



18 Ocak 2016

Çin ve düşen petrol fiyatları küresel ekonomiye yönelik endişeleri ve piyasalardaki volatilitiyi artırmaya devam ediyor. Son günlerde bu endişelere ABD’de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan veriler de eklendi. 2009’dan sonra çok güçlü trendler yakalayan gelişmiş ekonomilere ait endekslerde son günlerde yaşanan geri çekilmelerin sert bir düzeltme sürecine dönüşebileceği endişesi piyasaların yeni korkusu. Almanya da DAX endeksinin kaybı geçtiğimiz yıl gördüğü zirve seviyelere göre %20’yi aşmış durumda. S&P 500’de ise geçtiğimiz yılki zirveye göre kayıp %10’u aştı.

Güvenli liman arayışı yeniden ön planda

Yıl başında Çin’in başlattığı volatilité dalgası tüm küreyi etkisi altına almış durumda. Bu süreçte hisse senetleri ve emtialardan (değerli metaller hariç) önemli çıkışlar mevcut. Buradan çıkan paranın büyük oranda gelişmiş ülke bono ve tahvillerine yöneldiğini görüyoruz. ABD’de 10 yıllık faizler Fed’in faiz artışı yapacağı beklentisiyle %2,30 civarına kadar yükselmişti. Bu yılbaşından itibaren ise hızlı bir düşüş trendine giren faizler Cuma günü %2’nin altını test etti. Benzer şekilde aralık ayında %0,60-0,70 aralığında dalgalanan Almanya 10 yıllıkları da %0,45 civarına gerilemiş durumda.

Petrol’de arz ve talep dengesizliği artıyor

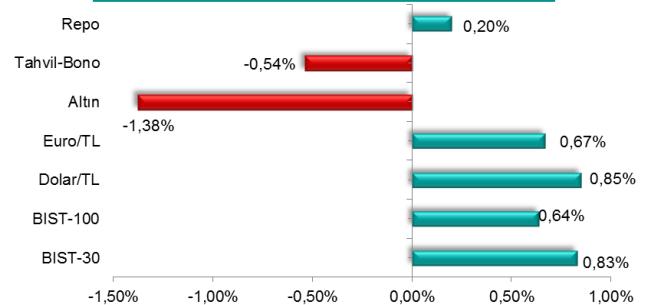
2014’ün sonlarında petrolde başlayan düşüş trendi, 2015 yılı boyunca devam etmişti. 2016 yılı ile birlikte yeni bir düşüş dalgası daha başlamış durumda. Fiyatların 30 dolar gibi düşük seviyelere gelmiş olması nedeniyle buradaki 1-2 dolarlık artış ya da azalış %3-6 gibi hareket anlamına geliyor. Bu nedenle lineer grafiklerde bu düşüşler 2015’teki düşüşlerin ardından minimal gibi görünse yüzdesel değişimler bazında bakıldığında hareketlerin çok sert olduğu ve artık petrol için her bir dolarlık değişimin spekülâtif amaçlı işlem yapanlar için çok daha önemli olduğu görülecektir. Petroldeki düşüşte, yeterince büyüyemeyen dünya ekonomisinin getirdiği arz talep dengesizliğinin, yeni arzlarla artış eğiliminde olması ve büyümelere yönelik endişelerin daha da artması petrol fiyatlarında yeni dipler görülmesine neden oluyor.

Haftalık Veriler

	Kapanış	Haftalık % Değ.	Aylık % Değ.
Hisse Senedi Piyasaları			
BIST-100	71.062	0,64%	-2,43%
BIST-30	86.954	0,83%	-2,71%
BIST Mali	120.534	1,91%	-1,80%
BIST Sanayi	71.947	-0,78%	-2,79%
BIST-30 Vadeli	88,175	1,23%	-1,54%
Sabit Getirili Menkul Kıymet			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	11,12%	-0,54%	1,83%
Bono Faizi (10 yıllık)	11,14%	-0,03%	4,22%
Gecelik Faiz	10,24%	0,20%	0,89%
CDS TR (5 yıllık)	302,44	-0,15%	9,81%
Emtia ve Pariteler			
Altın (Ons/\$)	1.089	-1,38%	1,55%
Brent Petrol	29,20	-12,34%	-22,13%
USD/TRY	3,0470	0,85%	3,75%
EUR/TRY	3,3252	0,67%	3,76%
Döviz Sepeti	3,1840	4,60%	4,34%
Yurtdışı Piyasalar			
Dow Jones	15.988	-2,19%	-9,92%
S&P 500	1.880	-8,00%	-8,17%
Nasdaq	4.141	-3,04%	-11,22%
Çin	2.901	-8,96%	-17,50%
Japonya	17.147	-3,11%	-9,99%
Hindistan	24.455	-1,92%	-4,08%
Hong Kong	19.521	-4,56%	-10,05%
Almanya	9.545	-11,15%	-9,89%
Fransa	4.210	-2,85%	-8,96%
İngiltere	5.804	-1,83%	-4,24%
Makroekonomik Veriler			
	2014	Cari	2016 (T)
Büyüme (%)	2,9%	4,0%	3,5%
Enflasyon (%)	8,2%	8,8%	8,0%
İşsizlik Oranı (%)	10,0%	10,3%	10,3%
Cari Denge/GSYH (%)	-6,1%	-5,4%	-5,4%

* Tahminler Gedik Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma Birimine aittir.

Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



Son haftalarda İran'ın ambargoların kalkmasına yönelik ihracat hazırlığı yaptığı şeklinde gelen yorumlar petrol fiyatlarındaki düşüşü tetikledi. Son düşüşle birlikte Brent petrol 2008 krizinde gördüğü dip seviyelerin altındaki hareketini pekiştirerek son 12 yıldaki en düşük seviyelerine gerilemiş oldu. (Grafikte Brent petrolün haftalık fiyat hareketleri görülmektedir)



BIST göreceli olarak daha güçlü

Yılbaşından itibaren MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksindeki kayıp %9'a dayanırken, MSCI dünya endeksindeki kayıp %7'ye yaklaşmıştı. BIST 100 ise bu süreyi %1 civarında bir düşüşle geçirdi. BIST 100'ün son haftalardaki pozitif ayrışmasında kasım ve aralık aylarında yaşadığı düşüşün etkisi olsa da, 70 bin civarında ortaya çıkan çarpanların alım fırsatı olarak değerlendirildiği görülmektedir. Buna karşın yurtdışındaki negatif hava bu hafta da devam edecek olursa, 70 bin civarını alım için değerlendirenlerin tekrar satışa geçmesi kısa sürede çok sert kayıpların yaşanmasına neden olabilir. Bu nedenle yapılacak alımlarda aktif bir stop loss mekanizması bulunması faydalı olacaktır. Pazartesi günü ABD'de piyasaların kapalı olması, diğer piyasalara da kısa vadeli bir sükûnet getirebilir ancak haftanın geneline yayılacak bir iyimserlik için henüz bir neden görünmüyor. Önceki haftalarda da ifade ettiğimiz gibi 70 bin altındaki rakamların ortaya çıkardığı çarpanların orta ve uzun vade için cazip olduğunu düşünüyoruz.



Dolar/TL'de zirve ısrarı devam ediyor

Dolar/TL 3,07'deki zirve seviyelerine oldukça yakın seyretmeye devam ediyor. BIST'teki 70 bin üzerinde tutunma çabasının bir benzerini dışarıdan gelen negatif havaya rağmen Dolar/TL'de görüyoruz. Dolar/TL geçtiğimiz hafta ağırlıklı olarak 3,01 ile 3,04 aralığında dalgalanma izledik. BIST 100'de bahsettiğimiz 70 bin desteğine karşılık, dolar/TL'de de 3,07 zirvesini takip ediyoruz. Kurda 3,07 güçlü bir direnç olmakla birlikte buranın geçilmesinin kısa vadeli bir panik oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalı. Biz bu tür bir hareket gerçekleşecek olursa bu yükselişlerin dolar/TL'de pozisyon azaltmak için kullanılabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede yukarı yönlü potansiyel devam etse de küresel volatilitedeki düşüşün kurda da hızlı bir geri çekilmeye neden olabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta 3,07 izlediğimiz en önemli direnç, 3,00 ve 2,97'de izlediğimiz en önemli destekler konumunda.



Faizler

Salı günü TCMB faiz kararı açıklanacak. Biz faiz koridorunun alt bandı ve politika faizinin 25 baz puan artmasını gecelik borç verme faizi olan üst banda ise dokunulmayacağı görüşündeyiz. Geçen haftaya 27.01 seviyesinde başlayan VIX volatilité endeksi hafta içerisinde 28.96 seviyesine kadar çıkarken geçen haftayı 27,02'den kapattı. Geçen hafta Perşembe günü açıklanan TCMB yıl sonu Tüketici Fiyat Endeksi Beklenti Anketi %8.19 olarak gerçekleşti. Yıl sonuna yönelik enflasyon beklentilerin artmış olması gösterge faizi ve 10 yıllık tahvil faizleri üzerinde aşağı yönlü hareketleri sınırlamaktadır. 10 yıllıklarda faiz %11.13 seviyesindeyken 2 yıllık faizler %11.12'de bulunmaktadır.

Şubat vadeli Endeks 30 Sözleşmesi

Şubat vadeli endeks kontratı hafta içinde 86,000 ve 90,175 arasında dalgalanarak haftayı 88,175 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 1.080.203 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 30.763 artarak 343.611 olarak gerçekleşti. Son beş haftadır yatay hareketlerin görüldüğü endeks kontratında günlük

grafikte destek olarak 85,100 ve direnç olarak 91,825 seviyeleri önemini korumaktadır.

Hareketli ortalamaların eğilimleri aşağı yönlü olup aşırı alım satım osilatörleri ve orta vadeli trend göstergeleri nötr seviyeleri altında, sat konumunda, kendi hareketli ortalamaları etrafında dalgalanmaktadır. Önümüzdeki hafta 85,100 desteğinin aşağı kırılması ile destek olarak 83,000 ve devamında 81,000 seviyeleri takip edilebilir. 89,375 direncinin yukarı kırılması durumunda ise direnç olarak 91,825 ve 93,300 seviyeleri izlenebilir.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde öne çıkanlar

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde cari işlemler dengesi, işsizlik oranı ve TCMB beklenti anketi ön plana çıktığı bir makro gündem izledik. Pazartesi günü açıklanan 2015 Kasım ayı cari işlemler dengesinde, Türkiye 2.1 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin (2 milyar dolar cari açık) üzerinde bir veri açıklandı. Cari açık beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen, geçen yılın aynı dönemine göre 3.7 milyar dolar azaldı ve Ocak-Kasım döneminde 34.7 milyar dolara geriledi. Cari işlemler hesabının alt kalemlerine baktığımızda, dış ticaret açığında düşüş ve net hizmetler gelirlerinde artış görülürken, hizmet gelirlerinin alt kalemlerinden net seyahat gelirlerinin düştüğü görüldü. Özellikle dış ticaret açığında görülen sert düşüşün katkısıyla cari işlemler açığı yıllık bazda düşüş trendine devam etti.

Haftanın açıklanan bir diğer önemli verisi işsizlik oranı oldu. 2015 Ekim ayı işsizlik oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 0.1 puan, bir önceki aya göre 0.2 puan artarak %10.5'e yükseldi. Piyasa beklentisinin %10.3 olduğu Ekim ayı işsizlik oranının beklentilerin üzerinde geldi ve Haziran ayında başladığı yükseliş trendine devam etti. Aynı dönemde, tarım dışı işsizlik oranı da 0.1 puanlık artış ile %12.6 oldu. İstihdam tarafında ise, Ekim ayında istihdam oranı 2014 Ekim ayında göre 0.5 artarak %46.2'ye yükseldi, ancak mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam oranı 0.1 puan azalarak %46.1'e geriledi. Seçim öncesi siyasi belirsizliğinin ön planda olduğu 2015 yılı Ekim ayında, işsizlik ve istihdam oranının bozulduğu görüldü.

TCMB'nin ayda iki defa yayınladığı beklenti anketi de geçtiğimiz hafta ön plana çıkan makro gündemlerindendi. Enflasyon ve döviz kuru beklentilerine yönelik gelişmeler de anketin en dikkat çeken konularından biri oldu. Geçtiğimiz yıl Aralık ayında %7.56 olan 2016 yıl sonu enflasyon beklentisi, bu ay yapılan ankette %8.19 olarak tahmin edildi. 12 ve 24 ay sonraki enflasyon beklentileri ise yukarı yönlü revize edildi ve katılımcılar tarafından sırasıyla %7.92 - %7.12 olarak belirtildi. Dolar/TL'ye yönelik beklentilerde enflasyon da olduğu gibi yukarı revize edilmiş olup, Ocak ayı sonu 3.02 TL, 2016 yıl sonu 3.17 TL ve 12 ay sonra 3.10 TL dolar/TL kur tahmini yapıldı.

2016 yıl sonu GSYİH büyüme beklentisi %3.4 ile geçen ay ki beklentilere paralel gelirken, faiz beklentilerinde ise sınırlı artış öngörüldü. Ocak ayı beklenti anketinde katılımcıların gelecek dönemlere ilişkin hem enflasyon hem de döviz kuru tarafında önceki aya göre bozulmalar olduğu görüldü.

Geçtiğimiz hafta yurtdışında öne çıkanlar

İran'daki ambargonun kalkmasıyla petrol arzının daha da artacağına yönelik beklentiler petrol fiyatlarını düşürmeye devam ederken, bu durum petrol ve emtia üretici ülkeleri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta brent petrol fiyatlarının 30 dolar seviyesinin altına gerilemesi hem ABD hem de Asya piyasalarında düşüşlere neden oldu. Petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemlerde daha fazla düşeceğine yönelik beklentiler, borsalardaki yükselişleri de sınırlıyor. Dünya ekonomisinin dinamosu olan ABD ve Çin piyasalarının petrol fiyatları ile korelasyonun yüksek olması nedeniyle tüm kürede petrol fiyatları izlenmeye devam ediyor.

Bu hafta öne çıkan veriler

Bu hafta yurt içinde salı günü TCMB faiz kararı ve Perşembe günü Tüketici Güven Endeksi verileri açıklanacak. Salı günü TCMB faiz kararı piyasada volatile yaratabilir. Biz TCMB'nin gecelik borçlanma faizini ve politika faizini 25 baz puan artırıp gecelik borç verme faizini sabit bırakacağı görüşündeyiz. Yurt dışına baktığımızda ise salı günü; Çin'de büyüme ve Sanayi Üretimi, Euro bölgesinde enflasyon verileri, çarşamba günü; ABD'de enflasyon, perşembe günü; Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası faiz oranı kararı ile Tüketici Güveni, ABD'de Philadelphia Fed İmalat Sanayi Endeksi, cuma günü; Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri ile ABD'de 2. El Konut Satışları takip edilecek.

Şirket Haberleri

Denizbank (DENİZ): Vergi Denetim Kurulu tarafından Bankanın türev işlemler kazançlarına ilişkin BSMV'nin ödenmemesi ve/veya eksik ödenmesi gerekçesiyle 2011 yılı için 10.832.596,87 TL vergi aslı, 10.832.596,87 TL vergi ziyai cezası, 2012 yılı için 3.537.803,66 TL vergi aslı, 3.537.803,66 TL vergi ziyai cezası, 2013 yılı için 6.763.904,95 TL vergi aslı, 6.763.904,95 TL vergi ziyai cezası ve 2014 yılı için 3.955.697,26 TL vergi aslı, 3.955.697,26 TL vergi ziyai cezası talep edilmiştir. Banka tüm yasal haklarını kullanacağını açıklamıştır.

Tekfen Holding (TKFEN): Şirketin bağlı ortaklıklarından Toros Tarım'ın Samsun İşletmesi'nde yıllık kapasitesi 726 bin ton/yıl olan yeni bir sülfürik asit tesisi kurulması, mevcut fosforik asit tesisinin yerine yıllık üretim kapasitesi 210 bin ton/yıl olan yeni bir fosforik asit tesisi kurulması ve kompoze gübre tesisinin iyileştirilmesine yönelik yatırıma ilişkin tesisler işletmeye alınmıştır.

Bağfaş (BAGFS): Pankobirlik Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği tarafından açılan ihale sonucunda toplam KDV hariç 12.137.040 Dolar tutarında 33.780 ton Kompoze NPK 12.30.12 gübresi Şirkete ihale edilmiştir. Kayseri Şeker Fabrikaları'dan toplam KDV hariç 11.044.000 Dolar tutarında 20.000 ton Kompoze NPK 13.24.12 gübresi ve 11.000 ton Amonyum Sülfat gübresi siparişi alınmıştır. İskenderun Gübre'den toplam 27.300.000 Dolar tutarında 60.000 ton Kompoze NPSZn gübresi siparişi alınmıştır. Trammo Firmasından toplam 1.582.845 Dolar tutarında 9.050 ton Granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi siparişi alınmıştır.

Brisa (BRISA): İzmit fabrika stok seviyesini ayarlamak üzere 8 gün süreyle üretime ara verilmesine karar verilmiştir.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS): Şirket'in 100% oranında iştiraki ve Fas'ta aynı iş kolunda faaliyet gösteren BIM Stores SARL firmasının 500.000.000 Fas Dirhemi olan sermayesinin, 985.000.000 Fas Dirhemi'ne çıkarılmasına ve 407.363.029 Fas Dirhem'lik (Yaklaşık 36,5 Milyon EURO) kısmının, şirketten bugüne kadar kullanılan kredinin sermayeye dönüştürülmesi suretiyle, geriye kalan 77.636.971 Fas Dirhem'lik (Yaklaşık 7 Milyon EURO) kısmının ise nakden tek taksitte ödenmesi suretiyle yapılmasına karar verilmiştir.

Deva Holding (DEVA): Şirket tarafından İş Bankası'dan 65.000.000 TL tutarında Teminatlı BCH Kredisi alınmıştır.

Anadolu Hayat (ANHYT): Şirketin 01.01.2015-31.12.2015 dönemine ait prim üretimi toplam 402.552.238,81 TL olarak gerçekleşmiştir.

Göлтаş (GOLTS): Rekabet Kurumu tarafından Şirkete 14.532.699,42 TL tutarında idari para cezası verilmiş olup idari para cezasının indirimli (10.899.524,57 TL) olarak ödenmesi de dahil yasal yollara başvuru hakkı ayrıca değerlendirilecektir.

Batisöke Çimento (BSOKE): Rekabet Kurulu tarafından yürütülen soruşturma ile incelenen dosya kapsamında; Şirkete 4.533.260,95 TL idari para cezası verilmiş olup, yasal yollara başvurularda itiraz edilecektir.

Batıçim (BTCIM): Rekabet Kurulu tarafından yürütülen soruşturma ile incelenen dosya kapsamında; Şirkete 11.438.135,21 TL idari para cezası verilmiş olup, yasal yollara başvurularda itiraz edilecektir.

Çimentaş (CMENT): Rekabet Kurulu kararı çerçevesinde şirket aleyhine 12.810.487,72 TL. idari para cezasına hükmedildiği öğrenilmiş olup şirket bu karara karşı tüm yasal haklarını kullanacaktır.

Lokman Hekim (LKMNH): Şirket payları ile ilgili olarak 2,27-2,28-TL fiyat aralığından 79.742 adet alış işlemi ortaklık tarafından gerçekleştirilmiştir.

Beyaz Filo (BEYAZ): Gürkan Gençler, şirket payları ile ilgili olarak 3.17-3.39 TL fiyat aralığından 275.000 adet satış yapmıştır.

Bastaş Çimento (BASCIM): Şirketin 1 No'lu Fırın Hattına ilişkin modernizasyon yatırımı tamamlanmış olup deneme üretim ve test çalışmalarına başlanmıştır.

Arbul Tekstil (ARBUL): Şirket Çorlu Fabrikası'nda en geç 20 Ocak 2016 Çarşamba gününe kadar tüm makinelerin faal duruma geçeceğini açıklamıştır.

Serve Kırtasiye (SERVE): Şirketin geri alınan 688.218,092 TL nominal değerli pay senetlerinin 0,82 TL fiyat ile Şirket'in hakim ortağı ve Yönetim Kurulu başkanı Cemalettin Doğan'a satışı karardan vazgeçilmiştir.

Fenerbahçe (FENER): Şirket, 25.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, nakit (bedelli) 4.000.000 TL (%16) artırılarak 29.000.000 TL'sine çıkarılmasına, ihraç edilecek 4.000.000 adet payların B grubu, imtiyazsız ve Borsada işlem gören nitelikte olmasına, artırılan 4.000.000 TL nominal değerli payların, halka arz edilmeksizin yurt içinde ve/veya yurt dışında tahsisli olarak satılm, ak üzere ihraç belgesinin onaylanması için SPK'ya başvurmuştur.

Özbal Boru (OZBAL): Şirketin ihracata yönelik alınan siparişi kapsamında, yaklaşık 16,5 milyon Dolar tutarında üretim, sevkiyat ve tahsilat yapılarak proje bitirilmiştir. Ayrıca Tüdemsaş ihalesinin kazanımına ilişkin tamirat işleri başlamış olup, hakedişler yapılmaya başlanmıştır.

Mega Polietilen (MEGAP): Çakıl Denizcilik'in şirkete 4.121.021,57 TL'lik borç senedini ödeyemeyeceği anlaşıldığından, 221.126,35 TL vade farkı tahakkuk ettirilerek toplam 4.342.147,92 TL borcun 15.05.2016 tarihine temdit edilmesine karar verilmiştir. Pina Denizcilik'in, şirkete olan 1.169.667,04 TL'lik borç senedini ödeyemeyeceği anlaşıldığından, 56.390,33 TL vade farkı tahakkuk ettirilerek toplam 1.226.057,37 TL borcun 15.04.2016 tarihine temdit edilmesine karar verilmiştir. Erol Yücel'in şirkete olan 1.731.315,00 TL olan borcunun ödenmeyeceği anlaşıldığından 151.907,00 TL vade farkı tahakkuk ettirilerek toplam 1.883.222 TL olarak temdit edilmesine karar verilmiştir.

Karsusan (KRSAN): Investors Trust Assurance.SPC tarafından şirket payları ile ilgili olarak 2.70-5.80 TL fiyat aralığından 552.145 adet alım işlemi gerçekleştirilmiştir.

18 – 22 Ocak 2016 Haftası Teknik Takibimizde Olan Hisseler

Tablodaki hisseler teknik dinamiklere göre belirlenmiş olup, işlem koşullarının gerçekleşmesi durumunda bu hisselerin haftalık bazda BİST 100'e göre rölatif getirilerinin daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Piyasa koşullarındaki genel değişimlerin bu hisseleri de BETA'ları oranınca etkilemesi beklenebilir. Verilen kısa vadeli (KV) hedef ve stop loss seviyeleri "İşlem Koşulu" olarak verilen teknik gerekçeye bağlıdır. Bahsi geçen koşuldaki değişimler bu seviyelerin de değişmesine neden olacağı için, verilen seviyelerin bu kolonda yazılan gerekçe ile birlikte düşünülmesi gerekmektedir. İşlem koşulu gerçekleşmeden yapılacak alım-satımların riski daha yüksek olabilir.

HİSSE	SON FİYAT	BETA (3 Ay)	21 Günlük HO	HİSSE ÖZET	ALIM ARALIĞI	KV EN GÜÇLÜ DİRENÇ (HEDEF)	KV EN GÜÇLÜ DESTEK (STOP)
ASELS	18,11	0,63	17,47	ASELS hissesi geçen haftayı 18,11 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,74 yükseliş yaptı. Hisse 191,3 F/K ve 4,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ASELS hissesinin piyasa değeri 9,06 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -57,1 milyon TL seviyesindedir.	17,7 - 17,8	18,30	17,25
BIMAS	49,94	0,46	51,52	BIMAS hissesi geçen haftayı 49,94 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,52 yükseliş yaptı. Hisse 28,9 F/K ve 10,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BIMAS hissesinin piyasa değeri 15,16 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 442 milyon TL seviyesindedir.	49,4 - 49,5	51,20	48,10
TUPRS	73,30	0,77	73,20	TUPRS hissesi geçen haftayı 73,3 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -0,27 düşüş yaptı. Hisse 9,4 F/K ve 2,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TUPRS hissesinin piyasa değeri 18,36 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1742,1 milyon TL seviyesindedir.	72,6 - 72,7	74,90	70,50
KORDS	4,69	1,12	4,67	KORDS hissesi geçen haftayı 4,69 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,43 yükseliş yaptı. Hisse 11,6 F/K ve 1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KORDS hissesinin piyasa değeri 912,34 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 74,8 milyon TL seviyesindedir.	4,55 - 4,65	4,75	4,47
DOCO	318,20	0,14	308,59	DOCO hissesi geçen haftayı 318,2 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,6 yükseliş yaptı. Hisse 41,1 F/K ve 4,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. DOCO hissesinin piyasa değeri 3,1 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 93,5 milyon TL seviyesindedir.	314 - 315	325,00	306,00

BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

YÜKSELENLER						DÜŞENLER					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
BJKAS	2,70	17,39	17.079.995	11.940.481	-30,1%	YAZIC	11,12	-6,71	5.723.118	4.922.313	-13,99%
TMSN	10,01	9,40	20.450.345	217.647.126	964,3%	PRKME	2,35	-6,37	1.290.905	2.240.405	73,55%
ALARK	3,55	6,29	16.346.986	24.043.004	47,1%	CCOLA	33,16	-6,06	11.042.693	17.510.634	58,57%
ALBRK	1,39	6,11	4.634.738	3.130.500	-32,5%	KARTN	277,20	-4,28	39.711.660	14.908.412	-62,46%
FENER	40,22	5,84	5.468.171	5.181.513	-5,2%	AEFES	17,61	-4,24	39.711.660	14.908.412	-62,46%
YKBNK	3,41	4,92	129.147.619	133.037.218	3,0%	ISGYO	1,70	-3,95	9.552.012	5.439.984	-43,05%
BIZIM	13,20	4,02	5.193.114	11.224.400	116,1%	ALGYO	26,08	-3,91	16.658.159	13.626.162	-18,20%
NETAS	10,95	3,99	6.653.536	19.170.142	188,1%	TAVHL	17,12	-3,77	8.762.786	7.675.776	-12,40%
BAGFS	13,21	3,77	31.847.415	26.833.990	-15,7%	ALCTL	6,09	-3,49	13.917.449	20.020.281	43,85%
KCHOL	11,25	3,40	57.223.468	62.779.591	9,7%	GUBRF	5,02	-2,90	11.417.264	13.553.718	18,71%

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Artan İlk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%) *	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
ALBRK	916,30	55.697.658	6,11	1,39	4,44	0,64	1,36	1,38	1,40	1,45	1,52
CRFSA	369,39	12.103.197	17,44	44,98	33,22	5,59	40,89	41,54	42,02	39,91	31,96
NETAS	181,74	93.351.904	3,99	10,95	19,24	1,59	10,93	11,06	10,99	10,44	9,36
AKSEN	163,81	26.844.999	-2,02	2,43	0,00	1,90	2,50	2,57	2,66	2,74	2,88
YAZIC	143,04	10.091.491	-6,71	11,12	0,00	0,50	12,30	13,46	15,02	16,82	18,13
MGROS	130,41	97.934.129	-1,81	15,70	0,00	6,21	16,82	17,37	17,91	18,73	19,37
KORDS	120,02	70.741.178	0,43	4,69	11,56	0,97	4,67	4,55	4,47	4,41	4,13
BJKAS	110,30	352.893.246	17,39	2,70	0,00	0,00	2,34	2,25	2,19	2,17	2,15
DOAS	107,25	75.365.138	3,26	11,09	6,59	1,83	11,19	11,31	11,77	12,17	11,10
KIPA	96,95	15.802.539	1,90	2,14	0,00	4,37	2,17	2,24	2,24	2,12	1,90
TMSN	96,47	772.338.060	9,40	10,01	39,29	4,67	9,38	8,79	8,15	7,55	6,58
TATGD	92,50	42.006.639	-2,12	5,53	11,22	1,83	5,63	5,73	5,87	5,66	4,64
ALARK	87,88	21.208.980	6,29	3,55	0,00	0,71	3,30	3,28	3,33	3,49	3,88
TAVHL	86,51	197.151.957	-3,77	17,12	9,97	2,28	18,36	19,71	20,76	20,92	18,85
FENER	85,86	83.661.598	5,84	40,22	0,00	0,00	38,14	38,18	38,54	38,46	37,84

*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%) *	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
IZMDC	-48,94	5.295.503	-0,51	1,95	0,00	3,49	1,99	2,01	2,03	2,12	2,37
ALKIM	-48,03	1.238.432	1,05	13,44	17,81	1,77	13,59	13,73	13,59	13,46	13,13
ISGYO	-45,68	26.856.095	-3,95	1,70	5,89	0,50	1,70	1,64	1,59	1,53	1,39
KOZAA	-44,86	66.228.472	-2,70	1,08	5,50	0,28	1,10	1,19	1,45	1,74	2,17
IPEKE	-43,82	52.879.781	-2,70	1,08	6,84	0,34	1,10	1,20	1,46	1,78	2,27
IHLAS	-40,49	3.103.665	0,00	0,22	0,00	0,45	0,23	0,23	0,24	0,25	0,35
HLGYO	-40,38	8.986.130	-0,99	1,00	11,58	0,88	1,02	1,02	1,03	1,05	1,07
CLEBI	-35,93	6.801.452	-0,73	32,70	10,03	6,14	34,39	35,19	35,07	33,45	28,30
AFYON	-29,00	86.837.290	-0,69	5,76	56,29	3,63	5,98	6,17	6,51	6,53	5,36
LOGO	-26,50	17.830.542	2,47	47,26	26,08	10,96	44,54	39,54	33,89	29,24	22,66
KOZAL	-25,80	72.907.489	2,61	12,19	4,58	0,93	12,17	13,17	15,70	18,34	20,57
METRO	-24,00	4.404.580	1,59	0,64	0,00	0,22	0,65	0,66	0,68	0,70	0,70
KARTN	-23,26	93.844.468	-4,28	277,20	29,30	2,85	295,28	287,68	269,97	253,47	241,23
KARSN	-22,39	45.377.510	-1,38	1,43	0,00	2,21	1,47	1,47	1,47	1,48	1,40
NTTUR	-21,80	4.680.428	-0,72	1,38	3,32	0,50	1,45	1,55	1,59	1,53	1,34

*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
18.01.2016 Pazartesi	03:30/Çin/Konut Fiyatları (yıllık)	Aralık		0,90%
	06:30/Japonya/Sanayi Üretimi (aylık)	Kasım		-1,00%
	06:30/Japonya/Sanayi Üretimi (yıllık)	Kasım		1,60%
	06:30/Japonya/Kapasite Kullanımı (aylık)	Kasım		1,30%
	ABD'de Nasdaq ve New York Borsaları Martin Luther King Jr. Günü nedeniyle kapalı olacak.			
19.01.2016 Salı	04:00/Çin/GSYİH (çeyreklik)	2015	1,70%	1,80%
	04:00/Çin/GSYİH (yıllık)	2015	6,80%	6,90%
	04:00/Çin/Sanayi Üretimi (yıllık)	Aralık	6,00%	6,20%
	04:00/Çin/Perakende Satışlar (yıllık)	Aralık	11,30%	11,20%
	08:30/Japonya/Tokyo Konut Satışları (yıllık)	Aralık		4,80%
	09:00/Almanya/TÜFE (aylık)	Aralık	-0,10%	-0,10%
	09:00/Almanya/TÜFE (yıllık)	Aralık	0,30%	0,30%
	11:00/Euro Bölgesi/Cari İşlemler Dengesi	Kasım		20.4 Mlr Euro
	11:30/İngiltere/TÜFE (aylık)	Aralık	0,00%	0,00%
	11:30/İngiltere/TÜFE (yıllık)	Aralık	0,10%	0,10%
	11:30/İngiltere/Çekirdek TÜFE (yıllık)	Aralık	1,20%	1,20%
	12:00/Euro Bölgesi/İnşaat Üretimi (aylık)	Kasım		0,50%
	12:00/Euro Bölgesi/İnşaat Üretimi (yıllık)	Kasım		1,10%
	12:00/Euro Bölgesi/TUFE (aylık)	Aralık	-0,10%	-0,10%
	12:00/Euro Bölgesi/TUFE (aylık)	Aralık	0,20%	0,20%
	12:00/Euro Bölgesi/Çekirdek TUFE (yıllık)	Aralık		0,90%
	12:00/Almanya/ZEW Cari Durum Endeksi	Ocak	54,00	55,00
	12:00/Almanya/ZEW Beklentiler Endeksi	Ocak	9,00	16,10
	12:00/Euro Bölgesi/ZEW Beklentiler Endeksi	Ocak		33,90
	14:00/Türkiye/TCMB Politika Faiz Oranı Kararı	19.Oca		7,50%
20.01.2016 Çarşamba	14:00/Türkiye/TCMB Gecelik Borçlanma Faiz Oranı Kararı	19.Oca		7,25%
	14:00/Türkiye/TCMB Gecelik Borç Verme Faiz Oranı Kararı	19.Oca		10,75%
	17:00/ABD/NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ocak	61,00	61,00
	09:00/Almanya/ÜFE (aylık)	Aralık	-0,40%	-0,20%
	09:00/Almanya/ÜFE (yıllık)	Aralık	-2,20%	-2,50%
	11:30/İngiltere/ILO Standardlarında İşsizlik Oranı (3 ay)	Kasım	5,20%	5,20%
	14:00/ABD/MBA Mortgage Başvuruları	15.Oca		21,30%
	15:30/ABD/Konut Başlangıçları (aylık)	Aralık	2,10%	10,50%
	15:30/ABD/İnşaat İzinleri (aylık)	Aralık	-6,40%	11,00%
	15:30/ABD/TÜFE (aylık)	Aralık	0,00%	0,00%
21.01.2016 Perşembe	15:30/ABD/TÜFE-Gıda ve Enerji Hariç (aylık)	Aralık	0,20%	0,20%
	15:30/ABD/TÜFE (yıllık)	Aralık	0,80%	0,50%
	15:30/ABD/TÜFE-Gıda ve Enerji Hariç (yıllık)	Aralık	2,10%	2,00%
	15:30/ABD/Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (yıllık)	Aralık		1,60%
	Dünya Ekonomik Forumu Toplantısı (20-23 Ocak)			
	10:00/Türkiye/Tüketici Güven Endeksi	Ocak		73,60
22.01.2016 Cuma	12:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güveni	Aralık	-5,80	-5,70
	12:00/Euro Bölgesi/Avrupa Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı	21.Oca	0,05%	0,05%
	15:30/ABD/Philadelphia Fed İmalat Sanayi Endeksi	Ocak	-3,20	-5,90
	15:30/ABD/Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16.Oca		284 Bin
	04:00/Japonya/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	52,80	52,60
22.01.2016 Cuma	10:30/Almanya/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	53,00	52,60
	10:30/Almanya/Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	55,50	55,60
	10:30/Almanya/Bileşik Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	55,10	55,50
	11:00/Euro Bölgesi/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	53,00	53,20
	11:00/Euro Bölgesi/Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	54,20	54,20
	11:00/Euro Bölgesi/Bileşik Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	54,20	54,30
	15:30/ABD/Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ocak		-0,30
	16:45/ABD/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Ocak	51,30	51,20
	17:00/ABD/2. EL Konut Satışları	Aralık	5.2 Milyon	4.76 Milyon
	17:00/ABD/2. EL Konut Satışları (aylık)	Aralık	9,20%	-10,50%
	17:00/ABD/Öncü Göstergeler Endeksi	Aralık	-0,10%	-0,40%

Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamamaktadır. Tahminler Bloomberg, TradingInvest, Investing.com kaynaklarından alınmıştır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Araştırma

Yılmaz Altun	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	valtun@gedik.com	0 212 356 16 52
Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com	0 212 356 16 52
Ali Erkan Tanacioğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com	0 212 356 16 52
Erol Gürcan	Bankalar, Bilişim&Teknoloji, İletişim, Turizm, Ambalaj	egurcan@gedik.com	0 212 356 16 52
İbrahim Bayraktar	Enerji, Gyo	ibayraktar@gedik.com	0 212 356 16 52
Hakan Çal	Metal Ana Sanayi	hcal@gedik.com	0 212 356 16 52

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı & Araştırma Birimi)
Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy
Tel : (90) 0212 356 16 52
E-mail : gyd@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İSTANBUL**Genel Müdürlük**

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876
Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Tel: (216) 453 00 00 pbx
Faks: (216) 377 11 36

Bakırköy

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3
Bakırköy/İSTANBUL
Tel:(212) 660 85 25
Faks: (212) 570 03 03

Erenköy

Bağdat Cad. Kantarcı Rıza Sok. Sarıca Apt. No: 3 Kat: 1 Daire: 4 Erenköy/
Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 46 66
Faks: (216) 360 63 83

Etiler

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 270 41 00
Faks: (212) 270 61 10

Kapalıçarşı

Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL
Tel: (212) 513 40 01
Faks: (212) 527 16 86

Şişli

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK
No: 201 K: 6 D: 106 Şişli/İSTANBUL
Tel: (212) 281 78 84
Faks: (212) 283 92 80

Ümraniye

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: (216) 461 33 90
Faks: (216) 461 33 92

Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D: 6 34726
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 59 60 (pbx)
Faks: (216) 368 66 10

Gedik Private Zorlu Center Şubesi

Levazım mah. Kuru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207
Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52
Faks: (212) 356 16 55

Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
Tel: (212) 251 60 06
Faks: (212) 293 49 03

Maltepe

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi
A Blok No: 414
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL
Tel: (216) 399 00 42
Faks: (216) 399 18 17

Şaşkınbakkal

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 411 23 53
Faks: (216) 411 23 54

ANKARA**Kızılay**

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA
Tel: (312) 232 09 49
Faks: (312) 231 46 27

Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA
Tel: (312) 438 27 00
Faks: (312) 438 27 47

Ulus

Ulus Şehir Çarşısı 4. Kat No: 170 Ulus/ANKARA
Tel: (312) 311 49 59
Faks: (312) 311 35 34

ANTALYA

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedestenli No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx)
Faks: (242) 244 29 10

BURSA

Şehreküstü Mah. Aydı Plaza İş Merkezi No: 17 Fomara/BURSA
Tel: (224) 220 51 50
Faks: (224) 220 50 99

DÜZCE

Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE
Tel: (380) 524 08 00
Faks: (380) 524 08 07

DENİZLİ

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ
Tel: (258) 263 80 15
Faks: (258) 241 91 01

ELAZIĞ

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98
Faks: (424) 233 27 35

ESKİŞEHİR

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR
Tel: (222) 230 09 08
Faks: (222) 220 37 02

GEBZE

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ
Tel: (262) 642 34 00
Faks: (262) 641 82 01

İZMİR

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4
Alsancak/İZMİR
Tel: (232) 465 10 20
Faks: (232) 220 37 02

KONYA

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA
Tel: (332) 238 59 60
Faks: (332) 238 59 75

MALATYA

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA
Tel: (422) 325 62 67
Faks: (422) 322 23 72

MANİSA

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentesh Apt.
No: 34/1 MANİSA
Tel: (236) 239 42 98
Faks: (236) 239 43 02

MERSİN

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2
Akdeniz / Mersin
Tel: (324) 238 18 18
Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

UŞAK

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK
Tel: (276) 227 27 44
Faks: (276) 227 27 37