

### "Enflasyon baskısının boyutu endekste negatifliği artırabilir"

Son günlerde çeşitli basın yayın organlarında ve sosyal medyada Türkiye'nin IMF ile masaya oturduğu, kredi görüşmesi yaptığı yönünde çıkan haberler ve yapılan paylaşımlara ilişkin olarak **Hazine ve Maliye Bakanlığı**, Türkiye'nin gerek kredi gerekse teknik destek açısından IMF ile yollarının keşişmesinin söz konusu olmayacağını açıkladı.

**Milli Savunma Bakanlığı heyeti**, Suriye'de son dönem yaşanan gelişmelerle ilgili görüşmeler yapmak üzere gittiği Rusya'daki çalışmalarını tamamlayarak yurda döndü. Yapılan açıklamada ise, heyetin Rus muhatapları ile yaptığı görüşmelerde İdlib başta olmak üzere Suriye'deki son gelişmelerin, Astana ve Soçi'de imzalanan mutabakatlar çerçevesinde değerlendirildiği bildirildi.

**İmalat PMI Ocak ayı verisi** 44,2 seviyesinde yatay seyrederek sektördeki daralmanın on aydır devam ettiğine işaret etti. İmalat sektöründe yılın başında da devam eden zorlu faaliyet koşulları yeni siparişlerdeki yavaşlamanın devam etmesine yol açtı. Ancak bu daralma son beş ayın en düşük hızında gerçekleşti.

ABD'de Ocak ayında istihdam güçlü artış gerçekleşti. Ücret artışları yavaşlarken, işgücüne katılım oranının yükselmesiyle işsizlik oranı sınırlı artış gösterdi. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre **tarım dışı istihdam** Ocak'ta 304 bin arttı, bu yaklaşık bir yılın en güçlü seviyesi olarak kayda geçti, işsizlik oranı %3,9'dan %4,0'a yükseldi. Beklenti 165 bini. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 beklenirken %0,1 arttı, yıllık bazda ise %3,3'ten %3,2'ye geriledi.

**Euro Bölgesi'nin Ocak ayı yıllık enflasyonuna** ilişkin öncü verilere göre, Aralık'ta %1,6 olan yıllık enflasyon Ocak'ta %1,4'e gerileyerek, AMB'nin %2'nin hemen altında ancak %2'ye yakın" şeklindeki enflasyon hedefinden uzaklaştı.

**Dallas Fed Başkanı Kaplan**, Fed'in birkaç çeyrek faiz artırmaması gerektiğini ifade etti. **St. Louis Fed Başkanı Bullard** da faiz oranlarının iyi seviyelerde olduğunu, şimdi ekonominin nasıl evrileceğini bekleyip görme zamanı olduğunu söyledi.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak satıcı seyrin söz konusu. Haftanın son işlem gününde ABD'de görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %0,26, S&P500 %0,09), bu sabah vadeli işlemlerde yatay seyrin görülüyor (Dow Jones vadeli %0,05, S&P 500 vadeli %0,01). Gelişmekte olan ülke piyasalarında ise satıcı seyrin söz konusu (IDX Composite %-0,57, Nifty 50 %-0,38, BSE Sensex %-0,35). Veri ajansında bugün yurt içinde enflasyon verisi; ABD'de dayanıklı mal ve fabrika siparişleri, Euro Bölgesi'nde de Sentix Yatırımcı Güveni ve ÜFE verileri takip edilecek.

**BIST 100 endeksinde satıcı seyrin devam etmesini bekliyoruz.** BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününde kar realizasyonlarının etkisiyle günün %1,09 düşüşle 102.937 puan seviyesinden kapattı. Haftanın son işlem gününde hem imalat PMI hem de beklentilerin oldukça üzerinde gelen tarımdışı istihdam verilerinin ABD ekonomisinin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret etmesiyle risk iştahının arttığını gözlemledik. Bu bağlamda, doların güçlenmesiyle beraber güvenli varlıklarda satışlar yaşandı. Ancak yeni güne başlarken, 16,14 seviyesinde seyreden VIX endeksinin gösterdiği gibi risk iştahındaki yükselişe karşın, gelişmekte olan ülke piyasalarının bu sabah güçlü dolar karşısında baskılanırken, vadeli endekslerde genel olarak yatay seyrin hakim. Güçlü dolar ve risk algısındaki güçlenmenin etkisiyle Altın Ons 1.312 dolar/ons seviyesinden fiyatlanıyor. EURUSD paritesi ise 1,1457 seviyesinin altına geri çekilmiş durumda. Brent petrol tarafında ise fiyatlama ABD'nin Venezuela yaptırımlarından destek bulmaya devam ediyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak ise, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel seyrin izleyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca bugün yurt içinde açıklanacak enflasyon verisi endeksin seyrinde belirleyici olacaktır. Verinin beklentinin üzerinde gelmesi halinde endeksteki negatiflik güçlenebilir. Bu doğrultuda, endeksin %0,5 aşağıda başlayacağını tahmin ediyoruz. Bugün açıklanacak yurt içi TÜFE verisine ilişkin beklentimiz, aylık bazda %1,25 artış kaydederek yıllık enflasyonun %20,58 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

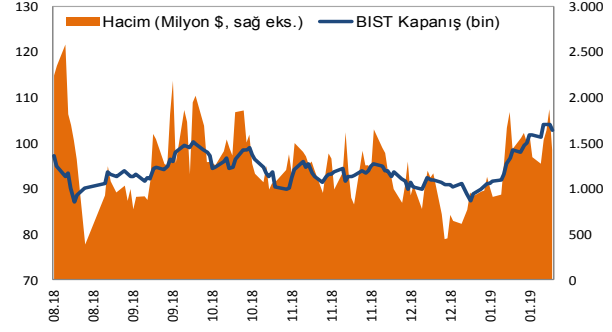
Destekler: 102.500 ve 102.100 / Dirençler: 103.300 ve 103.800

**Dolar/TL'de destekler:** 5,2000 ve 5,1800 / **Dirençler:** 5,2400 ve 5,2600

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

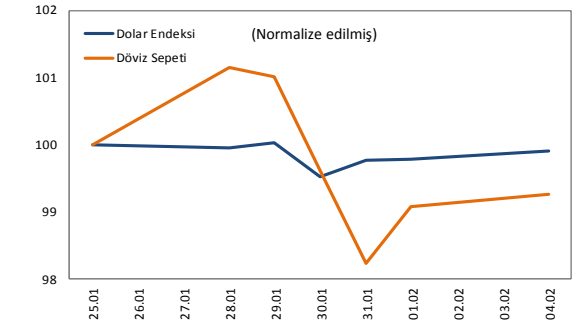
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>01.02.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>25.01.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	102.937,1	-1,1%	1,1%	-1,1%	12,8%
BIST Banka	136.923,8	-0,8%	2,1%	-0,8%	16,3%
BIST Sınai	117.867,6	-1,2%	-0,3%	-1,2%	12,4%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	01.02.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	216,7	6,1%	-4,2%	-24,4%	175,6%
Türkiye 5 Yıllık	305,9	2,0%	-2,8%	-14,4%	84,9%
Türkiye 10 Yıllık	362,6	0,2%	-1,7%	-7,3%	42,4%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.706,5	0,1%	1,6%	-1,9%	1,2%
Dax	11.180,7	0,1%	-0,9%	-0,7%	-13,4%
S&P 500 Vadeli*	2.704,3	0,0%	1,5%	-2,0%	1,1%
Hong Kong*	27.990,2	0,2%	1,5%	5,6%	-6,4%
Dax Vadeli*	11.186,0	0,1%	-0,8%	-0,6%	-13,4%

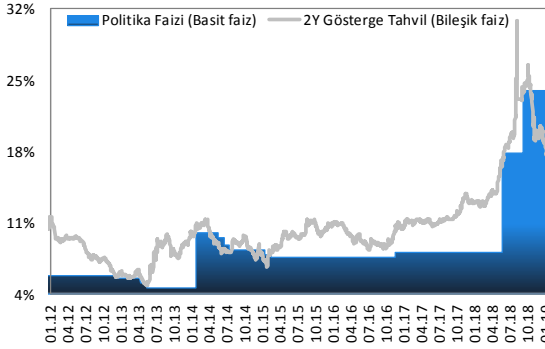
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:45:59	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>04.02.19</b>	<b>01.02.19</b>	<b>01.02.19</b>	<b>30.11.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,2234	0,3%	0,3%	0,2%	37,9%
€/TL	5,9697	0,1%	0,1%	1,2%	31,3%
€/S	1,1442	-0,1%	-0,1%	1,1%	-4,6%
\$/¥	109,72	0,2%	0,2%	-3,3%	-2,6%
£/\$	1,3073	-0,1%	-0,1%	2,5%	-3,2%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:45:59	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>04.02.19</b>	<b>01.02.19</b>	<b>01.02.19</b>	<b>30.11.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.312,4	-0,4%	-0,4%	7,4%	0,8%
Gümüş	15,8	-0,5%	-0,5%	11,7%	-6,6%
Brent	62,7	-0,1%	-0,1%	6,8%	-6,3%
WTI	55,2	-0,2%	-0,2%	8,3%	-8,7%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	01.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)</b>	84.000	82.000	105.000	140.000	0
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)</b>	0	0	4.000	1.570	137.408
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)</b>	84.000	82.000	109.000	141.570	137.408
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%	12,75%

Haftanın son işlem gününde Çin'den gelen PMI verilerinin yarattığı küresel satış baskısının etkisiyle USD/TL paritesinde yukarı yönlü seyir izlendi. Türk Lirası gelişmekte olan ülke para birimleri içinde dolara karşı en çok değer kaybeden para birimi olurken, haftayı 5,22 seviyesinden tamamladı. Tahvil piyasasında ise toplam işlem hacmi önceki güne göre gerileyerek 1,3 milyar TL olurken, işlem hacminin orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 5 baz puan gerileyerek %18,34, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 5 baz puan yükselerek %14,35 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 47 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 6 ve 7 gün vadede toplamda 49 milyar TL'lik repo ihalesi açtı ve toplam fonlama tutarı 84 milyar TL'ye yükseldi. Ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde açıklanacak olan enflasyon datası yakından takip edilecekken, yurt dışı tarafta fiyatlamaları etkileyecek veri açıklaması bulunmuyor. Tahvil piyasasında yeni hafta başlangıcında faizlerin, açıklanacak olan enflasyon verisine bağlı yön bulması beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

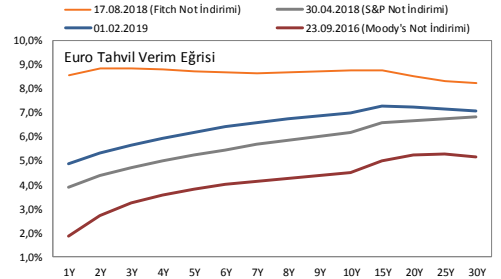
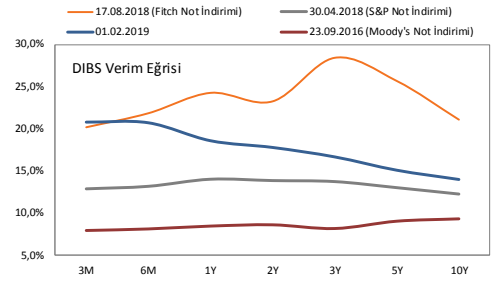
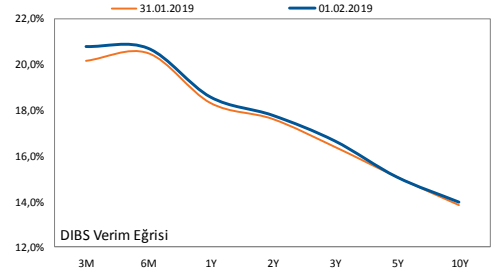
### Şirket ve Sektör Haberleri

**Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Pozitif):** Yapı Kredi Bankası 4Ç18'de piyasa ortalama beklentilerinin %18,4 üzerinde olarak yıllık bazda %22,9 artış, çeyreklik bazda ise %3,0 azalışla 1.081 milyon TL solo net kar bildirdi. Ayrıca banka, 2019 yılında takipteki krediler oranının %7'nin altı seviyelerde ve özkaynak karlılığının da %15 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesini beklediğini belirtti. Ek olarak, 2019 yılında %10-15 net ücret ve komisyon artışı tahmin edilirken, ortalama enflasyonun altında gider artışı hedefleniyor.

**TSKB (TSKB, Nötr):** TSKB, 4Ç18'de piyasa ortalama beklentilerinin %1,3 üzerinde olarak yıllık bazda %18,5, çeyreklik bazda ise %2,0 artışla 170 milyon TL solo net kar bildirdi.

**Şişecam (SISE, Nötr):** Şişecam, yılın son çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 216 mın TL ve bizim beklentimiz olan 144 mın TL'nin üzerinde yıllık bazda %31,8 düşüşle 244,2 mın TL net kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gelen net karda, 4Ç17'de kaydedilen 8 mın TL'lik ertelenmiş vergi giderinin aksine 4Ç18'de 152 mın TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi etkili oldu. Net karda yıllık bazda görülen düşüşün nedenini ise, eurobond yatırımlarından kaydedilen 385 mın TL'lik giderin net kardaki gerilemede etkili olduğunu söyleyebiliriz.

**Aksa Enerji (AKSEN, Pozitif):** Şirket, Bolu Göynük Termik Enerji Santrali'nin EÜAŞ'a satış hacminin 1.135.521,704 MWSa olarak belirlediğini ve 2019'da 58,5-64,3 milyon dolar gelir beklendiğini açıkladı.



Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		31 Ocak 2019 Perşembe			01 Şubat 2019 Cuma		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	17,61	18,39	16.550.000	17,57	18,34	1.000.000
TRT181023T19	(5y)	15,07	15,64	500.000	15,07	15,64	0
TRT080328T15	(10y)	13,82	14,30	40.000.000	13,82	14,30	58.360.000

**Turkcell (TCELL, Nötr):** Şirket, %55 oranında bağlı ortaklığı İnteltek'in, Spor Toto Teşkilat Başkanlığı tarafından 11 Şubat 2019 tarihinde düzenleneceği açıklanan "Spor Toto Teşkilat Başkanlığı Tarafından Spor Müsabakalarına Dayalı Sabit İhtimalli ve Müşterek Bahis Oyunlarının Özel Hukuk Tüzel Kişilerine Yapıtılması İşi İhalesi"ne katılmasına karar verildiğini bildirdi.

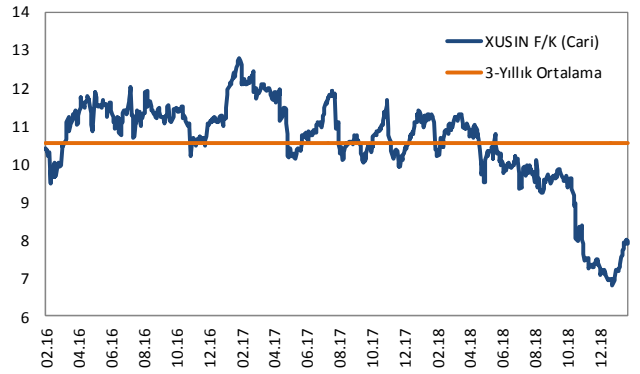
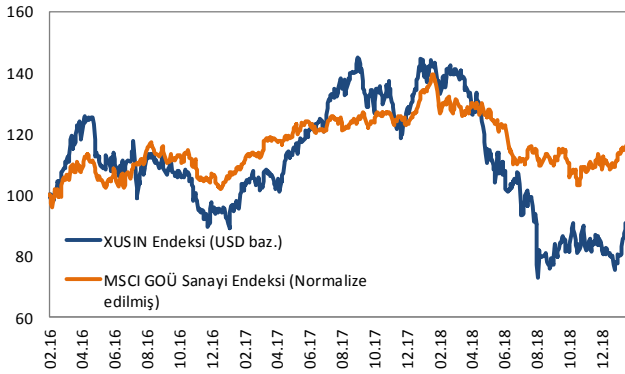
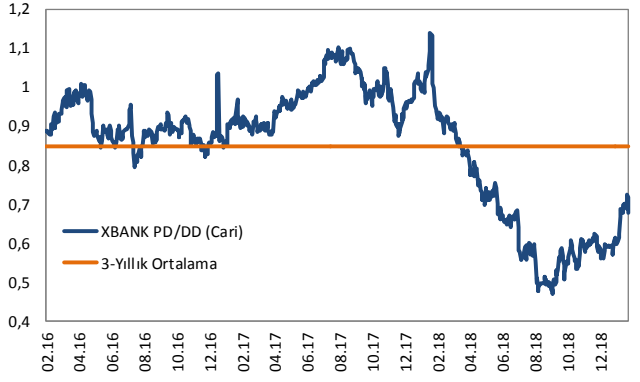
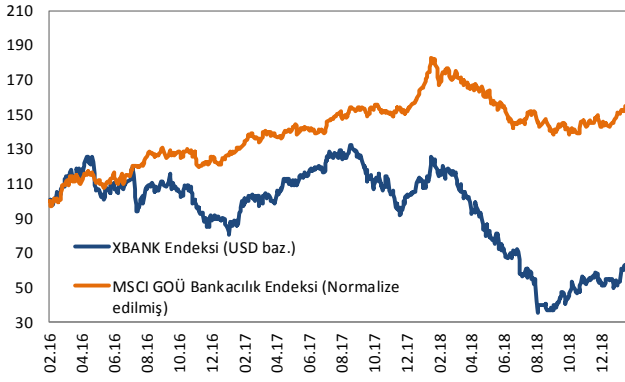
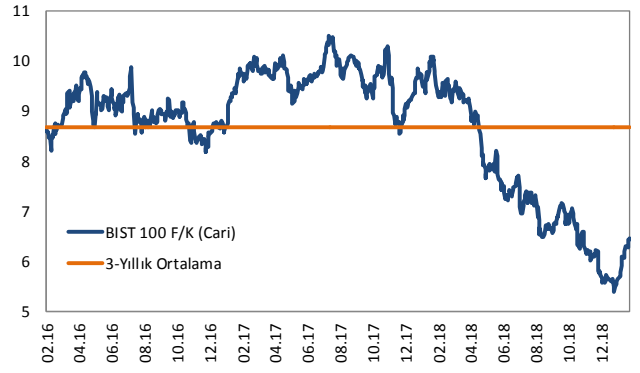
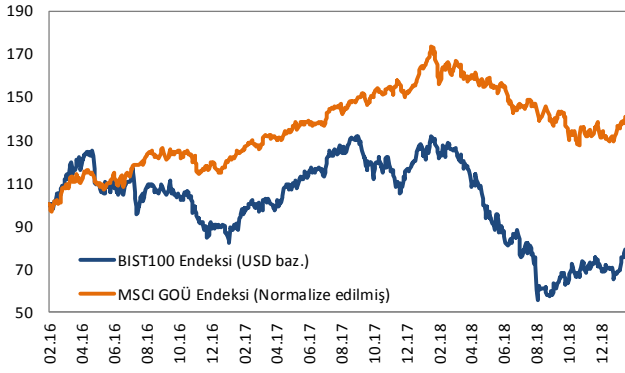
**Petkim (PETKM, Nötr):** SOCAR Türkiye CEO'su Zaur Gahramanov, STAR Rafinerisi'nin Petkim'e %100'e varan hammadde güvenliği, lojistik tasarrufu ve ortak altyapı hizmetlerinden kaynaklanan sinerjiler yaratacağını ve optimal kalitede nafta üretimi ve sürekliliğini sağlayacak olan STAR Rafinerisi'nin, Petkim ürünlerinin katma değerinin daha da artırılması için fırsatlar ortaya çıkaracağını belirtti.

**Global Yatırım Holding (GLYHO, Pozitif):** Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding'nin, Antigua ve Barbuda Hükümeti ile Antigua'daki kruvaziyer liman operasyonlarının 30 yıl süreyle işletilmesine yönelik olarak münhasıran imtiyaz sözleşmesi imzaladığını ve sözleşmenin proje alanında yer alan birtakım ticari alanları da kapsadığını bildirdi.

**Odış Elektrik (ODAS, Pozitif):** Şirket, Çan-2 Termik Santrali'nden 1.244.267,02 MWh elektriğin EÜAŞ'a satılacağını ve Çan-2 Termik Santrali'nin 2019 yılı için dolara endeksli satışlarından sağlanacak gelirler toplamının 64-70,4 milyon dolar şeklinde olacağını açıkladı.

## Hisse Senedi Piyasaları

### BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



## KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI  
Araştırma Direktörü  
[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN  
Yönetmen  
[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER  
Uzman  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM  
Uzman  
[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT  
Uzman Yardımcısı  
[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

