

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	103.984	-5,59
BIST-30	127.922	-5,28
Tahvil (En Aktif)	13,73	7,27

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Aralık)	129.000	-6,18
Dolar Kontratları (Aralık)	3,9560	2,12

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,9350	3,44
Euro/TL	4,6730	5,58
Euro/Dolar	1,1912	2,35

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	0,91	-17,27
Avgyo	1,49	-14,86
Avtur	1,57	-13,26
Mepet	2,30	-11,54
Metro	0,98	-2,00
Vangd	2,06	8,42

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	24.268	3,81
Almanya – Dax	13.046	-1,38
Japonya – Nikkei	22.724	3,24

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.280	0,87
Petrol (Brent)	62,93	3,86

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

ARALIK AYI EKONOMİK TAKVİM

				1 Aralık Cuma Türkiye, ihracat Almanya, imalat PMI ABD, ISM imalat
4 Aralık Pazartesi Türkiye, ÜFE-TÜFE İngiltere, İnşaat PMI Euro Bölgesi, ÜFE	5 Aralık Salı Almanya, hizmet PMI Euro Bölgesi, hizmet PMI ABD, ticaret dengesi ABD, hizmet PMI	6 Aralık Çarşamba Almanya, fabrika siparişleri Avrupa Merkez Bankası toplantısı ABD, ADP istihdam ABD, tarım dışı verimlilik	7 Aralık Perşembe Almanya, endüstriyel üretim Euro Bölgesi, GSYH ABD, işsizlik başvuruları	8 Aralık Cuma ABD, hükümet kapanma limiti Türkiye, endüstriyel üretim Almanya, ihracat ABD, tarım dışı istihdam-işsizlik
11 Aralık Pazartesi Türkiye, GSMH	12 Aralık Salı İngiltere, ÜFE – TÜFE Almanya, ZEW anketi	13 Aralık Çarşamba Almanya, TÜFE ABD, TÜFE FED, faiz kararı	14 Aralık Perşembe Almanya, imalat PMI TCMB, faiz kararı İngiltere MB, faiz kararı Avrupa MB, faiz kararı ABD, perakende satışlar	15 Aralık Cuma Türkiye, işsizlik ABD, endüstriyel üretim ABD, kapasite kullanım
18 Aralık Pazartesi Euro Bölgesi, TÜFE	19 Aralık Salı Almanya, IFO ABD, konut başlangıçları, inşaat izinleri	20 Aralık Çarşamba Almanya, ÜFE ABD, konut satışları	21 Aralık Perşembe Japonya MB, faiz kararı ABD, işsizlik başvuruları ABD, GSYH	22 Aralık Cuma Almanya, GFK tüketici güveni ABD, kişisel tüketim-harcama ABD, yeni konut satışları
25 Aralık Pazartesi	26 Aralık Salı Türkiye, kapasite kullanım oranı Türkiye, üretici güveni	27 Aralık Çarşamba ABD, bekleyen konut satışları	28 Aralık Perşembe Euro Bölgesi, ekonomik bülten ABD, işsizlik başvuruları	29 Aralık Cuma Türkiye, ticaret dengesi Almanya, TÜFE

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

RSI

SAT

AŞIRI ALIŞ

AL

Kasım ayında gerek BIST endekslerinin gerilemesi, gerekse doların değer kazanması ile BIST endeksleri dolar bazında sert bir geri çekilme yaşadı. Bu anlamda tepki Aralık ayında tepki yükselişi gerçekleşebilir. Ay içinde muhtemel geri çekilmelerde 101.500 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkabilir. Bunun altında ise 100.000 seviyesi hem teknik hem de psikolojik olarak kritik. Yukarıda ise 106.500 ve 108.500 dirençlerinden kar satışları gelebilir.



Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Tav Havalimanları Holding: 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 yatırımımızın 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. HSBC, Tav için 24 TL ile alım tavsiyesi veriyor. Sonuç olarak 9,7 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 22,60 TL hedef fiyat ile % 16 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Sabancı Holding: Holding'in konsolide satışları, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %25 artarak 10,5 Milyar TL oldu. Faaliyet kârı ise 2017'nin üçüncü çeyreğinde yine geçen yılın aynı dönemine göre %50 artarak 2,3 Milyar TL'ye ulaştı. Sabancı Holding'in konsolide ana ortaklık net karı ise 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %64 artarak 881 Milyon TL olarak gerçekleşti. Holding'in finansal hizmetler kategorisinde yer alan Akbank'ın net dönem karı ise 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 oranında artmış ve Holding'in karlılığına en büyük katkısı sağlamaya devam etti. Üçüncü çeyrek kar rakamıyla birlikte Holding'in ilk dokuz ay ana ortaklık net dönem karı 2,3 milyar TL'ye ulaşmış ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %24'lük artış kaydetmiştir. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2017 yılında 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 performansla 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, JP Morgan 13,35 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 23 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

HalkBank: 2017/9 aylık dönem itibarıyla Halkbank 2016 yılının sonuna göre gayri nakdi kredilerini de içeren toplam kredilerini % 20 artırarak 248 milyar TL'ye taşıdı. Bankanın KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu nakdi ticari kredileri, aynı dönemde % 21 artış göstererek 154 milyar TL'ye yükseldi. 2016 yılsonuna kıyasla % 24 oranında artırdığı toplam mevduatını 186 milyar TL'ye çıkaran Banka, bilanço büyüklüğünü % 21 oranında artırarak 280 milyar TL'ye taşıdı ve aktif büyüklükte Türkiye'nin beşinci büyük bankası oldu. KOBİ kredileri alanındaki pazar payını da % 14'e taşıyan Banka, nakdi kredilerde sektörün 4. büyük bankası konumuna geldi. Bankanın özkaynakları aynı dönemde % 14 oranında artarken 9 aylık net kârı ise 3 milyar TL oldu. Halkbank, Borsa İstanbul' da defter değerine göre % 55 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 3,3 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 12,5 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasa Gündemi

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 itibariyle Borsa İstanbul' da 5,4 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 2,13 TL hedef ile yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Şişecam; Türkiye'nin en köklü kuruluşları arasında yer alan Şişecam Topluluğu düzcam, cam ev eşyası, cam ambalaj ve cam elyafı gibi camın tüm temel alanları ile soda ve krom bileşiklerini kapsayan iş kollarında küresel bir oyuncudur. "Düzcam", "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 Şişecam Topluluğu'nun Ocak-Eylül 2017 dönemindeki konsolide net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre % 32 artışla 8 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde Topluluğun net karı ise 1,2 milyar TL oldu. Yılın dokuz aylık döneminde yaklaşık 556 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştiren Topluluk, bu dönemde 3,6 milyon ton cam, 1,7 milyon ton soda ve 2,7 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi. 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 8,2 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 5 TL hedef fiyat ile % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Borusan Mannemann Boru; Model portföyümüzde yer alan THY hisselerinin hedef fiyata ulaşması üzerine THY' yi portföyden çıkarıp, BRSAN' ı dahil ediyoruz. Borusan, boyuna ve spiral kaynaklı çelik boru üretimi ve satışı yapmaktadır. Türkiye'de toplam 750.000 ton boyuna kaynaklı ve 300.000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere yaklaşık 1,1 milyon ton üretim kapasitesi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir. Otomotiv sektörüne yönelik ürettiği yüksek katma değerli çelik borularda sektördeki lider konumunu devam ettiren şirket, 2017 yılında da bu konumunu korumayı hedeflemektedir. Şirket toplam birinci kalite satışlarının %64'ünü global pazarlara yönlendirilerek uluslararası düzeyde sahip olduğu rekabet gücünü sağlamlaştırmıştır. 2017/9 aylık dönemde Şirket cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 40 oranında arttırarak 2 milyar TL' yi aşmıştır. Aynı dönemde faaliyet karı % 60 oranında artarak 244 milyon TL olmuştur. Şirketin net dönem karı ise geçen yılın aynı dönemine göre % 100' ün üzerinde artarak 184 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak 7,3 Fiyat/Kazanç oranı ile BİST' te işlem gören BRSAN paylarının cazip olduğunu düşünüyor ve aynı zamanda defter değerinin % 15 altında işlem görmekte olan Şirket için % 20 yükseliş potansiyeli ile 12,25 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Vestel: Geçtiğimiz ay 11,70 TL hedef fiyat ile öneri listemizde olan Vestel, Kasım ayı içerisinde hedef fiyatına ulaştığından listemizden çıkmıştır. Ancak hissenin ay içinde yeniden cazip fiyatlara gerilemesiyle Vestel' i bu fiyatlardan yeniden Aralık ayı model portföyümüze dahil ediyoruz. 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. Öte yandan Yerli otomotiv markasını üretecek konsorsiyumda Anadolu Grubu, BMC, Kiraça Holding, Turkcell ve Zorlu Holdingde yer alacak. Bu bağlamda projenin elektronik işi Vestel'de olacak. Sonuç olarak Vestel' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 9,9 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 45 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Migros: Geçtiğimiz ay 30 TL hedef fiyat ile öneri listemizde olan Migros, Kasım ayı içerisinde hedef fiyatına ulaştığından listemizden çıkmıştır. Ancak hissenin ay içinde yeniden cazip fiyatlara gerilemesiyle Migros' u bu fiyatlardan yeniden Aralık ayı model portföyümüze dahil ediyoruz. 2017' nin ilk dokuz ayında Migros'un konsolide satışları, 2017 yılının ilk dokuz ayında %39 arttı ve 11,3 milyar TL'yi aştı. Mevcut Migros mağazalarının güçlü satış büyüme performansını devam ettirmesinin de etkisiyle, Kipa dahil yurt içi satışlar 2017 3.çeyrekte %40 oranında artış gösterdi. Yılın ilk dokuz ayında konsolide brüt kar %37 artarken brüt kar marjı %27 oldu. 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. 2017/9 aylık konsolide VAFÖK 646 milyon TL'ye ulaştı ve VAFÖK marjı %5,7 oldu. Kira öncesi VAFÖK ise 2017/9 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %31 artarken, kira öncesi VAFÖK marjı %11 oldu. Şirketin karlılığı kur farkı giderlerinden etkilense de, Migros 2017/9 aylık dönemde 719 milyon TL net kar kaydetti. 2016' nın aynı döneminde ise şirket zarar açıklamıştı. Ekim 2017 sonu itibariyle Şirketin mağaza sayısı, İştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil toplam 1873'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 % 27 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

PİYASA GÜNDEMİ

BİST-100 endeksi önceki ay gelen tepki yükselişinden sonra Kasım ayında yönünü tekrar aşağı çevirdi ve ayı % 5,6'lık düşüyle kapattı. Faiz ve kur tarafındaki yükseliş ise Kasım ayında da devam etti. Tahvil faizi aylık bazda % 7 yükselirken, Dolar/TL paritesi de % 3,4 değer kazandı. Yurtdışı borsa endekslerinde ise Kasım ayında genel olarak yatay ve hafif pozitif seyirler görüldü. ABD' de görülen dava ile ilgili gelişmeler yurtiçi piyasalar üzerinde baskı oluşturuyor. Reza Zarrab Kasım sonunda başlayan duruşmada tanık olarak ifade verdi. Zarrab, İran ile altın ticareti ve ABD ambargosunun nasıl delindiği ile bu konuda kimlerle çalıştığı hakkında iddialarda bulundu.

TCMB Kasım ayında faizler konusunda bir değişikliğe gitmedi ve sabit bıraktı. Ancak kurlardaki yükseliş karşısında; Bankalararası Para Piyasasından bankaların borç alabilme limitlerini (BAL) gecelik vadede yapılan işlemler için (O/N) sifıra düşürdü. Gün içi limit (GİL) işlemleri için bankalara tanınan limitler ise BAL limitlerinin iki katı olarak belirlendi. Bu atılan adımla birlikte fonlama maliyetlerinde 25 baz puanlık %12.25'e yükseliş gerçekleşmiş oldu. Önümüzdeki dönemde faiz artırımını konusunda Merkez'in üzerindeki baskı artabilir.

Kredi derecelendirme kuruluşu, S&P, Türkiye ekonomisinin görünümüne ilişkin yaptığı değerlendirmede, zayıf Türk Lirası'nın yüksek enflasyonu beslemeye devam etmesinden endişe duymayı sürdürdüklerini belirtti. Yüksek enflasyon ve Merkez Bankası'nın yetersiz yanıtının kredi notu için yakın bir endişe olabileceği de açıklamalarında yer aldı. Diğer bir derecelendirme kuruluşu Fitch ise, ABD'de devam eden dava sürecinin Türk bankalarının notu üzerinde negatif etkilerinin görülebileceğini belirtti.

ABD' de açıklanan makro veriler ise ekonominin ısınmaya devam ettiğine işaret ediyor. Piyasa, şu anda Aralık ayında faiz artırımına %95 olasılık tanımakta. ABD Başkanı Trump tarafından Fed başkanlığına aday gösterilen J. Powell' ın Kasım ayı sonunda yaptığı açıklamalar özellikle bilanço küçültme konusunda güvercin algılanırken, yeni başkan net olarak Aralık ayında faiz artırımına işaret etti. Öte yandan ABD Temsilciler Meclisi, ülkenin vergi sisteminde önemli değişiklikler öngören vergi reformu yasa tasarısını onayladı. Reform teklifi, ülkede kurumsal vergi oranını tek hamlede ve kalıcı olarak % 35'ten % 20'ye indirilmesini içeriyor. Tasarının ABD Senatosunda bu ayın başında oylanması bekleniyor. ABD ile yaşanan vize krizi konusunda ise, başvuruların sınırlı şekilde kabul edilmesinden öte yeni bir gelişme olmadı.

Avrupa tarafında Almanya'da koalisyon hükümeti kurma çabaları başarısızlıkla sonuçlandı. Almanya Başbakanı Angela Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceğini söyledi. Almanya 3.çeyrek büyüme verisi Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre % 2,3 oranında artış gösterirken, Kasım ayı enflasyon verisi ise % 1.8 ile beklentilerin üzerinde gelerek deflasyonist kaygıları azalttı. Gelen bu veriler sonrası Euro Bölgesi ekonomisinin yaklaşık % 60'ını oluşturan Almanya ekonomisine olan güvenin artmasıyla, Euro değer kazandı.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi, iç talep tarafından desteklenen ekonomik genişlemenin Euro Bölgesi'ndeki ülkeler ve sektörler arasında sağlam ve geniş tabanlı olarak devam ettiğini söyledi. Draghi, Ekim ayında % 1,4 olarak gerçekleşen enflasyonun, enerji bileşeni gibi baz etkilerinin sonucunda yılın geri kalanında geçici olarak düşmesinin beklendiğini ekledi.

Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasa Gündemi

Yurtiçi Makro verilere bakıldığında, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Türkiye için 2017 yılı büyüme beklentisini % 3,4'ten % 6,1'e, 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. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise, bu yıl Türkiye'de büyümenin %7 civarında çıkmasının şaşırtıcı olmayacağını söyledi. Kapasite kullanım oranlarının artmasının büyüme eğiliminin sürdüğüne işaret ettiğini belirtti.

Ekim ayı enflasyonunda artış beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyatları (TÜFE), Ekim ayında aylık bazda % 2.08 artarken, yıllık enflasyon % 11,90'a çıktı. Bir önceki ay % 10,98 olan çekirdek enflasyon ise Ekimde 11.82'ye yükseldi. Böylece Ekim ayında yıllık enflasyonda 9 yılın, çekirdek enflasyonda ise 13 yılın zirvesi görüldü. Ana harcama grupları itibariyle 2017 yılı Ekim ayında endekste yer alan gruplardan, ev eşyasında % 3, ulaşımda % 2,6, gıda ve alkolsüz içeceklerde % 2 ve konutta % 0,9 artış gerçekleşti. TÜFE'de, bir önceki yılın aynı ayına göre gıda ve alkolsüz içecekler % 12,7, çeşitli mal ve hizmetler % 12,6, sağlık % 12,2 ve ev eşyası % 11,7 ile artışın yüksek olduğu diğer ana harcama grupları oldu. Kasım ayında aylık Tüfe' nin %1,50 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. 2017 yılında TÜFE enflasyonunun yıllık bazda % 11-12 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Sanayi üretimi Eylül'de beklentinin üzerinde arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi, Eylül de yıllık bazda % 10,4, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise Eylülde bir önceki aya göre % 0,6 arttı. Beklenti aylık %0.4, yıllık %9.7 artış olmasıydı. 2017 yılı üçüncü çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 arttı. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise %1,9 arttı.

Cari açık rakamı, Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre 2,9 milyar dolar artarak 4,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı 39,2 milyar dolar oldu. Ocak-Eylül döneminde ise açık 31,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari işlemler açığının piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesinde dış ticaretteki gelişmeler öne çıkarken, parasal olmayan altın ithalatının yaklaşık 4 katına çıkması ve 7,4 milyar dolarlık negatif etki yaratması dikkati çekti.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.