

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde 119,000 desteği üzerinde yukarı hareket devam edebilir

ABD – Çin ticaret anlaşmasına yönelik haber akışı ön planda. Bugün imzalanması beklenen ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşması öncesinde Çin ürünlerine getirilen tarifelerin Kasım'daki ABD başkanlık seçimlerine kadar uygulanmaya devam edeceğine dair haberler soru işareti yaratıyor. Bloomberg'de yer alan habere göre ABD'nin Çin'e yönelik milyarlarca dolar değerindeki var olan tarifeleri ABD Başkanlık seçimlerine dek kalacak ve düşürülmesi Pekin'in birinci faz ticaret anlaşması yükümlülüklerine uymasına bağlı olacak. Habere göre iki tarafın Çarşamba günü birinci faz anlaşmanın imzalarının atılmasının ardından 10 aydan daha yakın bir sürede, ABD süreci gözden geçirecek ve 360 milyar dolar değerindeki Çin ürününü etkileyen potansiyel ek tarife indirimlerini değerlendirecek. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksinde, ABD-Çin ticaret anlaşmasına yönelik detaylar, banka bilançolarına yönelik haber akışı ve 29 Ocak FOMC toplantısı fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir.

Yurtiçinde ABD ile ilişkiler, jeopolitik gelişmeler, faiz indirimleri ardından TL'nin gerileyen reel faizi ve TCMB'nin faiz indirimlerine ne şekilde devam edeceği de piyasalar açısından önemini koruyor. ABD-İran gerilimi başta olmak üzere Ortadoğu'daki jeopolitik tansiyonun azalmasıyla küresel piyasalarda ve TL varlıklarda geçen haftanın son günlerinde başlayan iyimser görünüm devam ediyor. BIST-100 endeksinde tarihi zirve test edilirken, 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta başından bu yana 100 baz puan civarı gerilemiş durumda. Makro tarafta TCMB'nin 1200 baz puana ulaşan faiz indirimleri ardından önümüzdeki dönemdeki faiz adımları TL'de takip edilen önemli konular olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda piyasa beklentilerinin üzerinde kalan Aralık ayı enflasyon verisi ardından 16 Ocak PPK toplantısında TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği/derecesi önemli olacak.

### Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu

### Günlük Takvim

- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: +%0.2 önceki: %0.0)
- 16:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 4.0 önceki:3.5)

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	121,423
BIST-100 (US\$)	20,646
Günlük Değişim (TL)	1.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,463 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,517 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$202.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,996 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.9% / 9.9%
3 aylık / 12 aylık	29.2% / 31.9%

#### En çok artan

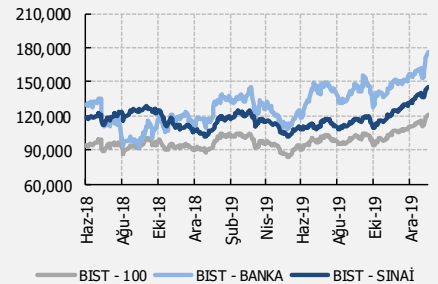
	TL/hisse	Değişim
HEKTS	10.37	8.5%
KORDS	14.20	6.6%
OTKAR	170.30	6.0%
GEREL	3.36	5.7%
ODAS	2.58	5.3%

#### En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
İEYHO	0.69	-4.2%
KARTN	420.00	-3.0%
BERA	3.69	-2.4%
İHLAS	0.85	-2.3%
GUBRF	8.63	-2.2%

#### Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	427	1.0%
KRDMD	186	57.2%
PETKM	175	-32.5%
HALKB	125	0.5%
ASELS	112	21.8%



## PIYASA YORUMU

ABD – Çin ticaret anlaşmasına yönelik haber akışı ön planda. Bugün imzalanması beklenen ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşması öncesinde Çin ürünlerine getirilen tarifelerin Kasım'daki ABD başkanlık seçimlerine kadar uygulanmaya devam edeceğine dair haberler soru işareti yaratıyor. Bloomberg'de yer alan habere göre ABD'nin Çin'e yönelik milyarlarca dolar değerindeki var olan tarifeleri ABD Başkanlık seçimlerine dek kalacak ve düşürülmesi Pekin'in birinci faz ticaret anlaşması yükümlülüklerine uymasına bağlı olacak. Habere göre iki tarafın Çarşamba günü birinci faz anlaşmanın imzalarının atılmasının ardından 10 aydan daha yakın bir sürede, ABD süreci gözden geçirecek ve 360 milyar dolar değerindeki Çin ürününü etkileyen potansiyel ek tarife indirimlerini değerlendirecek. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksinde, ABD-Çin ticaret anlaşmasına yönelik detaylar, banka bilançolarına yönelik haber akışı ve 29 Ocak FOMC toplantısı fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir.

Yurtiçinde ABD ile ilişkiler, jeopolitik gelişmeler, faiz indirimleri ardından TL'nin gerileyen reel faizi ve TCMB'nin faiz indirimlerine ne şekilde devam edeceği de piyasalar açısından önemini koruyor. ABD-İran gerilimi başta olmak üzere Ortadoğu'daki jeopolitik tansiyonun azalmasıyla küresel piyasalarda ve TL varlıklarda geçen haftanın son günlerinde başlayan iyimser görünüm devam ediyor. BIST-100 endeksinde tarihi zirve test edilirken, 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta başından bu yana 100 baz puan civarı gerilemiş durumda. Makro tarafta TCMB'nin 1200 baz puana ulaşan faiz indirimleri ardından önümüzdeki dönemdeki faiz adımları TL'de takip edilen önemli konular olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda piyasa beklentilerinin üzerinde kalan Aralık ayı enflasyon verisi ardından 16 Ocak PPK toplantısında TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği/derecesi önemli olacak.

Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı için medyan beklenti 50 baz puan indirim yönünde. TCMB geçtiğimiz yıl toplam 1200 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmişti ve sonraki adımlarının daha sınırlı olacağı mesajını vermişti. Gerçekleşen enflasyona göre reel faiz ise sadece %0,16 seviyesinde bulunuyor. Piyasa beklentilerinde geçen hafta 0-100 baz puan arasındaki tahminler bu hafta 50-75 baz puan arasında yoğunlaşıyor. Reuters'ın 21 kurumun katılımıyla yaptığı ankette 21 katılımcıların 13'ü faiz indirimi beklerken 8'i faizlerin sabit tutulacağını öngörüyor. Beklentiler %10.75 ile %12 aralığında bulunuyor. İndirim bekleyen 13 katılımcıdan biri 25 baz puan, dördü 50 baz puan, biri 75 baz puan, altısı 100 baz puan, bir katılımcı ise 125 baz puan indirim öngörüyor.

Bugün Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu ve Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, Ankara'da konuşacak. Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, 10:00'da yıllık basın değerlendirme toplantısı düzenleyecek. TÜİK, Aralık 2019 dönemine ilişkin konut satış istatistiklerini 10:00'da açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık 2019 merkezi yönetim bütçe verilerini 11:00'de açıklayacak

Bu sabah:

- Bugün imzalanması beklenen ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşması öncesinde Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Japonya %0.6, Çin %0.7 civarı ekside
- Güvenli liman Japon Yeni ve Altın artıda

- Petrol ekside
- Avrupa ve ABD vadeli ekside
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.2 civarı ekside
- Gelişmekte olan döviz kurları dolara karşı hafif ekside
- USD/TL 5,88 civarında işlem görüyor (dün 5.86/5.90 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 119,000 desteği üzerinde yukarı hareketin devam edeceğini düşünüyoruz.... Piyasada geçtiğimiz hafta 111,000 hedef destek noktası üzerinde karşılanan geri çekilmenin ardından başlayan sert yükseliş hareketi devam ediyor. 119,000 ara hedef noktasını aşarak güçlü seyrini banka hisseleri önderliğinde yeni haftaya da taşıyan piyasada, şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Gün içerisinde TL bazında 121,531 tarihi zirvesini aşma eğilimini sürdürecektir piyasada, 119,000 seviyesini geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak almayı sürdürüyoruz.. 119,000 üzerinde karşılanacak geri çekilmelerde devam edecek yükseliş hareketi ise tarihi zirvesinin aşılmasıyla birlikte 122,500 ve 125,000 dirençlerini hedefleyecektir. Bu kapsamda 113,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan yukarı hareketi 119,000 seviyesi stop loss olmak üzere henüz yukarı yönde izlemeyi sürdürüyoruz... (Teknik Bülten)

Büyük resimde küresel büyüme bazı risklere rağmen dip görünümü çizerken, 2020 yılında büyümenin toparlanmasını bekliyoruz. Örneğin son açıklanan küresel imalat PMI verileri karışık sinyaller üretse de genel olarak büyümede toparlanma olduğuna dair sinyaller var. Özellikle, yeni siparişlerdeki dip görünümü öne çıkıyor ve hem ticaret endişelerinin hem de Brexit belirsizliklerinin azalması ile birlikte, büyüme ve enflasyonda konjonktürel bir canlanma yaşanmanın olası olduğunu düşünüyoruz. Ticaret endişeleri azalırken, küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını, kısa vadede önemli politika adımları atmalarını beklemiyoruz.

Bugün ABD'de ÜFE verisi açıklanıyor. Ayrıca ABD banka bilançolarına yönelik haber akışı da fiyatlama üzerinde etkili olabilir. Haftanın geri kalanında ise TCMB faiz kararı, ABD'de perakende satışlar, Michigan tüketici güven endeksi, Çin'de dördüncü çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı için medyan beklenti 50 baz puan indirim yönünde. TCMB geçtiğimiz yıl toplam 1200 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmişti ve sonraki adımlarının daha sınırlı olacağı mesajını vermişti. Gerçekleşen enflasyona göre reel faiz ise sadece %0,16 seviyesinde bulunuyor. Piyasa beklentilerinde geçen hafta 0-100 baz puan arasındaki tahminler bu hafta 50-75 baz puan arasında yoğunlaşıyor. Reuters'ın 21 kurumun katılımıyla yaptığı ankette 21 katılımcıların 13'ü faiz indirimi beklerken 8'i faizlerin sabit tutulacağını öngörüyor. Beklentiler %10.75 ile %12 aralığında bulunuyor. İndirim bekleyen 13 katılımcıdan biri 25 baz puan, dördü 50 baz puan, biri 75 baz puan, altısı 100 baz puan, bir katılımcı ise 125 baz puan indirim öngörüyor.

Hatırlanacağı üzere 30 Ekim'de Fed 2019 yılının üçüncü faiz indirimini gerçekleştirirken, ekonomik görünümün somut bir şekilde değişmemesi durumunda faiz indirimlerini durdurma sinyali vermiş ve ayrıca enflasyonun da zayıf kaldığı sürece faiz artırımına gidilmeyeceğine işaret etmişti. Kısacası hem faiz indirimi hem de faiz artırımı için daha yüksek bir eşige işaret etmişti. Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisinde zayıf ücret artışları soru işaretleri yaratırken, istihdam verisi ardından Perşembe günü açıklanacak perakende satışlar verisinin

belirgin bir sürpriz yaşanmadığı sürece Fed politika beklentileri üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

## ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.