

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 3,7486	EUR/TRY 4,6538	EUR/USD 1,2411	BIST-100 116.511	Gram Altın 162,2	Gösterge Tahvil 13,01
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Global risk iştahı toparlanma eğilimini sürdürüyor...

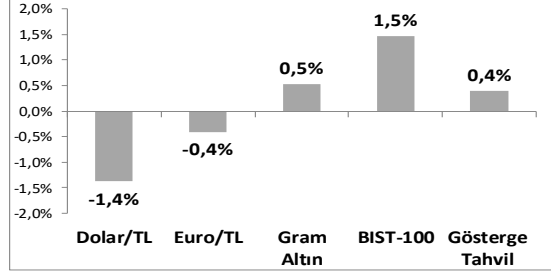
Ay başında; özellikle ABD’de yükselen uzun vadeli faizlere paralel olarak küresel çapta yaşanan satış dalgası, geçtiğimiz hafta yerini kademeli bir toparlanma eğilimine bıraktı. Dolar endeksi ise, her ne kadar hafta sonuna doğru, ABD ve Çin’de yaşanan tatiller nedeniyle dolarda kısa pozisyon kapamaların etkisiyle, kısmen toparlanma gösterse de, ABD-Çin ticaret gerginliği ve ABD’de bütçe açığına ilişkin endişelerle, zayıf seyrini sürdürüyor. Riskli aktif yükselişlerinin uzun vadeli faiz oranlarındaki yüksek seyre rağmen gerçekleşmesi, piyasaların yeni faiz düzeylerine uyum sağladığına işaret ediyor.

Bu hafta global piyasalarda takip edilecek en önemli gündem maddesi ise Çarşamba akşamı açıklanacak Fed Ocak ayı toplantı tutanakları. Tutanaklarda, Fed’in bu yılki faiz artırımı patikası öngörüsüne ilişkin ipuçları aranacak. Bu hafta ayrıca, Fed üyelerinin, özellikle oy hakkı olan Dudley, Mester, Bostic ve Williams’ın, açıklamaları önemle takip edilecek. Bunlara ek olarak, globalde Salı günü Almanya ZEW beklenti endeksi, Çarşamba günü öncü PMI verileri ve ABD ikinci el konut satışları, Perşembe günü Almanya IFO iş dünyası güven endeksi ve İngiltere büyümesi, Cuma günü ise Japonya enflasyonu takip edilecek.

Yurtiçinde ise global risk iştahındaki toparlanmaya paralel, yerel aktiflerde de olumlu bir seyir görülüyor. Bugün özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu takip edilecekken, hafta sonu Resmi Gazete’de yayınlanan yönetmeliğe göre TCMB 15 milyon \$ ve üzerinde döviz borcu olan firmaların yabancı para pozisyonunu takip etmeye başlıyor. Bu hafta ayrıca, yarın tüketici güven endeksi ve kısa vadeli dış borç stoku, Çarşamba günü konut satışları, Perşembe günü reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ile, Cuma günü S&P kredi notu değerlendirmesi (herhangi bir değişim beklenmiyor) açıklanacak. Hazine ise yarın, Şubat ayının son ihalesi olan 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesini düzenleyecek. Mehmet Şimşek hafta sonu yaptığı açıklamalarda, Hazine’nin güçlü nakit rezervinin de etkisiyle, Şubat ayında da borçlanma programının daha önce duyurulan iç borç çevirme oranının altında tamamlanacağını belirtti.

- Cuma günü toparlanan dolar, yeni haftaya yatay seviyelerden başlıyor. Dolar endeksi DXY 89,1, €/ \$ 1,2415, USD/JPY 106,5 seviyelerinde. Gelişmekte olan ülke para birimleri haftaya hafif değer kayıplarıyla başlıyor; \$/TL 3,7515 seviyelerinde.
- ABD 10 yıllık getiriler bir miktar geriledi. Geçtiğimiz hafta enflasyon verisi sonrası %2,94’e kadar yükselmesinin ardından geriledi ve bu sabah %2,87’de. Yurt içinde getiriler haftayı düşüşle tamamladılar: Gösterge faiz haftalık bazda toplam 14 baz puan düşerek %13,01’e, 10 yıllıklar da 11 baz puan azalışla %11,95’e geriledi.
- S&P 500 ve Dow Jones endeksleri haftalık bazda %4,3 yükseldiler. Avrupa’da Eurostoxx-600 endeksi haftalık bazda %3,3 ile 2016 sonundan bu yana en yüksek haftalık yükselişi kaydetti. Nikkei-225’te yükseliş de sürüyor; son 3 günde toplam %4,7 değer kazandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Türkiye Özel Sektörün Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Aralık, milyar \$)	237	-
Euro Bölgesi Cari İşlemler Dengesi (Aralık, milyar €, m.a.)	32,5	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/02	15/02	2017
TR 2 yıllık	13,01	13,12	13,40
TR 10 yıllık	11,95	12,03	11,67
ABD 10 yıllık	2,87	2,91	2,41
Almanya 10 yıllık	0,70	0,76	0,42

Döviz Kurları

	16/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7471	-0,5	-1,9	-1,3
€/TL	4,6482	-1,4	-0,7	2,2
€/ \$	1,2406	-0,8	1,3	3,3
\$/Yen	106,21	0,1	-2,4	-5,8
GBP/\$	1,4026	-0,5	1,4	3,8

Hisse Senedi Endeksleri

	16/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	116.511	0,2	2,6	1,0
S&P 500	2.732	0,0	4,3	2,2
FTSE-100	7.295	0,8	2,9	-5,1
DAX	12.452	0,9	2,8	-3,6
SMI	8.987	0,8	3,5	-4,2
Nikkei 225	21.720	1,2	1,6	-4,6
MSCI EM	1.200	-0,2	5,0	3,6
Şangay	3.199	0,0	2,2	-3,3
Bovespa	84.525	0,3	4,5	10,6

Emtia Fiyatları

	16/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,8	0,8	3,3	-3,0
Altın (\$/ons)	1.347	-0,5	2,3	3,4
Gram Altın (TL)	162,0	-0,9	0,5	2,0
Bakır (\$/libre)	324,9	0,1	7,1	-1,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyonun dengeli artacağı ve doların bir süre daha baskı altında kalacağı beklentisinin güçlenmesi gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına dönük risk alma iştahının güçlü kalmasını sağladı. BIST-100'de bu beklentiler paralelinde haftayı %2,6 yukarıda tamamladı, yükselişte ortalama %3,5 değer kazanan banka hisseleri başı çekti. Ancak 117 bin seviyesinden gelen satışlar endeksin yönü konusunda bir süre daha temkinli olmayı gerektirebilir. Bugün ABD ve Çin piyasaları kapalı olacak. **Yurtiçi haber akışı açısından ise nispeten sakin bir haftaya başlıyoruz. Genel beklentimiz endeksin bugün yukarı yönlü eğilimini koruyacağı yönünde.**
- BIST100 haftanın son gününde 117.500 denemesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 116.511 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 21 ve 50 günlük ortalama üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Dolayısıyla kısa periyot için iyimserlik devam ediyor. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim hakim. Bu da iyimserliğimizi destekliyor. 117.150 üzerinde bir hareket yükselişin güç kazanmasını sağlayabilir. Bu aşamada 115.000/500 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş yönündeki beklentimizi sürdürüyor olacağız. **Banka endeksi için son yorumumuzda da belirttiğimiz 183.500 üzerindeki kapanış yeni bir iyimserliği destekliyor. İlk aşamada 185.000-187.000 bandına doğru yönelme görebiliriz.** BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.200-115.500-115.000-114.400-113.800 destek, 116.650/900-117.150/900-118.500 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

- Tofaş Oto** Yönetim Kurulu, Olağan Genel Kurul toplantısında hisse başı 1,6 TL brüt nakit temettü dağıtmayı teklif edecek. Beklentilerimizden yüksek seviyedeki bu temettünün 21 Mart 2018 tarihinde dağıtılması planlanıyor (hesaplara geçişi 23 Mart 2018). Temettü verimi %5,2'dir. Teklif edilen temettü tutarı şirketin son 5 yılda dağıttığı ortalama hisse başı temettünün iki katı seviyesindedir.
- Arçelik** yönetim kurulu hisse başı 0,64375 TL brüt nakit temettü dağıtma kararı aldı. Temettü verimini %3,4 hesaplıyoruz. Temettü dağıtım tarihi 28 Mart olarak belirlendi.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.2	2.6	1.8	1.0
BIST-30	0.3	3.1	2.5	0.9
Mali Endeks	0.4	3.5	7.5	3.3
Sınai Endeks	-0.2	2.6	-1.3	-0.3
Hizmetler Endeksi	0.5	2.1	3.8	0.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	729,081
Bankalar Piyasa Değeri	236,527
Holdingler Piyasa Değeri	125,011
Sanayi + Diğer P. Değeri	274,992
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,841
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.8%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Turcas Petrol	5.86	15.39
Alcatel Teletaş	3.66	19.86
Fenerbahçe	3.01	19.58
Zorlu Enerji	2.49	128.74
Vakıflar Bankası	2.39	69.59

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tesco Kipa	-2.84	25.89
Gsd Holding	-2.30	14.26
Global Yatırım	-1.92	105.32
Erbosan	-1.67	4.03
Anadolu Cam	-1.56	9.93

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.52	699.27
Garanti Bankası	-0.67	465.31
Aselsan	0.69	339.85
Kardemir (D)	2.14	333.69
Halk Bankası	1.55	320.69

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 ŞUBAT	144.025	0.23	171,468
XU30 NİSAN	143.175	0.26	3,541
USD ŞUBAT	3.761	-0.69	197,088
USD NİSAN	3.828	-0.69	19,167
EUR ŞUBAT	4.681	-1.07	31,659

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 ŞUBAT	379,738	-324
USD ŞUBAT	490,632	43662

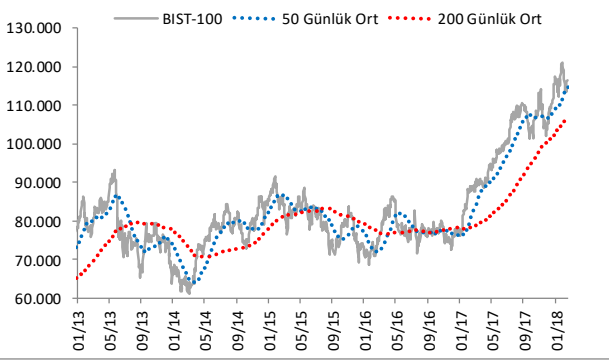
Şirket Haberleri Devamı

- Albaraka Türk** vergi finansallarında 4Ç17 net kârını 96 milyon TL olarak açıkladı ve böylece bizim 84 milyon TL net kâr beklentimizin ve piyasanın 86 milyon TL net kâr beklentisinin üzerinde bir sonuç elde etti. Bankanın dönem kârı bankanın beklentileri paralelinde risk sermayesi faaliyetlerinden sağladığı gayrimenkul satışları sayesinde önceki çeyreğin 10 milyon TL'lik net kârının oldukça üzerine çıktı. Bu sonuçlarla birlikte Albaraka Türk 2017 yılı net kârını %9 artırma imkanı da buldu ancak bankanın öz kaynak kârlılık oranı %10 seviyesinde kalmaya devam etti. Banka için kâr öngörülerimiz ile kıyasladığımızda Albaraka Türk'ün 4Ç17 net kârının beklenenden iyi gelmesinin provizyon giderlerinin 102 milyon TL ile bizim 133 milyon TL'lik tahminimizin altında kalmasından kaynaklandığı anlaşıyor (3Ç17'de provizyon gideri: 125 milyon TL). Albaraka Türk'ün dönem finansallarını bugün açıklamasını bekliyoruz.
- Akenerji, 4Ç17'de 245 milyon TL olarak gerçekleşen net finansal giderlerin etkisiyle 200 milyon TL net zarar açıkladı.** Ortalama piyasa beklentisi ise 169 milyon TL net zarardı. Öte yandan, FAVÖK gerçekleşmesi piyasa beklentisi olan 34 milyon TL'nin üzerinde 44 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu Eylül sonundaki 3,0 milyar TL'den yıl sonunda 3,2 milyar TL'ye yükseldi. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST-100 Getiri Endeksi'nin %2 üzerinde performans gösterdi. 4Ç17 sonuçlarının kısa vadede hisse performansına etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Aksa 4Ç17'de 71 milyon TL net kar açıkladı.** 4Ç16 da 11 milyon TL net zarar açıklamıştı. 4Ç17 net kar rakamı Ak Yatırım beklentisi olan 74 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi bulunmuyor. 2017 tüm yıl net kar yıllık %134 büyümeyle 295 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç17 de şirket DowAksa'dan 14mn TL net zarar ve 42 milyon TL net finansal gideri kaydetti, bu kalemlerde beklentilerimizden büyük gerçekleşti. 4Ç17 FAVÖK marjı %18,1 ile 4Q16 marjı olan %18,2'ye ve bizim beklentimiz olan %18,0'a paralel gerçekleşti. 2017 tüm yıl FAVÖK marjı %18,6 ile 2016 daki %19,9 marjının biraz altında gerçekleşti. 4Ç17 ciro yıllık %51 büyümeyle 806 milyon TL ve beklentimiz olan 721 milyon TL'nin üstünde gerçekleşti. Aksa'nın ana hammaddesi, petrokimya ürünü ACN 4Ç17 de fiyat artışları gördü. Aksa bu fiyat artışları satış fiyatlarına yansıtılabildi bu da ciroda olumlu katkı yaptı. Artan satış fiyatları FAVÖK marjını da destekledi. Tüm yıl 2017 ciro yıllık %42 büyümeyle 2 milyar 767 milyon TL olarak gerçekleşti. Aksa'nın 2017 yılsonu net borcu 591 milyon TL ile Eylül 2017 sonundaki 731 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Aksa'nın 2017 tüm yıl cirosu 758 milyon dolar ile şirketin daha önce açıkladığı beklenti aralığı olan 700 – 750 milyon doların üstünde gerçekleşti. Beklentilerden iyi gelen 2017 sonuçları ile beklentilerimizde yukarıya doğru revizeler yaptık ve 12 aylık hedef fiyatımız hisse başına 15,20 TL'den 17,00 TL'ye yükseldi. Bu revizelerle önerimizi de 'Nötr'den 'Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltiyoruz. 4Ç17 sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.
- Datagate 4Ç17 de yıllık %109 büyümeyle 12 milyon TL net kar açıkladı.** Tüm yıl 2017 net kar yıllık %72 büyümeyle 31 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç17 FAVÖK marjı %2,4 ile 4Ç16'daki %1,9 marjının üzerinde gerçekleşti. Tüm yıl 2017 FAVÖK marjı %2,4 ile 2016'daki %1,9 marjının üstünde. Türk Telekom ile ödeme şartlarında yapılan değişikliklerle bu iyileşme sağlandı. Datagate'in 4Ç17 cirosu yıllık %48 büyüme 557 milyon TL ve tüm yıl 2017 ciro yıllık %30 büyümeyle 1 milyar 583 milyon TL olarak gerçekleşti. 2017 sonundaki net borç pozisyonu 12 milyon TL ile Eylül 2017 sonundaki 10 milyon TL'nin biraz üstünde. Sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

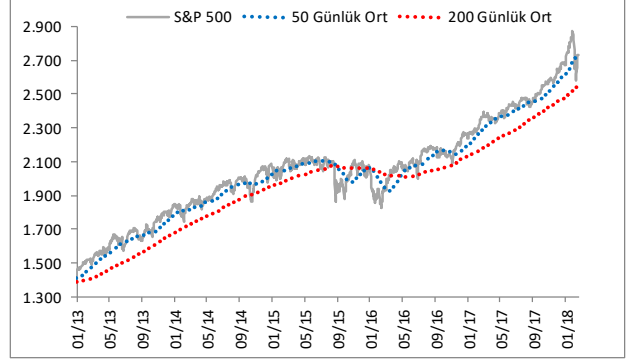
BUGÜN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Albaraka Turk	ALBRK	86	84
Avivasa	AVISA	35	39

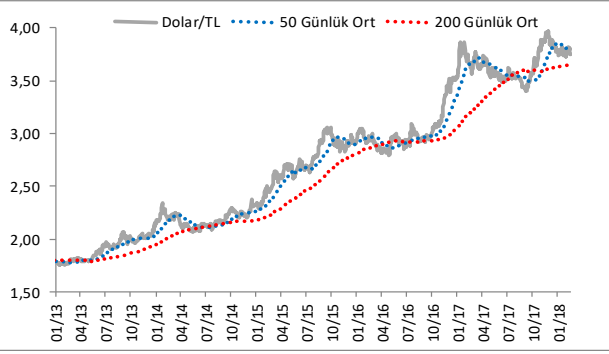
BIST-100



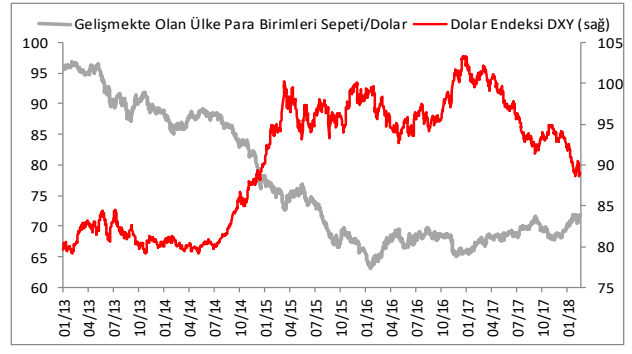
S&P 500



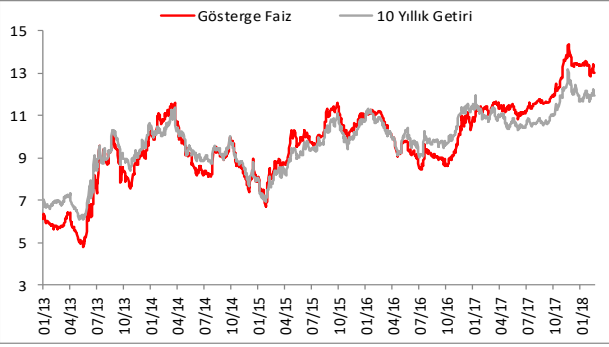
\$/TL



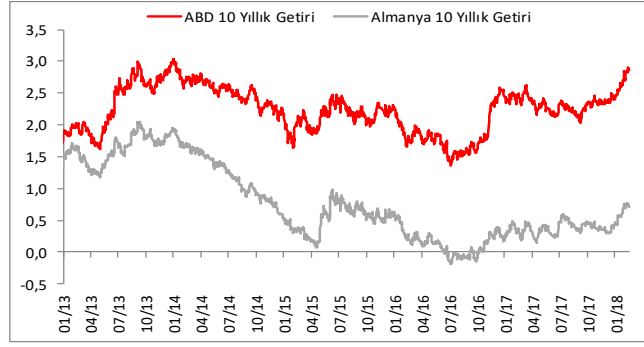
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



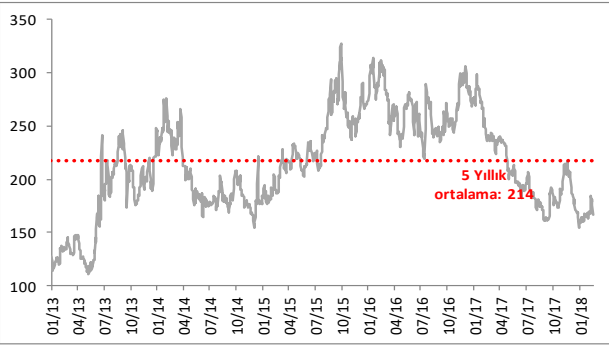
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



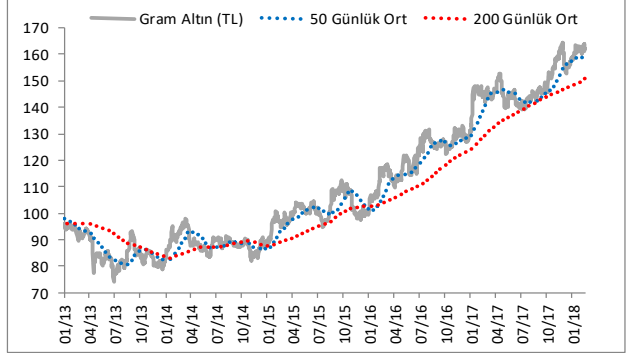
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



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