

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	78.138	5,60
BIST-30	95.498	5,60
Tahvil (En Aktif)	10,63	1,63

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Aralık)	95.450	4,86
Dolar Kontratları (Aralık)	3,5227	1,91

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,5220	2,62
Euro/TL	3,7140	2,00
Euro/Dolar	1,0560	-0,54

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	0,98	11,36
Avgyo	1,25	20,19
Avtur	2,60	52,94
Mepet	2,94	25,64
Metro	0,90	5,88
Vangd	2,35	155,43

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	1.159	-1,19
Almanya – Dax	56,69	7,86
Japonya – Nikkei	19.741	3,20

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	11.481	7,90
Petrol (Brent)	18.996	2,61

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

<b>2 Ocak Pazartesi</b> Çin, imalat PMI Almanya, Euro Bölğ. Aralık imalat PMI	<b>3 Ocak Salı</b> Almanya, işsizlik Almanya, TÜFE ABD, ISM imalat PMI	<b>4 Ocak Çarşamba</b> Almanya, hizmet PMI Euro Bölgesi, TÜFE ABD, Aralık ADP istihdam	<b>5 Ocak Perşembe</b> İngiltere, hizmet PMI ABD, hizmet PMI ABD, ISM imalat dışı PMI	<b>6 Ocak Cuma</b> Almanya, fabrika siparişleri ABD, tarımdışı istihdam, işsizlik, ortalama saatlik kazançlar
<b>9 Ocak Pazartesi</b> Almanya, sanayi üretimi Almanya, ticaret dengesi	<b>10 Ocak Salı</b> ABD, iş imkanları ve personel değişim oranı	<b>11 Ocak Çarşamba</b> İngiltere, sanayi üretimi İngiltere, imalat üretimi	<b>12 Ocak Perşembe</b> Fransa, Tüfe Almanya, GSYİH	<b>13 Ocak Cuma</b>
<b>16 Ocak Pazartesi</b> Euro Bölgesi, TÜFE	<b>17 Ocak Salı</b> İngiltere, ÜFE Almanya, ZEW endeksi	<b>18 Ocak Çarşamba</b> Almanya, TÜFE	<b>19 Ocak Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvuruları Euro Bölgesi, ECB faiz kararı	<b>20 Ocak Cuma</b> ABD, Aralık 2. El konut satışları ABD, Aralık öncü göstergeler
<b>23 Ocak Pazartesi</b> Almanya, Ocak IFO endeksi	<b>24 Ocak Salı</b> ABD, Kasım Case&Shiller konut fiyat endeksi ABD, Ocak CB tüketici güveni	<b>25 Ocak Çarşamba</b> ABD, FED faiz kararı ABD, Aralık yeni konut satışları	<b>26 Ocak Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvurular ABD, Aralık dayanıklı mal siparişleri	<b>27 Ocak Cuma</b> ABD, 4. Çeyrek büyüme ABD, Ocak Chicago PMI
<b>30 Ocak Pazartesi</b>	<b>31 Ocak Salı</b>			

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

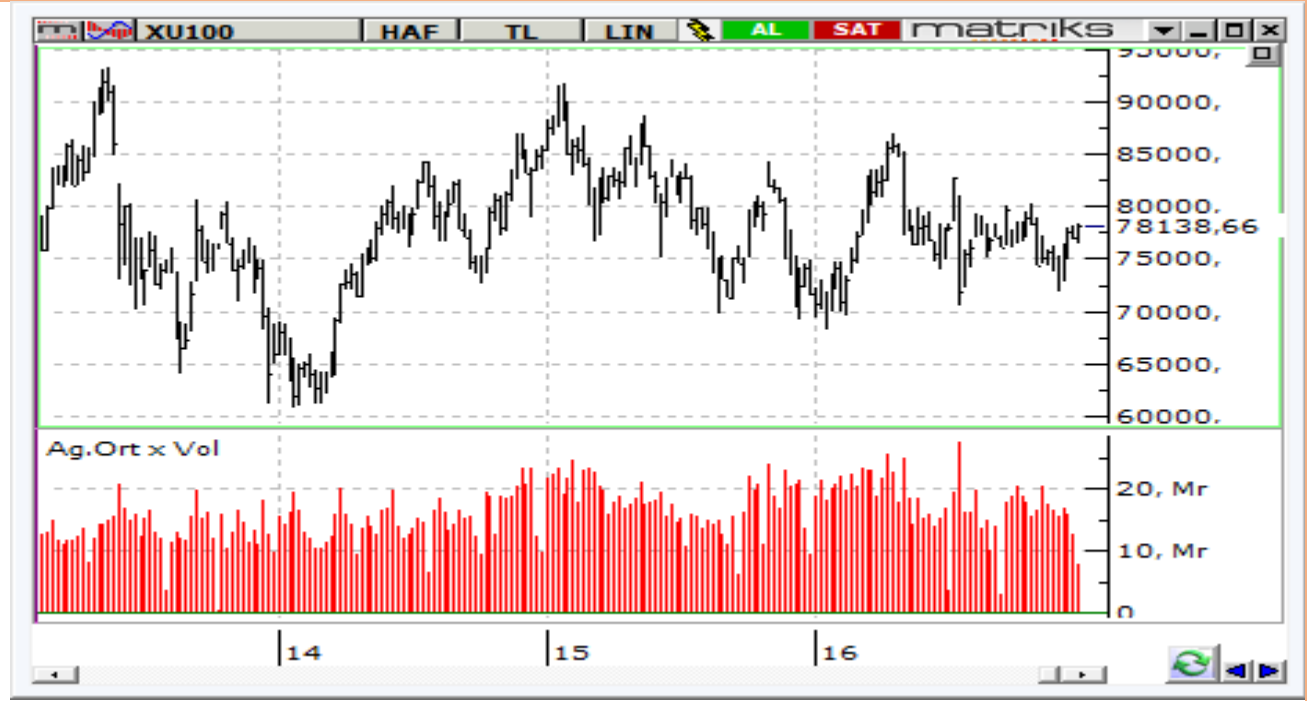
RSI

AL

AŞIRI ALIŞ

AL

Ocak ayında aylık bazda BİST-100 endeksi için teknik olarak 74,500 – 80,000 bandı takip edilebilir. Bu bandın altına yaklaşıldıkça piyasalar alım, üstüne yaklaşıldıkça ise kademeli olarak satış yönünde izlenebilir. Bu seviyelerin kırılması halinde ise aşağıda 72,500 yukarıda da 82,500 seviyeleri yeni destek ve dirençler olarak değerlendirilebilir.



## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Migros:** 2016/9 aylıklar itibariyle Şirket'in cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre % 16,4 artarak 8 Milyar TL' yi geçti. Aynı dönemde, yurtiçi büyüme %18,5 oldu. Şirket büyüme momentumunu korurken, brüt karı 2,2 milyar TL' ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 15 artışla 926,6 milyon TL' ye ulaştı. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros' un brüt karlılığını koruduğu ve güçlü bir satış büyümesi kaydettiği görülüyor. Ancak artan pazarlama ve finansman giderlerinin etkisiyle şirket net kar/zarar kaleminde geçen yıla göre azalsa da yine zarar açıkladı. Şirket yılın ilk 10 ayında mevcut mağaza portföyüne 168 yeni mağaza eklerken, toplam mağaza sayısı 1.578'e ulaştı. Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2016' da çift haneli büyümenin sürmesini bekliyoruz. Goldman Sach's 22,40 TL fiyat hedefi ile Migros için AL tavsiyesi veriyor. Credit Suisse' de Şirket hisseleri için 22,50 TL hedef fiyat öngörüyor. Şirket Haziran ayında uluslararası perakende zinciri Tesco'nun Türkiye'deki Tesco Kipa Alışveriş Merkezi ve mağazalarını satın aldı. Satın alma onaylanınca, Tesco'nun Türkiye'de 21 ilde bulunan 26 AVM ve 168 mağazası Migros bünyesine katılacak. Bu gelişmenin şirket ciro ve karlılığına pozitif katkı yapmasını bekliyoruz. Sonuç olarak Migros' u beğeniyor ve Şirket için 22 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank:** 2016/3.çeyrek itibariyle bankanın aktif büyüklüğü yılsonuna göre % 12,6 artış ile 211 milyar TL' ye, toplam kredileri % 14,1 artış ile 190 milyar TL' ye, toplam mevduatı ise % 12,6 artış ile 138 milyar TL' ye ulaştı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu toplam ticari kredileri 2015 yılsonuna göre % 15,4 artışla 115 milyar TL'ye yükselirken, kredilerin aktif toplamına oranı da % 68,4 seviyesine yükseldi. Bankanın özsermaye karlılığı % 14,4 seviyesinde. Karlılık bakımından ise banka 9 aylıklarda geçen yılın aynı dönemine göre karını % 31,7 oranında artırarak 2,2 milyar TL net kar etti. Banka'nın net faiz geliri de geçen yılın aynı dönemine göre %19 oranında artış göstererek 4,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yetkililer yılsonu için mevduatlarda %17, kredilerde % 16 büyüme öngörüyor. Halkbank, defter değerine göre % 45 oranında iskontoyla BİST' te en yüksek iskonto oranıyla işlem gören banka konumunda. Banka ayrıca 4,11 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görüyor. Halkbank için Credit Suisse 11,20 TL, JP Morgan 15,10 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 12 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Türk Hava Yolları:** 117 ülke ile dünyanın en çok ülkesine uçan havayolu şirketi olan THY 2016/9 aylık dönemde, cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 3 oranında arttırdı. Satışlarının % 76' sından fazlasını yurt dışında gerçekleştiren Şirket Türkiye'nin en büyük ihracatçısı konumunda. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle brüt karlılık önceki yılın gerisinde kaldı. Şirketin aktif büyüklüğünü % 17 artarak 55,7 milyar TL seviyesine çıkı. Sadece 3.çeyreğe baktığımızda ise Şirket 1,5 milyar TL Favök ve 548 milyon TL net dönem karı elde etti. Türkiye'ye ve Avrupa'ya direkt yolcu trafiğini doğrudan etkileyen jeopolitik istikrarsızlıklara rağmen 2016 Ocak-Kasım döneminde toplam yolcu sayısı % 3 artışla 58,3 milyona ulaşırken, arz edilen koltuk/km % 11,9 arttı. Doluluk oranı ise 3,6 puan gerileyerek % 74,5 olarak gerçekleşti. Filosunu büyütmeyi sürdüren THY' nin 2015 Kasım itibariyle 299 olan uçak sayısı, 2016 Kasım sonu itibariyle 335 oldu. İstanbul' da yapılmakta olan 3. Havalimanı ile Şirket'in ciro ve karlılık anlamında ciddi bir büyüme potansiyeli bulunuyor. Havalimanın devreye girmesiyle 500 uçaklık filo büyüklüğü ile %3 'ün üzerinde global pazar payı hedefleniyor. Şirket Yetkilileri, 2016 yılını global güvenlik sorunlarının öne çıktığı bir geçiş yılı olarak düşündüklerini ve 2017 yılının çok daha iyi geçeceğini beklediklerini belirtiyor. THY için Goldman Sachs 5,82 TL hedef fiyat öngörürken, Morgan Stanley tavsiyesini Azalt' tan Arttır' a revize etti. Sonuç olarak THY'nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin % 50 altında olan Şirket için yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli ile 7,5 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Tüpraş:** Tüpraş'ın 2016/9 aylıklar itibariyle ürün satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre % 8,4 artarak 20,8 milyon ton olarak gerçekleşti. Tüm ürünlerde geçtiğimiz yılın üzerinde satış gerçekleştirilirken motorin ve bitüm satışlarında rekorlar kırılmıştır. Ancak miktarsal artışa rağmen, ham petrol fiyatındaki düşüş nedeniyle Şirketin net satışları bu dönemde % 14 oranında geriledi. 2016 yılı ilk 9 aylık dönemde 1,37 milyar TL esas faaliyet karı eden Şirketin net dönem karı da geçen yıl devreye alınan Fuel Oil Dönüşüm Tesisi yatırımı teşvikinden kaynaklanan vergi gelirinin bu sene bulunmaması nedeniyle geçen yılın altında ve 990 Milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket performansını pozitif yönde etkileyecek projelere yatırım yapmayı sürdürüyor. Bu yılın ilk 3 çeyreğinde 202 Milyon Dolar olarak gerçekleşen yatırım harcamalarının, yılın geri kalanında yapılacak yatırımlarla 270 Milyon Dolara ulaşması bekleniyor. Tüpraş, 28 milyon tonluk rafinaj kapasitesiyle Avrupa'nın yedinci, dünyanın 26. büyük rafineri Şirketi konumunda. İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu - 2015 Yılı Araştırması" sonuçlarına göre, Tüpraş 35,4 Milyar TL' lik üretimden satış ile 1. Sırada yer aldı. Deutsche Bank' in en çok tercih ettiği Türk hisseleri listesinde bulunan Tüpraş için, Deutsche Bank 73,40 TL, Credit Suisse 74,80 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak Tüpraş'ı beğeniyor ve 9,8 seviyesinde olan Fiyat/Kazanç oranı ile cazip olduğunu düşünüyoruz. Şirket için % 6 yükseliş potansiyeli ile 75 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Halk GYO:** Şirket 2016-9 aylık itibariyle cirosunu % 10 oranında artırırken, maliyetlerde yaklaşık % 33' lük artış gerçekleşti. Brüt karlılıkta geçen yılın aynı dönemine göre % 4,5 artış sağlayan Şirket, genel yönetim ve pazarlama kalemlerinin etkisiyle net karlılıkta ise 29,4 milyon TL ile geçen yılın biraz altında kaldı. Şirketin portföyünde 25 adet düzenli kira geliri elde edilen bina, konut ve ofis projeleri yanı sıra İstanbul Finans Merkezi (IFM) projesi yer alıyor. Halk GYO, İstanbul merkezli Park Dedeman Levent Otel' ini Dedeman Group International' a ve Kocaeli Şekerpınar merkezli Bankacılık Üssü projesinin A Bloğunu ana ortağı Halkbank' a teslim ederek her iki gayrimenkulden kira geliri elde etmeye başladı. Belirlediği stratejiler ışığında Şirket düzenli kira gelirini yıllık 50 milyon TL'nin üzerine taşıdı. Halk GYO' nun, 2016 yılındaki en büyük hedefi ise, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (IFM) dahilinde inşa edilmesi planlanan ve dönem içerisinde inşaat izin ruhsatları alınan ofis kulelerinin inşasına başlamak. 33 bin metrekare yüzölçümlü arsası üzerinde hayata geçirilecek projenin tamamlanmasıyla 1,8 milyar TL seviyesinde olan gayrimenkul portföy büyüklüğünün 4 Milyar TL' yi aşması bekleniyor. Şirketin piyasa değeri şu sıralar 720 milyon TL civarında. Sonuç olarak Halk GYO' yu beğenmeye devam ediyor ve 1,30 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 40' lık yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Sabancı Holding:** 2016/9 aylıklar itibariyle Holding'in konsolide gelirleri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre % 17 artışla 25 milyar TL olarak gerçekleşirken, net karı ise % 12 artarak 1,9 milyar TL oldu. Holding'in toplam varlıkları 290 Milyar TL'ye, toplam konsolide özkaynakları ise 22 Milyar TL 'ye ulaştı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 3 milyar TL' lik yatırım yaptı. Son beş senede yapılan yatırım miktarı ise 22 Milyar TL'yi aştı. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansa sahip şirketler bulunan Sahol' un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Enerji Grubu faaliyet karlılığı büyüme beklentisi, perakende ve dağıtım iş kollarındaki operasyonel iyileşmeler ve artan operasyonel karlılık nedeniyle yukarı revize edildi. Holding' in bağlı ortaklığı Enerjisa' nın 2019 öncesinde halka arz edilmesi planlanıyor. Bu arz borsanın en büyük halka arzlarından biri olabilir. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 11,30 TL, JP Morgan ise 12,60 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 30 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Kardemir D:** Yılın ilk dokuz ayı itibariyle Şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemiyle paralel kalırken, net karlılıkta geçen yıl zararda olan Şirket bu yıl kar açıkladı. Toplam satılabilir mamül üretimi de yıllık bazda %8 artarak 559 bin ton olarak gerçekleşti. Şirketin karlı ürünlerin üretimine ve satışına odaklanması karlılığı olumlu etkiliyor. Bu dönemde Favök kar marjı 1,8 puan atışla % 14,6' ya yükseldi. Çelik fiyatları Şubat 2016'dan itibaren demir cevheri fiyatlarındaki hızlı artışa paralel olarak yükseliyor. Ürün fiyatlarında toparlanma ile yılın geri kalanında kar marjında ve karlılıkta iyileşmenin devam edeceğini öngörüyoruz. Şirket 2016 yılında % 15-17 aralığında FAVÖK Marjı hedefliyor. 700 bin ton yıllık kapasiteli filmaşin tesisi bu yıl devreye alınacak. 200 bin ton kapasiteli demiryolu tekeri tesisinin ise 2018'de tamamlanması bekleniyor. Bu iki tesisin daha katma değerli ürünler üreterek Şirket karlılığına orta vadede olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Şirket payları şu sıralar BİST' te ise defter değerine göre % 44 oranında iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 1,50 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Pegasus Hava Taşımacılığı:** Pegasus Hava Yolları yurt içinde 33, yurt dışında 69 olmak üzere toplamda 40 ülkede toplam 102 noktaya tarifeli seferler düzenliyor. Yılın ilk dokuz ayında Şirketin cirosu geçen yıla göre % 4,5 oranında artarak 2,860 milyar TL' ye yükselirken, aktif büyüklüğü % 15 artarak 4,71 milyar TL'ye ulaştı. Faiz, Amortisman, Vergi ve Kira öncesi kar ise 540 milyon TL oldu. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle net karlılık 43,3 Milyon TL ile geçen yılın gerisinde kaldı. Yılın ilk 9 ayında yan gelirlerini ise % 25 artırarak toplam yan gelir rakamını 612 Milyon TL'ye yükseltti. Petrol fiyatlarındaki gerileme Şirket açısından pozitif ancak artan personel giderleri ve kiralama giderleri maliyetleri artırıyor. Ocak-Kasım döneminde Pegasus' un yolcu sayısı geçen yıla göre % 8,2 artarak, 22,22 milyon olurken, gerçekleştirdiği uçuş sayısını da % 9,9 artırarak 153,455'e yükseltti. Doluluk oranı ise olumsuz jeopolitik gelişmelere bağlı olarak bir miktar gerileyerek % 78,6 olarak gerçekleşti. 2016 yılında yolcu büyümesinde % 13-15 artış hedefleniyor. Pegasus ve bağlı kuruluşları Air Manas ve İzair' in filosunda 75 adet uçağı bulunuyor. Yılsonuna kadar filoya 9 uçağın daha katılması planlanıyor. Yer hizmetlerini farklı bir şirketten alan Pegasus, 20 milyon euroluk yatırımla bu alana girdi. Haziran ayı itibariyle yer hizmetlerini kendisi vermeye başladı. Şirketin şu sıralar BİST' te işlem görmekte olduğu piyasa değeri, 2013 yılı halka arz değerinin altında. Olumsuzlukların yeterince fiyatlandığını ve cari fiyatları alım fırsatı oluşturduğunu kanaatindeyiz. Şirket için 16 TL hedef fiyat ile % 13 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PIYASA GÜNDEMİ**

Aralık ayına 74,000 seviyelerinden başlangıç yapan BİST-100 endeksi ay boyunca genelde yükseliş yönünde bir seyir izledi ve ayı yaklaşık % 5,5' lik değer kazancıyla 78,000 seviyelerinden kapattı. Aralık ayında yurtdışı borsa endekslerinde de benzer şekilde güçlü yükselişler gözlemledik. ABD borsa endeksleri tarihi zirve seviyelerini yeniledi. Döviz tarafında ise Kasım ayındaki sert yükseliş sonrasında Aralık' ta daha sakin bir seyir görülse de Dolar güçlü konumunu koruyor.

Ocak ayında, içeride anayasa hazırlığı görüşmeleri ve sonrasında anayasa taslağının referanduma götürülmesi için Meclis' te oylanması süreci piyasaların radarında olacaktır. Ayrıca güney sınırımızdaki gelişmeler yine yakından takip edilecektir. AB ile ilişkiler de yine izlenecek konular arasında ancak son dönemde bu alandan pozitif mesaj alamıyoruz.

Yurtdışı tarafında, ABD' de 20 Ocak' ta başkanlık koltuğuna oturacak Trump'ın politikaları izlenecek. Trump seçim öncesinde vergi indirimi ve ithal ürünlere ekstra vergi uygulaması gibi vaatlerde bulunmuştu. Bu politikalar piyasalardaki bol likidite ortamının sona ermesi ve gelişmekte olan ülkelerden para çıkışına sonuçlarını doğurabilir. Amerikan tahvillerinde ve ABD endeksindeki güçlenmenin yanı sıra Amerikan ekonomik verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi Amerikan ekonomisindeki güçlenmenin devam ettiğine işaret ediyor.

ABD Merkez Bankası FED, Aralık ayında 0,25 puanlık faiz artırımına giderken 2017 için de piyasalara faiz artırımlarının devam edeceği mesajı verildi. FED ekonomik projeksiyonlarını yukarı yönlü revize ederken enflasyon ve istihdam piyasasındaki toparlanmaya vurgu yaptı. Önceki projeksiyonlarda 2017 yılı için 2 faiz artırımını öngörülürken bu sayı 3' e çıktı. 2017 yılında da faizlerin artmaya devam etmesi doların gücünü daha da artırabilir ve bu ortamda gelişmekte olan ülkelerden para çıkışı hızlanabilir.

Avrupa tarafında İspanya ve İtalya bankacılık sektörüne ilişkin kaygılar mevcut. İtalyan Meclisi, sorunlu bankalarını kurtarmak adına 20 milyar Euro luk krediye onay verdi ve bankacılık sistemi için kaynak yaratarak destekleme adımı attı. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Aralık ayında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, aylık 80 milyar euro olan varlık alım programını Mart 2017'ye kadar sürdürme, bu tarihten Aralık 2017' ye kadar ise ayda 60 milyar euro tutarında tahvil alımı yapma kararı aldı. Ayrıca gerektiği takdirde tahvil alımlarının 2017 Aralık sonrasında da devam edeceği belirtildi.

TCMB, yılın son toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmedi ve gösterge faiz olan haftalık vadeli repo faiz oranını % 8.00 seviyesinde sabit bıraktı. Açıklanan karar metninde, son çeyrekte ılımlı bir toparlanmanın olduğuna ve enflasyona yönelik risklerin bulunduğu değinildi. Diğer yandan Bankanın global piyasalardaki gelişmeleri izlediği ve para politikası kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağına açıklamalarda yer verildi.

## Piyasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Makro verilere bakıldığında, enflasyon tarafında Kasım ayında Tüfe beklentilerin altında % 0.52 artarken, yıllık Tüfe % 7' ye geriledi. TÜFE' de aylık en yüksek artış % 3.89 ile giyim ve ayakkabı grubunda görülürken, eğlence ve kültür grubunda % 1.25, çeşitli mal ve hizmetler grubunda % 1.16 artış gerçekleşti. Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup ise % 0.58 ile gıda ve alkolsüz içecekler olurken, ev eşyası grubunda da % 0.12 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında ise en fazla artış % 22,61 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. 2016 yılında enflasyonun yıllık bazda % 7.00-7.50 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Mevsim ve Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim ayında bir önceki aya göre % 3.7 arttı. Beklenti % 4 artış olması yönündeydi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde Ekim ayında bir önceki aya göre imalat sanayi sektörü endeksi % 4.1 arttı. Ana sanayi grupları sınıflamasına göre ise Ekim ayında bir önceki aya göre en yüksek artış % 6.6 ile dayanıksız tüketim malı imalatında gerçekleşti.

Cari açık rakamı, düşük turizm gelirleri ve dış ticaret açığındaki artış nedeniyle Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,3 milyar dolar artarak 1,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari açık 33,8 milyar dolara yükseldi. Cari açıktaki iyileşme turizm gelirlerinde düşüş ve enerji fiyatlarındaki artış nedeniyle Ağustos' ta sona ererken, Ekim de de bozulma sürüyor. 2016 yılı için açık beklentimiz 36 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.



## GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17 1.Levent / İstanbul  
Telefon : 0212 344 09 00  
Fax : 0212 344 09 13  
E Mail : info@metroyatirim.com.tr

**UYARI** : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.