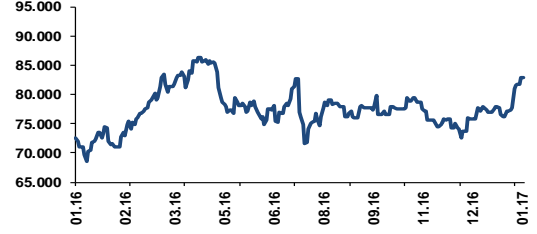
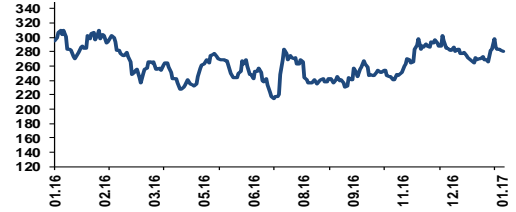


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Dün ECB Başkanı Draghi açıklamaları piyasa beklentilerine uyumlu yönde güvercince sinyaller vermeye devam etti. Hisse senetlerinde kar satışları, tahvil faizlerinde yükselişler takip ettik. Stoxx 600 %0.1, S&P 500 %0.5 ekside kapanış yaptı. Yurtiçi piyasalarda ise 24 Ocak PPK toplantısı öncesinde TCMB'nin TL'yi güçlendirmeye yönelik adımları ön planda. TCMB ortalama fonlama maliyeti %8.30'lardan %9.06'ya yükselmiş durumda. Önümüzdeki dönemde Trump politikalarına yönelik detaylar başta olmak üzere Çin piyasalarındaki gelişmeler, ABD-Çin ilişkileri, FED faiz artış hızı, Avrupada yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri), Avrupa bankacılık sektörü, "Brexit" süreci, yurtiçinde ise başkanlık/referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 04:00 - FED Başkanı Yellen konuşacak
- 05:00 - Çin - 4Ç GSYİH (beklenti:%6.7 önceki:%6.7)
- Trump ABD Başkanlığını Obama'dan devralıyor

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Emlak Konut, ikinci bir kampanya üzerinde çalışıyor
- TAV İnşaat Libya'ya geri dönebilir

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,58%
BIST-30	-0,52%
Dolar/TL	0,81%
Euro/TL	1,27%
Euro/Dolar	0,31%
Altın (\$/ons)	0,10%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,36%
Almanya (DAX)	-0,02%
İngiltere (FTSE100)	-0,54%
Japonya (Nikkei225)	-0,34%

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
IHLAS.IS	Ihlas Holding	9,7%
ZOREN	Zorlu Enerji	2,7%
PGSUS.IS	Pegasus Hava Tasimaciligi	2,7%
GSRAY	Galatasaray	2,3%
DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellschaft	2,0%

BIST-100 En Çok Azalan

ODAS	Odas Elektrik	-4,5%
DOHOL.IS	Dogan Holding	-4,5%
KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-3,4%
KARTN.IS	Kartonsan	-3,4%
METRO.IS	Metro Holding	-3,3%

PİYASA YORUMU

Dün ECB Başkanı Draghi açıklamaları piyasa beklentilerine uyumlu yönde güvercince sinyaller vermeye devam etti . Draghi enflasyonda görülen yukarı ivmelenmenin enerji fiyatlarındaki yükselişten kaynaklandığını ve henüz çekirdek enflasyon göstergelerinde yukarı trende yönelik bir işaret görmediklerinne dair ifadeleri ön plandaydı.

Hisse senetlerinde kar satışları, tahvil faizlerinde yükselişler takip ettik. Stoxx 600 %0.1, S&P 500 %0.5 ekside kapanış yaptı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %2.47'lere toparladı. (Kasım ayında başlayan ralli ile birlikte %1.77'den %2.64'e kadar yükselen 10 yıllık tahvil faizi 2.34'ün altına geri çekilmişti) Makro tarafta ise ABD'de ikincil verilerden biri olsa da ISM imalat endeksi için öncü sinyaller üretebilen Philadelphia FED imalat endeksinin Ocak ayında piyasa beklentilerinin üzerinde 3.9 puan artışla imalattaki toparlanmayı teyit ettiğini gördük.

Yurtiçi piyasalarda ise 24 Ocak PPK toplantısı öncesinde TCMB'nin TL'yi güçlendirmeye yönelik adımları ön planda. TCMB ortalama fonlama maliyeti %8.30'lardan %9.06'ya yükselmiş durumda.

Dün TL'nin tekrar baskı altında kalması ile birlikte, kısa vadeli yükseliş hareketinin etkili olduğu hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu gördük. BIST-100 endeksinde 82.000 desteği üzerinde dengelenme çabası etkiliydi. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %31 seviyesinde (son bir ay ort: %-33, son üç yıl ortalaması %-17) Güne 3.80 civarında başlayan USD/TL 3.84'ün üzerini gördü. TL döviz sepeti %1 yükseldi

Yurtiçi piyasalarda olası başkanlık/referandum konusu, Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler, 24 Ocak TCMB toplantısı ve 27 Ocak Fitch kararı takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor. Fitch Türkiye'nin kredi notunu negatif görünüm ve "BBB-" ile en düşük yatırım yapılabilir seviyede tutuyor.

Bu sabah:

- Çin'de GSYİH %6.8 (beklenti:%6.7)
- Dolar endeksi hafif ekside
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan ekside. (dün +4bps)
- Asya piyasaları artıda
- Japonya %0.5 civarı artıda, Çin %+0.7,
- S&P 500 vadeli artıda. Nikkei vadeli %0.4 artıda.
- PBOC USD/CNY 6.8693 (önceki: 6.8568).olarak açıkladı.
- Kar satışları ardından Altın hafif artıda.
- Brent petrol hafif artıda (son iki günde %-2 civarı ekside)
- USD/TL 3.82 civarında işlem görüyor. (dün 3.79/3.84 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay.

BIST-100 endeksinde 82.000 desteğini koruma çabası etkili olabilir. Bu durumda 82.000/84.000 bandında ara seyir oluşabilir. 82.000 desteğinin kırılması durumunda ise 80.000 desteğine doğru geri çekilmeler etkili olabilir. 82.000 stop-loss.

Önümüzdeki dönemde Trump politikalarına yönelik detaylar başta olmak üzere Çin piyasalarındaki gelişmeler, ABD-Çin ilişkileri, FED faiz artış hızı, Avrupada yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri), Avrupa bankacılık sektörü, "Brexit" süreci, yurtiçinde ise başkanlık/referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bugün Trump ABD Başkanlığını Obama'dan devralıyor. 2017 yılında politik belirsizlikler piyasaları şekillendiren ana konulardan biri. Korumacı/içe kapanmacı olarak da nitelendirilen Trump politikalarına yönelik belirsizlikler piyasalarda soru işareti yaratmaya devam ediyor. Trump'ın başkanlığı devralması ile birlikte önümüzdeki dönemde uygulayacağı politikaları yönelik mesajları

önemli olacak. Bütçe paketi, vergi reformu ve ticaret anlaşmalarına yönelik detaylar odak noktasında.

Şirket ve Sektör Haberleri

Emlak Konut, ikinci bir kampanya üzerinde çalışıyor

Medyada çıkan haberlere göre, Emlak Konut GYO önderliğinde 240 ay vadeli, aylık %0.70'ten düşük faiz ile konut satış kampanyası üzerinde çalışılıyor. Kampanyanın Şubat'ta başlaması ve 45 gün sürmesi öngörülüyor. 15 bin konutun kampanya kapsamında olması planlanıyor. GYODER de kampanyaya katılabilir. Bir özel bankanın da belli bir oranda 240 ay vadeli kredi verebileceği belirtiliyor. Sektör kamu bankalarının da devreye girmesi istiyor.

Görüşümüz: Bankaların devreye girmesi ile satış hızıyla beraber nakit akışı da hızlanabilir. Düşük faizli kredinin maliyetinin bankayla beraber geliştiricinin paylaşabileceğini düşünüyoruz. Yine de söz konusu maliyet şirket finansmanı veya satış yapamamanın maliyetinden daha düşük olacağı düşüncesindeyiz. Şirket finansmanı ise hem nakit akışını sınırladığı ve hem ödeme riski içerdiği için şirketler açısından riskli olabilir.

TAV İnşaat Libya'ya geri dönebilir

www.kokpit.aero sitesinde yer alan habere göre, Libya Ulaştırma Bakanı Milad Matouq, Tav CEO'su Sani Şener ile yaptığı görüşmede, TAV İnşaat'ı tekrar Libya'ya çağırdı ve şirketin 2007 yılında kazandığı ancak ülkedeki politik sıkıntılar ve güvenlik endişeleriyle ara vermek zorunda kaldığı 20 milyon kapasiteli Tripoli Havalimanı İnşaatı'nı tamamlamaya davet etti.

TAV İnşaat, halka açık TAV Havalimanları Holding'in kardeş şirketi ancak organik bir bağı bulunmamaktadır. Dolayısıyla TAV İnşaat için geçerli söz konusu gelişmenin TAVHL'ye doğrudan bir etkisi yoktur. Bununla birlikte, TAV İnşaat'ın inşaatını tamamladığı havalimanlarının sonradan TAVHL tarafından yönetildiği geçmiş örnekler bakılırsa, TAV İnşaat'ın Tripoli ve bölgedeki diğer havalimanlarında bulacağı fırsatların, TAVHL için de fırsat yaratacağı düşüncesiyle, haberin TAVHL için de olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz.

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 getirin 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 tecrübeye 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 kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
