

Yurt içinde Aralık ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak...

Geçtiğimiz yıl yaşanan sürpriz Brexit kararından sonra; Avrupa'da yıl boyunca gerçekleşecek seçimler öncesi devam eden siyasi belirsizlik ve görece yüksek seyreden risk primleri, piyasalarda kaygı uyandırıyor ve Euro'yu baskılıyor. Ayrıca Trump politikalarına yönelik temkinli piyasa algısı ve olumlu devam eden şirket karlılıklarına rağmen ABD hisse senedi piyasalarında geçtiğimiz hafta yaşanan yükselişin ardından daha durağan seyir de, küresel risk iştahını baskılayan diğer faktörler. Ancak doların ve dolar cinsi faizlerin küresel çapta daha ılımlı seyri; risk algısında bozulmanın fiyat piyasa seviyelerine etkilerini sınırlayan bir faktör. Çin'de döviz rezervinin 3 trilyon seviyesinin 3 trilyon \$'ın altına gerilemesi ise, önümüzdeki dönemde takip edilecek bir risk unsuru, ancak rezerv gerilemelerin geçmiş dönemde yaşananlara göre daha ılımlı.

Yurtiçinde ise bugün açıklanacak Aralık sanayi üretimi endeksinin yıllık bazda %2,3 artış göstermesi bekleniyor. Sanayi üretimi açıklaması, 3. çeyrekte yaşanan daralma sonrası devam eden toparlanmanın boyutunu görmek açısından önem arz ediyor ve beklentilerden olumlu gelmesi durumunda TL ve TL cinsi varlıklarda pozitif performansa neden olabilir.

- **€/Ş'da geri çekilme sürüyor.** Siyasi endişelerle paritede düşüş sürüyor; 1,0680'de. USD/JPY, dün 111,6 ile son 2 ayın en düşük seviyesini gördükten sonra bu sabah BoJ müdahalesi ile 112,3'te. BoJ, 5-10 yıl vadeli tahvillerde yükselişi önlemek için tahvil alımlarına devam ediyor. GBP/USD, dün 1,2345-1,2545 seviyeleri arasında sert dalgalandı; bu sabah 1,25'te. Gelişmiş ülke para birimlerindeki bu seyre paralel, dolar endeksi DXY yükseliş eğiliminde; 100,4'te. DXY'daki yükselişin etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise değer kayıpları hakim. Pazartesi günü 3,6615'e kadar gerilemiş olan \$/TL, bu sabah 3,7450 seviyelerinde.
- **Petrol fiyatları düşüştü.** OPEC üyelerinin arz kesintisi kararına büyük oranda uymasına karşın, ABD'de artan petrol kuyuları arz baskısını canlı tutuyor. Bugün açıklanacak ABD petrol stoku verilerinde artış beklentisi de petrol fiyatlarını aşağı çekiyor; Brent petrol 54,5 \$/varil'de. Altın, 1.235 \$/ons seviyelerinde yatay.
- **ABD tahvil getirileri dün %2,36 ile yaklaşık 3 haftanın en düşük seviyesini görmesinin ardından günü %2,39'dan kapattı.** Yurt içinde getiriler yükseldi: Gösterge faiz 10 baz puan artışla %11,34'e, 10 yıllıklar da 14 baz puan artarak %11,01'e yükseldi. Hazine dün 14 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesinde ROT dahil toplam 0,9 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %11,36 seviyesinde gerçekleşti.
- **ABD'de Nasdaq yeni rekor seviyesinde.** S&P 500 endeksi yataya yakın kapanış gerçekleştirirken, endeks içinde yer alan enerji hisseleri petrol fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak %1,4 değer kaybetti. Avrupa'da Eurostoxx bankacılık endeksinde düşüş 2. güne taşındı; endeks son iki günde toplam %4 değer kaybetti. Asya borsalarında bu sabah Nikkei-225 endeksi alıcılı, Şangay satıcılı işlem görüyor.

Veriler (Bugün)	Önceki Beklenti	
Türkiye Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	2,7	2,3
Hindistan Merkez Bankası Politika Faiz Kararı (%)	6,25	6,00

Veriler (Dün)	Son	Beklenti	Önceki
Almanya Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim)	-3,0	0,3	0,5
ABD JOLTS İş Olanakları (Aralık, milyon adet)	5,50	5,58	5,51

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri			
(%)	07/02	06/02	2016
TR 2 yıllık	11,34	11,24	10,63
TR 10 yıllık	11,01	10,87	11,39
ABD 10 yıllık	2,39	2,41	2,44

Döviz Kurları				
	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
\$/TL	3,7455	1,7	-0,7	6,3
€/TL	4,0021	1,0	-1,8	8,0
€/Ş	1,0683	-0,6	-1,1	1,6
\$/Yen	112,39	0,6	-0,4	-3,9
GBP/\$	1,2509	0,3	-0,6	1,4

Hisse Senedi Endeksleri				
	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
BIST-100	87.477	0,1	1,4	12,0
S&P 500	2.293	0,0	0,6	2,4
FTSE-100	7.186	0,2	1,2	0,6
DAX	11.549	0,3	0,1	0,6
SMI	8.370	0,5	0,9	1,8
Nikkei 225	18.911	-0,3	-0,7	-1,1
MSCI EM	920	-0,3	1,2	6,7
Şangay	3.153	-0,1	-0,2	1,6
Bovespa	64.199	0,3	-0,7	6,6

Emtia Fiyatları				
	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
Brent (\$/varil)	55,1	-1,2	-1,2	3,0
Altın (\$/ons)	1.234	-0,1	1,9	7,5
Gümüş (\$/ons)	17,7	-0,2	0,9	11,2
Bakır (\$/libre)	263,2	-0,7	-3,5	5,0

Kaynak: Bloomberg *Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Hisse senetleri yurtdışı piyasalardaki ivmenin de etkisiyle kuvvetli çıkışın düzeltilmesini yapıyor. Hafta başında gelen kâr satışlarının ardından dün bankalarda sınırlı bir yukarı hareket gözledik. Ancak BIST-100 yataya yakın seviyeden kapattı. **Bugün de piyasanın güne yatay bir başlangıç yapmasını ve gün içerisinde işlemlerin dar bir aralıkta gerçekleşmesini bekliyoruz.**
- BIST100 dün 87.000 civarında tutunma çabasıydı. Kapanış 87.477 seviyesinde gerçekleşti. Sınırlı gördüğümüz düzeltmenin hemen ardından BIST'te tutunma-dengelenme arayışı olduğunu görüyoruz. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi ve stop seviyesi hafif yükselişe **85.550-86.150 bandına** gelmiş durumda. **Bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak kısa periyot için dahi olumlu teknik görünümün korunduğunu belirtmeye devam ediyoruz.** Yaşanan hareket beklentimiz paralelinde ve sınırlı düzeyde. Buna bağlı olarak BIST'te pozisyonların korunmasını ve olası geri çekilmelerin de alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. **88.300 üzerindeki bir hareket yükselişin yeniden güçlendiğine, zayıflamanın giderildiğine işaret olacaktır.** Beklentimiz, olası düzeltmelerin **85.550- 86.150 bandına ulaşmadan tamamlanması ve yukarı hareketin devamı yönünde.** 86.800-86.150-85.550 destek, 88.300-89.100-89.550 direnç.
- Endeksler, VIOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde 13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trendde henüz değişim olmadığını belirtiyoruz.**
Teknik Analiz için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aksa Akrilik, Garanti Bankası, Migros, Soda Sanayi, Şişe Cam, Tofaş, Tüpraş ve Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayınız](#)
- Kantitatif Analize Dayalı Aylık Portföy Önerileri:** Adel, Akçansa, Aygaz, BİM, Bolu Çimento, İndeks Bilgisayar, İş GYO, Soda, Torunlar GYO, Türk Traktör. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Türk Telekom** bugün piyasa kapandıktan sonra 4Ç16 sonuçları açıklaması bekleniyor. Biz 4Ç16 için 1 milyar 47 milyon TL net zarar beklerken piyasa ortalama beklentisi 1 milyar 58 milyon TL net zarar. 4Ç16 ciro için biz 4 milyar 153 milyon TL ve VAFÖK için 1 milyar 599 milyon TL beklerken piyasa ortalama beklentisi 4 milyar 204 milyon TL ciro ve 1 milyar 473 milyon TL VAVÖK.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.1	1.4	13.4	12.0
BIST-30	0.1	1.3	14.2	12.3
Mali Endeks	0.6	3.4	16.8	12.3
Sınai Endeks	-0.6	0.5	13.2	12.2
Hizmetler Endeksi	-0.1	-0.8	9.6	9.4

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	562,176
Bankalar Piyasa Değeri	178,706
Holdingle Piyasa Değeri	99,529
Sanayi + Diğer P. Değeri	208,699
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,263
BIST Ortalama Halka Açıklık	33.1%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Altın	13.73	58.74
Trabzonspor	6.47	103.70
Koza Anadolu	6.22	107.35
İpek Doğal Enerji	4.41	72.91
Aksa	2.76	5.63

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Arçelik	-6.64	83.43
Alcatel Teletaş	-4.97	40.19
Ereğli Demir Çelik	-3.21	139.57
T.S.K.B.	-3.18	8.79
Coca Cola İçecek	-3.09	15.17

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	0.12	1264.29
Türk Hava Yolları	-0.71	372.04
Halk Bankası	2.42	300.64
Yapı Kredi	1.05	178.96
Akbank	0.58	178.55

VIOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU 30 Şubat	107.950	0.139	180,121
XU 30 Nisan	107.900	0.116	2,224
USD Şubat	3.766	1.637	286,111
USD Nisan	3.828	1.677	17,332
Euro Şubat	4.019	1.188	8,489

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU 30 Şubat	422,388	7225
USD Şubat	293,898	-12199

Şirket Haberleri Devamı

- **Ereğli Demir Çelik** 4Ç16'da 539 milyon TL net kar açıkladı; 4Ç15 net kar 38 milyon TL idi. Ak Yatırım beklentisi olan 471 milyon TL'nin üstünde ve piyasa ortalama beklentisi olan 522 milyon TL'nin hafif üstünde. VAFÖK beklentilerden iyi geldi ancak net diğer ve finansal gelirler beklentilerin altında gerçekleşince net kar beklentilere daha yakın gerçekleşti. 4Ç16 ciro yıllık %23 büyümeyle 3 milyar 690 milyon TL olarak gerçekleşti. Piyasa ortalama beklentisi olan 3 milyar 725 milyon TL'ye yakın ancak Ak Yatırım beklentisi olan 4 milyar 179 milyon TL'nin altında gerçekleşti. **4Ç16 VAFÖK marjı %27,5 ile 4Ç15'deki %12,4'ün çok üstünde** ancak 3Ç16'daki %29,9'un biraz altında gerçekleşti. Piyasa ortalama beklentisi olan %22,6 ve Ak Yatırım beklentisi olan %21,5'in üstünde gerçekleşti. 4Ç15'de çelik satış fiyatları zayıf olduğundan VAFÖK marjı düşüktü. 3Ç16'ya göre 4Ç16'da üretimde biraz daha yüksek maliyetli kok kömür kullanıldı. Tahminlerde revizeler yaptık. 2016 VAFÖK marjı %23,1 ile beklentimiz olan %19,3'ün üstünde gerçekleşmesinden sonra benzer trendlerle 2017 VAFÖK marjın %18,8'den %20,5'e yükselttik. Ciroda küçük revize yaptık. Şirket yatırım 2017 de yatırım harcamalarını 595 milyon dolar olarak öngörüyor, biz de bu tahminimizi 201 milyon dolardan bu rakama çektik. Bu revizeler sonrası 12 aylık hedef fiyatımız 5,18 TL'den 5,84 TL'ye yükseldi. Endekse Paralel önerimizi koruyoruz.
- **HAVACILIK SEKTÖRÜ:** DHMİ'den dün yapılan açıklamaya göre Türkiye'de havalimanlarını kullanan yolcu sayısı Ocak 2017'de yıllık bazda %5 gerileyerek 11,5 milyon seviyesinde gerçekleşti. **Ocak ayında iç hat yolcu sayısı %2 daralırken dış hat yolcu sayısı %11 azalma gösterdi.** TAV Havalimanları'nın ana operasyonu olan ve THY tarafından birinci üs olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda (AHL) yolcu sayısı Ocak ayında yıllık bazda %12 düşüş gösterdi (iç hat -%9, dış hat -%14). Pegasus'un birinci, THY'nin ikinci üs olarak kullandığı Sabiha Gökçen Havalimanı'nda (SGH) ise Ocak ayında yolcu rakamı yıllık bazda %5 azaldı (iç hat -%3, dış hat -%9). Ocak ayı gerçekleşmeleri sektörün yıla zayıf bir başlangıç yaptığını işaret etmektedir, ancak bu performansta ay içindeki kötü hava koşulları nedeniyle havayolu şirketlerinin çok sayıda uçuşu iptal etmiş olmasının da etkili olduğu göz ardı edilmemelidir. Bu nedenle Ocak ayı performansının sektörün tüm yıl performansına ilişkin bir sinyal olarak değerlendirmek yanıltıcı olabilir. Türkiye'nin toplam hava yolcusu sayısı 2016'da %4 düşüş göstermişti (iç hat +%6, dış hat -%16). 2016'da AHL'nin yolcu sayısı %2 gerilemiş (iç hat -%2, dış hat -%1), SGH'de ise yolcu sayısında %5 artış gözlenmişti (iç hat -%1, dış hat +%9). DHMİ en son Kasım 2016'da toplam hava yolcusu sayısının 2017'de %9 civarında büyüyeceği öngörüsünde bulunmuştu.

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 Őekil , 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 Őekil ve surette n 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 Őekil 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, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek 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 Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil 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 Őirketleri, 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