bölgesi de olan 96.500 hedefinin korunduğundan bahsedebiliriz. Sonrasında 99.400-100.400 bandı yeni hedef aralığı olabilir. Banka endeksi için belirttiğimiz olumlu teknik görünüme paralel güçlü bir hareketle son dönemin zirvesi de olan 126.500 bölgesi geçilmiş durumda. Bu aşamadan sonra 139.000 bölgesinin hedef olduğunu söyleyebiliriz. Olası geri çekilmelerin 120.500-118.000 bölgesiyle sınırlı kalması yukarı yönlü beklentinin de güçlü kalmasını sağlayabilir. BİST100 için 94.650-93.750-92.600-91.500 destek, 95.500/900-96.500/800-97.300-97.700 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus ve Vakıfbank'dır.** Detaylar için [tıklayınız](#)

**Şirket Haberleri**

- Aksa Akrilik** 16 Ocak tarihinde Borsa İstanbul'dan 7,56 TL – 7.74 TL fiyat aralığında 22.393 adet Aksa hissesi satın aldı. Şirketin sahip olduğu Aksa paylarının 3.170.636 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı % 1,714).
- Polisan Holding** 370 milyon TL olan çıkarılmış sermayenin 388,5 milyon TL (% 105 oranında) bedelsiz artırılarak 758,5 milyon TL'ye yükseltilmesine yönelik gerekli onayın alınması için, dün (16 Ocak) Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yaptı.
- Enka İnşaat** 10mn lot hisseye kadar kendi hisselerinin geri alımını içeren yeni bir program açıkladı. Geri alım için ayrılan fon tutarı azami 75mn TL olarak belirlendi. Hafif olumlu.

| Endeks Değ (%)    | Gün | Haftalık | Aylık | Yıllık |
|-------------------|-----|----------|-------|--------|
| BİST-100          | 2.4 | 4.7      | 5.4   | 4.5    |
| BİST-30           | 2.7 | 5.2      | 6.4   | 5.4    |
| Banka Endeksi     | 7.0 | 12.2     | 14.8  | 6.8    |
| Sınai Endeks      | 0.3 | 1.2      | 1.3   | 3.8    |
| Hizmetler Endeksi | 0.9 | 1.4      | 2.2   | 1.3    |

**Piyasa Verileri**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| BİST100 Piy. Değ. (mn TL) | 617,718 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 224,110 |
| Holdingler Piy. Değ.      | 108,748 |
| Sanayi Piy. Değ.          | 249,632 |
| BİST İşlem Hacmi (mn TL)  | 9,466   |
| BİST Ort. Halka Açıklık   | 35%     |

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

|                 |      |        |
|-----------------|------|--------|
| Flap Kongre     | 14.7 | 133.3  |
| Akbank          | 8.6  | 634.0  |
| İş Bankası (C)  | 8.1  | 316.4  |
| Sabancı Holding | 7.0  | 122.0  |
| Garanti Bankası | 6.8  | 1392.5 |

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

|                |      |       |
|----------------|------|-------|
| Odaş Elektrik  | -2.6 | 93.8  |
| Mavi Giyim     | -2.3 | 20.2  |
| Doğtaş Kelebek | -2.3 | 3.6   |
| Koza Altın     | -2.2 | 110.9 |
| Soda Sanayii   | -1.7 | 36.1  |

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

|                     |      |        |
|---------------------|------|--------|
| Türk Hava Yolları   | -1.4 | 1406.2 |
| Garanti Bankası     | 6.8  | 1392.5 |
| Akbank              | 8.6  | 634.0  |
| T. Vakıflar Bankası | 6.5  | 589.7  |
| Halk Bankası        | 3.4  | 493.9  |

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

|             |         |       |         |
|-------------|---------|-------|---------|
| XU030 Şubat | 124.075 | 2.86  | 198,975 |
| XU030 Nisan | 125.600 | 2.74  | 2,072   |
| USD Şubat   | 5.473   | -1.42 | 210,025 |
| USD Nisan   | 5.631   | -1.30 | 12,857  |
| EUR Şubat   | 6.273   | -1.72 | 5,738   |

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

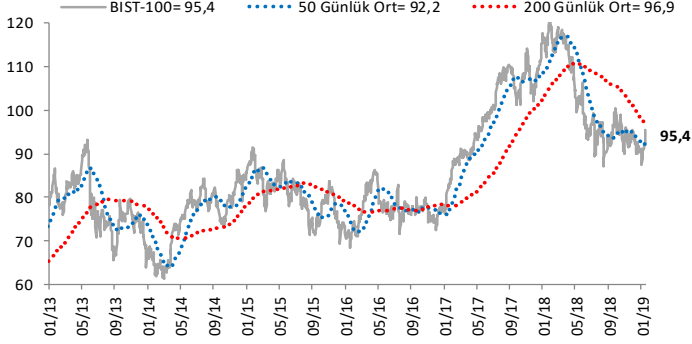
|             |         |       |
|-------------|---------|-------|
| XU030 Şubat | 427,057 | 19519 |
| USD Şubat   | 819,768 | 8476  |

## Şirket Haberleri Devamı

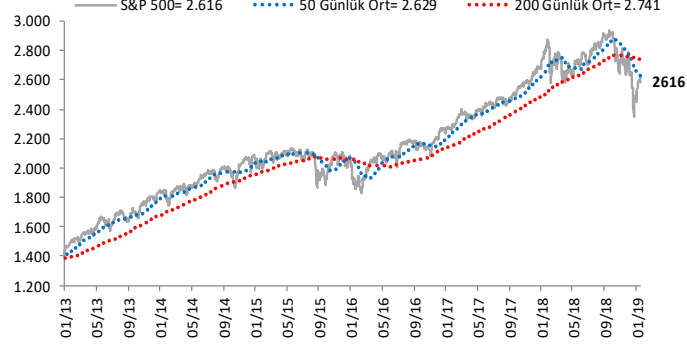
- **Demir Çelik Sektörü:** AB dün çelik ürünleri ithalatına yeni kotaları onayladı. Özellikle inşaat çeliğine sert kotalar getirildi. Yeni kotalar Türkiye'den ithal edilen inşaat çeliğinde yıllık %60'dan fazla küçülmeye işaret ediyor. Temmuz 2018'de uygulanan kotalar sona eriyor ve bu yeni sert kotalar Şubat'ta devreye girip Temmuz 2021'e kadar sürecek. Kardemir, Erdemir ve İsdemir inşaat çeliği üreticileri ancak toplam satışlar içinde ihracatın payı Kardemir'de %10 ve Erdemir'de %25. Fakat İsdemir ve Kardemir hem inşaat çeliği hem inşaat çeliği üretmek için ara mamulü yerli bir çok üretici ve tüccara satıyor. Haber in bu hisseler etkiini olumsuz yorumluyoruz. Ayrıca Erdemir, İsdemir'i konsolide ettiğı için bu hisseler için de olumsuz.
- **TSKB** dün yatırımcılarla 2019 bütçe hedeflerini paylaştı: Buna göre banka 2019 yılında (i) kredilerde kur etkisinden anndırılmış %5 düzeyinde büyüme, (ii) swap dahil edilmiş net faiz marjında 2019/9'daki %4,1 seviyesinden %3,5 - %3,8 seviyesine gerileme, (iii) ücret ve komisyonlarda %35 üzerinde artış, (iv) faaliyet giderlerinde %25'ye yaklaşana bir artış, (v) takipteki alacak oranında 2018/9'daki %2,0 seviyesinden %4,0 seviyesine çıkış ve (vi) aktif kârlılığında %1,5 - %1,7 ve özkaynak kârlılığında %13-%14 seviyelerini hedefliyor.

# Göstergeler

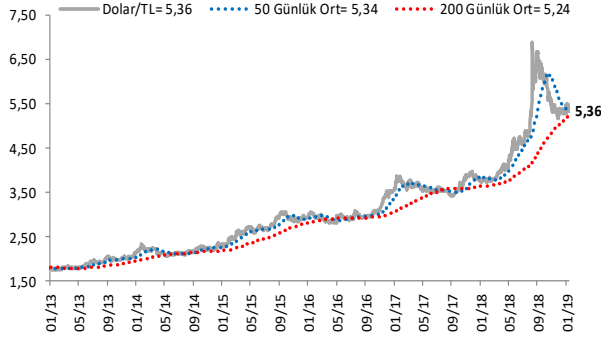
## BIST-100 (bin)



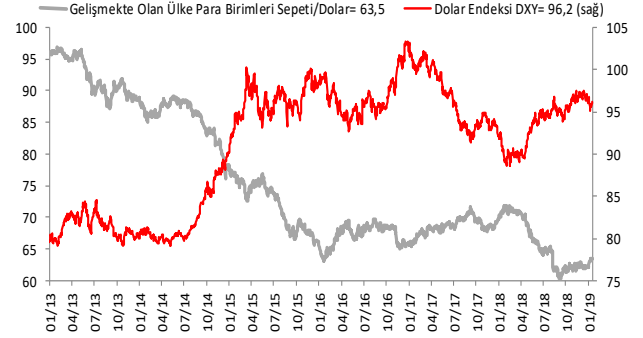
## S&P 500



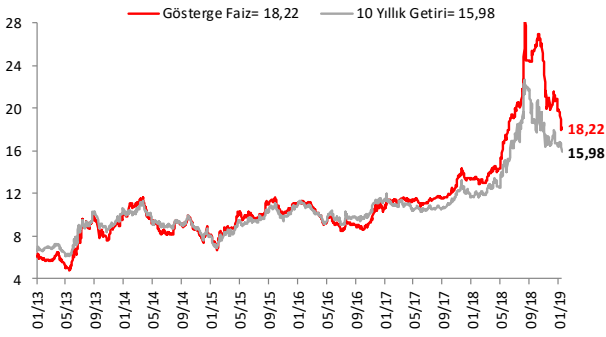
## \$/TL



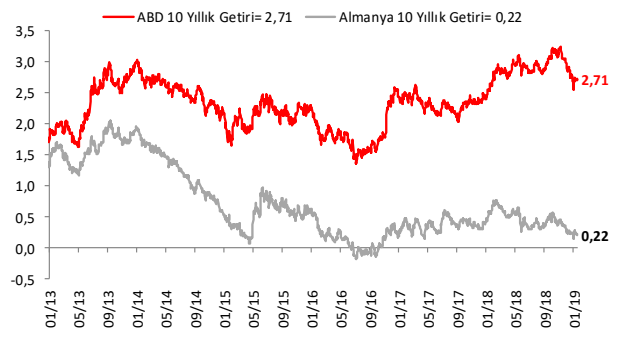
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



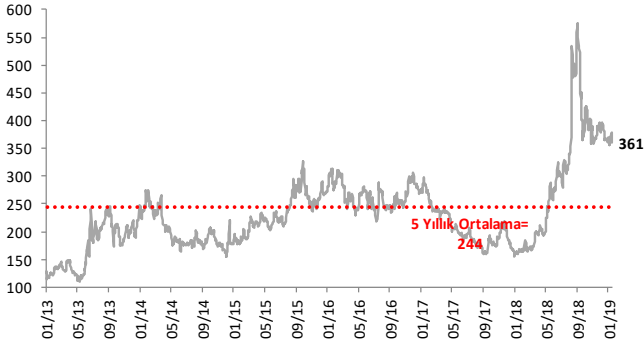
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



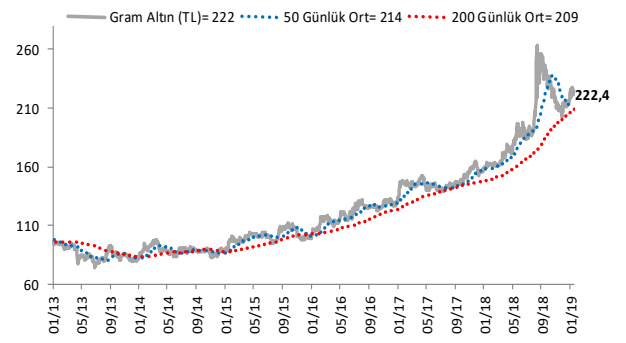
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem Çetinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma@akyatirim.com.tr](mailto:Araştırma@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 ne 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 ihtarla 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 imzalananak 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**