

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 3,7430	EUR/TRY 4,6781	EUR/USD 1,2495	BIST-100 119.044	Gram Altın 161,8	Gösterge Tahvil 12,98
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

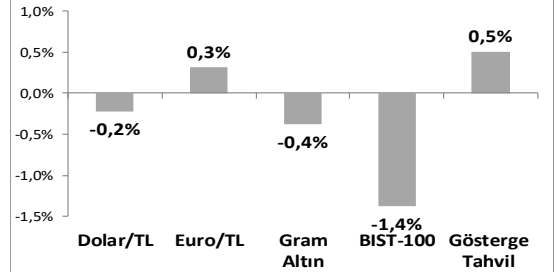
ABD'de Ocak ayı işgücü verileri takip edilecek...

Küresel piyasalarda; ekonomik aktiviteye yönelik olumlu beklentiler ve toparlanmasa beklenen enflasyonla, gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici para politikalarını daha hızlı normalize edebileceğine yönelik beklentiler faiz oranlarının yükselmesine neden oluyor. Çarşamba günü yapılan Fed toplantısında; karar metninin, enflasyonun ivmelenmesine ilişkin daha güven veren tonu, ABD 10 yıllık devlet tahvili faizlerinin 2,78% ile 4 yıla yakın sürenin en yükseğine ulaşmasına yol açtı. Avrupa'da varlık alım programının daha önce beklenenden erken sonlandırılabilirliğine yönelik piyasa görüşü ise, Euro'nun güçlü seyrine destek veriyor. Dün birçok ülkede güçlü açıklanan ekonomik beklenti endeksleri de, piyasa faizlerindeki yükseliş eğilimini destekledi. Japonya Merkez Bankası ise; piyasa faizlerindeki yükseliş eğilimine karşılık olarak, uzun vadeli faiz oranlarını düşürmek için, sınırsız tahvil alınacağını belirtti. Bu gelişme, yenin değer kaybetmesine neden oluyor. Faiz oranlarındaki yükselme eğilimi; hisse senedi piyasalarında da kar realizasyonlarına neden oluyor.

Küresel eğilime paralel olarak, yurt içinde de PMI ekonomik beklenti endeksi, yaklaşık yedi yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Bugün ABD'de açıklanacak Ocak ayı işgücü verileri ile yurt içi reel sektör varlık ve yükümlülüklerine ilişkin veriler takip edilecek.

- Global tahvil getirilerinde yükseliş sürüyor. Güçlü ekonomik veriler ve yükselen petrol fiyatlarıyla canlanan enflasyon beklentileri tahvil getirilerini besliyor. ABD 10 yıllıkları %2,80'i test etti; ABD 10 yıllık-2 yıllık faiz farkı hafif yükseliş kaydetti. BoJ ise Japonya 10 yıllık faizlerinin %0,10'a ulaşmasıyla, yükselen faizlerin önüne geçmek için 5-10 yıl arası vadeli tahviller için sınırsız alım yapacağını açıkladı; 10 yıllık tahvilleri %0,11 sabit faizle alımını teklif etti. Ayrıca, 5-10 yıl vadeli tahviller için planlanmış alım miktarını ise 410 milyon yenden, 450 milyon yene yükseltti. Yurtiçinde ise getirilerde gerileme 3. gününde; gösterge faiz 3 ay sonra ilk defa %13'ün altında; %12,98'de. 10 yıllık getiri ise %11,66'da. Ayrıca, Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Çin ve Rusya piyasalarından borçlanmayı değerlendirdiklerini açıkladı.
- Yüksek faiz-zayıf dolar teması devam ediyor. Dolar endeksi DXY 88,7 seviyelerinde. €/\$, güçlü PMI verisinin de etkisiyle dün yeniden 1,25'i aştı; bu sabah 1,2490'da. USD/JPY, BoJ adımı sonrası yükselişte; 109,7'de. Kripto para birimi Tether'e yönelik soruşturma (dolara pegli olan Tether'in yeterli rezerve sahip olmaması iddiası) Bitcoin üzerinde ek baskı yaratıyor; bitcoin 8.480 \$'da; Aralık ortasında 19.500 \$'ı görmüştü. Gelişmekte olan ülke piyasalarına Ocak'ta 30 milyar \$ fon girişi (hisse+DİBS) olurken, GOÜ para birimleri değer kazanmaya devam ediyor. \$/TL 3,7460'larda.
- Petrol yükselişini sürdürüyor. ABD'de üretim artışına karşılık, OPEC'in arz kesintisi anlaşmasına uyumunu güçlü bir şekilde devam ettirmesiyle Brent petrol 69,8 \$/varil'de.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Reel Sektör Döviz Net Yükümlülüğü (Kasım, milyar \$)	-212	-
ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (Ocak, yıllık % değişim)	2,5	2,6

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/02	31/01	2017
TR 2 yıllık	12,98	13,11	13,40
TR 10 yıllık	11,66	11,71	11,67
ABD 10 yıllık	2,79	2,71	2,41
Almanya 10 yıllık	0,72	0,70	0,42

Döviz Kurları

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7316	-0,6	-0,5	-1,8
€/TL	4,6705	0,2	0,4	2,7
€/S	1,2510	0,8	0,9	4,2
\$/Yen	109,40	0,2	0,0	-2,9
GBP/\$	1,4264	0,5	0,9	5,6

Hisse Senedi Endeksleri

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	119.044	-0,4	0,4	3,2
S&P 500	2.822	-0,1	-0,6	5,5
FTSE-100	7.490	-0,6	-1,6	-2,6
DAX	13.004	-1,4	-2,2	0,7
SMI	9.291	-0,5	-2,0	-1,0
Nikkei 225	23.486	1,7	-0,8	3,2
MSCI EM	1.249	-0,5	-1,2	7,8
Şangay	3.447	-1,0	-2,9	4,2
Bovespa	85.495	0,7	2,2	11,9

Emtia Fiyatları

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,7	0,9	-1,1	4,2
Altın (\$/ons)	1.349	0,3	0,0	3,5
Gram Altın (TL)	161,5	-0,4	-0,5	1,7
Bakır (\$/libre)	320,9	0,4	-0,2	-2,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen



Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD faizlerinin yukarı yönlü hareketliliği yurtdışı piyasalarda hafif satıcı bir seyre yol açıyor. Büyüme ve kur eğilimlerine baktığımızda satıcı seyrin genel bir yön değişikliğinden ziyade düzeltme ağırlıklı olduğunu ve ana eğilimin korunacağını düşünüyoruz. BIST'te de sene başından itibaren bankalar öncülüğünde yukarı yönlü hareketini sürdüren BIST'te banka kârlarının açıklanmaya başlamasıyla kâr satışları gözleniyor. Haftanın son günü piyasaların gelecek hafta başında açıklanacak Ocak ayı enflasyon verileri ve sanayi üretimine dair beklentilerini de fiyatlamalara dahil etmesi beklenebilir. Bu çerçevede piyasa açılışında bir miktar satış baskısı gözlenebileceğini, seansın devamında ise endeksin yatay seviyelerde tutunmaya odaklanacağını düşünüyoruz.
- BIST100 gün içerisinde 121 bin seviyesine yaşanan yönelmenin ardından satıcıydı. Kapanış 119.044 seviyesinde gerçekleşti. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi BIST'te yaşanan geri çekilmeyi halen sınırlı düzeltme olarak değerlendiriyoruz. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan 117.000-117.500 seviyesi üzerindeki hareketin korunuyor olması iyimserliğimizin ve yükseliş yönündeki beklentimizin devamını sağlıyor. Bu seviye üzerindeki hareketle 122 bin bölgesinin hedef olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. BIST'te kısa periyot için ortalamalarda bir miktar aşağı eğilim oluşsa da belirttiğimiz desteğin aşağı kırılmasıyla ancak belirgin bir olumsuzluk görülebilecektir. Kısa periyot için 117.000/500 üzerindeki hareket korunduğu sürece iyimser görüş belirtmeye devam ediyor olacağız. Bu seviye altında yaşanacak kapanışlarda ancak yeni bir kısa vadeli zayıflama sürecinden bahsetmemiz mümkün olabilecektir. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz daha aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 118.500/200-117.500-116.000 destek, 120.000-121.500/800-122.200 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Garanti Bankası, İş C, Migros, Selçuk Ecza, Şişe Cam, Tofaş, Tüpraş, Türk Telekom ve Vakıfbank'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yerleşiklerin döviz mevduatı 26 Ocak haftasında 2,6 milyar dolar artarak 207,7 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı. Böylece yerleşiklerin döviz mevduatlarını artırmaya başladıkları Kasım başı itibarıyla döviz mevduat artışı 18 milyar doları buldu. Krediler tarafında ise sakin seyr sürüyor. Buna göre yılbaşına göre kredi hacmi %1,1 büyürken, TL kredilerde %0,6 ve döviz kredilerde dolar bazında %2,0 artış olduğu dikkat çekiyor. Perakende kredilerde konut ve ihtiyaç kredilerinin sırasıyla %0,2 ve %0,6'lık zayıf büyümeler gösterdiği dikkat çekiyor.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.4	0.4	3.2	3.2
BIST-30	-0.5	0.4	2.5	2.5
Mali Endeks	-1.7	1.1	9.0	5.4
Sınai Endeks	0.4	0.3	2.2	2.2
Hizmetler Endeksi	0.4	0.4	1.6	1.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	741,620
Bankalar Piyasa Değeri	237,635
Holdingler Piyasa Değeri	125,837
Sanayi + Diğer P. Değeri	283,697
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	8,294
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.8%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Anadolu	5.07	104.46
İpek Doğal Enerji	4.03	81.12
Alarko G.M.Y.O.	3.75	7.96
Alarko Holding	3.21	36.19
Ford Otosan	3.08	11.43

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Global Yatırım	-4.12	208.69
Çentas	-3.32	9.68
Akbank	-3.11	456.69
Gözde Girişim	-3.04	26.27
Deva Holding	-2.96	15.43

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1.82	1036.03
Garanti Bankası	-0.57	831.18
Akbank	-3.11	456.69
Aselsan	0.48	350.37
Ereğli Demir Çelik	2.91	339.93

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 ŞUBAT	146.875	-0.66	148,698
XU30 NİSAN	146.525	-0.58	4,551
USD ŞUBAT	3.773	-0.31	224,267
USD NİSAN	3.840	-0.31	12,042
EUR ŞUBAT	4.700	-0.47	12,285

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 ŞUBAT	406,214	346
USD ŞUBAT	470,699	87424

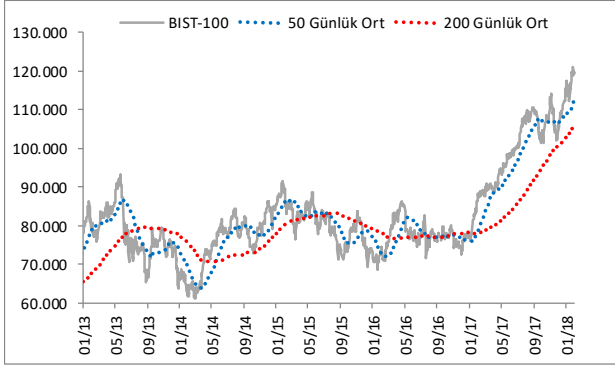


Şirket Haberleri Devamı

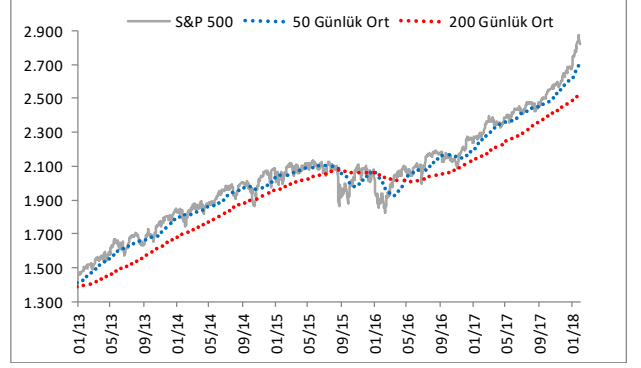
- **Tofaş Oto** 4Ç17’de kuvvetli bir operasyonel performansla beklentilerin üzerinde 424 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama tahmini 365 milyon TL, bizim beklentimiz 380 milyon TL net kar yönündeydi. Sapma, düşük gerçekleşen satış gelirlerine rağmen, operasyonel karlılığın beklentilerin hayli üzerine çıkmasından kaynaklandı. Şirketin 4Ç17’de açıkladığı 656 milyon TL’lik FAVÖK rakamı ve %13,0 marj (yıllık 3,7 puan artış), bizim tahminimiz olan 562 milyon TL ve %10,3 marj ile piyasa ortalama tahmini olan 538 milyon TL ve %10,3 marj ile karşılaştırılabilir. Sonuçlar öncesinde yatırımcılar tarafından en çok merak edilen konuların başında şirketin 2017’deki düşük ihracat satışlarından sonra (ki ihracat hacimlerinde 4Ç17’deki gerçekleşen yıllık %24’lük daralma beklentilerimizden daha kötü bir performansa işaret etmiştir) 2018 yılına ilişkin nasıl bir öngörü açıklayacağı gelmekteydi. Tofaş Oto yönetimi 2017’deki toplam 271 bin adetlik ihracat satışından sonra (yıllık %3 gerileme) 2018’de ihracat satışlarında 270bin-290bin adetlik bir öngörü aralığı paylaştı (yatay ıla %7 artış); bu beklentiye mevcut durumda ihracat talebi açısından şirketin nispeten zorlu bir 2018 öngörmekte olduğu şeklinde algılıyoruz. Bizim mevcut tahminimiz 2018’de öngörü aralığının üst kısmına yakın 287 bin adet ihracat adedi yönündedir. Tofaş bugün bir analist toplantısı düzenleyecek; ana başlıklardan birinin yönetimin 2018 ihracat beklentilerinin altında yatan faktörler olacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak, Tofaş Oto’nun 4Ç17 sonuçlarına piyasada karışık bir reaksiyon göreceğimizi düşünüyoruz: sürpriz yüksek operasyonel karlılık ve net kar rakamının tetikleyeceği iyimserlik düşük ihracat satışları ve çok da etkileyici sayılmayabilecek 2018 beklentileri ile dengelenebilir. 4Ç17 sonuçları öncesi Tofaş Oto hisseleri için 38,80 TL 12 aylık hedef fiyat ile “Endeksin Üzerinde Getiri” beklentimiz bulunmaktaydı.

Chartbook

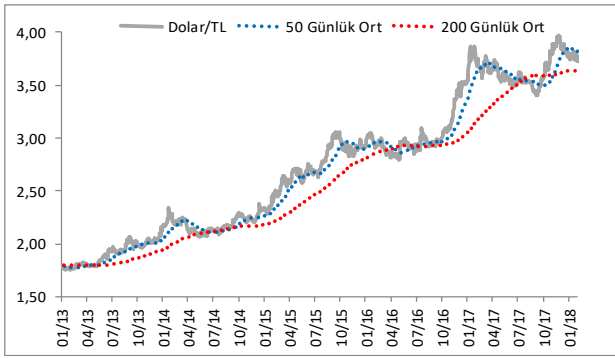
BIST-100



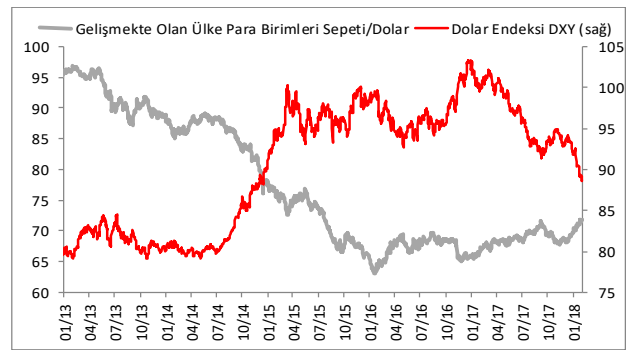
S&P 500



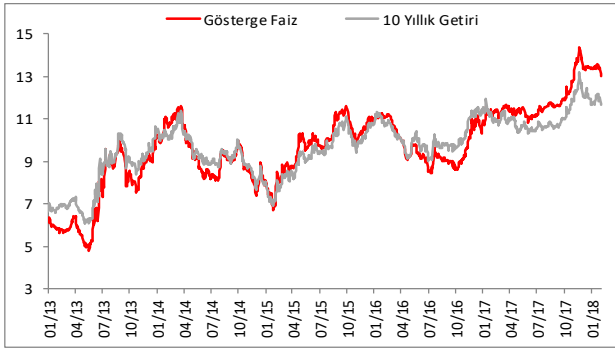
\$/TL



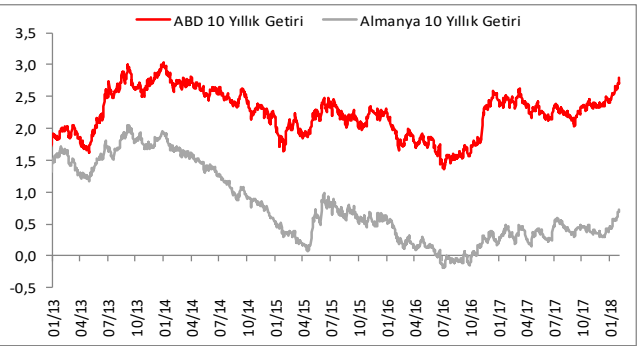
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



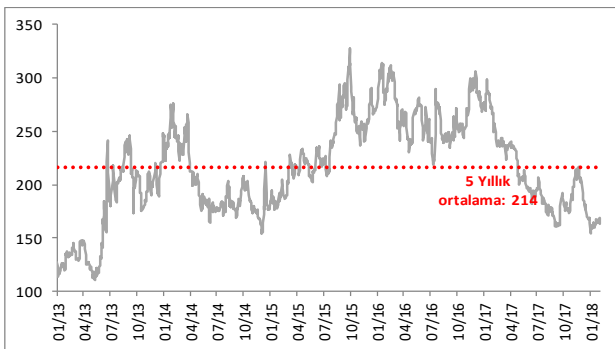
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



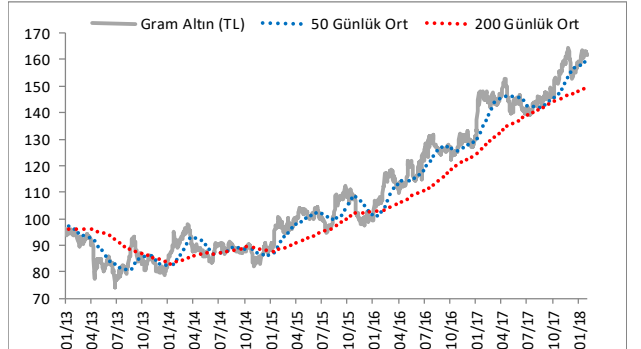
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@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 kaldıracaktır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar