

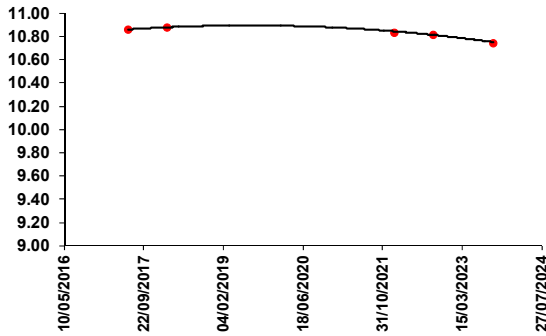
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış

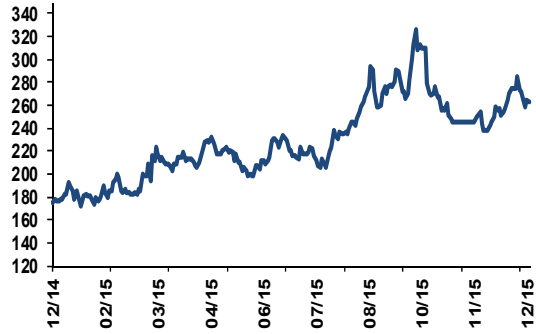


BIST-100 endeksinde 72.500 ara desteği üzerinde yükseliş potansiyeli devam edebilir. Bu seviye üzerinde 74.500 direncini aşma denemeleri etkili olabilir. 74.500 direncinin aşılması durumunda 75.000 seviyesi hedeflenebilir. 72.500 desteğinin aşağı geçilmesi durumunda ise 69.000 desteğine doğru satış baskısı gündeme gelebilir. Bugün TCMB faiz kararı ön planda. Bugün saat 14:00'de TCMB PPK kararları açıklanıyor. ABD piyasaları ve birçok Avrupa piyasası Perşembe ve Cuma günü Noel nedeni ile tatil. Bu doğrultuda yurtdışı piyasalarda başta ABD çekirdek PCE olmak üzere, ABD dayanaklı tüketim mal siparişleri ve konut verileri, revize 3Ç büyüme oranları dikkat çekebilecek olsa da etkisi sınırlı yönde kalabilir.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	ZOREN	Zorlu Enerji	16.9%
2	CRFSA	Carrefoursa	4.7%
3	OTKAR	Otokar	4.1%
4	GLYHO	Global Yatırım Holding	3.7%
5	DOAS	Doğuş Otomotiv	3.6%

BIST-100 En Çok Azalan

1	IHLAS	İhlas Holding	-4.2%
2	KARTN	Kartonsan	-2.4%
3	ENKAI	Enka İnşaat	-2.0%
4	CIMSA	Çimsa	-1.6%
5	SISE	Şişe Cam	-1.0%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- **SNGYO:** Sinpaş GYO Bursa Modern'deki gelir paylaşımı anlaşmasını bitirdi
- **PGSUS:** Pegasus akaryakıt riskinden korunma oranını arttırdı

PİYASA YORUMU

Geçtiğimiz hafta FED faiz artırımlarının kademeli olacağı algısının ön planda yer alması ile piyasalardaki ilk olumlu tepki ardından Cuma günü kar satışlarının etkili olduğunu görmüştük. Yeni haftaya asya piyasalarındaki toparlanma ile başlayan hisse senetlerinde soru işareti yaratan İspanya seçimleri ile birlikte Stoxx 600 %1 ekside, S&P 500 ise %0.78 artıda günü tamamladı. **MSCI Dünya** endeksi günü %0.32 artıda, gelimekte olan ülke piyasalarında ise **MSCI EM** endeksi dolar bazında %0.22 artıda kapanış yaptı.

Aşırı satım bölgelerinden tepki yükselişlerinin etkili olduğu yurtiçi piyasalarda ise, **TL**, piyasada faiz artırımını beklentilerinin öne çıktığı TCMB faiz kararı öncesinde değer kazanırken, hisse senetlerinde FED sonrası ilk olumlu tepki ardından Cuma günü kar satışları etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta 69.000 desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğu (dolar bazında yaklaşık olarak %8 civarı yükseldi) **BIST-100 endeksi** cuma günü etkili olan kar satışları ardından yeni haftada %1.2 artışla 73.328 seviyesinde kapanış yaptı.

Bu sabah:

- **Dolar endeksi %0.11 artıda.**
- TL ve benzer gelişmekte olan ülke kurları hafif artıda.
- TL Döviz sepeti %0.2 ekside.
- Japonya borsası yatay, %0.16 ekside.
- Satış baskısı altında kalan Brent petrol %0.5 artıda.
- **Gelişmekte olan asya hisse senetleri hafif artıda.**
- S&P 500 vadeli %0.22 artıda.

BIST-100 endeksinde 72.500 ara desteği üzerinde yükseliş potansiyeli devam edebilir. Bu seviye üzerinde **74.500** direncini aşma denemeleri etkili olabilir. 74.500 direncinin aşılması durumunda **75.000** seviyesi hedeflenebilir. **72.500** desteğinin aşağı geçilmesi durumunda ise 69.000 desteğine doğru satış baskısı gündeme gelebilir.

Kısa vadede yurtiçinde siyasi ve jeopolitik gelişmeler, faiz artırımına giden FED ardından bugünkü TCMB faiz kararı ön planda.

Bugün saat 14:00'de TCMB PPK kararları açıklanıyor. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayında küresel para politikalarının normalleşme sürecinde izleyeceği yol haritasını açıklayan TCMB, faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirileceğini ve daraltılacağını belirtmişti. Beklentimiz Merkez Bankasının daha önceki açıklamalarına paralel yönde tek politika faiz politikasına geçerek sadeleştirmeye ve haftalık repo oranında artışa gideceği yönünde. (ortalama fonlama maliyeti %8.7-8.8 civarında) Reuters anketine göre piyasada beklentiler, politika faizinde 50 baz puan, koridorun alt bandında 25-50 baz puan artış, koridorun üst bandında ise değişikliğe gidilmeyeceği yönünde.

Büyük resimde Çin piyasasındaki gelişmeler ve global merkez bankaları para politikaları arasındaki ayrışma, global piyasaları şekillendiren ana makro risk olayları olmaya devam edecek. Kısa vadede ABD tarafında başta enflasyondaki eğilim olmak üzere makro veriler ve faiz artırım hızının ne derece yumuşak/güvercin tonlamaya işaret edip etmeyeceğinin, dolayısıyla önümüzdeki günlerde dolar ve ABD faizlerindeki eğilimin riskli varlıklar açısından ön planda olabileceğini not edelim.

ABD piyasaları ve birçok Avrupa piyasası Perşembe ve Cuma günü Noel nedeni ile tatil. Bu doğrultuda yurtdışı piyasalarda başta ABD çekirdek PCE olmak üzere, ABD dayanıklı tüketim mal siparişleri ve konut verileri, revize 3Ç büyüme oranları dikkat çekebilecek olsa da etkisi sınırlı yönde kalabilir.

22.12.2015

14:00	TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %8.00 önceki: %7.50)
14:00	TR - TCMB Faiz Kararı Gecelik Borçverme ((beklenti: %10.75 önceki: %10.75)
14:00	TR - TCMB Faiz Kararı Gecelik Borçlanma (beklenti: %7.50 önceki: %7.25)
15:30	ABD - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %1.9 önceki: %2.1)
15:30	ABD - 3Ç GSYİH Kişisel Tüketim (beklenti: %2.9 önceki: %3.0)
17:00	ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: 5.34M önceki: 5.36M)

23.12.2015

10:00	<i>TCMB ekonomistler toplantısı</i>
11:30	İngiltere - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %0.5 önceki: %0.5)
15:30	ABD - Kişisel Gelirler (beklenti: %0.2 önceki: %0.4)
15:30	ABD - Kişisel Harcamalar (beklenti: %0.3 önceki: %0.1)
15:30	ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.1 önceki: %0.0)
15:30	ABD - Çekirdek PCE yıllık (beklenti: %1.3 önceki: %1.3)
15:30	ABD - PCE deflatör (beklenti: %0.1 önceki: %0.1)
15:30	ABD - PCE deflatör yıllık (beklenti: %0.4 önceki: %0.2)
15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-0.7 önceki: %2.9)
15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri - Ulaşım hariç (beklenti: %0.0 önceki: %0.1)
15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri Savunma hariç (beklenti: %-0.2 önceki: %0.1)
17:00	ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: 505.000 önceki: 495.000)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi Kasım revize (beklenti: 92.0 önceki: 91.8)
17:00	ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)

24.12.2015

-	<i>Almanya kapalı. ABD piyasaları erken kapanıyor.</i>
15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 270.000 önceki: 271.000)

25.12.2015

-	<i>Avrupa ve ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı</i>
---	---

GÜNÜN HABERLERİ**Sinpaş GYO Bursa Modern'deki gelir paylaşımı anlaşmasını bitirdi**

Sinpaş GYO, Bursa Modern'de %20'lik gelir paylaşımı sözleşmesi yaptığı TMSF'ye 517 adet bölüm için 3.05mn TL ödeyerek gelir paylaşımının sona erdirilmesi konusunda anlaştı.

Görüşümüz: Hisse üzerinde bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

Pegasus akaryakıt riskinden korunma oranını artırdı

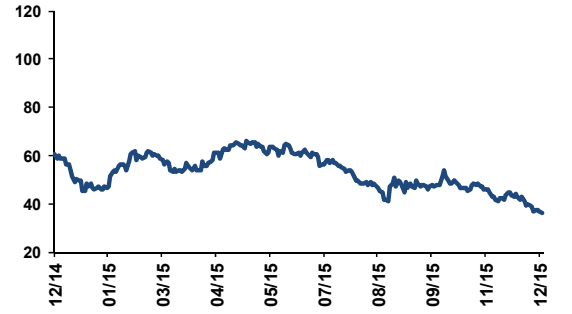
Pegasus Havayolları, 2016 yılı için tahmin edilen akaryakıt tüketiminin %41'ine denk gelen 323bin metrik ton jet yakıtını ton başına ortalama 435,8 ABD Doları fiyatından sabitleyecek şekilde riskten korunma sözleşmesine imza attı. Daha önce açıklanan, %20 civarı tüketimin, 817.73 ABD dolarından sabitlendiği bilgisi ışığında, şirketin 2016 yılı tüketiminin %60'a yakınına ortalama 565 ABD dolardan sabitlendiğini hesaplıyoruz, ki bu bizim ton başı 600 ABD Doları tahminimizin altında kalıyor. Haberi olumlu karşılıyoruz ve her ne kadar şirket için yakın vadede operasyonel manada zorluklar nedeniyle takındığımız ihtiyatlı yaklaşımı tamamen değiştirmeyi düşünmesek de, mevcut hisse seviyelerinin, hisse için en son verdiğimiz "Sat" çağrısından sonra sergilediği %15'lik düşüşle daha makul seviyelere geldiği kanaatindeyiz.

EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Olgulara dayanmayan ve bildirim yapılmaksızın değişebilen nitelikteki görüşlerden dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştiraklerinin yöneticileri, yetkilileri veya çalışanları bu raporda bahsi geçen şirketlerde yönetici olarak görev yapabilirler. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgilileri bulunabilir. Bu raporda ifade edilen görüşler Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü çalışanlarına ait olup, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması doğabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.
