

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,9728	EUR/TRY 6,6687	EUR/USD 1,1162	BIST-100 113.684	Gram Altın 302,2	Gösterge Tahvil 11,77
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Küresel jeopolitik belirsizlikler, riskli varlıkları olumsuz etkiliyor

- Yurt içinde enflasyon yılı %11,84 düzeyinden kapattı
- İhracat, 2019'da 172 milyar \$'a ulaştı
- Yurt içinde bugün Aralık ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak

Küresel belirsizliklerin odağı, ticaret gelişmelerinden jeopolitik gelişmelere kaymış görünüyor. ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasının 15 Ocak'ta imzalanacağını açıklanması, ticaret belirsizliklerinin azalmasına neden olmuştur. Ancak geçtiğimiz haftadan itibaren, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik belirsizliklerde yükseliş görülüyor. İranlı bir generalin Irak'ta, bir ABD hava saldırısı sonucu öldürülmesinin ardından; Irak Meclisi, ABD stratejik güvenlik anlaşmasının iptal edilmesi ve yabancı güçlerin ülkeden ayrılması talebini içeren yasayı kabul etti. ABD Başkanı Trump ise, ülkeden çıkma talebi dostça olmadığı takdirde, Irak'a ağır yaptırımlar uygulanacağını belirtti.

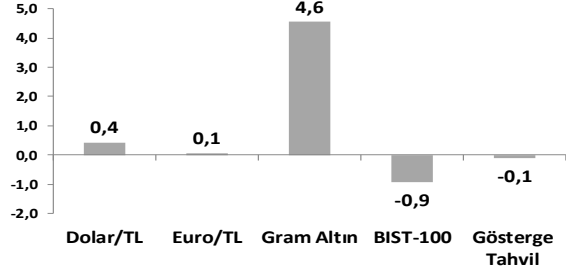
Cuma günü açıklanan Fed Aralık ayı toplantı tutanaklarında ise; ABD'de ekonomik veri akışı, Fed'in öngördüğü şekilde geliştiği sürece, var olan para politikası duruşunun en muhtemelen uygun kalacağını belirterek, ülkede yakın zamanda politika faizinde ek düşüşlerin olma ihtimalinin düşük olduğunu ortaya koydu.

Artan küresel jeopolitik belirsizlikler, risk iştahını da olumsuz etkiliyor. Cuma günü ABD temel hisse senedi endekslerinin günü %0,7 ilâ %0,9 satışla kapatmasının ardından, **bu sabah Asya hisse senedi piyasaları da satıcılar seyreliyor.** Güvenli liman varlıklarına yönelik güçlenen taleple; altın günlük bazda %1,4 yükselişle, bu sabah 1574 \$/ons seviyelerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri ise geçtiğimiz hafta gördüğü %1,94 düzeylerinden hızlı geriledi, %1,77 düzeylerinde.

- Yurt içinde ise; tüketici enflasyonu 2019 yılını %11,84 düzeyinde tamamladı.** Geline düzeyler, 2018 yılında görülen %20 üstü düzeylerden güçlü bir gerilemeye işaret ediyor. Yıllık çekirdek enflasyonun %9,81, yıllık üretici fiyat enflasyonunun ise %7,36 ile, tüketici enflasyonuna göre daha düşük düzeylerde olması, enflasyondaki düşüşün orta vadede devam edebileceğine işaret ediyor. Enflasyonun 2020 yılsonunda %10 düzeyinde olabileceğini değerlendiriyoruz.
- Yurt içi dış ticaret verilerinde ise; ihracat 2019 yılını 172 milyar \$, ithalat 203 milyar \$ düzeyinden kapattı.** Bu gerçekleştirmelere göre; ihracat geçtiğimiz yıla göre %2,2 artarken, ithalat da %9,1 gerileme gösterdi. **Yurt içi piyasalarda; \$/TL güne 5,97 düzeylerinden başlıyor.** Yurt içi faiz piyasasında ise; 2 yıllık devlet iç borçlanma senedi getirisi, geçtiğimiz haftayı %11,77 düzeyinden kapatırken, 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise, %12,36 oldu. **Yurt içinde bugün Aralık ayı reel efektif döviz kuru açıklanıyor olacak.**

- Yen, güvenli liman talebiyle değerlenmeye devam ediyor.** USD/JPY, 108'in altına gelerek Ekim ortasından bu yana en düşük seviyeyi gördü. €/\$, 1,1160, GBP/USD 1,3080 seviyelerinde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde genel olarak, Cuma gününden itibaren değer kayıpları hakim; Güney Afrika randı Cuma günü %1,5 değer kaybıyla öne çıktı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (Aralık)	77,35	-
Euro Bölgesi Bileşik PMI Endeksi (Aralık)	50,6	50,6

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/01	02/01	2018
TLREF	11,10	11,17	25,13
TR 2 yıllık	11,77	11,72	19,73
TR 10 yıllık	12,36	12,21	16,42
ABD 10 yıllık	1,79	1,88	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,28	-0,23	0,24

Döviz Kurları

	03/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,9716	0,2	0,4	12,9
€/TL	6,6650	0,1	0,3	9,8
€/§	1,1161	-0,1	-0,1	-2,7
\$/Yen	108,09	-0,4	-1,2	-1,5
GBP/§	1,3083	-0,5	0,0	2,6

Hisse Senedi Endeksleri

	03/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	113.684	-1,9	0,0	24,6
S&P 500	3.235	-0,7	-0,2	29,0
FTSE-100	7.622	0,2	-0,3	13,3
DAX	13.219	-1,2	-0,9	25,2
SMI	10.700	0,8	-0,3	26,9
Nikkei 225	23.657	0,0	-0,8	18,2
MSCI EM	1.124	-0,4	0,5	16,4
Şangay	3.084	0,0	2,6	23,7
Bovespa	117.707	-0,7	1,0	33,9

Emtia Fiyatları

	03/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,6	3,5	0,6	27,5
Altın (\$/ons)	1.552	1,5	2,8	21,0
Gram Altın (TL)	297,4	1,8	3,1	36,7
Bakır (\$/libre)	278,7	-1,3	-1,7	5,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Gerçekleşen * Avrupa borsaları dün kapalı idi.

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel hisse senedi piyasaları yeni haftaya belirsizlik algısı nedeniyle satıcılar olarak başladı. İçeride bugün için önemli bir makro veri akışı bulunmuyor. BIST'in yurtdışına paralel olarak güne bir miktar gerilemeyle başlayacağını düşünüyoruz.
- BIST100 haftanın son gününde aşağı eğilimdeydi. Kapanış 113.684 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 için son yorumumuzda yakın destek bölgesi olarak belirttiğimiz 114.800-114.000 bandının altına inilmesiyle zayıflama bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 113.000 seviyesinin hemen altı test edildi. Kapanış bu bölgenin hemen üzerinde. Dolayısıyla yaşanan geri çekilmeyi şimdilik sınırlı aşağı eğilim olarak değerlendirebiliriz. Bu aşamadan sonra 113.000-112.600 altına doğru yaşanacak her sarkmayı kısa periyot için belirgin zayıflama olarak değerlendiriyor olacağız. Dolayısıyla bu bandın yakından takip edilmesi gerekiyor. Endekste yukarı eğilimin yeniden güç kazandığından bahsedebilmek için ise 114.500/650 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda aşağı eğilimin devamı görülebilir. Banka endeksinde 156.000-155.000 bandı kısa periyot için önemli bir destek bölgesi. Altında satış eğilimi güçlenebilir. Banka endeksinde yukarı eğilimin yeniden güç kazanması için yeniden 159.000-160.000 bandı üzerinde kapanış gerekiyor. BIST100'de 113.100-112.600/100-111.750-111.000-110.300 destek, 114.000/300-114.800-115.300-116.000/500 direnç olarak belirtilebilir.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Anadolu Efes, Garanti, İş Bankası, Koç Holding, Koza Altın, Migros, Pegasus, Tüpraş'dır.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- **Yünsa** sermayesinin %57,88'ini temsil eden payların Sürmegöz Tekstil tarafından satın alınması nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun vermiş olduğu onay ile Pay Alım Teklifi Tebliği kapsamında Yünsa'nın sermayesini temsil eden diğer payların sahiplerine 06/01/2020-24/01/2020 tarihleri arasında 15 gün süre ile Yünsa payları için pay başına 4,34 TL'den Zorunlu Pay Alım Teklifi yapılacaktır.
- **BDDK'nın** yeni yönetmelik taslağı ile fiyatı 3 bin 500 liranın üzerinde olan cep telefonlarda taksit sayısı 3'e düşürülüyor. Yönetmelik yürürlüğe girince, talebi düşürebilir, bunun da cep telefonu dağıtımı yapan İndeks Bilgisayar, Datagate ve Teknosa için olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.9	0.0	6.5	-0.6
BIST-30	-1.9	0.2	5.6	-0.6
Banka Endeksi	-3.1	-1.1	6.1	-1.3
Sınai Endeks	-1.8	0.2	8.5	-0.6
Hizmetler Endeksi	-1.6	0.0	5.9	-0.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	780,177
Bankalar Piy. Değ.	319,215
Holdingler Piy. Değ.	132,215
Sanayi Piy. Değ.	332,742
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	19,014
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gözde Girişim	2.7	54.9
Vestel	2.6	157.0
Bim	2.0	101.3
İpek Doğal Enerji	1.8	717.4
Tümosan	1.5	154.6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İhlas Gayrimenkul	-7.4	230.6
Alarko G.M.Y.O.	-7.4	63.3
Ak Enerji	-7.3	37.6
Özderici G.M.Y.O.	-6.9	66.3
İhlas Holding	-6.5	167.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-3.9	2263.1
Aselsan	0.8	1220.8
Petkim	-3.1	819.0
İpek Doğal Enerji	1.8	717.4
Kardemir (D)	-1.8	683.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	140.175	-1.87	439,226
XU030 Nisan	141.275	-1.45	4,773
USD Ocak	6.019	0.34	40,246
USD Şubat	6.064	0.42	112,340
EUR Ocak	6.735	-0.01	718

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	427,531	46467
USD Ocak	93,737	10338

Şirket Haberleri Devamı

- **OTOMOTİV SEKTÖRÜ:** Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) açıkladığı verilere göre, Aralık ayında toplam araç (otomobil + hafif ticari araç) satışları 2018 Aralık'a göre %16'lık bir artış göstererek 90,5 bin seviyesine yükseldi (10 yıllık Aralık ayı ortalaması 127 bin adet). Kasım-Aralık 2018 satışları geçici olarak getirilen vergi indirimleri nedeniyle yüksek baz oluşturmuyordu. Bu nedenle, Aralık ayında, Kasım ayında gördüğümüz gibi yatay bir satış performansı bekliyorduk. Aralık ayının tamamlanmasıyla, 4Ç19 ve 2019 tüm yıl araç satışları sırasıyla 198 bin ve 479 bin olarak gerçekleşerek, yıllık bazda +%26 ve -%23 değişim göstermiş oldu. Aralık ayı verisini, sektör üzeri performansları nedeniyle Tofaş ve Ford Otosan için olumlu olarak değerlendiriyoruz. Otomobil ve hafif ticari araç satışları, Aralık ayında yıllık bazda sırasıyla %16 ve %17 artış kaydetti ve 71 bin ve 20 bin adede ulaştı. Sonuç olarak, 4Ç19'da otomobil satışları %28 artış ile 159 bine, hafif ticari araç satışları ise %28 artış ile 39 bine yükseldi. Ocak-Haziran döneminde, araç satışlarında görülen %46'lık daralma göz önünde bulundurulduğunda, faiz oranlarındaki düşüş ve tüketici güvenindeki iyileşme sayesinde, yılın kalan 4 ayında %33'lük büyüme ile 'V' şeklinde bir toparlama yaşandı.

Tofaş'ın satışları %54 artış ile 18,9 bin adede yükseldi (4Ç19'da +%62). Bu %57 artış kaydederek %19,5 pazar payına (Aralık 2018'de %14,4) ulaşan otomobil satışları ile gerçekleşti. 2020 yılı içerisinde, Tofaş'ın otomobil pazar payının bir miktar gerileyebileceğini, hafif ticari araç pazar payının ise bir miktar toparlamasını bekliyoruz.

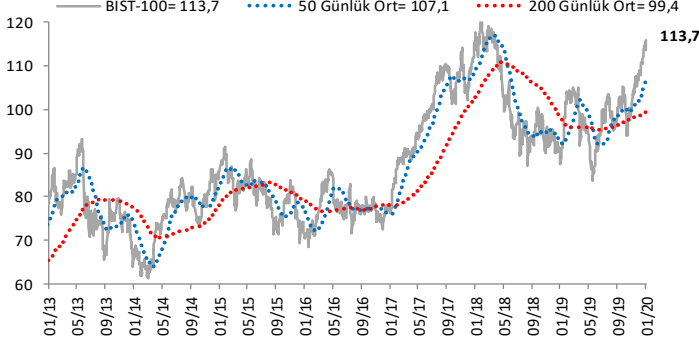
Ford Otosan'ın toplam satışları %33 artarak 10,1 bin adede ulaştı (4Ç19'da +%41). Şirket'in ihracat odaklılığı göz önünde bulundurulduğunda, Aralık ayı verisini Ford Otosan için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Doğuş Otomotiv'in toplam satışları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15 gerileyerek 12,1 bin adet olarak gerçekleşti (4Ç19'da +%20). Aralık ayında yaşanan düşüşün, Şirket'in 4Ç19'da yaşanan hızlı toparlanmaya yeterli stokla girmemesinden kaynaklandığını düşünüyoruz.

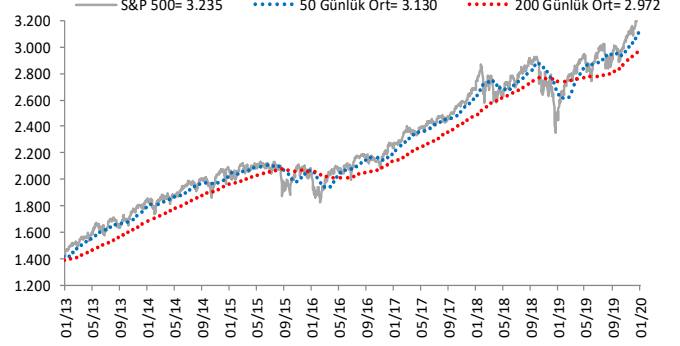
Tofaş için Endeksin Üzerinde Getiri olan tavsiyemizi **Nötr**'e indiriyoruz. Tofaş için hedef fiyatımızı, beklenti üzeri gerçekleşen 4Ç19 yurt içi satış performansını göz önünde bulundurarak 24,40'tan 27,00 TL/hisse olarak revize ediyoruz. Ancak, 24 Eylül'de paylaştığımız rapordan bu yana %42 nominal getiri elde ederek BIST-100 endeksinin %25 üzerinde getiri elde eden hisse, 2020T 5,6 FD/FAVOK ile artık emsallerine kıyasla önemli bir değer fırsatı sunmamaktadır. Dolayısı ile, hedef fiyatımıza olan sınırlı yukarı potansiyelini de göz önünde bulundurarak, Tofaş için tavsiyemizi Nötr'e indiriyoruz.

Göstergeler

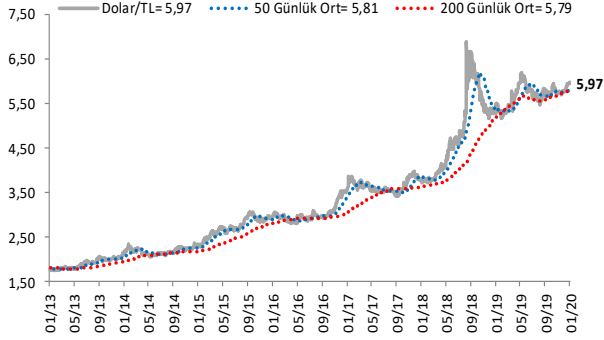
BIST-100 (bin)



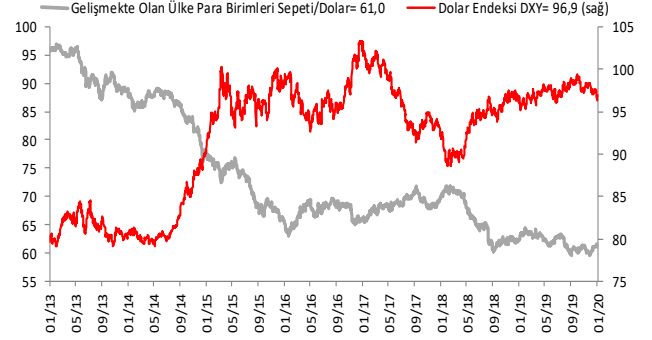
S&P 500



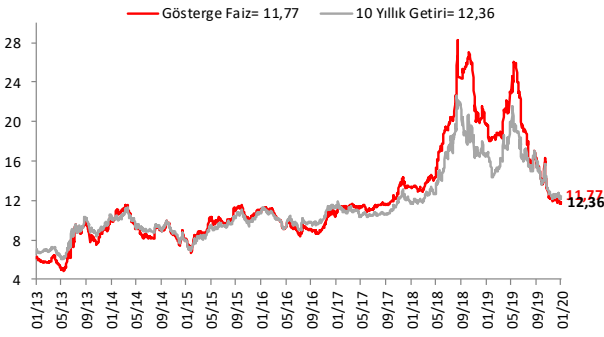
\$/TL



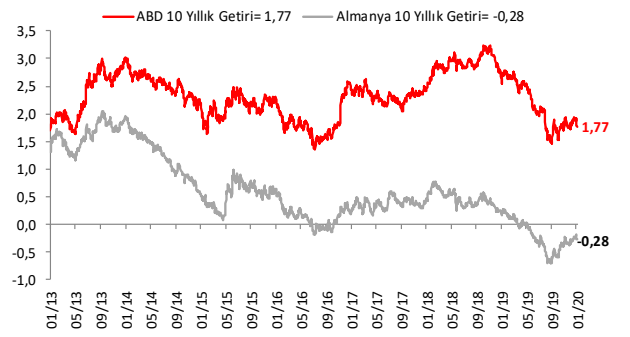
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



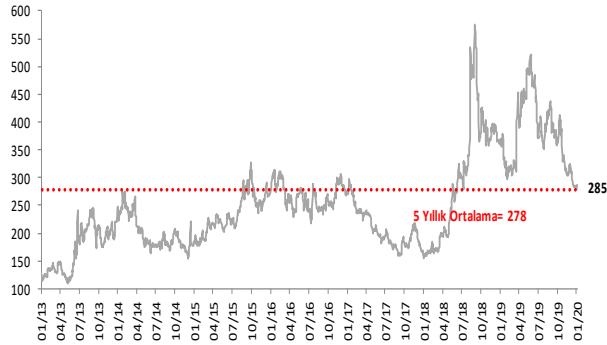
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



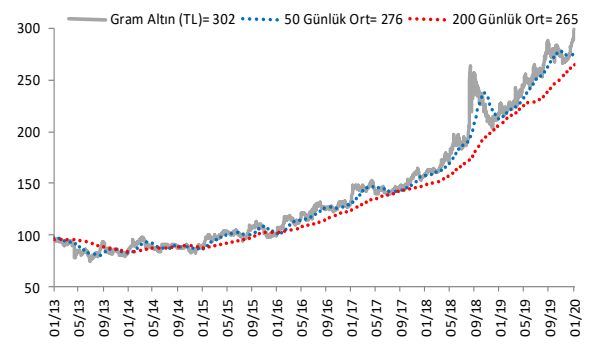
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; 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. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.