



### ENDEKSTE YENİ REKORLAR GELMEYE DEVAM EDECEK Mİ?

Dün yurtiçinde piyasaların beklediği en önemli konu TCMB faiz kararıydı. TCMB, piyasa beklentisi doğrultusunda politika faizini 75 baz puan daha düşürerek %11.25 düzeyine indirdi. 2018 yılsonu enflasyonu %11.84 ile karşılaştığımızda gerçekleşen bu enflasyon oranı üzerinden şu an reel faiz vermeyen bir konuma geçilmiş oldu. Yıl sonu beklenen %8.5 enflasyon hedefi ile baktığımızda ise halen faiz indirimi için alan mevcut. Burada önemli konu enflasyonda bu yıl bu hedefe ne kadar yakınsanabilecektir. Zira 2020 itibariyle düşük faiz ortamıyla ekonomide gözlenen canlanma iç tüketim artışıyla devam edecek görünüyor. İnşaat, otomotiv, mobilya gibi sektörlerde özellikle bu canlanmayı göreceğiz. Bu açıdan TL'de öngörülebilirlik yani volatilitenin durumu oldukça önemli olacak. Yıl genelinde bu sağlanabilirse ekonomideki iç tüketim bazlı canlanma ile ithalatın artmasına karşılık kurda ciddi aşağı-yukarı yönlü ataklar görmezsek enflasyon kısmen de olsa daha iyi konumda beklentilerle ilerleyebilir. Buna göre TCMB'nin bu toplantıda bu durumu değerlendirip ileri dönemde beklentilerdeki iyileşmenin vereceği etkileri hesaba katarak faiz indirim kararını verdi diye düşünebiliriz. Bu durum önümüzdeki süreçte de TCMB'nin enflasyondaki gidişat ve beklentilerine göre hareketle yeni faiz indirimlerini de gündeme getirebilecektir. **Nitekim toplantı metninde TCMB** "Enflasyon görünümündeki iyileşme devam etmekte, enflasyon beklentilerindeki genele yayılan düzelme sürmektedir. Enflasyon başta olmak üzere makroekonomik göstergelerdeki iyileşme ülke risk primindeki düşüşü desteklemekte ve maliyet unsurları üzerindeki baskıların sınırlanmasına katkıda bulunmaktadır. Döviz kuru, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimleri ılımlı seyretmektedir. Enflasyondaki seyrin yıl sonu tahminiyle büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmektedir." ifadelerine yer verdi. Bu gelişme sonrası kurun 5.84 seviyesinin altına gördükten sonra buradan tepki aldığı izlendi.

Dün ticaret anlaşması sonrası devam eden iyimserlikle birlikte ABD'de ve Avrupa'da endeksler günü pozitif tarafta tamamladı. ABD'de ayrıca işsizlik maaşı başvurularının 50 yılın en düşük seviyelerine yakın seyrini sürdürmesinin verdiği olumlu etki de endeksteki harekete katkı sağladı. Dün Avrupa'da ise Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,1 kazançla 6.038,14 puana, Almanya'da Dax endeksi yatay seyrile 13.483,66 puanda kaldı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 0,4 değer kaybıyla günü 7.587,00 puandan kapattı.

Yurtiçinde dün takip ettiğimiz bir diğer veri ise haftalık açıklanan yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat sonuçlarını takip ettik. Buna göre yabancı para mevduatları, **10 Ocak haftasında önceki haftaya göre 1,68 milyar USD arttı ve 196,06 milyar USD oldu**. Gerçek kişilerin mevduatı 0,30 milyar USD artarak 121,47 milyar USD; tüzel kişilerin mevduatı 1,38 milyar USD artarak 74,59 milyar USD oldu.

Çin dördüncü çeyrek büyümesi bu kez sağlam temellerle yeniden toparlanmanın başladığını ortaya koydu. Üçüncü çeyrekte de 30 yılın en kötü büyümesini kaydeden Çin, dördüncü çeyrekte beklentiye paralel yıllık %6 büyüme gerçekleştirdi. Büyümede Haziran'dan bu yana artış hızı ilk kez ivme kazanan yatırımlar rol oynadı. Aralık ayında beklentilerin oldukça üzerine çıkan sanayi üretimi ve perakende satışlar birinci faz ticaret anlaşmasının henüz imzalanmadan bile yatırımcı güveninde artış yarattığını ortaya koydu. Çin sanayi üretimi Aralık'ta yıllık %6,9 artarak beklentinin 100 baz puan üstünde gerçekleşti. Perakende satışlar da yıllık %8 büyüme kaydetti ve %7,9'luk beklentiye hafif aştı.

### EKONOMİK TAKVİM

ZAMAN	ÜLKE	ÖNEM	VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ	PERİYOT
12:30	İngiltere	***	Perakende Satışlar	0,5%	-0,6%	Aralık
13:00	Euro Bölgesi	***	TÜFE	1,3%	1,3%	Aralık
16:30	ABD	***	Konut Satışları	1,468M	1,474	Aralık
18:00	ABD	**	Michigan Tüketici Güveni	99,3	99,3	Ocak



**XU100**

**17 Ocak 2020**



**Teknik Analiz:**

ABD-Çin ticaret anlaşması ile ilgili gelişmelerle güne başlayan endekste alıcılı açılış sonrası yine hacimli yükselişle 122.482 rekor seviye test edildi. Endekste dün bir ara düşüş olsa da yaşanan bu hareketle yükseliş trendindeki eğilim sürüyor. Zaman zaman düzeltme hareketleri oluşsa da risk alma iştahı sürdüğü sürece yükselişin devamını beklediğimiz endekste 121.500 ilk direnç olarak izlenecek. Üzerine geçişte 122.200 ve 123.500 yeni hedefler olacak. Olası düzeltme hareketlerinde 120.000 ilk bariyeri izlenmeli. Altında düşüşlerde 119.500 ve 118.500 seviyelerini izleyeceğiz.

**Destekler: 120.000 / 119.500 / 118.500**

**Dirençler: 121.500 / 122.500 / 123.500**

**Günün Gelişmeleri:**

XU100 endeksi önceki günü %0.05 yükselişle 121.001 seviyesinde tamamladı 16.9 milyar TL işlem hacminin gerçekleştiği günde bankacılık endeksi %1.13 yükselirken, sanayi endeksi ise %0.19 düşüş yaşadı.

Önceki gün endekste açılışın ardından yaşanan yükselişte 122.482 ile yine rekor gün içi zirve görüldükten sonra yukarı yönlü hareketin hız kestiği ve gün sonuna doğru kısmi düzeltme hareketlerinin oluştuğu gözlemlendi. TCMB politika faizinde 75 baz puan daha indirmeye gitmesi sonrası endekste geri çekilme gözlemlendi. Son günlerde denenen yeni zirveler sonrası endekste teknik göstergelerdeki yorgunluk belirtileri bir süre konsolidasyon süreci oluşturabilir. Bu süreçte yaşanacak kimi zaman geri çekilmelere karşın ana yönün yukarı yönlü olmaya devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz.



**ENDEKS 30 KONTRATI**

**17 Ocak 2020**



**Teknik Analiz:**

Şubat ayı vadeli kontrat önceki işlem gününde hafif alıcılı açılış sonrası gün içinde 150.275 seviyesine kadar yükseliş gösterdi ve günü yine rekor yüksek seviyelerde tamamladı. Kontratta yeni günde 147.500 ilk desteği takibimizde olacak. Bu seviye altına geçiş görülürse düzeltme eğilimi 145.800 ve 144.000 seviyelerine kadar devam edebilir. Genel yönün yukarı olduğu kontratta 145.800 yükselen kanal desteği üzerinde tutunma devam ederse 148.500 ve 149.400 seviyeleri hedeflenebilir.

**Destekler: 147.500 / 145.800 / 144.000**

**Dirençler: 149.500 / 150.500 / 152.000**

**Günün Gelişmeleri**

Şubat ayı vadeli endeks 30 kontratı önceki işlem gününü %0.29 düşüşle 148.225 seviyesinde tamamladı.

Yine rekor seviyelerin test edilmesinden sonra arka arkaya ikinci gün düşüşle günü kapatan kontratta yükselen kanala hareketi üstündeki hareket eğilimi devam ediyor. TCMB'nin politika faizinde 75 baz puan daha indirmeye gitmesi sonrası endekste geri çekilme gözlemlendi. Son günlerde denenen yeni zirveler sonrası kontratta teknik göstergelerdeki yorgunluk belirtileri bir süre konsolidasyon süreci oluşturabilir. Bu süreçte yaşanacak kimi zaman geri çekilmelere karşın ana yönün yukarı yönlü olmaya devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz.



**USD/TRY KONTRATI**

17 Ocak 2020



**Teknik Analiz:**

Ocak ayı vadeli kontratı TCMB faiz kararının beklemeye alınmasıyla dün bir önceki güne göre hafif yükselişle açılış yaptı ve devamında 5.91 yakınına test ettikten sonra faiz kararı sonrası geri çekildi ve 50 günlük ortalaması altında kapanış yaptı. Yeni günde 5.86 ilk desteği takibimizde olacak. Bu seviye üzerinde tutunmada gelebilecek tepki alımlarında 5.9100 ve 5.9250 seviyeleri test edilebilir. 5.86 altına doğru bugün de aşağı yönde hareketlilik devam edecek olursa 5.84 ve 5.82 seviyeleri hedeflenebilir.

**Destekler: 5.8600 / 5.8400 / 5.8200**

**Dirençler: 5.9100 / 5.9250 / 5.9400**

**Günün Gelişmeleri:**

Ocak ayı vadeli USDTRY kontratı önceki işlem gününü %0.40 düşükle 5.8791 seviyesinde tamamladı.

Önceki gün TCMB faiz kararı 75 baz puan indirimle sonuçlandı. piyasanın genel beklentisi dahilinde gelen karar sonrası gerçekleşen enflasyona göre sıfıra yakın reel faize rağmen bu kararın alınmış olması TCMB'nin enflasyona ilişkin iyimser beklentilere sahip olduğu kanısını yaratarak spot kurda ve kontratta TL'deki güçlenmeyle birlikte aşağı yönlü hareketler yaratmış olabilir. CDS'lerdeki düşüşün devamıyla tahvil faizlerinde gözlenen %10'lara yaklaşan görünüm enflasyon için destekleyici görünüyor. Bu bağlamda diğer riskler geri planda kaldıkça kurda ve dolayısıyla kontratta sakin seyrin devam etmesini bekliyoruz.



**ONS ALTIN KONTRATI**

17 Ocak 2020



**Teknik Analiz:**

Kontrat haftanın dördüncü işlem gününde ticaret anlaşması konusunda oluşan bazı endişeler nedeniyle dün kararsız hareket etti. Baktığımızda Altın kontratında Eylül ayından gelen düşüş trendinin üzerinde hareketin devam ettiğini söyleyebiliriz. Bugün 1550 desteği üzerinde tutunma devam ederse 1562 ve bu seviye de aşılsa 1570 seviyesi hedeflenebilir. Kontratta 1550 seviyesi altına geçilirse 1545 ve 1540 seviyeleri hedeflenebilir.

**Destekler: 1550 / 1545 / 1540**

**Dirençler: 1562 / 1570 / 1577**

**Günün Gelişmeleri:**

Şubat ayı vadeli Altın kontratı, önceki işlem gününü %0.12 yükselişle 1556.85 seviyesinde tamamladı.

Spot ons Altın, Perşembe günü sağlıklı bir ekonomiye işaret eden ABD ekonomik verileri ile yatırımcıların güvenli varlıklardan uzaklaşması ve borsaların ABD-Çin Faz 1 ticaret anlaşmasının imzalanması iyimserliğe üzerine rekor seviyelere yükselmesi nedeniyle düşüş yönünde hareket etti.

Beklenen Faz 1 ticaret anlaşması, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Başbakan Yardımcısı Liu He tarafından Çarşamba günü imzalandı ve küresel piyasaları sarsan 18 ay süren bir sırayı etkisiz hale getirdi. Fakat anlaşmanın yapısal ekonomik sorunları ele almadığını, tarifeleri tam olarak ortadan kaldırmadığını ve elde edilmesi zor satın alma hedefleri belirlediğini belirtmek gerekiyor. Henüz devam eden tarifeler ve süreçteki olası belirsizlikler yatırımcıları güvenli varlıklarda da tutmaya devam edecektir.



**HİSSE HABERLERİ****17 Ocak 2020**

**SONME.E** ve **SRVGY.E** payları 17/01/2020 tarihinden (seans başından) itibaren 31/01/2020 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satış ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

**GYHOLE.E** paylarında 17/01/2020 tarihli işlemlerden (seans başından) 31/01/2020 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır. Ayrıca GYHOLE.E paylarında uygulanmakta olan açığa satış ve kredili işlem yasağı brüt takas uygulaması ile birlikte 31/01/2020 tarihine (seans sonuna) kadar devam edecektir.

**PGSUS:** Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü kararının ardından 2020 yılı finansal ve operasyonel beklentilerinde bir değişiklik öngörmediğini açıkladı.

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA DEPARTMANI TARAFINDAN HAZIRLANMIŞTIR.  
BİZİ SEÇTİĞİNİZ İÇİN TEŞEKKÜRLER.

Hazırlayan; Barış ÜRKÜN  
Araştırma Müdürü



/ahlatciyatirim

www.ahlatciyatirim.com.tr

**İSTANBUL / Genel Müdürlük Merkez Ofis**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Maslak Mh. Taşyoncası Sk. T4 A Blok, Kat: -1 NO: 256  
34485 Sarıyer/İstanbul  
Tel: 444 0 968 / 0850 450 00 66  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr

**ÇORUM / Şube**

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Eğridere Çarşısı No: 17  
Merkez/Çorum  
Tel: +90 364 211 10 19  
Fax: +90 212 290 21 41  
Whatsapp: +90 539 769 63 84  
Mail: info@ahlatciyatirim.com.tr