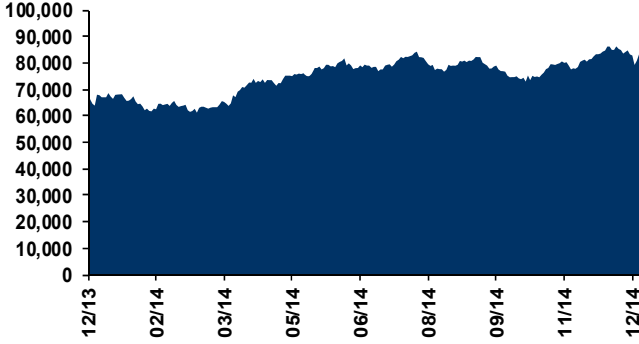


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bu haftaya baktığımızda 24 Aralık TCMB PPK toplantısı şahince sinyaller içerdiğini düşündüğümüz FOMC sonrasında ön planda olacak. Önümüzdeki dönemde ise Aralık ayı enflasyon rakamlarının ön planda olacağını hatırlatalım. Makro tarafta ise yılın geri kalanında ABD’de yukarı yönde revize edilmesi beklenen 3Ç büyüme rakamı , enflasyon sinyalleri arayacağımız kişisel gelirler ve harcamalar ve ayrıca ISM imalat endeksi, dayanıklı tüketim mal siparişleri verileri, Japonya’da Cuma günü açıklanacak enflasyon rakamlarını ve revize Aralık ayı PMI endekslerini takip ediyoruz.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	83,574	0.42%	Dow Jones	17,805	0.15%
Paris CAC-40	4,242	-0.18%	Nasdaq	4,765	0.36%
DAX	9,787	-0.25%	S&P500	2,071	0.46%
FTSE-100	6,545	1.23%	Asya:		
Rusya RSI	768	0.41%	Seul KOSPI	1,943	0.68%
Prag PX50	945	-0.70%	Bombay SENSEX	27,406	0.13%
Varşova WIG20	2,311	-0.86%	Nikkei-225	17,635	0.08%
Güney Amerika:			Hang Seng	23,413	1.30%
Bovespa	49,651	2.38%	Shanghai Composite	3,106	-0.07%
Arjantin Merval	8,022	1.69%	Tayland Set	1,526	0.74%

BIST-100 En Çok Artan

1	KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	5.4%
2	AEFES	Anadolu Efes Biracılık	3.5%
3	KRDMD	Kardemir (D)	3.4%
4	IHLAS	İhlas Holding	3.3%
5	BRSAN	Borusan Boru	3.3%

BIST-100 En Çok Azalan

1	ALKIM	Alkim Kimya	-4.0%
2	ZOREN	Zorlu Enerji	-3.3%
3	EGEEN	Ege Endüstri	-3.3%
4	SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	-2.5%
5	VESTL	Vestel	-2.3%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- Halkbank %80 bedelli sermaye arttımı yapacak
- Soma santral ihalesine Alarko Holding de teklif verdi

ŞİRKET HABERLERİ

Geçtiğimiz hafta FED FOMC toplantısını takip ettik. Tekrar belirtmek gerekirse FOMC'de şahince tonlamanın bir kademe daha güçlendiğini düşünüyoruz. Faiz artırımına başlanması konusunda "kayda değer süre" süre ifadesi çıkarılıp yerine "sabırlı" ifadesi getirilirken, Yellen'in basın toplantısında faiz artırımında zamanlama olarak "birkaç toplantı sonrası" şeklindeki ifadeleri kafa karışıklığı yaratabilecek nitelikteydi bizce, ki FOMC sonrası dolar endeksindeki değer artışı ve ABD 10 yıllıklarındaki toparlanma bu görünümle tutarlıydı. Diğer taraftan 2015 ve 2016 yıl sonu fonlama faizi beklentilerinin aşağı revize edilmesinin (Eylül projeksiyonlarının 2015 yılı 25 baz puan, 2016 yılı 37.5 baz puan altında) ise faiz artırım hızının daha yavaş olacağı algısı yarattığı söylenebilir. Şu anki piyasa fiyatlamalarına baktığımızda (örneğin Fed futures) ise Fed'e göre piyasanın faiz artışı oranı ve zamanlamasına yönelik daha iyimser olduğu anlaşılıyor.

Kısacası FOMC toplantısının şahince olduğu fakat bunun daynağının ABD ekonomisinin durumu olduğunu söylemek mümkün. Piyasanın ilk tepkisi de bardağın dolu olan tarafına, yani ABD ekonomisinin gücüne, odaklanması şeklinde oldu ve petrol, hisse senetleri, ABD doları ve faizler birlikte yükseldi. Bu olumlu küresel konjonktür bizim piyasalara da sert satış baskısı sonrası olumlu yansiyabilir. Fakat ABD doları ve ABD faizlerinin birlikte yükseldiği küresel konjonktürlerin her zaman bizim piyasalar lehine olmadığını da hatırlamak faydalı olabilir. Ayrıca Rusya ve gelişmekte olan ülkelerde gördüğümüz risklerin sona erdiğini düşünmek bizce çok doğru olmayabilir ve ileride özellikle sermaye akımı ve ticaret kanalları ile oluşabilecek etkilere karşı dikkatli olunması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.

Piyasalara baktığımızda geçtiğimiz hafta bazı şahince tonlamalar içeren Yellen konuşmasına rağmen gelişmiş ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki sert satış baskısının dengelenmeye çalışan petrol fiyatlarının da desteğiyle terse döndüğünü gördük. S&P 500 endeksi FOMC sonrasında aralık ayında etkili olan satış baskısını, haftalık bazda %3.41 yükselişle geri alırken, gelişmekte olan ülke piyasa endeksinin ise özellikle de ağırlığı yüksek olan Çin öncülüğünde haftalık bazda %0.66 yükselişe toplarlandığını görüyoruz. Ancak olumlu ayrışan Türkiye gibi petrol ithalatçısı ülkelerde, Ruble başta olmak üzere gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki glismelerin belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Son gördüğümüz sert değer kayıpları ardından toparlanmanın devam edip etmeyeceği bu doğrultuda yılın son iki haftasında önem taşıyor.

Bu haftaya baktığımızda 24 Aralık TCMB PPK toplantısı şahince sinyaller içerdiğini düşündüğümüz FOMC sonrasında ön planda olacak. Dezenflasyon teması konuşulmaya devam etse de FED faiz artışı ve gıda fiyatları risklerine vurgu yapan Başkan Başçı'nın son açıklamaları ile birlikte merkez bankasının temkinli duruşunu koruduğunu görüyoruz. Rus Rublesi öncülüğünde gelişmekte olan ülke döviz kurlarında gördüğümüz volatilité artışları sonrasında, bu konuların önemini korumaya devam edeceğini dolayısıyla da Merkez Bankasının politika faizinde ve koridorda değişikliğe gitmeyeceğini düşünüyoruz. Volatilité artışları sonrasında geçtiğimiz hafta interbank faizlerin üst banda doğru yükseldiğini not edelim. Önümüzdeki dönemde ise Aralık ayı enflasyon rakamlarının ön planda olacağını hatırlatalım.

Makro tarafta ise yılın geri kalanında ABD'de yukarı yönde revize edilmesi beklenen 3Ç büyüme rakamı , enflasyon sinyalleri arayacağımız kişisel gelirler ve harcamalar ve ayrıca ISM imalat endeksi, dayanıklı tüketim mal siparişleri verileri, Japonya'da Cuma günü açıklanacak enflasyon rakamlarını ve revize Aralık ayı PMI endekslerini takip ediyoruz.

Euro Bölgesine baktığımızda ise Yunanistan ile ilgili siyasi risklerin ön plana geçmesiyle birlikte Yunanistan'da 23 Aralıkta gerçekleşecek Cumhurbaşkanlığı oylaması (ilk tur, 200 oy gerekiyor) önemli gündem maddelerinden biri. Yeterli çoğunluğun sağlanamaması ve erken seçim olasılığı ön planda. (29 Aralık üçüncü tur- 180 oy gerekiyor). Hatırlanacağı üzere her ne kadar sürpriz olmasa da geçen hafta gerçekleşen ilk turda 160 'evet' ve 135 'hayır' ile yeterli çoğunluk sağlanamamıştı.

ŞİRKET HABERLERİ

Halkbank %80 bedelli sermaye arttırımı yapacak

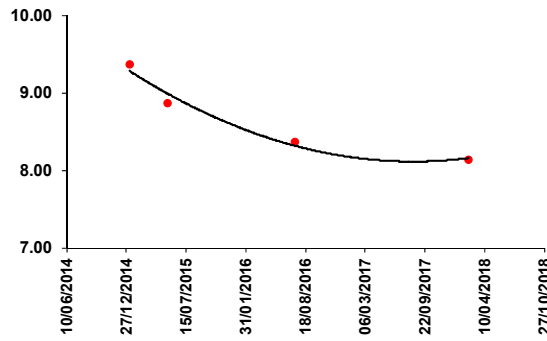
Halkbank <HALKB Tİ> %80 bedelli sermaye arttırımı ile sermayesini nominal 1 milyar TL attıracağını açıkladı. Bedelli arttırım için sebep bankanın önümüzdeki 5 yıl içinde büyüme planları ve katılım bankası kurulması olarak açıklandı. Sürecin gerekli izinlerin alınmasının ardından 4 ay içinde tamamlanması planlanıyor. Her bir hisse için sermayedarların 0.80 TL nominal değerli hisse alma hakkı olacak. Görüşümüz: Daha önceki öngörü ve piyasa beklentisi katılım bankası için sermayeyi Hazine'nin koyacağı yönündeydi. Aynı zamanda katılım bankası her ne kadar Türkiye'de yüksek büyüme potansiyeli vadetse de, bankanın ticari bankacılık kanalından katılım bankasına iş kaybı olabileceği ve ticari banka ile katılım bankasının ayrı tutulması prensibi dolayısıyla maliyetlerin artabileceği de bizce gözönünde bulundurulmalı. Beklenmeyen bu bedelli sermaye arttırım haberinin hisse üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

Soma santral ihalesine Alarko Holding de teklif verdi

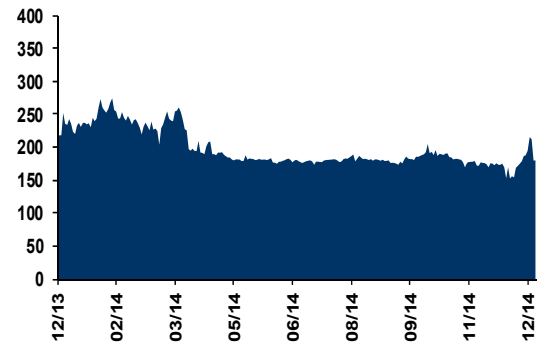
1,034 MW kapasiteli Soma termal santralinin özelleştirme ihalesine 4 teklif geldi. Alarko Holding'in iştiraki Alsim Alarko dışında Bereket Enerji, Konya Şeker ve Kalyon da teklif verenler arasında bulunuyor. Önceki ihalelerdeki ihale çarpanı 0.91mn dolarla 3.75mn dolara arasında değişmiş ve MW başına ortalama 2.18mn dolar olmuştu.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

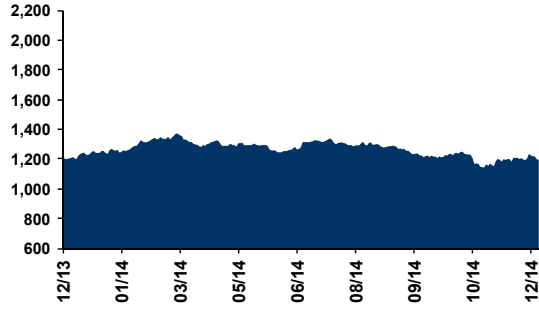


CDS (5 Yıllık)

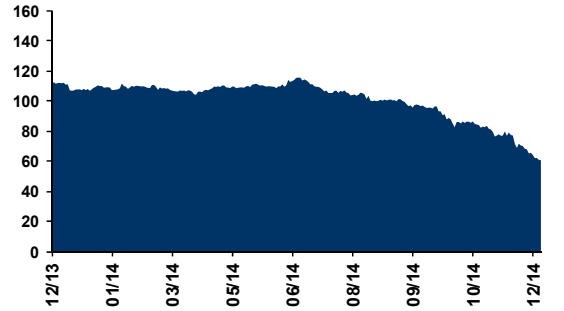


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.