

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
3,7651EUR/TRY
4,7254EUR/USD
1,2551BIST-100
116.226Gram Altın
164,1Gösterge Tahvil
13,12

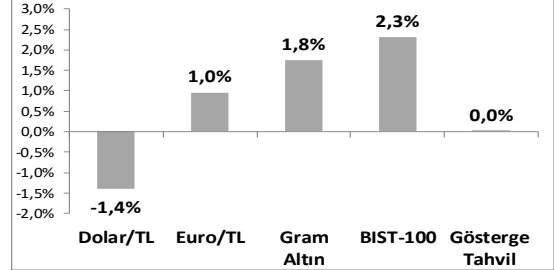
Küresel risk algısında toparlanma eğilimi devam ediyor...

Küresel piyasalarda; dün ABD'de ekonomik aktiviteye yönelik veriler genel olarak beklentilerin bir miktar altında kalmasına rağmen, ABD hisse senedi piyasalarında devam eden yükselme eğilimi, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının da, ay başındaki hızlı satışların ardından toparlanma sürecini beşinci güne taşımasına destek verdi. Bu gelişmelerle MSCI Japonya hariç Asya hisse senedi piyasası, Ocak sonundan itibaren yaşadığı düşüşün yaklaşık %40'ını geri almış oldu. ABD'de tüketici enflasyonunun ardından dün üretici fiyat enflasyonunun da beklentilerin üzerinde açıklanması, dolar cinsi faizlerin yüksek seyrini sürdürmesine neden oluyor. Dolar ise; tüm bu destekleyici gelişmelere rağmen, 3 yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyelerinde işlem görmeye devam ediyor. Küresel piyasalarda; günlük bazda ABD'de ekonomik aktivite ve beklenti verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise; dün açıklanan merkezi yönetim bütçe verileri, bütçenin Ocak ayında 1,7 milyar TL fazla verdiğine işaret etti. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 11,4 milyar TL bütçe fazlası açıklanmıştı. TCMB beklenti anketinde ise, 12 ay sonrası ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %9,26 ve 8,25 ile sınırlı değişim gösterdi. Ancak enflasyon beklentilerindeki görece yüksek seyir sürüyor. Yurt içinde önemli bir veri akışının bulunmadığı günde, küresel piyasa eğiliminin yerel piyasalara da yön vermesini bekliyoruz. Ayrıca jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edecektir.

- Dolarda zayıf seyrir sürüyor. DXY endeksi son 3 yılın en düşüğünde, yen ise son 15 ayın en yükseğine ulaştı. Euro ve sterlin de dolar karşısında değer kazanmaya devam ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde de değer kazançları görülüyor. \$/TL; 3,7670 seviyelerinde işlem görüyor.
- ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2,91 seviyelerinde kalmaya devam ediyor. Çarşamba günü güçlü gelen enflasyon verisi sonrası getiriler yükseliş göstermişti. 2 yıl vadeli getiriler de %2,21 seviyesine ulaşırken, iki tahvil getirisi arasındaki faiz farkı 70 baz puana geriledi. Yurt içinde tahvil getirilerinde düşüşler görüldü; gösterge faiz 20 baz puan düşüşle %13,12'ye, 10 yıl vadeli getiriler de 16 baz puan azalışla %12,03'e geriledi.
- Küresel hisse senedi piyasalarında; S&P 500 ve Dow Jones endeksleri yükselişini 5. güne taşıdı; borsalarda toplam artış sırasıyla %5,8 ve %5,6 oldu. VIX oynaklık endeksinde de gerileme sürüyor. Endeks geçtiğimiz hafta 50 seviyesini test etmesinin ardından gerilemişti; 19,13'te. Avrupa borsalarında da değer kazançları görülüyor; Eurostoxx-600 endeksi son iki günde %1,6 yükseldi. Asya'da da borsalar alıcılı işlem görmeye devam ediyorlar; Nikkei-225 endeksi son iki günde %2,8 prim yaptı.
- Brent petrol, dolardaki zayıf seyrirle yükseldi; 64,7 \$/varil'de. Altın fiyatlarında da yükseliş 5. güne taşınırken, fiyatlar 1.358 \$/ons'ta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

ABD Konut Başlangıçları (Ocak, aylık % değişim)	-8,2	3,6
ABD İnşaat İzinleri (Ocak, aylık % değişim)	-0,2	0,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	15/02	14/02	2017
TR 2 yıllık	13,12	13,32	13,40
TR 10 yıllık	12,03	12,19	11,67
ABD 10 yıllık	2,91	2,90	2,41
Almanya 10 yıllık	0,76	0,75	0,42

Döviz Kurları

	15/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7644	-0,5	-1,5	-0,9
€/TL	4,7119	0,0	0,6	3,6
€/§	1,2506	0,4	2,1	4,2
\$/Yen	106,13	-0,8	-2,4	-5,8
GBP/§	1,4099	0,7	1,3	4,3

Hisse Senedi Endeksleri

	15/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	116.226	2,4	1,7	0,8
S&P 500	2.731	1,2	5,8	2,2
FTSE-100	7.235	0,3	0,9	-5,9
DAX	12.346	0,1	0,7	-4,4
SMI	8.918	0,2	1,8	-4,9
Nikkei 225	21.465	1,5	-1,9	-5,7
MSCI EM	1.203	1,5	3,4	3,8
Şangay	3.199	0,0	-1,9	-3,3
Bovespa	84.291	0,9	3,4	10,3

Emtia Fiyatları

	15/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,3	0,0	-0,7	-3,8
Altın (\$/ons)	1.354	0,2	2,6	3,9
Gram Altın (TL)	163,5	-0,3	1,1	2,9
Bakır (\$/libre)	324,6	0,3	5,3	-1,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Artış eğilimi gösteren ABD enflasyonunun küresel piyasalarda şimdilik hisse senetlerine dönük risk iştahını önemli ölçüde bozmayacağı algısı, yükselişlerin devamına imkan sağlıyor. Dünkü alımlarla, ABD hisse senedi piyasalarının 2011'den sonra getirisi en yüksek son beş günlük çıkışı yakaladığı gözlenirken, BIST'te de bankalar öncülüğünde yaşanan %2,4'lük çıkışı BIST-100 endeksini yeniden sene başındaki seviyesine göre dolar bazında artıya geçirdi. **BIST'in yeni güne de yukarı yönlü eğilimini koruyarak başlayacağını ve BIST-100'ün 117 bin seviyelerini hedefleyeceğini tahmin ediyoruz.**
- BIST100 dün yukarı açılış sonrasında gün sonuna doğru artan alımlarla yükselişini sürdürdü. Kapanış 116.226 seviyesinde gerçekleşti. Endeks dün yaşanan hareketle 50 ve 21 günlük ortalaması üzerinde kapanış yaptı. Kısa periyot için geçiş seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 116.000/500 bandına gelinmiş durumda. Hareketi yeni bir iyimserlik olarak değerlendiriyoruz. **Saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilim oluşmuş durumda. Teyit edilmesi için bir miktar daha belirginleşmesi gerekiyor. Bu da 116.500 üzerindeki kapanışla oluşabilecek bir durum. Banka endeksi için ise 183.500 üzerindeki bir kapanışın yeni bir hareket için öncü gösterge olacağını belirtebiliriz. Bu durumda ilk aşamada 187.000 seviyesine doğru yönelme görebiliriz.** BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 115.500-115.000-114.400-113.800 destek, 116.300/500-116.900-117.900 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** İş C,Migros, Şişe Cam, Tofaş, Türk Telekom ve Vakıfbank'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Merkez Bankası verilerine göre 9 Şubat haftasında bankaların döviz mevduatında 1,6 milyar dolarlık gerileme gözlemlendi. Böylece son iki haftadır gözlenen 3 milyar dolarlık azalma sonrası döviz mevduat tutarı 204,8 milyar dolara gerilerken, yılbaşına göre halen 3,6 milyar dolar artış olduğu görülüyor. Ayrıca krediler tarafında da söz konusu hafta içerisinde TL kredilerde %0,3 artış ve döviz kredilerde %0,5 daralma yaşandı. Bu verilere göre yılbaşına göre TL krediler %0,7 ve döviz krediler %1,4 artmış oldu. Toplam kredi hacmi ise kur etkisinden arındırılmış bazda %0,9 oldu. Biresyl tarafa konut kredilerinin %0,5 ve ihtiyaç kredilerinin %1,4 arttığı görüldü.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	2.4	1.7	3.6	0.8
BIST-30	2.7	2.3	4.4	0.6
Mali Endeks	3.5	2.8	10.0	2.8
Sınai Endeks	2.0	2.3	0.3	-0.1
Hizmetler Endeksi	2.2	0.7	5.3	0.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	726,881
Bankalar Piyasa Değeri	235,507
Holdingler Piyasa Değeri	124,141
Sanayi + Diğer P. Değeri	275,582
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,334
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.9%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Anadolu	11.52	126.75
İpek Doğal Enerji	6.57	121.57
Koza Altın	5.38	163.91
Karsan Otomotiv	4.98	177.69
Tav Havalimanları	4.85	26.43

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tesco Kipa	-2.31	103.21
Tat Gıda	-2.08	49.60
Aselsan	-1.78	449.17
Logo Yazılım	-1.48	1.26
Turcas Petrol	-0.45	15.22

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	4.30	920.25
Garanti Bankası	3.99	449.52
Aselsan	-1.78	449.17
Kardemir (D)	3.15	313.84
Halk Bankası	2.32	203.83

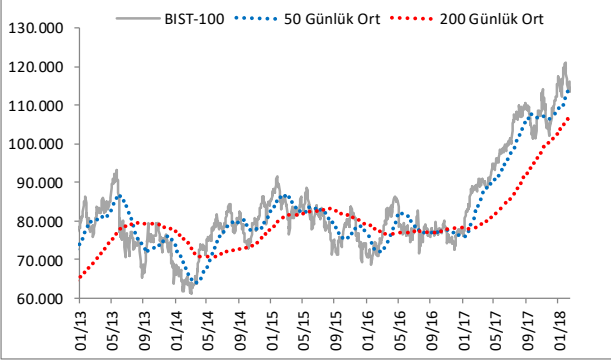
VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 ŞUBAT	143.700	2.59	183,020
XU30 NİSAN	142.800	2.59	3,025
USD ŞUBAT	3.787	-0.89	185,863
USD NİSAN	3.854	-0.92	16,818
EUR ŞUBAT	4.732	0.08	38,841

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 ŞUBAT	380,062	-2041
USD ŞUBAT	446,970	11981

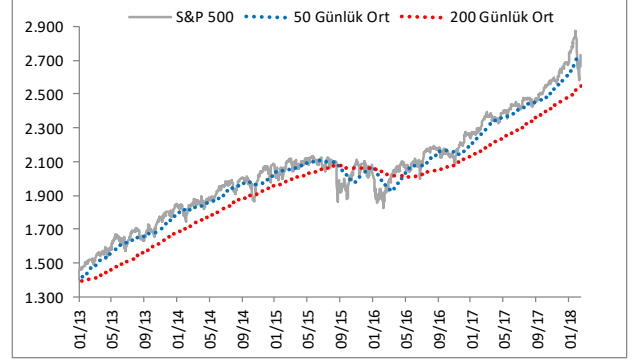
Şirket Haberleri Devamı

- **Aksigorta** 2009-2012 dönemiyle ilgili tebliğ edilen vergi cezalarıyla ilgili Vergi Dairesi ile uzlaşmaya varılmadığını açıkladı. Şirket vergi aslı ve cezalarına ilişkin bu aşamada bir ödeme yapılmayacağını ve konuyla ilgili yasal haklar çerçevesinde hukuki işlemlere başlanacağını açıkladı. Şirketin yaptığı önceki açıklamalara dayanarak, toplam vergi aslı ve cezasını 28 milyon TL olarak hesaplıyoruz.
- **Koç Holding** 4Ç17 de yıllık %3 büyümeyle 1 milyar 77 milyon TL net kar açıkladı; ortalama piyasa beklentisi olan 1 milyar 242 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 1 milyar 477 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Bugün piyasa sonuçlara olumsuz tepki olabilir. Beklentilerden düşük gelen net kar rakamı temelde Koç Holding'in kombine cirosunun %55'ini oluşturan Arçelik, Tüpraş ve Aygaz'ın daha önce açıkladıkları ve beklentilerin altında gerçekleşen sonuçlardan kaynaklandı. 2017 tüm yılda yıllık %42 büyümeyle net kar 4 milyar 909 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç17 konsolide ciro yıllık %30 büyümeyle 98 milyar 273 milyon TL olarak gerçekleşti. Cari hisse fiyatı cari net aktif değerine %10 iskontoda. Bugün saat 17'de şirket sonuçlarla ilgili tele-konferans düzenleyecek.
- **Orge**, Yönetim Kurulu kararı gereği ayrılan azami fon tutarı 5 milyon TL olmak üzere hisse geri alım programı açıkladı. Bu program çerçevesinde, dün şirket 9.08TL-9.20TL fiyat aralığından 50 bin adet hisseyi piyasadan geri aldı.
- **Pegasus Hava Yolları** toplam yolcu sayısının Ocak 2018'de geçen yılın aynı dönemine göre %25 artış gösterdiğini açıkladı. İç hat yolcu sayısı %27 artarken dış hat yolcu sayısı %22 artış gösterdi. Şirket 2017 yılını toplam %15 büyüme ile kapatmıştı. Yolcu doluluk oranı ise Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre 6,5 puan artarak 85,4% olarak gerçekleşti. Pegasus 2017 yılında doluluk oranında 6,1 puanlık artış sağlamıştı. DHMİ tarafından daha önce yayınlanan verilere göre Ocak 2018'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %29 gibi belirgin bir artış gösterdi (iç hat %28 artış, dış hat %31 artış). Pegasus tarafından ana merkez olarak kullanılan Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise toplam yolcu sayısı yıllık bazda %26 artış göstermişti. **Yorum:** Pegasus'un Ocak ayı yolcu performansı ilk beklentilerimizin üzerindedir. Ancak daha önce açıklanan kuvvetli sektör rakamları bize bu gerçekleşmeye ilişkin ipuçlarını zaten vermişti. Türk Hava Yolları da daha önce yaptığı açıklamada toplam yolcu sayısının Ocak ayında %37 gibi belirgin bir büyüme gösterdiğini bildirmişti. Pegasus yönetimi geçtiğimiz günlerde 2018 yılı için %11-%13'lük bir yolcu büyüme hızı tahmininde bulunmuştu; burada yıllık karşılaştırmaların özellikle 1Ç18'den sonra daha yüksek bir bazdan yapılacağını hatırlatmak isteriz (Pegasus'un yolcu sayısı 1Ç17'de %7 arttıktan sonra 2017'nin geri kalanında %17 büyüme göstermişti). Ocak ayı yolcu performansını Pegasus açısından olumlu olarak karşılıyoruz.
- **Turkcell** 4Ç17'de yıllık %38 daralma ile 216 milyon TL net kar açıkladı; ortalama piyasa beklentisi olan 505 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 406 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Beklenenden düşük gelen net kar rakamı 7061 no'lu kanuna istinaden vergi ödemesi için ayrılan 500 milyon TL karşılıktan kaynaklandı. Bu tutara göre düzeltme ile 4Ç17 net kar 716 milyon TL olarak gerçekleşti ve bu rakam beklentilerin üzerinde. 4Ç17 FAVÖK marjı %37,3 ile ortalama piyasa beklentisi olan %33,9 ve Ak Yatırım beklentisi olan %33,6'nın üzerinde gerçekleşti. Bu sonuç faaliyet giderleri altında şüpheli alacaklar için ayrılan karşılığın, tahsilatların iyileşmesiyle 133 milyon TL'lik olumlu etki yarattı. 4Ç17 ciro yıllık %15 büyüme ile 4 milyar 666 milyon TL ve beklentilere paralel olarak gerçekleşti. Artan data ve dijital hizmet kullanımı cironun büyümesindeki en önemli etken oldu. Data ve dijital hizmetler cirosu toplamın %59'unu oluşturuyor ve 4Ç17'de yıllık %23 büyümeyle 2 milyar 735 milyon TL'ye ulaştı. 2017 tüm yılda mobil aboneler yıllık %4 büyümeyle 36,7 milyona ulaşırken sabit abone sayısı 264 bin net artışla 2,1 milyona ulaştı. 2018 yılı için Turkcell ciroda %13-%15 büyüme (Ak Yatırım beklentisi %15 yıllık büyüme). 2018 FAVÖK marjı için şirket %33 - %35 bandı öngörüyor (Ak Yatırım beklentisi %34,5).
- **Turkcell** hisse başına brüt 0,563 TL (net 0,479 TL) temettü ödeme teklifi yaptı. Bu tutarlar %3,7 verime işaret ediyor. Ödemelerin 18 Haziran, 17 Eylül ve 17 Aralıkta ödenmesi teklif edildi. Temettü tutarı beklentimiz olan 0,971 TL'nin altında gerçekleşti.

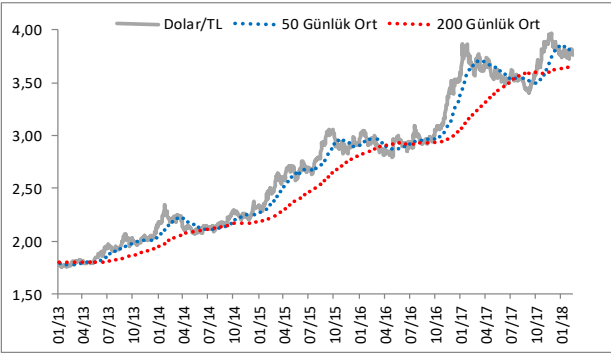
BIST-100



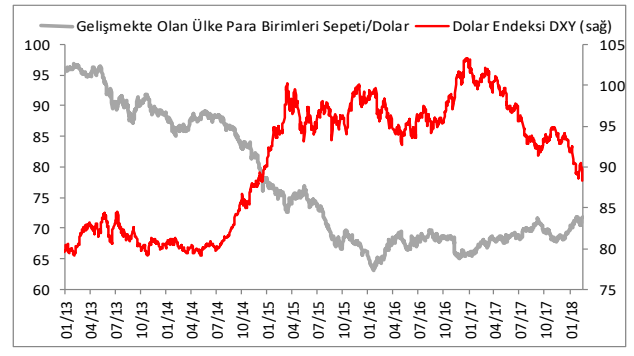
S&P 500



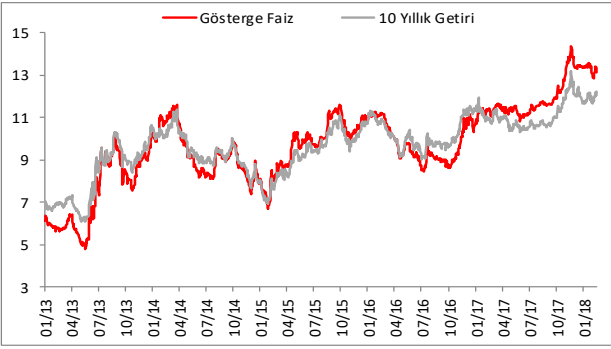
\$/TL



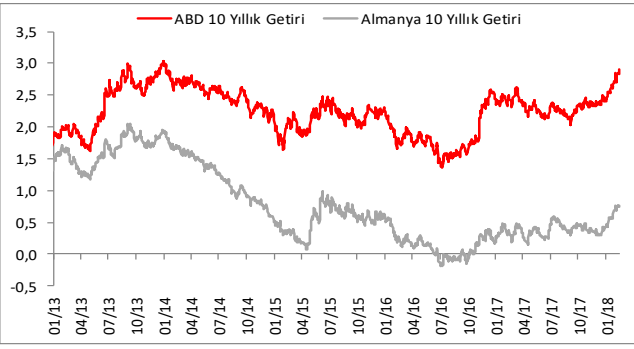
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



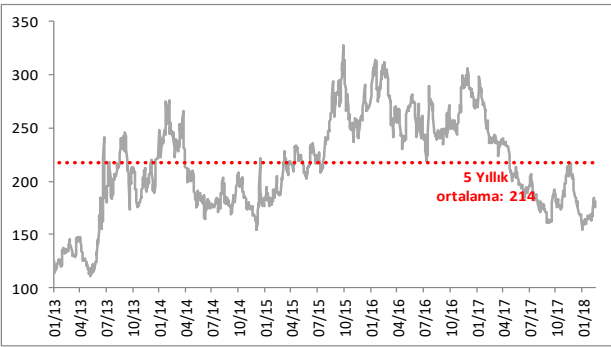
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



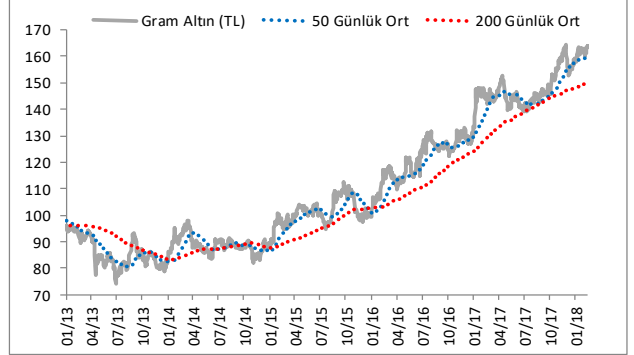
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar