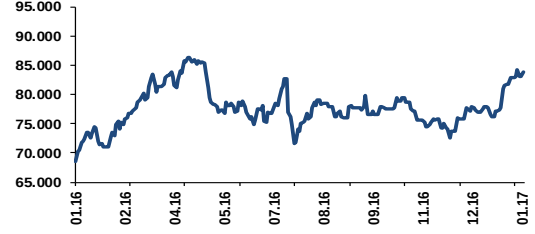
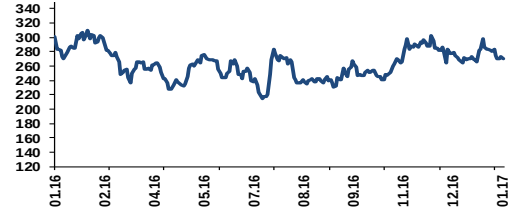


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda yükseliş trendi (reflasyon rallisi) devam ediyor. MSCI Dünya endeksi 2015 zirvesini test ediyor. Tahvil faizleri yükseliyor. Stoxx 600 2015 yılı sonlarından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, S&P 500 endeksi yeni rekor seviyeyi gördü. Fitch Cuma günü Türkiye'nin kredi notunu bir kademe indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi. Görünümü ise negatiften durağan yükseltti. Açıklamalarında not indirimine gerekçe olarak, olağanüstü halin devam etmesi, politik ve güvenlik alanındaki gelişmelerin ekonomik performans ve kurumsal bağımsızlığı zedelediği, politik ortam istikrarlı olsa da güvenlik zorluklarının devam etmesi, anayasa değişikliğinin kontrol-denge mekanizmasını zayıflatabileceği olarak gösterdi.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 13:00 – Euro Bölgesi – Tüketici Güveni – Ocak (beklenti: -5.0, önceki: -5.1)
- 16:30 - ABD – Kişisel Gelir Aylık - Aralık (beklenti: %0.4 önceki: %0.0)
- 16:30 - ABD – Kişisel Gider Aylık - Aralık (beklenti: %0.5 önceki: %0.2)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- İş GYO 4Ç16'da 292mn TL net kar açıkladı
- Türk Hava Yolları <THYAO TI>: Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı ve Genel Müdür Bilal Ekşi'nin açıklamaları

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,00%
BIST-30	0,14%
Dolar/TL	0,32%
Euro/TL	-0,45%
Euro/Dolar	-0,60%
Altın (\$/ons)	-0,98%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

HLGYO.IS	Halk G.M.Y.O.	3,2%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	3,0%
TUPRS.IS	Tupras	2,6%
KCHOL.IS	Koc Holding	1,8%
FROTO.IS	Ford Otosan	1,1%

BIST-100 En Çok Azalan

AKENR.IS	Ak Enerji	-3,4%
PRKME	Park Elek. Madencilik	-2,9%
ZOREN	Zorlu Enerji	-2,7%
BJKAS.IS	Besiktas Futbol Yat.	-2,6%
VESTL.IS	Vestel	-2,5%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda yükseliş trendi (reflasyon rallisi) devam ediyor. MSCI Dünya endeksi 2015 zirvesini test ediyor. Tahvil faizleri yükseliyor. Stoxx 600 2015 yılı sonlarından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, S&P 500 endeksi yeni rekor seviyeyi gördü. Geçen hafta ABD endeksleri yükseliş trendini sürdürürken, ABD tahvil faizlerinin toparlandığını ve aşırı alım bölgesinden geri çekilen dolar endeksinin ise sınırlı da olsa tekrar güç kazanmaya başladığını gördük. Altında ise satış baskısı ön plandaydı.

Yurtiçi piyasalarda ise olası başkanlık/referandum konusu, Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler ve TCMB para politikası önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Fitch Cuma günü Türkiye'nin kredi notunu bir kademe indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi. Görünümü ise negatiften durağan yükseltti.

Açıklamalarında not indirimine gerekçe olarak, olağanüstü halin devam etmesi, politik ve güvenlik alanındaki gelişmelerin ekonomik performans ve kurumsal bağımsızlığı zedelediği, politik ortam istikrarlı olsa da güvenlik zorluklarının devam etmesi, anayasa değişikliğinin kontrol-denge mekanizmasını zayıflatabileceği olarak gösterdi. Diğer taraftan S&P ise Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağan'dan negatif'e düşürdüğünü duyurdu.

Geçen hafta kısa vadeli yükseliş hareketinin devam ettiği hisse senetlerinde sınırlı kar satışları etkili olurken, gelişmekte olan ülke kurlarından negatif ayrışan TL ise baskı altındaydı. 84.000 direncinden geri çekilen BIST-100 endeksi 82.900 desteği üzerinde dengelendi. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %32 seviyesinde (son bir ay ort: %-33, son üç yıl ortalaması %-17)

Günlük likidite adımları ile oluşturduğu faiz politikasına devam eden merkez bankası ortalama fonlama maliyeti, %8.3 civarından %10.27'ye yükselmiş durumda.

Bu sabah:

- USD/TL 3.87 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 3.73/3.91 bandında işlem gördü.)
- TL döviz sepeti yatay (geçen hafta +%2.6)
- Dolar endeksi ekside. (Trump'ın tartışmalı vize sınırlaması kararı ön planda)
- Çin piyasası tatil nedeni ile kapalı.
- Japonya %0.5 ekside.
- Nikkei vadeli ve S&P 500 vadeli ekside.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- Brent petrol ekside, geri çekilen Altın hafif artıda.

BIST-100 endeksinde 82.900 desteği üzerinde yükseliş potansiyeli korunabilir. Bu durumda 84.000 direncine doğru yükseliş hareketi devam edebilir. 84.000 direncinin aşılması durumunda 85.000/86.500 direnci test edilebilir. 82.900 desteği altında ise 82.000/80.000 desteklerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 82.900 stop-loss.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde başta Ocak ayı enflasyon verisi olmak üzere, TCMB enflasyon raporu ve dış ticaret rakamları, yurtdışında ABD çekirdek PCE, ISM imalat ve hizmet endeksi, tarım dışı istihdam verisi, euro bölgesi büyüme verisi, BOJ toplantısı (taperinge gidilebileceğine dair bazı yorumlar dikkat çekiyor) ve Çin PMI endeksi takip ediliyor.

Ocak ayı TÜFE'de ortalama piyasa beklentisi aylık bazda %1.78 artış, yıllık bazda ise %8.35 seviyesinde. Reuters'ın 14 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre, aylık TÜFE değişim beklentileri yüzde 1.30-2.10 bandında yer alıyor. Tüketici fiyatları Aralık ayında gıda ile alkollü içecekler ve tütün grubundaki artış paralelinde beklentilerin üzerinde yüzde 1.64 artarken, bu artış enflasyonu yıl sonunda TCMB'nin yüzde 7.50 olan tahmininin üzerinde yüzde 8.53'e taşıdı.

TCMB'nin son enflasyon raporunda 2017 yılı sonu için tahmini orta noktası yüzde 6.5 olmak üzere

yüzde 5 ile yüzde 8 aralığında şekilleniyor. Bankanın 31 Ocak'ta açıklayacağı yılın ilk enflasyon raporunda enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncellemesi bekleniyor.

Diğer taraftan TCMB 2017 yılı toplantı takvimini açıkladı. Buna göre PPK toplantıları 16 Mart, 26 Nisan, 15 Haziran, 27 Temmuz, 14 Eylül, 26 Ekim ve 14 Aralık tarihlerinde yapılacak.

2017 yılında ABD doları piyasaları şekillendiren en önemli değişkenlerden biri olmaya devam edebilir. Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak makro veriler ile birlikte (enflasyon sinyalleri aranan çekirdek PCE, imalat endeksleri ve istihdam verisi) ve şahin duruşun devam etmesi beklenen FOMC toplantısı ABD tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı/ dolar endeksinde toparlanmaya destek olabilir. Ayrıca korumacı politikalarına yönelik soru işaretlerinin ön plana geçtiği Trump'ın altyapı harcamaları/büyümeye yönelik politikalarının netleşmesi de bu görünüme destek olabilir. Bütçe paketi, vergi reformu ve ticaret anlaşmalarına yönelik detaylar odak noktasında.

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.

ŞİRKET HABERLERİ

İş GYO 4Ç16'da 292mn TL net kar açıkladı

İş GYO 4Ç16'da 292mn TL net kar açıkladı. Yıllık bazda %19 düşüşe işaret eden bu sonuç bizim 235mn TL olan beklentimizin ve 2016 piyasa beklentisinden hesapladığımız 114mn TL'lik çeyrek kar beklentisinin üzerinde kaldı. Ancak VAFÖK bazında 36mn TL ile bizim 40mn TL, piyasanın 38mn TL olan beklentisinin gerisinde kaldı. Faaliyet bazında sapma kira gelirlerinin beklentimiz altında kalmasından kaynaklanırken, 294mn TL'ye ulaşan yeniden değerlendirme karları ise karı yukarı çekti.

Görüşümüz: VAFÖK'ün beklentilerin hafif altında kalmasından dolayı hissede hafif bir satış baskısı görülebilir. Ancak, TSKB GYO ile birleşme arifesindeki şirketin ayrılma hakkı imkanı sunmasının (YKYT: 1.55 TL) hisse için destek noktası olabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, birleşmenin İş GYO'nun bilanço yapısına ve operasyonel karlılığına önemli bir olumsuz etki yapmadan gerçekleştirilmesi önem taşıyor. İş Kule 3 ve Ankara binasının kiralanma süreci de şirketin operasyonel performansı üzerinde belirleyici rol oynayabilir. Şirket son NAD'ına göre %61 iskontolu işlem görüyor.

Türk Hava Yolları <THYAO TI>: Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı ve Genel Müdür Bilal Ekşi'nin açıklamaları.

Haftasonu gerçekleştirdikleri bir ziyarette basın mensuplarının sorularını yanıtlayan Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı ve Genel Müdür Bilal Ekşi, yaptıkları kapasite düzenleme çalışmalarıyla 2016 yılının zorluklarının şirket finansalları üzerindeki olumsuz etkisini çok büyük oranda telafi ettiklerini, ve bugün aldıkları kararların olumlu sonuçlarının da 1Ç17 finansallarına en iyi şekilde yansımaya daha iyi anlaşılacağını ifade etti. Aycı ve Ekşi, Türk Hava Yolları çalışanlarının maaşlarında toplu sözleşmede yazılı oranın altında bir oranda artışı Kabul etmelerini takdire şayan bir davranış olduğunu belirterek şirketin iştiraki THY Teknik AŞ'nin çalışanlarının da aynı fedakarlığı yapacağını belirtti.

Şirketin en üst düzey yetkililerinin açıklamalarına yansıyan ve şirket finansallarının çok daha iyi geleceğine dair güvenli duruşu memnuniyetle karşılıyoruz. Öte yandan, (i) 2016 yılının sağladığı düşük baz etkisi, (ii) TL'nin yabancı para birimleri karşısında uğradığı erozyon ve (iii) şirketin akaryakıt hariç en büyük gider kalemini teşkil eden personel giderlerinde, çalışanların özverileri sayesinde gözlemlenecek sınırlı artış dikkate alındığında, 2017 yılında bir iyileşmenin çok büyük bir sürpriz olmayacağını, iyileşmenin ne boyutta ve sürede olacağına dair gelişmelerin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Açıklamaların hisse fiyatı üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

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 dayanarak 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 dayanarak 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 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.
