

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	110.142	7,03
BIST-30	135.048	7,08
Tahvil (En Aktif)	12,80	7,65

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Aralık)	137.500	6,22
Dolar Kontratları (Aralık)	3,8737	6,09

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,8040	7,28
Euro/TL	4,4260	5,83
Euro/Dolar	1,1639	-1,51

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	1,10	3,77
Avgyo	1,75	18,24
Avtur	1,81	8,38
Mepet	2,60	10,17
Metro	1,00	1,01
Vangd	1,90	0,53

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	23.377	4,34
Almanya – Dax	13.229	3,13
Japonya – Nikkei	22.011	8,13

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.269	-1,17
Petrol (Brent)	60,59	6,54

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

KASIM AYI EKONOMİK TAKVİM

		<b>1 Kasım Çarşamba</b> Türkiye, ihracat ABD, ISM imalat ABD, ADP istihdam ABD, FED faiz kararı	<b>2 Kasım Perşembe</b> Almanya, imalat PMI Almanya, işsizlik oranı İngiltere MB, faiz kararı ABD, tarım dışı verimlilik	<b>3 Kasım Cuma</b> Türkiye, ÜFE-TÜFE ABD, tarım dışı istihdam ABD, saatlik kazançlar-ışsızlık ABD, fabrika siparişleri
<b>6 Kasım Pazartesi</b> Almanya, fabrika siparişleri Almanya, Markit PMI Euro Bölgesi, ÜFE	<b>7 Kasım Salı</b> Almanya, endüstriyel üretim Euro Bölgesi, perakende satışlar	<b>8 Kasım Çarşamba</b> Türkiye, endüstriyel üretim ABD, MBA mortgage başv.	<b>9 Kasım Perşembe</b> Almanya, ticaret dengesi Almanya, ihracat-ithalat ABD, işsizlik başvuruları	<b>10 Kasım Cuma</b> İngiltere, sanayi üretimi İngiltere, endüstriyel üretim
<b>13 Kasım Pazartesi</b> Almanya MB, aylık rapor	<b>14 Kasım Salı</b> Almanya, TÜFE İngiltere, TÜFE-ÜFE İngiltere, enflasyon raporu ABD, ÜFE	<b>15 Kasım Çarşamba</b> Euro Bölgesi, yıllık GSYH ABD, perakende satışlar ABD, TÜFE	<b>16 Kasım Perşembe</b> Almanya, ÜFE Euro Bölgesi, TÜFE ABD, işsizlik başvuruları ABD, endüstriyel üretim	<b>17 Kasım Cuma</b> İngiltere MB, para politikası bild. ABD, yeni konut başlangıçları ABD, inşaat izinleri
<b>20 Kasım Pazartesi</b> Almanya, ÜFE	<b>21 Kasım Salı</b> AB, finansal stabilite görünümü İngiltere, kamu net borçlanma ABD, devam eden konut satışları	<b>22 Kasım Çarşamba</b> Avrupa MB, toplantısı ABD, dayanıklı tüketim mal sip. ABD, FED toplantı tutanakları	<b>23 Kasım Perşembe</b> Almanya, Markit PMI Almanya, hizmetler PMI Avrupa MB, toplantı değerlendirmesi	<b>24 Kasım Cuma</b> Almanya, IFO Türkiye, kapasite kull. Oranı Türkiye, üretici güveni ABD, hizmetler PMI
<b>27 Kasım Pazartesi</b> ABD, yeni konut satışları	<b>28 Kasım Salı</b> Almanya, GFK tüketici güveni İngiltere, GSYH Almanya, konut fiyat endeksi	<b>29 Kasım Çarşamba</b> İngiltere, tüketici kredileri Euro Bölgesi, endüstriyel güven Almanya, TÜFE ABD, GSYH-kişisel harcamalar	<b>30 Kasım Perşembe</b> Almanya, ithal fiyat endeksi Türkiye, ticaret dengesi Almanya, perakende satışlar Euro Bölgesi, TÜFE	

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

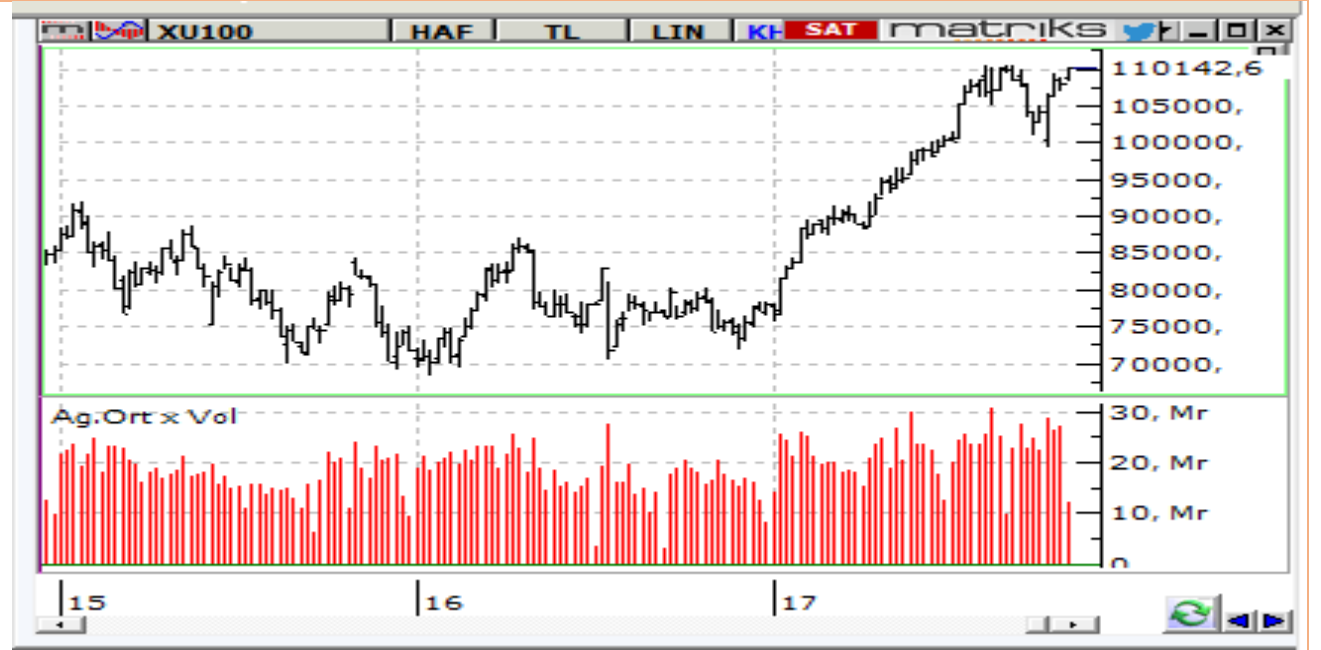
RSI

AL

AL

AL

BIST-100 endeksi TL bazında tarihi zirve seviyeleri test etse de, USD bazında hala ciddi yükseliş potansiyeli taşıyor. Ay içinde muhtemel geri çekilmelerde 104.500 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkabilir. Yükselişin devamında ise 117.500 ve 123.500 dirençlerinden kar satışları gelebilir. Genel olarak endeks için temkinli iyimser tavrımızı koruyoruz.



## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Migros:** 2017' nin ilk yarısında Şirket'in cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre % 38 artarak 7 Milyar TL oldu. Şirket büyüme momentumunu korurken, brüt karı % 32 artışla 1,8 milyar TL' ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 25 artışla 703 milyon TL' ye ulaştı. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros' un brüt karlılığını koruduğu ve güçlü bir satış büyümesi kaydettiği görülüyor. Migros'un pazar payı, organize FMCG satışlarda %16,8'e ve toplam FMCG pazarda %7,1'e ulaştı. Türkiye genelinde toplamda 162 mağaza ile yaklaşık 320bin m2'de operasyonlarına devam eden Kipa' nın satın alınmasıyla pazardaki pozisyonunu sağlamlaştıran Şirket, bu stratejik hamle ile ciroyu 4 yılda ikiye katlamayı hedefliyor. Şirket yetkilileri bu yıl Kipa dahil satışlarında %35' in üzerinde büyüme bekliyor. Cazip fiyatla alınan Kipa, şirket finansallarına şimdiden pozitif katkı yapmaya başladı. Şöyle ki, Migros ilk yarı bilançosunda bu sayede yatırım faaliyetleri kalemine 1 milyar TL gelir yazmış oldu. Bu pozitif etkinin 2017 yılı boyunca sürmesini bekliyoruz. Böylece artan finansman giderlerine rağmen Şirket 789 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 2016' nın aynı döneminde ise şirket zarar açıklamıştı. 30 Eylül 2017 itibariyle Şirketin mağaza sayısı, İştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil toplam 1863'tür. (2016 sonu 1605) Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2017' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. HSBC, Migros için 33 TL hedef fiyat öngörüyor. Migros' u beğeniyor ve Şirket için 30TL hedef fiyat ile % 15 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank:** Banka yılın 2. Çeyreğinde toplam kredilerini önceki yılın aynı dönemine göre % 26,1 artırarak 231,2 milyar TL'ye taşıdı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu Ticari kredileri ise 2016 yılsonuna göre % 14 artış göstererek 144,1 milyar TL'ye yükseldi. Yılın ikinci yarısı için yapılan bütçe çalışmalarında da KOBİ'lere daha fazla destek olmak üzere yeniden düzenlemeler yapıldı. Aynı dönemde toplam mevduatını % 14,7 artırarak 172,2 milyar TL'ye yükselten Banka, bilanço büyüklüğünü de % 14,4 oranında artırarak 264,8 milyar TL'ye taşıdı. Özkaynaklarını 2016 yılsonuna göre % 11,7 oranında yükselten Banka, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 1,5 milyar TL olarak gerçekleşen net kârını 2,2 milyar TL'ye taşıdı. 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 % 42 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 4,3 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görmekte. Halkbank için Deutsche Bank 15 TL, Goldman Sachs 15,30 TL, CITI 17,90 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 15 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 35 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Tav Havalimanları Holding:** Model portföyümüzde yer alan Kardemir D hisselerinin hedef fiyata ulaşması üzerine Kardemir D' yi portföyden çıkarıp, TAV' ı dahil ediyoruz. TAV'ın iş alanları havacılık ve havacılık dışı olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. TAV havaalanı işletmeciliğinde 17 havalimanında 7 ülkede faaliyet gösterirken, servis şirketleri ise 76 havalimanında ve 17 ülkede faaliyet gösterir hale gelmiştir. Holding'in gelirleri yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre % 31 oranında artarken, brüt karlılık da aynı oranda artarak 1,36 milyar TL olarak gerçekleşti. Faaliyet giderlerini kontrol etmeyi başaran şirket, esas faaliyet karını ise % 41 oranında artırarak 1,2 Milyar TL' ye taşıdı. Şirketin net dönem karı ise % 82 oranında artarak 653 Milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 2017 Şubat ayında paylaştığı operasyonel ve mali beklentilerini, beklentilerden daha iyi gerçekleşen yolcu büyümesi ve yeni kur tahminleri nedeniyle yukarı yönlü revize etti. Buna göre bu yıl % 6-8 aralığında yolcu büyümesi ve Avro bazında % 1-3 bandında ciro artışı ile % 6-8 bandında kira öncesi FAVÖK bekleniyor. Şirket bu sene yaptığı toplam 35 milyon avroluk yatırımın 17 milyon avrosu ile Gürcistan'ın terminal kapasitesini artırdı. Gürcistan'ın ilk dokuz aydaki % 44'lük yolcu büyümesi bu yatırımların ne kadar isabetli olduğunu gösterdi. Suudi Arabistan'da üç yeni havalimanını -Yanbu, Qassim ve Hail- işletmeye hak kazanıldı. Ayrıca Pakistan, Kırgızistan, Özbekistan ve Nijerya gibi çeşitli ülkelerde de havalimanı arayışları devam ediyor. Bilişim şirketi TAV Teknoloji de Körfez bölgesinde birçok ihale kazandı. Sonuç olarak 9,5 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 22,60 TL hedef fiyat ile % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Türk Hava Yolları;** THY' nin satış gelirleri yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %23 artarken, Satışların maliyeti ise %15 oranında yükseldi. Böylece brüt kar %125 artışla 2,2 milyar TL oldu. Şirketin FAVKÖK (Faiz, Amortisman, Vergi, Kiralama Gideri Öncesi Kar) rakamı 2Ç2016'ya göre 3,1 kat artarak 2Ç2017'de 1,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVKÖK marjı ise 2Ç2016'daki %8,7'den %20,2 yükseldi. Şirketin finansman öncesi karı 1 milyar TL oldu. Geçen sene 2. çeyrekte finansman öncesi zarar 470 milyon TL idi. Finansman tarafında ise 2,6 milyar TL'lik gider kaydedildi. Böylece net dönem zararı 2016 ilk yarısına göre 279 mn TL azalarak 1,6 milyar TL oldu. 2017 yılında 69 milyon yolcu taşınması ve 10.1 milyar dolar gelir elde edilmesi hedefleniyor. Yılın ilk 9 ayında yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre % 6,9 artışla 51,6 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı ise 4,3 puanlık artış ile %78,8 olarak gerçekleşmiştir. THY' nin 2017 Ağustos sonu itibarıyla uçak sayısı 329 oldu. (2016 Ağustos 335) 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 Citibank 14.70 TL, Goldman Sachs 12 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak THY'nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin % 11 altında olan Şirket için % 16 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Sabancı Holding;** Holding'in konsolide satışları, 2017 yılının ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre % 11 artarak 19,2 Milyar TL oldu. Holding İlk altı ayındaki operasyonel karlılığını ise %21 artırarak 4,3 Milyar TL'ye çıkardı. Sabancı Holding'in toplam varlıkları ise 2017 yılının ilk yarısı itibari ile 326,5 Milyar TL'ye, toplam konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları ise 24,5 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 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 13,50 TL, Morgan Stanley 13,10 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 20 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Ozgyo;** Şirket halen Nuvo Dragos projesini yürütmektedir. Proje brüt 52.000 metrekare büyüklüğündeki arsanın projelendirilmesi neticesinde gerçekleşen terkler sonucunda net 28.062 metrekare alan üzerinde gerçekleştirilmekte olup 5 Blokta 999 adet rezidans daire, 6 mağaza, 1 ofis ve ayrıca 1 adet müstakil mağaza olmak üzere toplam 1007 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Şirketin kat karşılığı anlaşmasına istinaden yapmış olduğu devirler sonrasında ve yapılan satışlar düşüldükten sonra, portföyünde 5 Blokta 646 adet rezidans daire, 4 mağaza, olmak üzere toplam 650 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır. Projenin tamamının tamamlanma oranı ise, %98'dir. Yılın ilk dokuz ayında Şirketin duran varlıkları geçen yılın aynı dönemine göre % 23 artışla 248 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin hasılat gelirleri ise 2017/9 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %47 oranında artarak 17 Milyon TL olmuştur. Brüt kar ise aynı dönemde % 34 artışla 6,7 milyon TL' ye ulaşmıştır. Şirketin net dönem karı ise 15,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve % 23 oranında artmıştır. Şirket son durum itibarıyla Borsa İstanbul' da 5,9 F/K oranıyla ve 3,09 TL olan defter değerine göre % 50 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 2,4 TL hedef ile yaklaşık % 55 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

[Devam ↓](#)

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Vestel:** 2017/9 aylık dönem itibariyle satışlar geçen yılın aynı dönemine göre TL bazında %22 büyürken, adet bazında ise %15 artmıştır. Toplam satışların %54'ü Avrupa ülkelerine, %37'si yurt içine, %9'u ise diğer ülkelere yapılmıştır. Bu dönemde yurt içi satışlar %28 artış gösterirken yurt dışı satışlardaki büyüme oranı %20 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk dokuz ayında kapasite kullanım oranı, beyaz eşyada %84 (2016/9 Aylık KKO: %70), LCD TV'de ise %73 (2016/9 Aylık KKO: %79) olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk dokuz ayında Şirketin üretim adedi geçen yılın aynı dönemine göre %5 oranında artmıştır. Şirketin brüt karlılığı 2017' nin ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre % 14 artış gösterse de, finansman giderleri nedeniyle net karlılık bu dönemde önceki yılın gerisinde kaldı. Özetle Şirket operasyonel anlamda başarılı bir dönem geçirmesine rağmen finansal zorluklar nedeniyle bu olumlu performans karlılığa yansıyamadı. Şirket 2017' de yapılacak yatırımlar ile Türkiye büyümesinin 10 puan üzerinde büyüme hedefliyor. 2017 yılında özellikle telefon ihracat ayağında atak olunması hedefleniyor. Vestel, gelişen pazarlardaki varlığını artırma stratejisi kapsamında, Güney Koreli beyaz eşya firması Dongbu Daewoo Electronics paylarının tamamının satın alınmasına yönelik bir ön teklif verdi. Şirket, Nisan ayında da Toshiba'nın TV birimini satın almak için de bir teklif yapmıştı. Basına yansıyan son haberlere göre bu satışta sonuç kısa bir süre içerisinde açıklanacak. Sonuç olarak Vestel' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 11,7 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 18 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Şişecam:** Model portföyümüzde yer alan Turkcell hisselerinin hedef fiyata yaklaşması üzerine Turkcell' i portföyden çıkarıp, Sisecam' ı dahil ediyoruz. Türkiye'nin en köklü kuruluşları arasında yer alan Şişecam Topluluğu düzcamlar, cam ev eşyası, cam ambalaj ve cam elyafı gibi camın tüm temel alanları ile soda ve krom bileşiklerini kapsayan iş kollarında küresel bir oyuncudur. "Düzcamlar", "Cam Ev Eşyası", "Cam Ambalaj" ve "Kimyasallar" olmak üzere dört ana iş grubunda faaliyet gösteren Topluluk, Türkiye'nin yanı sıra Almanya, İtalya, Bulgaristan, Romanya, Slovakya, Macaristan, Bosna Hersek, Rusya Federasyonu, Gürcistan, Ukrayna, Mısır ve Hindistan'da üretim yapmaktadır. 2,3 milyon ton/yıl üretim hacmiyle dünyanın beşinci büyük cam ambalaj üreticisi olan Şirket, 2017' nin ilk yarısında cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 33, brüt karını % 36 oranında arttırdı ve 1,6 Milyar TL brüt kar elde etti. Aynı dönemde faaliyet giderlerini kontrol etmeyi başaran Şirket esas faaliyet karını ise % 87 oranında artırarak 906 Milyon TL esas faaliyet karı elde etti. Sonuç olarak Şirket yılın ilk yarısında 590 Milyon TL net kar elde ederek karını da % 99 oranında arttırmayı başardı. Şirketin bağlı ortaklığı Paşabahçe' nin Mısır'da kurulu bağlı ortaklığı Paşabahçe Egypt, Mısır'da Pearl for Glass' ın varlıklarını 1 Ekim 2017 tarihi itibariyle devraldı. Bu alımla Türkiye'ye kıyasla nispeten ucuz iş gücü ve hammaddeye ulaşmak ve Orta Doğu ve Afrika ile Kuzey Amerika'ya gümrük ve vergi avantajı ile satış yapmak amaçlanmıştır. Bu alım ile, Paşabahçe'nin Orta Doğu ve Afrika'da büyüme stratejisi kuvvetlenecektir. Bu gibi satın almalar ve yeni yatırımların orta vadede ciroyu ve karlılığı olumlu etkilemesini bekliyoruz. Sonuç olarak 9,7 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 5 TL hedef fiyat ile % 12 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PİYASA GÜNDEMİ**

BİST-100 endeksi Ekim ayını % 7' lik yükselişle kapatırken, Eylül ayındaki kayıpları da telafi etmiş oldu. Faiz ve kur tarafındaki yükseliş ise Ekim ayında da devam etti. Tahvil faizi aylık bazda % 7,7 yükselirken, Dolar/TL paritesi de % 7,3 değer kazandı. Yurtdışı borsa endeksleri de Ekim ayında genel olarak pozitif seyir izledi. Sanayi şirketlerinin 3.Çeyrekte pozitif kar açıklamaları ve 3.Çeyrek güçlü büyüme beklentileri BIST endekslerinin yükselişinde etkili oldu. FED başkanlığı için Powell'ın adının öne çıkması da gelişmekte olan ülkelere yönelik negatif baskıyı azaltarak yükselişi destekledi. Ayrıca jeopolitik risk algısının bir miktar azalması da BIST' i olumlu etkileyen faktörlerdendi.

Kamuoyunda "torba tasarı" olarak bilinen, Gelir vergisi ile Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTA) düzenlemesi gibi önemli maddeler içeren tasarı, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda kabul edildi. Buna göre; ücretliler için gelir vergisinin üçüncü diliminde vergi oranını % 27'den % 30'a çıkararak madde metinden çıkarılırken, Motorlu Taşıtlar Vergisi'ndeki artışları da tasarinın ilk haline göre mevcut araçlar için düşürüldü. Öte yandan, OVP'de de yer alan 2018-2020 bütçe hedeflerinin tutturulabilmesi için kurumlar vergisini tüm kurumlara yönelik üç yıllığına (2018-2020) % 20'den % 22'ye çıkarıldı.

ABD ile aramızda yaşanan vize krizi sonrası ABD heyeti Türkiye' ye geldi ve 2 gün Türk heyeti ile görüşmeler yaptı. ABD Dışişleri sözcüsü, yapılan görüşmenin olumlu geçtiği ve vizeler konusunda önemli ilerlemelerin kaydedildiğini paylaştı. Vize krizinden yumuşak tonda mesajlar gelmesi şimdilik tansiyonu indirmiş görünüyor. Avrupa ve özellikle Almanya ile Ekim ayında gerilen ilişkilerde ise yeni bir gelişme yok. Almanya Başbakanı Merkel Türkiye'ye dair bazı endişeler nedeniyle, adaylık sürecinden doğan 4,5 milyar dolarlık yardımın azaltılabileceğini, mülteciler konusunda ise iyi iş çıkaran Türkiye'nin bu konudan doğan yardımlarının ise yenileneceğini söyledi. Mülteci anlaşması gereği, AB ülkeleri Türkiye'ye her yıl 3 milyar euroluk yardım vaadinde bulunmuştu.

ABD ekonomisi 3.çeyrekte %3 ile beklentinin üzerinde büyüme kaydetti. Büyüme tüketici harcamaları, stok yatırımları, kamu harcamaları ve net ihracatın desteklediği bildirildi. Amerikan ekonomisinin yaklaşık % 70'ini oluşturan kişisel tüketim harcamaları da üçüncü çeyrekte % 2,4 ile beklentinin üzerinde arttı. Bu veriler, ekonominin ısınmaya devam ettiği şeklinde yorumlanırken, Ekim ayında yapılacak olan FED toplantısında faiz artırımını beklenmese de sonraki dönemlerde yapılacak toplantılar için kurul üyelerinin elini güçlendirebilir. Piyasa, şu anda Aralık ayında faiz artırımına %85 olasılık tanımakta. Öte yandan ABD Temsilciler Meclisi önümüzdeki yıla ilişkin 4 trilyon USD lik bütçe tasarısını onayladı. Böylece Başkan Trump'ın sunduğu vergi reformunun, Demokratların desteği olmadan da geçirilmesinin önü açılmış oldu. ABD'nin dev şirketlerinden gelen güçlü kar rakamları da, Başkan Trump'ın ekonomi politikaları tartışmalı da olsa, ülkenin büyümeye devam ettiğine ilişkin iyimserliği artırdı.

Avrupa Birliği Merkez Bankası (ECB) faizlerle ilgili bir değişikliğe gitmedi. Ancak varlık alım programını 2018 yılına kadar uzatıp, varlık alım miktarını düşüreceğini açıkladı. Aylık 60 milyar Euro olan tahvil alım programı yıl sonuna kadar bu şekilde devam edecek. Yıl başından itibaren en az 9 aylık dönemde ise tahvil alım miktarı 30 milyar Euro olarak gerçekleşecek. Bu açıklamalar Avrupa borsa endeksleri üzerinde pozitif etki oluşturdu.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

TCMB Ekim ayında faizler konusunda bir değişikliğe gitmedi ve sabit bıraktı. Özellikle enflasyon konusundaki yükseliş ve bunun yarattığı risk nedeni ile faizlerde bir değişikliğe gidilmediği açıklandı. Böylelikle gecelik borç verme ve borçlanma faizleri sırasıyla %7,25 ve %8,25'te, haftalık repo ve Geç Likidite Penceresi faizleri ise sırasıyla %8 ve %12,25 oranlarında sabit kaldı.

Yurtiçi Makro verilere bakıldığında, Eylül ayında Türkiye 2. Çeyrek GSYH büyüme verileri açıklandı. 1. Çeyrek büyümesi %5'ten %5,2'ye revize edilirken 2. Çeyrek Büyümesi de piyasa beklentisinin bir miktar altında %5,1 olarak açıklandı. Büyümeye en önemli katkının ihracat büyümesinden ve yatırımlardan geldiği anlaşılıyor. Dünya Bankası, Türkiye için bu yılki büyüme tahminini %3,6'dan %4' yükseltirken, Morgan Stanley, %3,3'ten %4,3'e, JP Morgan ise %4,6'dan %5,3'e yükseltti. Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, 3. çeyreğe ilişkin büyüme beklentisinin şu anda % 9,6 olduğunu, Çift haneli büyüme rakamının da sürpriz olmayacağını söyledi.

TÜFE'de 2017 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre % 0.65, bir önceki yılın aynı ayına göre % 11.20 gerçekleşti. TÜFE'de, bir önceki yılın aynı ayına göre gıda ve alkolsüz içecekler % 12,50, çeşitli mal ve hizmetler % 12,06, sağlık % 11,90 ve eğlence ve kültür % 11,85 ile artışın yüksek olduğu diğer ana harcama grupları oldu. Aylık en yüksek artış ise % 1,08 ile İzmir'de oldu. Üretici fiyat endeksi ise (ÜFE), 2017 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre % 0.24, bir önceki yılın aynı ayına göre % 16.28 artış gösterdi. Ekim ayında aylık Tüfe'nin %1,50 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. 2017 yılında TÜFE enflasyonun yıllık bazda % 10-11 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Ağustos ayında Sanayi Üretimi önceki yılın aynı ayına göre % 5,2 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre ise % 0,1 azaldı. Ana sanayi grupları incelendiğinde, bir önceki aya göre en fazla azalış % 3,7 ile sermaye malında gerçekleşti. En fazla azalış bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerinde gerçekleşti.

Cari açık rakamı, Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre 171 milyon dolar azalarak 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece cari açık bu yılın en düşük seviyesinde gelirken, on iki aylık cari işlemler açığı 36,9 milyar dolar oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise açık 27 milyar 225 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2017 yılı için açık beklentimiz 36,5 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

[Devam ↓](#)



## 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.