

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|                  |                   |                   |                     |                     |                         |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| USD/TL<br>5,2121 | EUR/TRY<br>5,9629 | EUR/USD<br>1,1433 | BIST-100<br>102.255 | Gram Altın<br>219,9 | Gösterge Tahvil<br>18,4 |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|

## Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru açıklanıyor...

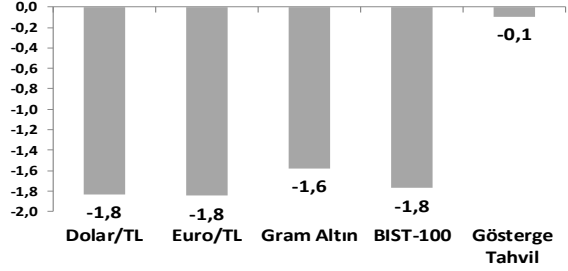
- Küresel riskli aktifler alıcılı bir eğilim izliyor
- Yıllık enflasyon Ocak ayında sınırlı yükseldi: %20,35
- \$/TL güne 5,21 düzeylerinden başlıyor

Küresel piyasalarda; Fed'in geçtiğimizde yaptığı, gelecek dönemde para politikasına yönelik değişikliklerde daha sabırlı olunacağına ilişkin iletişimi, fiyatlanmaya devam ediyor. ABD hisse senedi endeksleri dün, günlük bazda %0,6 ilâ %1,2 arasında alıcılı kapattı. Asya'da birçok piyasa kapalı iken, Hindistan, Avustralya gibi piyasaları açık ülkelerin hisse senedi piyasalarında alıcılı eğilim gözleniyor. Dolar endeksi ise, ABD'de devam eden güçlü ekonomik veri akışından destek bulmaya devam ediyor; bu sabah günlük bazda ılımlı değerlenme ile 95,8 düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri ise, %2,71 ile görece düşük seyrini sürdürüyor. ABD Başkanı Trump ile Fed Başkanı Powell'in buluşmasında ise, Powell'in para politikasına ilişkin yorumlarının geçtiğimiz haftada gerçekleştirdiği basın toplantısına paralel olduğu belirtiliyor. Yurt dışı piyasalarda bugün; Euro Bölgesi Aralık ayı perakende satışlar verisi ile ABD Ocak ayı hizmetler sektörü beklenti endeksi takip edilecek. Ayrıca açıklanmaya devam edecek şirket karları takip edilecek.

Yurt içinde dün, Ocak ayı aylık tüketici enflasyonu, beklentilere paralel %1,06 gerçekleşti. Bu aylık gerçekleşme ile yıllık enflasyon da %20,30'dan %20,35'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ve üretici fiyat enflasyonu ise gerilemeye devam ediyor; 2018'i %19,53'ten tamamlayan yıllık çekirdek enflasyon, %19,02'ye geriledi. Eylül'de %46,15'i gören yıllık üretici fiyat enflasyonu, 2018'i %33,64'ten tamamlamıştı; yeni yıla %32,93'ten başlıyor. Özellikle çekirdek enflasyon ve üretici fiyat enflasyonunda devam eden gerileme, TL'de devam eden toparlanma eğiliminin ve zayıf iç talebin, fiyatlama davranışında etkili olduğuna işaret ediyor. Alt kalemler bazında ise; Ocak'ta gıda fiyatlarındaki yükseliş, yapılan indirimler ve mevsimselliğin ima ettiğinin bir miktar ötesinde gerileyen giyim fiyatlarıyla dengelendi.

- Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Ocak'ta ihracat yıllık bazda %6,3 artarak 13,9 milyar \$ olurken, ithalat %26,9 düşüşle 16,2 milyar \$ oldu. Yerel piyasalarda ise; \$/TL, güne 5,21 seviyelerinden başlıyor. Bugün yurt içinde TCMB Ocak ayı enflasyon değerlendirmesi ile Ocak ayı reel efektif döviz kuru verileri açıklanacak.
- Dolar, güçlü ABD verileriyle toparlanmaya devam ediyor. €/\$, kademeli geriliyor; 1,1435'lerde. GBP/USD, Brexit belirsizlikleriyle geriliyor; 1,3035 seviyelerinde. AB tarafından Brexit anlaşmasının yeniden müzakere edilmeyeceğine yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde değer kayıpları hakim
- Petrol fiyatları kademeli yükselişini sürdürüyor. Venezuela endişeleri ve OPEC kesintileri petrole destek sağlıyor; Brent petrol 62,8 \$/varil'de. Altın ise güçlü ABD verileri ile geriliyor; 1.315 \$/ons'ta.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                   |    |      |
|-----------------------------------|----|------|
| Türkiye Reel Efektif Döviz kuru   | 75 | -    |
| ABD ISM Hizmetler Sektörü Endeksi | 58 | 57,3 |

## Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 04/02 | 01/02 | 2018  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TR 2 yıllık       | 18,40 | 18,34 | 19,73 |
| TR 10 yıllık      | 14,35 | 14,35 | 16,42 |
| ABD 10 yıllık     | 2,72  | 2,68  | 2,68  |
| Almanya 10 yıllık | 0,18  | 0,17  | 0,24  |

## Döviz Kurları

|        | 04/02  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 5,2177 | 0,2        | -2,0      | -1,4          |
| €/TL   | 5,9710 | 0,0        | -2,0      | -1,6          |
| €/£    | 1,1438 | -0,2       | 0,1       | -0,3          |
| \$/Yen | 109,89 | 0,4        | 0,5       | 0,2           |
| GBP/\$ | 1,3037 | -0,3       | -1,0      | 2,2           |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 04/02   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 102.255 | -0,7       | 1,0       | 12,0          |
| S&P 500    | 2.725   | 0,7        | 3,1       | 8,7           |
| FTSE-100   | 7.034   | 0,2        | 4,3       | 4,5           |
| DAX        | 11.177  | 0,0        | -0,3      | 5,8           |
| SMI        | 9.011   | 0,2        | 1,7       | 6,9           |
| Nikkei 225 | 20.884  | 0,5        | 1,1       | 4,3           |
| MSCI EM    | 1.048   | -0,2       | 1,9       | 8,5           |
| Şangay     | 2.618   | 0,0        | 0,8       | 5,0           |
| Bovespa    | 98.589  | 0,7        | 3,3       | 12,2          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 04/02 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 62,5  | -0,4       | 4,3       | 16,2          |
| Altın (\$/ons)   | 1.312 | -0,4       | 0,7       | 2,3           |
| Gram Altın (TL)  | 219,7 | -0,2       | -1,3      | 1,0           |
| Bakır (\$/libre) | 279,5 | 0,8        | 4,3       | 6,2           |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurt dışı küresel piyasalarda gündemin nispeten sakin olduğu haftanın ikinci gününde içeride dün açıklanan enflasyon verilerinin olası etkileri fiyatlanmaya çalışılacak ve gelecek şirket kârlarına odaklanılacak. Kârların açıklanmaya başlanmasıyla birlikte Eylül ayından beri borsayı büyük ölçüde taşıyan banka hisselerinde kâr amaçlı satışlar gözleniyor. Hisse değişimlerinin kârlar geldikçe devam etmesini bekliyoruz. **BIST'in bugün güne sakin yataya yakın bir seyrile başlamasını bekliyoruz.**
- BIST100 gün başında 103.500 bölgesine yaşanan yükselişin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 102.255 seviyesinde gerçekleşti. Hızlı yükselişin ardından BIST'te bir miktar sınırlı düzeltme-konsolidasyon çabası görüyoruz. BIST'te yaşanan geri çekilmeyi halen sınırlı zayıflama olarak görüyoruz. Saatlik periyot için 101.500-100.000 bandı altını belirgin zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu banda kadar yaşanacak gerilemeler olağan düzeltme olarak görülebilecekken, bu bant üzerindeki kapanışların yükseliş yönlü beklentinin devamına yönelik iyimserliğin korunmasını sağlayacağını düşünüyoruz. 103.500 üzerindeki kapanış ise olumlu seyrin yeniden kuvvetlenmesi olarak görülmeli. Banka endeksinde 134.800 bölgesini yakın destek bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket yükseliş yönlü beklentinin devamını sağlıyor. 134.800-133.000 bandı altını kısa periyot zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın üzerindeki hareketin korunması 140.000-142.000 bandının hedefte kalmasını sağlıyor. BIST100 için 101.800-101.500-100.800/500-100.000-99.300 destek, 103.400-104.800-105.500-106.500-107.500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

## Portföy Seçimleri

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

## Şirket Haberleri

- Aksa Akrilik** dün (4 Şubat) tarihinde Borsa İstanbul'dan 8,51 TL – 8,57 TL fiyat aralığında 60.800 lot Aksa Akrilik hissesi satın aldı. Şirketin sahip olduğu Aksa Akrilik paylarının toplam tutarı 3.343.053 lota ulaştı. (Şirket sermayesine oranı % 1,807).
- Aselsan** ile Metro İstanbul Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin ihtiyacı kapsamında, Yenikapı-Otogar-Havalimanı-Kirazlı-Halkalı Metrosu Araç üstü Sinyalizasyon Sistemi Temin ve İşletmeye Alma işi kapsamında toplam bedeli 110 milyon TL (cari kurla 21,1 milyon dolar) tutarında bir sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2023 yılında tamamlanacaktır. Yılbaşından bu yana Aselsan toplamda 129 milyon dolar sözleşme imzaladı. Eylül 2018 sonu itibarıyla siparişler bakiyesinin ciroya oranı 5,2. Haberi Aselsan için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Haftalık | Aylık | Yıllık |
|-------------------|------|----------|-------|--------|
| BIST-100          | -0.1 | 2.3      | 14.0  | 14.0   |
| BIST-30           | -0.1 | 2.2      | 14.7  | 14.7   |
| Banka Endeksi     | -0.6 | 2.6      | 17.3  | 16.5   |
| Sınai Endeks      | 0.1  | 1.3      | 13.8  | 13.8   |
| Hizmetler Endeksi | -0.3 | 1.5      | 8.7   | 8.7    |

| Piyasa Verileri           |         |
|---------------------------|---------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 677,198 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 241,248 |
| Holdingler Piy. Değ.      | 122,337 |
| Sanayi Piy. Değ.          | 271,698 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 11,141  |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 35%     |

| En Yüksek Getiri    | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---------------------|-------------|---------------|
| Enerjisa Enerji     | 6.9         | 133.3         |
| Zorlu Enerji        | 5.8         | 92.8          |
| Tofaş Otomobil Fab. | 5.6         | 37.7          |
| Emlak G.M.Y.O.      | 3.3         | 285.6         |
| Kardemir (D)        | 3.1         | 759.2         |

| En Düşük Getiri   | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------|-------------|---------------|
| Karsan Otomotiv   | -7.6        | 57.3          |
| Koza Anadolu      | -5.6        | 254.2         |
| Koza Altın        | -4.5        | 243.8         |
| İpek Doğal Enerji | -3.6        | 57.1          |
| Gübre Fabrikaları | -3.3        | 12.0          |

| En Yüksek Hacim   | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------|-------------|---------------|
| Türk Hava Yolları | -2.5        | 1453.5        |
| Garanti Bankası   | -0.8        | 1035.2        |
| Kardemir (D)      | 3.1         | 759.2         |
| Aselsan           | -2.5        | 597.3         |
| Halk Bankası      | -2.6        | 409.9         |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiyatı | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-------------|----------|----------|
| XU030 Şubat  | 133.500     | -0.41    | 226,191  |
| XU030 Nisan  | 135.475     | -0.46    | 2,983    |
| USD Şubat    | 5.249       | -1.84    | 226,306  |
| USD Nisan    | 5.413       | -1.71    | 24,911   |
| EUR Şubat    | 6.041       | -1.40    | 3,546    |

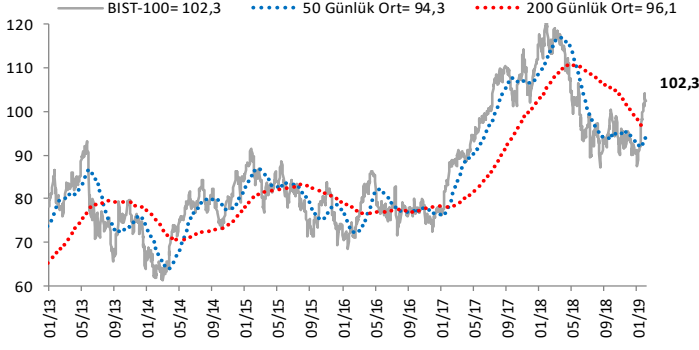
| Açık Pozisyon | Adet    | Değ. |
|---------------|---------|------|
| XU030 Şubat   | 439,754 | 0    |
| USD Şubat     | 960,418 | 0    |

## Şirket Haberleri Devamı

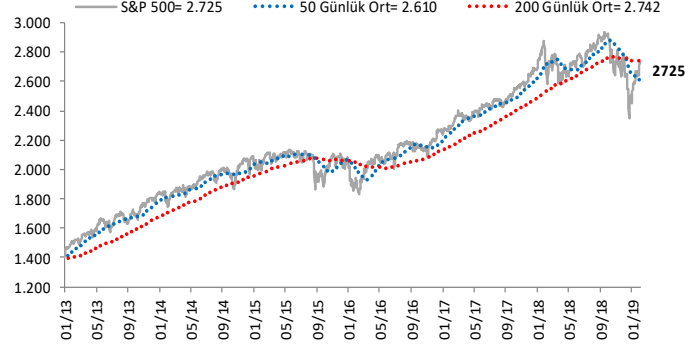
- **OTOMOTİV SEKTÖRÜ:** Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) dün yayımladığı rakamlara göre yurtiçi toplam binek ve hafif ticari araç (HTA) talebi Ocak 2019'da yıllık bazda %59 daralma göstererek 14,4bin adet seviyesinde gerçekleşti. Sektör satışlarda Aralık 2018'de yıllık %43 daralma ve 2018'in son 7 ayında ise yıllık %51 daralma kaydetmiş, 2018 yılını ise toplamda %35'lik düşüş ile kapatmıştı (621bin adet seviyesinde). Şirket bazında detaylara bakınca, Ocak ayında Tofaş Oto ve Ford Otosan'ın satış hacimlerinin %50'şer düşüş kaydettiğini, Doğuş Otomotiv'in satış hacminde ise %68 gerileme olduğunu görüyoruz. Yorum: Ocak ayı rakamları beklentiler dahilinde otomotiv talebindeki aşağı yönlü trendin yeni yılda da devam ettiğini ortaya koymaktadır. Ayrıca yıllık karşılaştırmanın 2018'in Ocak ayındaki yüksek bazdan da olumsuz etkilendiğini belirtmek isteriz – yüksek baz etkisinin en azından 1Ç19 boyunca devam etmesi beklenebilir. Hükümetin 2018'in Kasım ayında yürürlüğe koyduğu vergi teşvikleri yılın son iki ayında talepte bir hareketlilik yaratmış ve buna bağlı olarak Ağustos-Ekim 2018 döneminde %66 daralma gösteren talep Kasım-Aralık'ta %43 gerileme kaydetmişti. Ticari araç satışlarında KDV oranının %18 yerine %1 olarak uygulanması ve motor hacmi 1,600 cc altındaki binek araç satışlarının büyük kısmında satış fiyatına bağlı olarak %45 ve %50 olarak uygulanmakta olan ÖTV oranında 15 puanlık indirim yapılmasını düzenleyen vergi teşvikleri 1Ç19'da da geçerli olmak üzere uzatılmıştı. Piyasanın önümüzdeki dönemde teşviklerin tekrar uzatılıp uzatılmayacağını da yakından takip edeceğini düşünüyoruz, ancak mevcut şartlar altında her uzatmada teşviklerin etkisinin zayıflayarak devam etmesi beklenebilir. Bizim 2019 için beklentimiz sektörün satışlarının %22 daha gerileme göstererek 486bin seviyesinde gerçekleşeceği yönündedir.

# Göstergeler

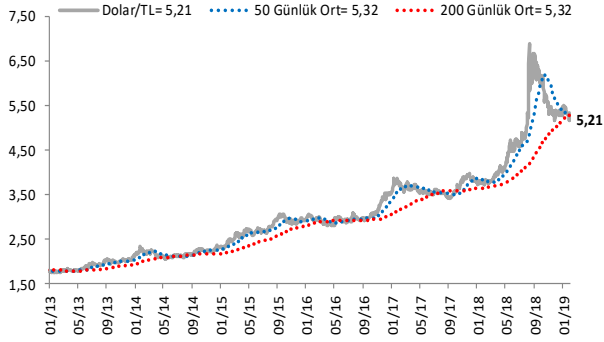
## BIST-100 (bin)



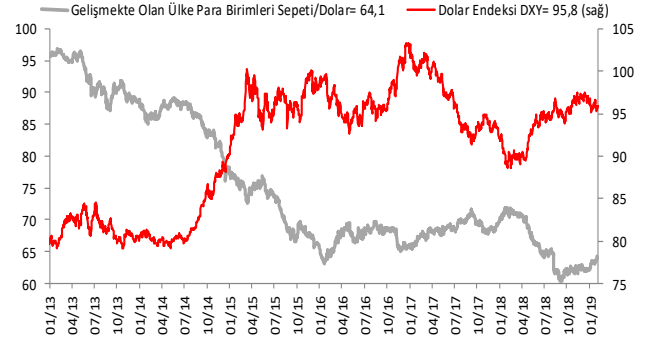
## S&P 500



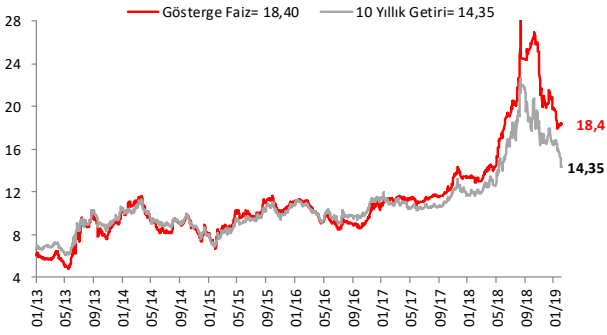
## \$/TL



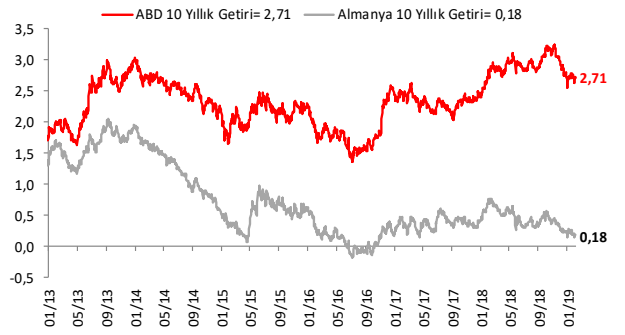
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



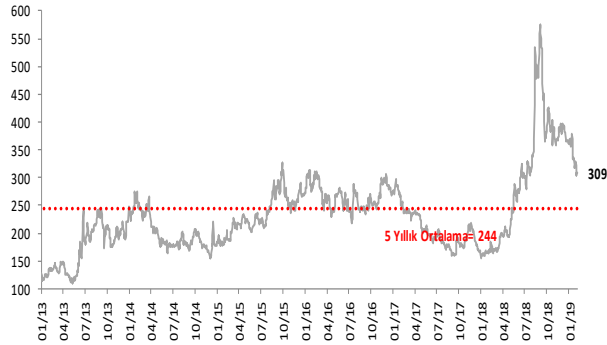
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



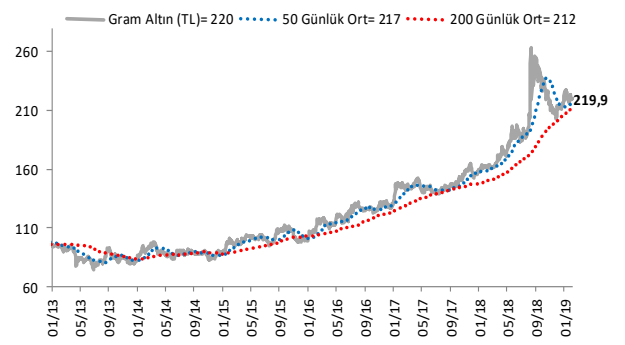
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

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

Meryem etinkaya

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

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto: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. İç 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 iç 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, iç 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