

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde 120,500 üzerinde yön yukarı

Küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Ortadoğu'daki jeopolitik tansiyonun azalması ve ABD Çin ticaret anlaşmasının imzalanması ile birlikte küresel piyasalarda iyimser görünüm devam ediyor. Geçen hafta Çin ve ABD'den gelen güçlü makro veriler küresel görünümün iyileşmekte olduğuna dair beklentilere destek oldu. Avrupa ve ABD endekslerinde yeni rekor seviyeler test edildi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yeni rekor seviyede kapanış yaparken, ulaşım ve küçük ölçekli hisselerdeki yükselişler ralliye öncülük etti. Sert yükselişin öne çıktığı küçük ölçekli hisseler, Russell 2000, 2018 zirvelerini test etti. Önümüzdeki günlerde şirket bilançolarına yönelik haber akışı (bu hafta Netflix, IBM, UBS, Procter & Gamble ve Hyundai bilançoları açıklanacak) ve 29 Ocak FOMC toplantısı fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir. Bugün ABD piyasaları Martin Luther King günü nedeni ile kapalı olacak.

Yurtiçinde ABD ile ilişkiler, jeopolitik gelişmeler, TCMB'nin politika adımları piyasalar açısından önemini koruyor. Geçen hafta TCMB'nin 75 baz puan faiz indirimi ile negatif reel faiz bölgesine geçilirken (-0,6), TCMB önümüzdeki dönemde ölçülü faiz indirimlerinin devam edeceğine dair sinyaller verdi. Açıklamalarda, enflasyondaki seyrin Ekim Enflasyon Raporu'ndaki yıl sonu tahmini olan %8,2 ile "büyük ölçüde uyumlu olduğu" ifade ediliyor. Dolayısıyla bu ay sonunda açıklanacak olan enflasyon raporu ve beklentiler önemli olacak. Diğer taraftan hafta sonu TCMB, zorunlu karşılıklara ilişkin yeni bir ayarlama açıkladı. TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkanı azami oranı yüzde 30'dan yüzde 20'ye indirildi. TCMB bu hamleyle birlikte piyasaya 1,7 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite verilmesi ve piyasadan 4,5 milyar TL likidite çekilmesini öngörüyor.

### Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Konut fiyatları Kasım'da %7.2 artış kaydetti
- Merkez Bankası rezerv opsiyon mekanizması altın oranlarında değişikliğe gitti
- Tofas <TOASO TI> PSA Türkiye Genel Müdürü birleşme sonrası Tofaş fabrikası için yeni fırsatların gündeme gelebileceğini belirtti

### Günlük Takvim

- - ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı (Martin Luther King günü)

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	121,475
BIST-100 (US\$)	20,742
Günlük Değişim (TL)	0.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,796 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,505 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$217.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	25.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,078 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.4% / 9.4%
3 aylık / 12 aylık	28.0% / 25.5%

#### En çok artan

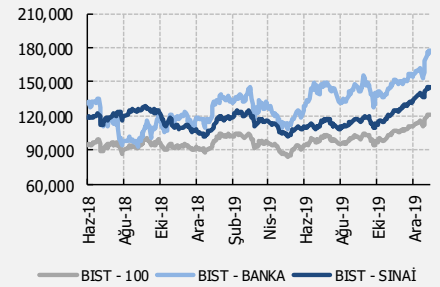
TL/hisse	Değişim
OZKGY	2.85 5.6%
YKBNK	2.96 4.6%
ISGYO	1.86 4.5%
TATGD	7.42 4.4%
YATAS	8.80 4.0%

#### En çok azalan

TL/hisse	Değişim
AFYON	6.73 -4.0%
ICBCT	5.24 -2.4%
PGSUS	73.80 -2.4%
GOZDE	5.17 -1.7%
CEMST	8.16 -1.7%

#### Hacim

US\$mn	Değişim
THYAO	356 -37.8%
KRDMD	109 2.4%
PETKM	100 -32.1%
PGSUS	94 -14.6%
ISGYO	65 2.2%



## PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Ortadoğu'daki jeopolitik tansiyonun azalması ve ABD Çin ticaret anlaşmasının imzalanması ile birlikte küresel piyasalarda iyimser görünüm devam ediyor. Geçen hafta Çin ve ABD'den gelen güçlü makro veriler küresel görünümün iyileşmekte olduğuna dair beklentilere destek oldu. Avrupa ve ABD endekslerinde yeni rekor seviyeler test edildi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yeni rekor seviyede kapanış yaparken, ulaşım ve küçük ölçekli hisselerdeki yükselişler ralliye öncülük etti. Sert yükselişin öne çıktığı küçük ölçekli hisseler, Russell 2000, 2018 zirvelerini test etti. Önümüzdeki günlerde şirket bilançolarına yönelik haber akışı (bu hafta Netflix, IBM, UBS, Procter & Gamble ve Hyundai bilançoları açıklanacak) ve 29 Ocak FOMC toplantısı fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir. Bugün ABD piyasaları Martin Luther King günü nedeni ile kapalı olacak.

Yurtiçinde ABD ile ilişkiler, jeopolitik gelişmeler, TCMB'nin politika adımları piyasalar açısından önemini koruyor. Geçen hafta TCMB'nin 75 baz puan faiz indirimi ile negatif reel faiz bölgesine geçilirken (-0,6), TCMB önümüzdeki dönemde ölçülü faiz indirimlerinin devam edeceğine dair sinyaller verdi. Açıklamalarda, enflasyondaki seyrin Ekim Enflasyon Raporu'ndaki yıl sonu tahmini olan %8,2 ile "büyük ölçüde uyumlu olduğu" ifade ediliyor. Dolayısıyla bu ay sonunda açıklanacak olan enflasyon raporu ve beklentiler önemli olacak. Diğer taraftan hafta sonu TCMB, zorunlu karşılıklara ilişkin yeni bir ayarlama açıkladı. TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkanı azami oranı yüzde 30'dan yüzde 20'ye indirildi. TCMB bu hamleyle birlikte piyasaya 1,7 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite verilmesi ve piyasadan 4,5 milyar TL likidite çekilmesini öngörüyor. TL zorunlu karşılıkların kaynağı yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın olan standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranı da yüzde 10'dan yüzde 15'e yükseltildi. TCMB bu hamleden ise 0,3 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite çekilmesi ve piyasaya 2 milyar TL likidite verilmesini bekliyor

Bugün Berlin'deki Libya zirvesinin ardından gelişmeler izleniyor. Merkez Bankası'nın Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 10:30'da yapılacaktır.

Bu sabah:

- Yedi haftalık yükselişin ardından Asya hisse senetleri geneli artıda
- Bugün ABD piyasaları Martin Luther King günü nedeni ile kapalı.
- Japonya %0.4, Çin %0.5 civarı artıda
- Yükselişe devam eden Offshore yuan Temmuz ayından bu yana ki en yüksek seviyede.
- Altın %0.3 civarı artıda
- Petrol Libya ve Irak gelişmeleriyle birlikte haftaya yükselişe başladı (%+1)
- Avrupa ve ABD vadeli yatay
- Gelişmekte olan döviz kurları dolara karşı yatay
- USD/TL 5,89 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.84/5.91 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 120,500 üzerinde yön yukarı...Kısa vadeli sert yükseliş hareketinin sürdüğü piyasada, geçtiğimiz hafta 122,500 ara hedef noktamızın test edildiğini gözlemliyoruz.

Bu seviyenin oluşturduğu yatay seyir kapsamında ise 120,500 ara desteği haftaya başlarken önemli olacak. Bankacılık Sektör Endeksi'nin güçlü seyri ile desteklenen yukarı hareket, şu aşamada devam potansiyelini koruyor. Bu kapsamda geri çekilmelerde 120,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 120,500 üzerindeki hareketlerde devam edecek yükseliş potansiyelinin ise piyasada 122,500 ara hedefini aşarak 125,000 seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla 113,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan kısa vadeli yukarı hareketi 120,500 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.

Bu hafta makro veri akışı hem yurtiçi hem de yurtdışında oldukça sınırlı. Bu hafta ECB toplantısı, ABD'de konut verileri, Ocak ayına ilişkin öncü küresel PMI endeksleri ve ABD'de bilanço haber akışı takip edilecek. Dünya Ekonomik Forumu 21-24 Ocak arasında uzun vadeli küresel ekonomik görüşmeleri tartışmak üzere İsviçre'nin Davos kasabasında toplanıyor. Toplantıya ABD Başkanı Donald Trump da katılacak. Türkiye'den ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ile TCMB Başkanı Murat Uysal'ın Davos zirvesine katılması bekleniyor. IMF'nin zirve öncesi Davos'ta 20 Ocak'ta açıklayacağı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda büyüme tahminleri takip edilecek.

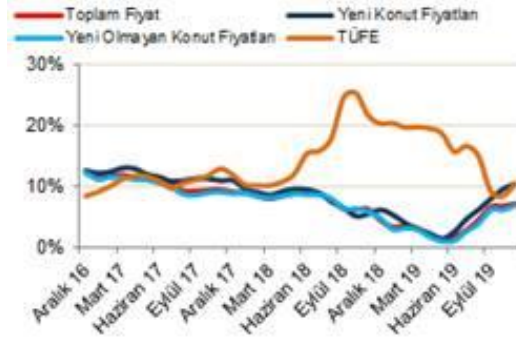
ECB toplantısında herhangi bir politika değişikliği beklentisi yok. Ancak ECB Başkanı Lagarde'ın 2003 yılından bu yana ilk kez ECB'nin stratejik değerlendirme raporunu açıklaması bekleniyor. ECB, Eylül ayının ortalarında kötüleşen büyüme ve enflasyon görünümüne karşı geniş bir gevşeme paketi açıklamıştı. (10bp'lik faiz indirimi, aylık 20 milyar euro (açık uçlu) QE, ve yeni TLTRO programı şartlarında değişiklikler gibi. (daha uzun vadeli ve daha düşük oranlı)) Çekirdek enflasyonda önemli ve sürdürülebilir bir şekilde % 2'ye yükseliş görülene kadar da para politikasında değişikliğe gidilmeyeceğine işaret etmişti. Piyasadaki baz senaryo 2020 yılında herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor. Ancak olası maliye politikalarına yönelik adımlar bu görünümün değişmesine neden olabilir. Dolayısıyla ECB'den gelecek açıklamalarda maliye politikalarına yönelik işaretler önemli konular arasında yer almaya devam ediyor.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Konut fiyatları Kasım'da %7.2 artış kaydetti

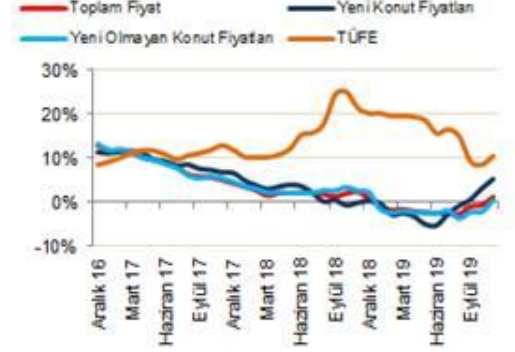
Konut fiyatları Kasım ayında yıllık olarak %7.2 artış kaydetti (Ekim artışı: %6.7). İstanbul'da konut fiyatları ise sınırlı olarak yıllık %1.3 artış kaydetti (Ekim: % -0.5). Yeni konutlar fiyat endeksi ise Türkiye'de %10.4 (Ekim: %9.6), İstanbul'da ise %5.4 (Ekim: %3.2) artış kaydetti. Kasım ayında TÜFE'nin %10.6 seviyesini göz önüne aldığımızda reel olarak konut fiyatlarında halen negatif seyir devam etmektedir fakat son aylarda TÜFE'yle olan farkın kapanması olumludur. Bu nedenle açıklanan veriyi GYO'lar için sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

### Türkiye Konut Fiyatları Yıllık Değişim & TÜFE



Kaynak: Merkez Bankası

### İstanbul Konut Fiyatları Yıllık Değişim & TÜFE



Kaynak: Merkez Bankası

### Merkez Bankası rezerv opsiyon mekanizması altın oranlarında değişikliğe gitti

Merkez Bankası, rezerv opsiyon mekanizması kapsamında, i) TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %30'dan %20'ye indirilmesine ii) TL zorunlu karşılıkların kaynağı yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın olan standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %10'dan %15'e yükseltilmesine karar verdi.

2 değişikliğin net etkisinin piyasaya 1,4 milyar ABD doları tutarında altın cinsinden likidite verilmesi ve piyasadan 2,5 milyar Türk lirası likidite çekilmesi öngörülmektedir. Bankalar için nötr olarak değerlendiriyoruz.

### Tofas <TOASO TI> PSA Türkiye Genel Müdürü birleşme sonrası Tofaş fabrikası için yeni fırsatların gündeme gelebileceğini belirtti

PSA Türkiye Genel Müdürü PSA-Fiat birleşmesi tamamlandıktan sonra Tofaş'ın Türkiye'deki fabrikası için yeni fırsatların gündeme gelebileceğini belirtti. Bu geçen hafta yayınladığımız strateji raporumuzda konuyla ilgili görüşlerimize tamamen paralel bir açıklama. **Dolayısıyla açıklamaları Tofaş hisseleri açısından pozitif olarak değerlendiriyoruz.** Kendisi ayrıca Türkiye'de otomotiv satışlarının bu sene yaklaşık 600bin civarı olmasını beklediklerini belirtti. Bu yıllık bazda %25 büyümeye denk gelirken bizim %17 olan beklentimizin üzerinde bir rakam.

## 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.