

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasalar	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-100	118.950	-0,48
BIST-30	146.553	0,05
Tahvil (En Aktif)	13,03	-0,61

VIOP	Kapanış	Aylık Değişim %
BIST-30 Kontratları (Nisan)	145.850	-1,05
Dolar Kontratları (Nisan)	3,8727	0,51

Parite	Kapanış	Aylık Değişim %
Dolar/TL	3,7985	1,31
Euro/TL	4,6385	-0,56
Euro/Dolar	1,2200	-1,73

Grup Şirketleri	Kapanış	Aylık Değişim %
Atlas	0,97	-2,02
Avgyo	1,74	10,83
Avtur	1,68	5,00
Mepet	2,54	3,25
Metro	1,03	13,19
Vangd	3,70	54,81

Yurtdışı Borsalar	Kapanış	Aylık Değişim %
ABD – Dow Jones	25.038	-4,20
Almanya – Dax	12.435	-5,72
Japonya – Nikkei	22.068	-4,46

Emtia	Kapanış	Aylık Değişim %
Altın(Ons/Dolar)	1.317	-2,15
Petrol (Brent)	64,62	-6,18

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**MART AYI EKONOMİK TAKVİM**

			<b>1 Mart Perşembe</b> ABD, Ocak kişisel gelir-harcamalar ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Şubat ISM endeksi ABD, Ocak inşaat harcamaları Almanya ve Euro Böl. Şubat İmalat PMI	<b>2 Mart Cuma</b> ABD, Mart Michigan tüketici güveni
<b>5 Mart Pazartesi</b> ABD, Şubat ISM hizmet endeksi Euro Bölgesi, Ocak perakende satışlar TÜİK, Şubat enflasyonu	<b>6 Mart Salı</b> ABD, Ocak fabrika siparişleri	<b>7 Mart Çarşamba</b> ABD, Şubat ADP istihdam verisi ABD, Ocak dış ticaret dengesi TCMB, Merkez bankası faiz kararı	<b>8 Mart Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvuruları Almanya, Ocak fabrika satışlar Euro, Merkez bankası faiz karar	<b>9 Mart Cuma</b> ABD, Şubat tarım dışı ist. ve işsizlik oranı ABD, Şubat saatlik kazançlar Almanya, Ocak sanayi üretim
<b>12 Mart Pazartesi</b>	<b>13 Mart Salı</b> ABD, Şubat TÜFE	<b>14 Mart Çarşamba</b> ABD, Şubat perakende satışla ABD, Şubat ÜFE	<b>15 Mart Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Mart Empire imalat endeksi	<b>16 Mart Cuma</b> ABD, Şubat konut ve inşaat başlangıçları ABD, Şubat sanayi üretimi ve Kap. kul. TÜİK, Ocak sanayi üretim
<b>19 Mart Pazartesi</b>	<b>20 Mart Salı</b> Almanya, Mart ZEW anketi	<b>21 Mart Çarşamba</b> ABD, Şubat ikinci el konut satışlar <b>ABD, Fed faiz kararı</b>	<b>22 Mart Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvuruları Almanya, Mart ayı PM Almanya, Mart IFO endeksi *İngiltere, Merkez bankası faiz kararı	<b>23 Mart Cuma</b> ABD, Şubat dayanıklı mal siparişler ABD, Şubat yeni konut satışları ABD, Mart Michigan tüketici güveni (final)
<b>26 Mart Pazartesi</b>	<b>27 Mart Salı</b> ABD, Mart CB tüketici güveni	<b>28 Mart Çarşamba</b> ABD, 4.Ç büyüme	<b>29 Mart Perşembe</b> ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Şubat kişisel gelir-harcamalar TÜİK, 4.Ç büyüme	<b>30 Mart Cuma</b> ABD, Mart Chicago PMI

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

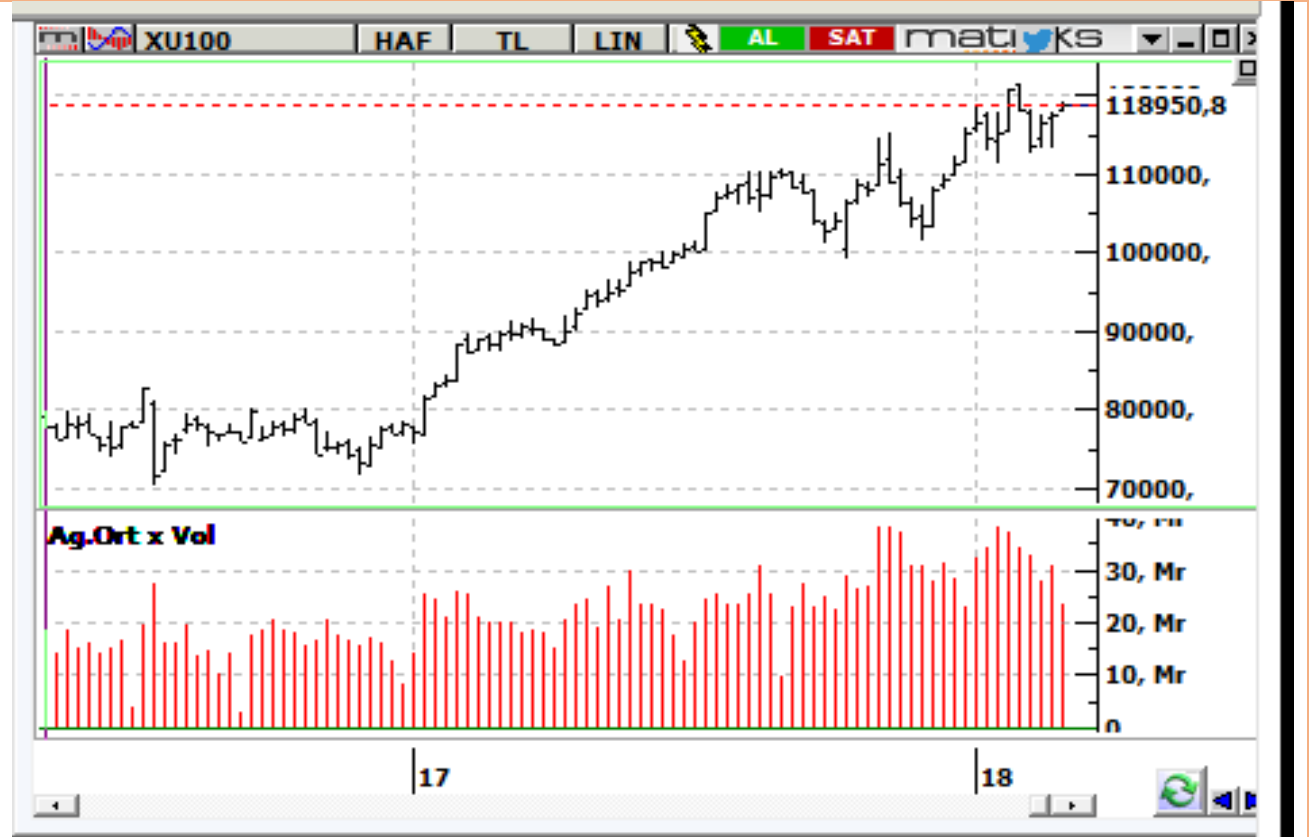
RSI

AL

AL

AL

BİST-100 endeksi 114.000 desteğini kılmadıkça güçlü görünümünü koruyabilir. Bu seviyenin üzerinde 116.500 desteği tepki alımları için takip edilebilir. Yükselişlerde ise 123.500 seviyesi ana direnç konumunda. Ara dirençler ise 119.500 ve 121.500 seviyeleri olarak önümüze çıkabilir.



## 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, 14 havalimanında 7 ülkede 3 kıtada faaliyet gösterirken, servis şirketleri ise 76 havalimanında ve 17 ülkede faaliyet gösterir hale gelmiştir. TAV Havalimanları, 2017'de yaklaşık 836 bin uçak seferine ve yaklaşık 115 milyon yolcuya hizmet sunmuştur. Holding'in gelirleri 2017 yılında önceki yıla göre % 36 oranında artarken, brüt karlılık % 49 oranında artarak 2 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket aynı dönemde esas faaliyet karını ise % 38 oranında artırarak 1,5 Milyar TL' ye taşıdı. 2017 yılında Favök % 40 artarak 2,14 milyar TL olurken, Şirketin net dönem karı ise % 69 oranında artarak 718 Milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 2018 yılında % 10-12 aralığında yolcu büyümesi ve Avro bazında % 2-4 bandında ciro artışı ile %5-7 bandında kira öncesi FAVÖK bekleniyor. Net karda ise çift haneli büyüme hedefleniyor. 2018 yılında ayrıca 80 milyon avro seviyesinde yatırım harcaması öngörülmektedir. Sonuç olarak 11,7 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 26,6 TL hedef fiyat ile % 15 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Sabancı Holding:** Dünyanın 16 farklı ülkesinde 60 binden fazla çalışanıyla faaliyetlerine devam eden Holding'in kombine net satışları, 2017 yılında önceki yıla göre %22 artarak 65,6 Milyar TL oldu. Kombine Ebitda ise 2017 yılında %34 artarak 15 Milyar TL'ye ulaştı. Sabancı Holding'in konsolide ana ortaklık net karı ise 2017 yılında % 31 artışla 3,4 Milyar TL olarak gerçekleşti. Holding'in finansal hizmetler kategorisinde yer alan Akbank'ın aktifleri 2017 yılında % 16 artışla 341 Milyar TL' nin üzerine çıktı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık sektörlerinde faaliyetlerini sürdüren Holding'te, Enerji Grubu'nun banka hariç kombine cirodaki payı % 43 düzeyini yakalarken, kombine ciro artışını bir önceki yıla göre % 31 ile tamamladı. Kombine EBITDA bazında ise, Enerji Grubu'nda bir önceki yıla göre % 40 artış görüldü. Sanayi Grubu'nun banka hariç kombine cirodaki payı % 17 olurken, kombine cirosu bir önceki yıla göre % 26 artış gerçekleştirdi. Banka hariç kombine cirodaki payı % 8 olan Çimento Grubu'nun, kombine cirosu bir önceki yıla göre % 14 artış gerçekleşti. Perakende Grubu banka hariç kombine cirodaki payında % 21 düzeyini yakalarken, kombine cirosunda bir önceki yıla göre % 5 yükseliş yakalandı. 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. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 13,50 TL, JP Morgan 13,35 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 16 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**HalkBank:** 2017 yılında nakdi kredilerini bir önceki yılsonuna göre % 28,5 artırarak 203,5 milyar TL'ye taşıdı. Bankanın KOBİ kredileri aynı dönemde % 33,3 artış göstererek 77,6 milyar TL'ye yükseldi. 2016 yılsonuna kıyasla % 28,6 oranında artırdığı toplam mevduatını 193,2 milyar TL'ye çıkararak Bankanın bilanço büyüklüğü ise; % 31,9 oranında artarak 305,4 milyar TL'ye ulaştı. Böylece Halkbank, aktif pazar payını % 9,4'e yükselterek sektörün 5. büyük bankası oldu. Banka 2017 faaliyet dönemini 3.725 milyon TL net kâr ile tamamladı. Banka'nın en önemli gelir kalemi aktif plasmanlarından elde ettiği faiz gelirleri olarak izlenmektedir. Banka'nın net faiz geliri ise yılsonu itibarıyla 7.801 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 4.553 milyon TL seviyesinde oluşan diğer faaliyet giderleri içinde önemli bir paya sahip olan personel giderleri ise bir önceki döneme göre %14,8 oranında artarak 1.982 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Banka, KOBİ kredilerinin nakdi krediler içindeki payını, 2018 yılı sonunda % 40 düzeyine çıkarmayı hedefliyor. Halkbank, Borsa İstanbul' da defter değerine göre yaklaşık % 50 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 3,30 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görmekte. Halkbank için JP Morgan 17,40 TL, Goldman Sachs 15,30 TL, CITI 17,90 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 12,5 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Ekgyo;** Şubat ayında hedef fiyatına ulaşan Ozgyo' yu model portföyümüzden çıkarıyor ve yerine Ekgyo' yu dahil ediyoruz. Emlak Konut, 20,62 Milyar TL'lik toplam varlıkları ile Avrupa, Ortadoğu ve Afrika' nın en büyük 3., Türkiye'nin ise en büyük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı konumundadır. Emlak Konut 2017 yılında 3,9 milyar TL hasılat ile gelirlerini % 13 oranında arttırırken, favök karını %16 oranında arttırmayı başardı. Favök marjı da % 56,8 ile önceki yıla göre 1,4 puanlık düzelme kaydetti. Bu dönemde Şirketin toplam aktifleri 20,6 milyar TL olurken, özsermayesi % 16 artışla 12,4 milyar TL' ye ulaştı. Ancak artan finansman giderleri neticesinde net karlılık yatay seyrederek 1,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket 2018 yılında 1,8 milyar TL kar hedefliyor. Şirket portföyünde 4,83 milyar TL değerinde 6,13 milyon m2 arsa bulundurmaktadır. Şirket son durum itibariyle Borsa İstanbul' da 5,6 F/K oranıyla ve 3,28 TL olan defter değerine göre yaklaşık % 20 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 3,25TL hedef ile yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Enka İnşaat ve Sanayi;** Enka dört ana coğrafi bölgede şube benzeri işletmeleri, müşterek yönetime tabi ortaklıkları, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte faaliyet göstermektedir. Bu bölgeler; i) Türkiye, ii) Rusya-Gürcistan-Türkmenistan-Kazakistan, iii) Afrika'da Gabon-Cibuti-Moritanya-Ekvator Ginesi; Asya'da Suudi Arabistan-Sri Lanka-Hindistan-Umman-Irak-Afganistan iv) Avrupa' da Romanya-Hollanda-İsviçre- Almanya-Kosova olarak gruplanabilir. 2017 yılında Şirketin satış gelirleri geçen yılın aynı dönemiyle yatay seyrederken, maliyetlerdeki azalma ile brüt karlılık % 14 oranında artmıştır. Yatırım faaliyetlerinden gelir kaleminin katkısıyla net karlılık ise bu dönemde % 45 oranında artışla 2,5 milyar TL' yi geçmiştir. Enerji üretimi alanında ENKA Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik enerjisi üreticisi olup Türkiye'nin yıllık elektrik ihtiyacının yaklaşık %11'ini karşılayabilmektedir. 2017 yılında enerji segmentimizin konsolide ciroya katkısı 1,3 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen sene 319 milyon ABD Doları gelir elde edilen gayrimenkul sektöründe, Rusya'da kurulu şirketler aracılığıyla, A sınıfı ofis binalarıyla alışveriş merkezlerinin yatırım ve yönetimini sürdürülüyor. Ticari faaliyetler alanında ise iş makineleri, ağır taşıtlar ve endüstri ürünlerinde dünyanın güvenilir markalarının dağıtımını yapan ENKA Pazarlama 2017 yılında 234 milyon ABD Doları ciro elde edilmiştir. Sonuç olarak 9,8 F/K oranı ile cazip seviyelerden işlem gören Şirket için 6,75 TL hedef fiyat ile % 23 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Doğuş Otomotiv;** Doğuş Otomotiv her biri kendi sektörünün lideri konumundaki 12 uluslararası markanın Türkiye Distribütörlüğünü yaptığı otomotiv pazarında, endüstriyel ve deniz motorları pazarında ve soğutma sistemleri pazarında faaliyet göstermektedir. Tüm ülkeye yayılmış olan 510'u aşkın temas noktasında müşterilerine satış, servis ve yedek parça hizmetlerini sunmaktadır. İthalat ve distribütörlük alanındaki faaliyetlerinin yanı sıra tüketici finansmanı, filo, yedek parça ve aksesuar satışı, lojistik ve müşteri hizmetleri, ikinci el araç satışı, hızlı servis, araç muayene ve sigortacılık gibi alanlarda da faaliyetlerini sürdürmektedir. 2017 yılında Şirket' in satış gelirleri geçen yıla göre % 11 oranında artarken, aynı dönemde brüt karlılık % 13, esas faaliyet karı ise % 11 artış göstermiştir. Artan finansman giderleri nedeniyle net karlılık ise bir miktar gerileyerek 183 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket payları 2015 yılında gördüğü zirve seviyelerine göre gerek TL gerek dolar bazında önemli bir değer kaybı yaşadı. BİST' te 10 F/K oranı ile işlem gören Şirket paylarının cazip olduğunu düşünüyoruz ve 11 TL hedef fiyat ile % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Soda Sanayi:** Şirket' in faaliyet konusu hafif soda, ağır soda, sodyum bikarbonat, sodyum bikromat, sodyum sülfür, bazik krom sülfat, kromik asit ve diğer nevi soda-krom türevleri, sodakrom içeren diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek, konuları ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapmak, elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak ve üretilen elektrik enerjisi ile sair yan ürünlerin satışı, cam elyaf üretimi ve satışı ile vitamin K ve sodyum metabisülfid türevleri üretim ve satışını yapmaktır. 2017 yılında Şirketin cirosu geçen yıla göre % 23 oranında artarken, brüt kar % 45, esas faaliyet karı da % 14 artış gösterdi. Şirketin net dönem karı ise bu dönemde % 15 oranında artarak 661 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 2017 yılında Favök karını % 24 oranında arttırarak 779 milyon TL favök yarattı. Goldman Sachs Şirket payları için 6,32 TL hedef fiyat öngörüyor. Biz de 6,9 F/K oranı ile cazip çarpanlarla işlem gören Şirket paylarını beğeniyor ve 5,8 TL hedef fiyat ile % 14 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Migros:** 2017 yılında Migros'un konsolide satışları önceki yıla göre %39 arttı ve 15,3 milyar TL'yi aştı. Böylece, Migros'un konsolide satışları son dört yılda 2 katını aşarken, Kipa sonuçları hariç bakıldığında dahi son 10 yılın en yüksek yurt içi satış büyümesini kaydetti. Şirketin 2017 yılı performansı Nielsen verilerine göre hem organize hem de organize olmayan FMCG satışlarda pazar payı artışına işaret etti. Migros'un konsolide brüt karı 2017 yılında %38,3 artış kaydetti ve brüt kar marjı %26,6 oldu. Konsolide VAFÖK 872 milyon TL'ye ulaştı ve VAFÖK marjı %5,7 oldu. Yılın son çeyreğinde ise, Kipa hariç Migros'un EBITDA marjı geçen yıla göre 70 baz puan artış gösterdi ve %6,4 oldu. Migros, 2017 yılında %10,7 marja karşılık gelen 1.634 milyon TL Kira öncesi VAFÖK yarattı. Şirketin karlılığı kur farkı giderlerinden etkilense de, Migros 2017 yılında 509 milyon TL net kar kaydetti. Migros 2017 yılında 180+ yeni mağaza açılışı hedeflerken yıl içinde açılan mağaza sayısı 193 oldu. Migros 2018 yılında 120-150 arasında yeni mağaza açılışı hedeflemektedir. Migros'un konsolide satış büyümesinin %15-18 mertebesinde olması beklenmektedir. Şirket 2018 yılında konsolide bazda %5,5-6,0 mertebesinde VAFÖK marjına ulaşmayı hedeflemektedir. 2018 Şubat sonu itibariyle Şirketin mağaza sayısı, İştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil toplam 1909'dur. (2017 sonu 1858) Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2018' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. HSBC, Migros için 33 TL hedef fiyat öngörüyor. Migros' u beğeniyor ve Şirket için 33 TL hedef fiyat ile % 37 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PİYASA GÜNDEMİ**

BİST-100 endeksi Şubat ayında 112.500-121.000 bandında dalgalı bir seyir izledikten sonra ayı önceki ay ile yatay bir seviyede kapattı. Şubat ayında Faiz ve kur tarafında da sakin bir seyir hakimdi. Yurtdışı borsa endekslerinde ise Şubat ayında genel olarak negatif seyirler görüldü. ABD Dow Jones endeksi Şubatta %4,2 oranında gerilerken, Almanya Dax ve Japonya Nikkei endekslerinde de benzer kayıplar gerçekleşti. Türkiye' nin Suriye' nin kuzeyinde başlattığı "Zeytin Dalı" operasyonu devam ediyor. Gelişmeler yakından takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca TCMB faiz kararı, 2017 büyüme ve enflasyon verileri yurtiçi tarafında bu ayın takip edilecek önemli ekonomik gelişmeleri olacak. Moody's Türkiye'nin büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin 2018 yılı büyüme tahminini %3,2'den %4,0'a, 2019 yılı büyüme tahminini ise, %3,3'ten %3,5'e revize etti.

Global piyasalar açısından ise Mart ayının piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacaktır. Toplantı sonrası metin ve projeksiyonlar ile Fed üyelerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Ocak ayı Fed tutanakları ekonomik büyümenin kayda değer güçlendiğine işaret ederken, enflasyon hedefine ulaşılması konusunda üyelerin daha iyimser olduğunu gösterdi. Üyelerin çoğu güçlenen ekonomik büyümenin daha fazla kademeli politika sıkılaştırmasının uygun olduğuna dikkat çekti. Fed tutanakları Mart ayı için faiz artırımına işaret ederken, piyasalarda 2018 yılında dört faiz artırımını yapabileceği endişelerinin oluşmasına neden oldu. Mart ayında Fed'in faizleri artırımına kesin gözle bakılırken, piyasaların asıl merak ettiği konu Fed'in 2018 için üç faiz artırım tahminini koruyup korumayacağı olacak.

ABD'de Conference Board verilerine göre Tüketici Güveni Şubat'ta 130,8'e yükseldi. Bu, Kasım 2000'den beri görülen en yüksek seviye oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın, yeni bütçe planını Kongre'ye sunması borsaları olumlu etkiledi. Kongre'ye sunulan 4,4 trilyon dolarlık bütçe, askeri harcamaların artırılması, altyapı, Meksika sınırına duvar inşası ve uyuşturucu bağımlılığı tedavisine ödenek ayrılması talebinde bulunuyor. Planın, altyapı harcamaları için 200 milyar dolar, sınır güvenliği ve göçmenlik idaresi için de 23 milyar doların üzerinde bir miktarı içerdiği belirtiliyor.

Fed dışında Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) alacağı kararlarda da piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi, Euro Bölgesi ekonomisi güçlü büyümeye devam ettiği ve işgücü piyasasında toparlanmaların sürdüğünü belirtirken enflasyonun önümüzdeki dönemde para politikasının desteği ile birlikte yükselişine devam etmesini beklediklerini ifade etti. Öte yandan BoJ'un teşvikleri azaltması piyasalardaki bol likiditenin beklenenden hızlı piyasalardan çekilebileceği endişesini artırması piyasalarda satış baskısı oluşmasına neden olabilir.

Sonuç olarak, global ekonomilerin halen kırılganlığını sürdürmesi nedeniyle, başta Fed olmak üzere merkez bankalarının piyasa dostu yaklaşımlarını devam ettirmesi bekleniyor. Global risk alma iştahının bu beklentilerle Mart ayında da devam etmesi ve başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan ülke piyasalarının pozitif ayrışmaya devam etmesi beklenebilir.

## Piyasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Yurtiçi Makro verilere bakıldığında, Ocak ayında TÜFE verisi aylık bazda % 1,02 ve yıllık % 10,35 oranında artış gösterdi. Böylece TÜFE enflasyonu yıllık bazda gerilemeye devam etti. Gıda enflasyonu %1,7 olarak gerçekleşti, 2017'nin Ocak ayında gıda enflasyonu %6,4 idi. Bu düşüş temel olarak, geçen yıl Ocak'ta %34'e varan sebze meyve fiyatlarındaki artışın bu yıl normalleşmesinden kaynaklanıyor. Ocak ayında ÜFE rakamları ise aylık bazda %1ve yıllık bazda %12,1 olarak gerçekleşti. 2018 yılında TÜFE enflasyonunun yıllık bazda % 12-13 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

TÜİK tarafından açıklanan 2017 yılı Aralık ayı Sanayi Üretimi verisi aylık bazda % 0,9 ve yıllık bazda % 8,7 oranında artış gösterdi. Türkiye kapasitte kullanım oranı şubat ayında %77.8 olurken, reel sektör güven endeksi 110.8 olarak açıklandı.

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Kasım'da %10,3'den %10,1'e, tarım dışı işsizlik oranı ise %12,2'den %12,1'e geriledi. İşgücünde geçen yıla göre 1,01 milyonluk (%3,3) artışa karşılık 1,45 milyonluk (%5,3) istihdam artışı yaratılırken, işsiz sayısı da 440.000 azaldı. İşsiz sayısındaki bu düşüş 2011 yılından beri gördüğümüz en iyi performansa işaret ediyor.

2018 yılı Ocak ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre % 10,79 artış ile 12,464 milyar dolar ve ithalat aynı dönemde bir önceki yılın aynı ayına göre % 38,01 artış ile 21,518 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü Dış ticaret açığı 2018 yılı Ocak ayında 9,055 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Cari açık rakamı, Aralık ayında beklentilerin üzerinde 7,7 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Böylelikle 12 aylık cari işlemler açığı 47,1 milyar dolara yükseldi. 2018 yılı için açık beklentimiz 45 milyar \$ seviyesinde bulunuyor. Ocak ayı dış ticaret açığı ise 9,1 milyar dolar gelerek, dış dengedeki bozulmanın devamına işaret etti.



## 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.