

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	87.478	1,37
BIST-30	107.406	1,47
Tahvil (En Aktif)	11,09	-0,54

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Şubat)	107.325	0,44
Dolar Kontratları (Şubat)	3,6110	-5,10

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,6170	-4,51
Euro/TL	3,8340	-5,87
Euro/Dolar	1,0613	-1,60

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	1,24	12,73
Avgyo	3,64	191,20
Avtur	7,71	42,78
Mepet	2,81	4,85
Metro	1,27	24,51
Vangd	2,42	23,47

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	20.812	4,76
Almanya – Dax	11.834	2,59
Japonya – Nikkei	19.393	1,85

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.256	3,63
Petrol (Brent)	55,85	-0,20

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

		<b>1 Mart Çarşamba</b> Çin, imalat PMI Türkiye, İmalat PMI Almanya, İmalat PMI Almanya, TÜFE ABD, ISM imalat PMI	<b>2 Mart Perşembe</b> Euro Bölgesi, ÜFE – TÜFE İngiltere, İnşaat PMI Euro Bölgesi, işsizlik oranı ABD, Haftalık işsizlik hakları bşv.	<b>3 Mart Cuma</b> Türkiye, TÜFE – ÜFE (Şubat) Almanya, perakende satışlar Almanya, hizmet PMI ABD, hizmet PMI ABD, ISM imalat dışı PMI
<b>6 Mart Pazartesi</b> Euro Bölgesi, Sentix yatırımcı güv. ABD, Fabrika Siparişleri	<b>7 Mart Salı</b> Almanya, fabrika siparişleri Euro Bölgesi, GSYH ABD, Ticaret dengesi	<b>8 Mart Çarşamba</b> Çin, ticaret dengesi Almanya, sanayi üretimi Türkiye, Sanayi üretimi ABD, ADP Tarım dışı istihdam	<b>9 Mart Perşembe</b> Çin, TÜFE - ÜFE Avrupa Merkez Bankası, faiz kararı ABD, İhracat-İthalat fiyat endeksi	<b>10 Mart Cuma</b> Almanya, ticaret dengesi İngiltere, Sanayi-İmalat Üretimi ABD, Tarımdışı İstihdam -Saatlik Kqzançlar ABD, İşsizlik Oranı
<b>13 Mart Pazartesi</b> Türkiye, Cari denge Türkiye, yılsonu TÜFE tahmini	<b>14 Mart Salı</b> Çin, Sanayi Üretimi Almanya, TÜFE Almanya, ZEW ekonomik hissiyat Euro Bölgesi, Sanayi Üretimi	<b>15 Mart Çarşamba</b> Japonya, Sanayi Üretimi Türkiye, işsizlik oranı İngiltere, işsizlik oranı Euro Bölgesi, İstihdam değişikliği	<b>16 Mart Perşembe</b> Euro Bölgesi, TÜFE TCMB, faiz kararı İngiltere Merkez Bankası, faiz kararı	<b>17 Mart Cuma</b> Almanya, Toptan satış fiyat endeksi Euro Bölgesi, Ticaret dengesi ABD, Kapasite kullanım oranı
<b>20 Mart Pazartesi</b> Almanya, ÜFE (Şubat) Euro Bölgesi, işgücü maliyet endeksi	<b>21 Mart Salı</b> Almanya, Hizmet-İmalat PMI İngiltere, ÜFE – TÜFE ABD, İmalat PMI	<b>22 Mart Çarşamba</b> Euro Bölgesi, Cari denge ABD, devam eden konut satışları	<b>23 Mart Perşembe</b> İngiltere, perakende satışlar ABD, yeni konut satışları Euro Bölgesi, tüketici güveni	<b>24 Mart Cuma</b> ABD, dayanıklı mal siparişleri ABD, Hizmet PMI
<b>27 Mart Pazartesi</b> Almanya, GFK tüketici güveni Almanya, İFO iş ortamı anketi	<b>28 Mart Salı</b>	<b>29 Mart Çarşamba</b> ABD, bekleyen konut satışları	<b>30 Mart Perşembe</b> Euro Bölgesi, tüketici güveni Euro Bölgesi, ekonomik güven ABD, yıllık GSYH	<b>31 Mart Cuma</b> Japonya, endüstriyel üretim İngiltere, GSYH ABD, Kişisel kazanç – harcamalar

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

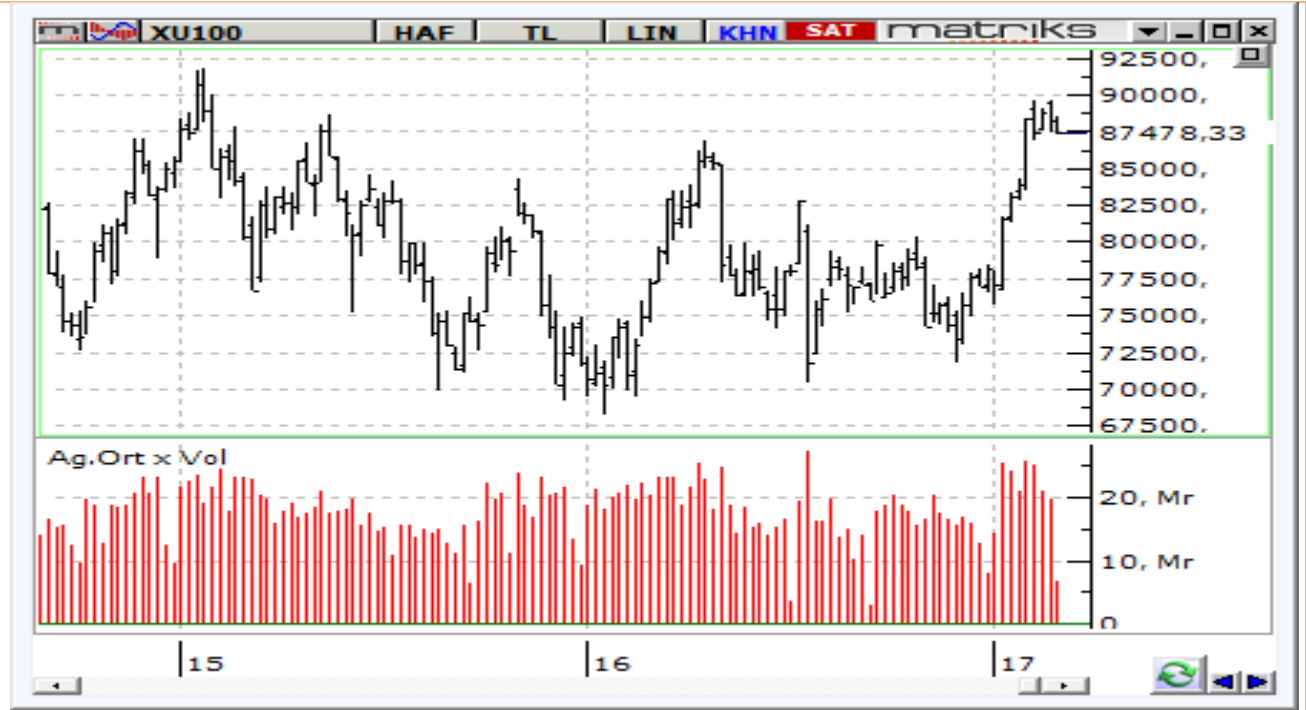
RSI

SAT

SAT

SAT

Şubat ayı genelinde pozitif seyreden BİST-100 endeksinde ayın son günlerinde kar satışları geldiğini gözlemledik. 86,500 desteği önemli, bu destek kırılırsa kademeli olarak 83,000 desteğine kadar geri çekilme sürebilir. Aylık bazda teknik olarak 83,000 – 90,000 geniş bandı takip edilebilir. Bu bandın altına yaklaşıldıkça piyasalar alım, üstüne yaklaşıldıkça ise kademeli olarak satış yönünde izlenebilir.



## 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. 2016 yılında 195 yeni mağaza açan Migros' un 31 Aralık 2016 itibariyle toplam mağaza sayısı 1.605'e ulaştı. Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2017' de çift haneli büyümesini sürdürmesini 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 2016 Haziran ayında uluslararası perakende zinciri Tesco'nun Türkiye'deki Tesco Kipa Alışveriş Merkezi ve mağazalarını satın aldı. Rekabet Kurulu bu işleme Şubat ayında izin verdi. Böylece 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 % 12 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank:** 2016 yılında bankanın aktif büyüklüğü önceki yıla göre % 23 artış ile 233 milyar TL' ye, toplam kredileri % 24 artış ile 206 milyar TL' ye, toplam mevduatı ise 150 milyar TL' ye ulaştı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu toplam ticari kredileri 2015 yılsonuna göre % 27 artışla 126 milyar TL'ye yükselirken, kredilerin aktif toplamına oranı da % 68 seviyesine yükseldi. 2016 yılında bankanın özsermaye karlılığı % 12,4 olarak gerçekleşti. Karlılık bakımından ise banka 2016 yılında karını önceki yıla göre karını % 10 oranında artırarak 2,558 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 2017 yılı için % 16 özkaynak karlılığı ve kredilerde % 15, net faiz gelirlerinde ise % 17 artış bekleniyor. Bu hedefler yaklaşık % 40 net kar büyümesine işaret etmekte. Halkbank, defter değerine göre % 35 oranında iskontoyla BİST' te en yüksek iskonto oranıyla işlem gören banka konumunda. Banka ayrıca 5,45 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 12,5 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 10 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**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 artışla % 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 filmaşın 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 % 40 oranında iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 1,50 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 23 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Türk Hava Yolları:** 119 ülke, 296 şehir 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. 2016 yılında toplam yolcu sayısı % 2,5 artışla 62,8 milyona ulaşırken, arz edilen koltuk/km % 10,7 arttı. 2017 yılında 69 milyon yolcu taşınması ve 10.1 milyar dolar gelir elde edilmesi hedefleniyor. Ocak ayında yolcu sayısı geçen yılın aynı ayına göre % 12 düşüşle 4,1 milyon oldu. Bu dönemde yolcu doluluk oranı ise 1,1 puanlık düşüş ile %72,7 olarak gerçekleşmiştir. Filosunu büyütme sürdürülen THY' nin 2017 Ocak sonu itibariyle uçak sayısı 333 oldu. İstanbul' da yapılmakta olan 3. Havalimanı ile Şirket'in ciro ve karlılık anlamında ciddi bir büyüme potansiyeli bulunuyor. Havalimanının 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 Morgan Stanley tavsiyesini Azalt' tan Arttır' a revize ederken, Bofa ML hedef fiyatını 9,1' e yükseltti. Sonuç olarak THY' nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin % 46 altında olan Şirket için yaklaşık % 35 yükseliş potansiyeli ile 7,5 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Halk GYO:** 2016 yılında Şirketin faaliyet karı % 85 oranında artarak 109 milyon TL olarak gerçekleşti. Benzer şekilde net dönem karı da % 87 artarak 107 milyon TL' ye yükseldi. Şirketin aktif büyüklüğü de % 90 artışla 1,9 milyar TL ' ye ulaştı. Şirket portföyünde düzenli kira geliri elde ettiği 23 ofis ve 1 otel binası ile 5 proje barındırıyor. Halk GYO, 2016 yılında 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 seviyesine taşıdı. Halk GYO İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (IFM) dahilinde inşa edilmesi planlanan ve dönem içerisinde inşaat izin ruhsatları alınan ofis kulelerinin inşasına başladı. 33 bin metrekare yüzölçümlü arsası üzerinde hayata geçirilecek projenin tamamlanmasıyla 1,9 milyar TL seviyesinde olan gayrimenkul portföy büyüklüğünün 4 Milyar TL' yi aşması bekleniyor. Yetkililer 2017 yılı aktif karlılık hedefi %8 olarak öngörüyor. Şirketin piyasa değeri şu sıralar 775 milyon TL civarında. Sonuç olarak Halk GYO' yu beğenmeye devam ediyor ve 1,30 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30' luk yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Sabancı Holding:** 2016 yılında Holding'in kombine net satışları % 12 artışla 53,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, konsolide net karı ise % 19 artarak 2,7 milyar TL oldu. Bu dönemde kombine EBITDA ise % 25 artışla 53,6 Milyar TL oldu. Holding'in toplam varlıkları 308 Milyar TL'ye, toplam konsolide özkaynakları ise 23 Milyar TL 'ye ulaştı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 4,1 milyar TL' lik yatırım yaptı. Şirket 2017 yılında da 4,5 Milyar TL yatırım ile çift haneli büyümeyi hedefliyor. 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 borsa tarihinin 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 % 20 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Ülker:** Şirket 2016/9 aylık dönemde 2,8 Milyar TL satış hasılatı ile cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 26 oranında arttırırken, 644 milyon TL brüt kar elde ederek bu kalemdede % 32' lik artış kaydetti. Pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki artış nedeniyle esas faaliyet karındaki artış ise % 12 seviyesinde gerçekleşti. Şirket bu dönemde 232 Milyon TL net kar elde ederek net karında ise % 35 oranında artış yakaladı. Faaliyet giderlerindeki azalış, etkili fiyat politikası ve yatırımlardan kaynaklı verimliliğin desteğiyle, üçüncü çeyrekte Şirket' in FAVÖK'ü yıllık bazda % 9,5 artarak 104 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,2 puan artarak %12,7'ye yükseldi. Şirket Şubat ayında United Biscuits ile, United Biscuits'in %100 oranında payı olan Suudi Arabistan'da mukim IBC fabrikası ile IBC'nin sahibi olduğu McVities ürünlerinin Ortadoğu ve Kuzey Afrika dağıtım ve satış haklarının satın alınmasına yönelik görüşmelere başladı. Görüşmeler anlaşma ile sonuçlanırsa Şirketin cirosu ve karlılığı bundan olumlu etkilenebilir. Goldman Sachs, Ülker için 20,2 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak başarılı finansalları nedeniyle Ülker' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 23,5 TL hedef fiyat ile % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Vestel:** Şirket 2016 yılının ilk dokuz ayında 6.764 milyon TL hasılat ile cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 8,3 oranında arttırırken, 361 Milyon TL esas faaliyet karı ile bu kalemdede % 160 oranında artış yakaladı. Bu dönemde Favök marjı ise % 5,8' den % 8,9' a yükseldi. Net karlılıkta ise Şirket geçen yılın bu döneminde zarardayken, bu yıl dokuz aylıklarda 281 Milyon TL kara geçmeyi başardı. Şirket bu dönemde toplam satışların %59'unu Avrupa ülkelerine, %36'sını yurt içine, %6'sını ise diğer ülkelere gerçekleştirdi. Şirket yılın son çeyreğinde yurtiçi ve ihrac pazarlarında beyaz eşya talebinde toparlanma bekliyor. Karlılıktaki artışta, operasyonel performansın yanı sıra türev piyasalarda korunma amaçlı yapılan işlemlerden kar edilmesi de etkili oldu. Sonuç olarak Şirket hem operasyonel hem finansal anlamda başarılı bir dönem geçirdi. Bu performansın yılın son çeyreğine de yansımaları ve Şirketin 2016 yılını 400 Milyon TL civarında bir net kar rakamı ile kapatmasını bekliyoruz. 2015 sonu net kar 68 Milyon TL seviyesindeydi. 2016/9 aylık dönemde 87,5 Milyon Dolar yatırım yapan Şirket 2017' de yapılacak yatırımlar ile Türkiye büyümesinin 10 puan üzerinde büyüme hedefliyor. 2017 yılında özellikle telefon ihracat ayağında atak olunması hedefleniyor. Sonuç olarak Vestel' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 9 TL hedef fiyat ile % 45' lik yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PIYASA GÜNDEMİ**

2017 yılına güçlü bir yükselişle giren BİST endeksleri Şubat ayında daha sakin ama yine hafif pozitif bir seyir izledi. Şubat ayına 86.300 seviyelerinden başlangıç yapan BİST-100 endeksi ayı % 1,4' lük değer kazancıyla 87,500 seviyelerinden kapattı. Şubat ayında ABD endeksleri öncülüğünde yurtdışı borsa endekslerinde de güçlü yükselişler gerçekleşti. Döviz tarafında ise, 5 aylık değer kaybının ardından Şubat ayında TL, Dolar ve Euro karşısında değer kazandı. Aya 3,80 seviyelerinden başlayan Dolar/TL kuru ay içinde 3,56 seviyesine kadar geriledi ve ayı 3,62 seviyesinden kapattı. Merkez Bankası'nın kur yükselişi karşısında yaptığı hamlelerin sonuç verdiğini görüyoruz.

Cumhurbaşkanı Erdoğan Anayasa değişikliği teklifini onayladı ve halkoyuna sunulmak üzere Başbakanlığa gönderdi. Referandum 16 Nisan' da gerçekleşecek. Mart ayında referandum öncesinde gelecek anket sonuçları piyasalarda volatiliteye neden olabilir. Güney sınırımızdaki gelişmeler de Mart ayında yakından takip edilecektir. Son dönemde bölgede tansiyonun bir miktar düştüğü görülüyor.

Yurtdışı tarafında, ABD Başkanı Trump' ın politikaları izlenmeye devam edecek. Piyasalar Trump' ın özellikle vergi indirimi ile ilgili söylemlerini satın aldı. Bu beklentiler tam olarak karşılanmazsa piyasalarda satışlar görülebilir. Yine Trump' ın göçmenlere ilişkin politikaları da yakından takip edilecek. Son durumda mahkemeler Trump' ın sert hamlelerini durdurmuştu. Trump, bu konuda ısrarlı olursa yatırımcı güveni bundan negatif etkilenebilir.

2017 yılında ABD Merkez Bankası FED' in alacağı aksiyonlar yakından takip edilecektir. Fed Başkanı Yellen, istihdam ve enflasyonun beklentiler doğrultusunda gelişmesi durumunda ekonomiyi dengede tutacak kademeli faiz artışlarına devam edilmesinden yana olduğunu söyledi. FED' in bu yıl 3 kez faiz artırımını yapması bekleniyor. Enflasyon verileri Ocak ayında 4 yılın en büyük artışını kaydederek, FED' in elini güçlendirdi. ABD' de TÜFE, Ocak ayında aylık %0.6 artarken yıllık bazda %2.5 artışla 2012'den beri en büyük yükselişi gerçekleştirdi. Yellen ve eyalet başkanlarının açıklamaları sonrasında Mart ayı için faiz artırım beklentisi % 50 seviyelerine kadar yükselmiş bulunuyor. Muhtemel bir faiz artırımını geliştirmekte olan piyasalardan para çıkışını hızlandırarak, bu ülkelerin borsa endekslerini olumsuz etkileyebilir.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Şubat ayında da faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi, konuşmasında güvercin tavrını korurken, Euro Bölgesi ekonomileri için aşağı yönlü risklerin varlığına dikkat çekti. Draghi ayrıca ekonomik şartlar kötüleşirse varlık alım programını arttırabileceklerini söyledi.

Almanya ekonomisi yıllık bazda % 1.2 ve çeyreklik bazda ise %0.4 oranında büyüme kaydetse de, beklentileri tam olarak karşılayamadı. Öte yandan Avrupa tarafında Yunanistan'ın borç sorunu yeniden konuşulmaya başlanıyor. IMF Başkanı Lagarde, Yunanistan'ın şu an borç saç tıraşına ihtiyacı olmadığını, kurtarma kredilerinde borç yeniden yapılandırmaya ve faiz indirimlerine ihtiyacı olduğunu söyledi. Almanya ise bu tedbirlere sıcak bakmıyor.

Makro verilere bakıldığında, Ocak ayı TÜFE aylık olarak %2.46 oranında artış gösterirken, yıllık bazda ise %9.22 olarak açıklandı. Bu rakam Ekim 2011 yılından bu yana en yüksek aylık artışa işaret ediyor. Enflasyona yüksek ölçüde katkı yapan ana harcama gruplarının başında alkollü içecekler ve tütün grubu ile ulaştırma grubu geliyor. ÜFE ise 26 ay sonra ilk kez çift hanelere çıkarak %13.69 olarak açıklandı. TCMB Başkanı Çetinkaya, enflasyondaki yukarı yönlü hareketin kısa vadeli olduğunu ve ekonomide ılımlı bir toparlanma beklediklerini belirtirken, TCMB'nin hedefleri doğrultusunda bütün araçlarını kullanmaya devam edeceğini belirtti. 2017 yılında enflasyonun yıllık bazda % 8.00-8.50 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Mevsim ve Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre % 0,2 azalırken, yıllık % 1,3 arttı. Beklenti aylık %0.6, yıllık %2.3 artış olması yönündeydi. Böylece 2016 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi % 3,9 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde aralık ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %3,4 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi aynı kaldı. Bir önceki aya göre en yüksek artış ise %27,3 ile temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatında gerçekleşti.

Cari açık rakamı, Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre 784 milyon dolar azalarak 4,27 milyar dolar olarak gerçekleşti. Beklenti 4.50 milyar dolardı. Böylece 2016 yılı cari işlemler açığı 32,6 milyar dolar oldu. 2017 yılı için açık beklentimiz 34,5 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.