

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
3,7623	4,6618	1,2388	115.882	161,9	13

Küresel riskli aktifler, toparlanma eğilimine ara verdi...

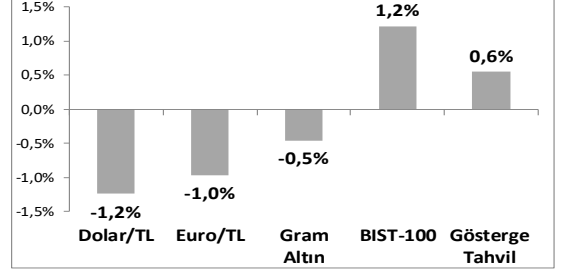
Küresel piyasalarda; dün Avrupa hisse senetlerinde yaşanan geri çekilme ve ABD uzun vadeli faizlerinin tekrar yükseliş eğilimine gimesiyle, bu sabah Asya hisse senedi piyasaları da, geçen hafta görülen toparlanma eğilimine ara verdi. Dolar endeksinde gözlenen, artış eğilimi de, bu sabah riskli aktif değerlemelerini baskılayan bir diğer faktör.

Küresel riskli aktiflerde Şubat ayı başında yaşanan satışın ardından toparlanmanın devam edip etmeyeceğinin, büyük ölçüde ABD hisse senedi piyasalarının seyrine bağlı olacağı görüşündeyiz. S&P500 hisse senedi endeksi; geçtiğimiz hafta %4,3 yükselmiş idi, ancak Ocak sonunda gördüğü tepe seviyelerin hala yaklaşık %5 aşağısında. Bugün, yurt dışı piyasalarda Almanya'da açıklanacak ZEW ekoomik beklenti anketinin yanısıra ABD devlet tahvil ihaleleri takip edilecek.

Yurt içinde ise; ekonomik gelişmelerin yanında jeopolitik haber akışı da takip edilirken, \$/TL döviz kuru günlük bazda hafif yükseliş gösterdi. Bugün Şubat ayı tüketici güven endeksi ile 6 yıl vadeli değişken faizli hazine ihalesi takip edilecek.

- **Dolar, güne hafif toparlanma eğilimiyle başlıyor.** Dolar endeksi DXY 89,4 seviyelerinde. €/\$, 1,2390 seviyelerine geriledi. ECB'de Mayıs'Ta görev süresi dolacak Constancio yerine ECB Başkan Yardımcısı olarak İspanya Ekonomi Bakanı Luis de Guindos seçildi; 2019'da da Draghi'nin görev süresi doluyor. Cuma günü de Japonya hükümeti Kuroda'yı 5 yıl daha BoJ Başkanı olması için aday göstermişti; USD/JPY 106,8 seviyelerinde. Bitcoin'de yükseliş 5. işlem gününe taşınıyor; 11.450 \$ seviyelerinde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde dün hafif değer kayıpları görüldü; \$/TL güne 3,7635 seviyelerinden başlıyor.
- **Dolardaki yükseliş emtiaları baskılıyor.** Brent petrol 65,5 \$/varil, altın 1.340 \$/ons'ta. Petrolde artan ABD üretimine karşılık, azalan Kanada'dan azalan petrol iletimi de fiyatların dengelenmesine neden oluyor.
- **ABD 10 yıllık getiriler bu sabah yeniden %2,90 seviyelerinde.** 2 yıllıklar ise %2,23 ile Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyesinde. 10 yıllıklar ile 2 yıllık getiriler arasındaki faiz farkı ise 68 baz puana geriledi; bir hafta önce faiz farkı 78 baz puana yükselmişti. Bugün ABD Hazinesi'nin tahvil ihaleleri izlenecek. Yurt içinde getiriler dün sınırlı düşüş gösterdi; gösterge faiz %13,0, 10 yıllıklar 6 baz puan azalışla %11,89'da. Hazine bugün 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.
- **ABD borsaları dün tatil nedeniyle kapalıydı.** Avrupa'da Eurostoxx-600 endeksi 3 günlük yükselişin ardından dün tüketici şirketleri hisseleri öncülüğünde günü %0,6 değer kaybıyla tamamladı. Nikkei-225 endeksi finansal ve teknoloji hisselerindeki düşüşün etkisiyle bu sabah %1,2 değer kaybıyla işlem görüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	72,3	-
Almanya ZEW Beklenti Endeksi (Şubat)	20,4	16,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/02	16/02	2017
TR 2 yıllık	13,00	13,01	13,40
TR 10 yıllık	11,89	11,95	11,67
ABD 10 yıllık	2,87	2,87	2,41
Almanya 10 yıllık	0,73	0,70	0,42

Döviz Kurları

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7588	0,3	-1,1	-1,0
€/TL	4,6649	0,4	-0,2	2,6
€/§	1,2407	0,0	0,9	3,3
\$/Yen	106,59	0,4	-1,9	-5,4
GBP/§	1,4000	-0,2	1,2	3,6

Hisse Senedi Endeksleri

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	115.882	-0,5	0,9	0,5
S&P 500	2.732	0,0	2,9	2,2
FTSE-100	7.248	-0,6	1,0	-5,7
DAX	12.386	-0,5	0,8	-4,1
SMI	8.909	-0,9	1,0	-5,0
Nikkei 225	22.149	2,0	3,6	-2,7
MSCI EM	1.201	0,1	4,1	3,7
Şangay	3.199	0,0	1,4	-3,3
Bovespa	84.793	0,3	4,8	11,0

Emtia Fiyatları

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,7	1,3	4,9	-1,8
Altın (\$/ons)	1.346	0,0	1,8	3,4
Gram Altın (TL)	162,4	0,2	0,7	2,2
Bakır (\$/libre)	324,9	0,0	5,2	-1,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz haftayı dolar kuruna ilişkin nispeten iyimser beklentiler ile yukarı yönlü kapatan BIST'te yeni haftanın ilk günü özellikle banka hisselerine gelen satışlarla aşağı yön hakimdi. BIST-100 günü %0,5 kayıpla kapatırken, bankacılık endeksinin günlük kaybı %1,8'i buldu. Dün Avrupa piyasalarının satıcıları kapatması ve bugün Asya piyasalarının güne eksiye başlaması ile değerlendirildiğinde satış baskısının daha çok dolar kurunun dip seviyelerden dönüş ihtimalinin artması ve ABD faizlerinde yukarı yönlü kıpırdanma beklentisinden kaynaklandığı söylenebilir. Ayrıca bölgesel risk algısına ilişkin konuların yeniden gündemin ön sıralarına yükselmesi piyasalar üzerinde baskıyı arttırmış olabilir. **Bugünkü piyasa açılışında dünkü satış baskısının devam edebileceğini endeksin yatay seviyelerde tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**
- BIST100 Cuma günü olduğu gibi dün de 117.500 denemesi sonrasında geri çekilme yaşadı. Kapanış 115.882 seviyesinde gerçekleşti. Yükseliş denemeleri sınırlı kalmaya devam ederken, endeks 21 günlük ortalama civarında ve 50 günlük ortalama üzerindeki kapanışını devam ettiriyor. **Kısa vadeli ortalama bölgesinden uzaklaşmamış olmasını yukarı yön isteğinin devamına bağlıyoruz. Bu paralelde kısa periyot için iyimserliğin devam ettiğini düşünüyoruz.** Saatlik periyot için ortalamalar çok güçlü bir görüntü sergilemese de halen olumsuzluk söz konusu değil. Bu da iyimserliğimizi destekliyor. **117.500 üzerinde bir hareket yükselişin güç kazanmasını sağlayabilir. Bu aşamada 115.000/500 bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş yönündeki beklentimizi sürdürüyor olacağız.** 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, 116.650/900-117.500/900-118.500 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

- Bim** 2017 yılı vergi finansallarını açıkladı. Şirket 2017 yılı vergi finansallarında 1,081 milyon TL vergi öncesi kar açıkladı (2016 yılında 849 milyon TL vergi öncesi kar açıklamıştı). Belirtmek gerekirse, Bim'in vergi finansalları UFRS finansallarına gösterge, dolayısıyla UFRS sonuçlarının piyasa beklentilerine paralel gelmesini bekliyoruz.
- Ford Otosan** yönetim kurulu hisse başı 2,28 TL brüt nakit temettü dağıtma kararı aldı. Temettü verimini %3,9 hesaplıyoruz. Temettü dağıtım tarihi 4 Nisan olarak belirlendi.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.5	0.9	0.6	0.5
BIST-30	-0.6	1.3	1.3	0.4
Mali Endeks	-1.8	-0.3	4.3	2.1
Sınai Endeks	0.0	2.1	-1.5	-0.4
Hizmetler Endeksi	0.1	1.2	2.7	0.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	728,833
Bankalar Piyasa Değeri	231,964
Holderler Piyasa Değeri	124,591
Sanayi + Diğer P. Değeri	274,788
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,325
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.8%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Fenerbahçe	9.46	111.79
İzmir Demir Çelik	6.31	21.10
Koza Altın	4.48	460.46
Tekfen Holding	4.45	51.05
Turcas Petrol	3.83	58.36

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Tümosan	-4.27	41.87
Sasa	-3.23	50.81
Otokar	-3.19	46.71
Ak Enerji	-3.12	14.39
Kron Telekom	-3.09	1.10

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-0.75	700.38
Aselsan	0.50	685.31
Koza Altın	4.48	460.46
Garanti Bankası	-2.01	423.94
Kardemir (D)	-1.50	310.73

VIOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 ŞUBAT	143.200	-0.57	190,038
XU30 NİSAN	142.350	-0.58	4,016
USD ŞUBAT	3.769	0.22	117,310
USD NİSAN	3.837	0.25	16,907
EUR ŞUBAT	4.669	-0.26	7,227

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU030 ŞUBAT	377,749	-1989
USD ŞUBAT	465,201	-25431

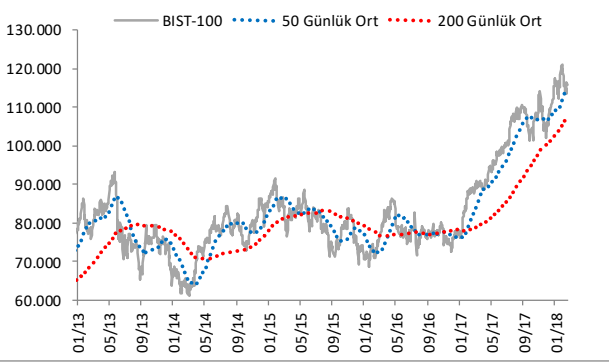
Şirket Haberleri Devamı

- **Anadolu Hayat**'in prim üretimi Ocak ayında 45 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu yıllık bazda %9,6'lık bir artışa işaret ederken, Anadolu Hayat 2017 senesinin tamamında %15'lik bir prim üretim artışı kaydetmişti.
- **Avivasa** UFRS finansallarında 4Ç17'de bizim beklentimiz olan 39 milyon TL'ye paralel piyasa beklentisi olan 35 milyon TL'nin ise biraz üzerinde 39 milyon TL net kâr açıkladı. Hayat sigortasında teknik kar yıllık bazda %50 artarak 45 milyon TL olarak gerçekleşirken, bireysel emeklilikte %30 artarak 55 milyon TL olarak gerçekleşti. Öte yandan, 2017 senesi UFRS net karı %61 artarak 102 milyon TL olarak kaydedildi. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST-100 Getiri Endeksi'nin %6 altında performans gösterdi. 4Ç17 sonuçlarının kısa vadede hisse performansına etkisinin hafif olumlu olmasını bekliyoruz.
- **Koza Altın** 2017 hesap dönemine ait vergi finansallarında vergi matrahının 708 milyon TL olarak sunulduğunu açıkladı. Şirketin 2016 senesinin tümü için sunduğu vergi matrahı 759 milyon TL seviyesindeydi. Geçmiş yıllara bakıldığında, vergi finansallarının SPK finansalları için iyi bir gösterge niteliğinde olduğunu görüyoruz. Örneğin, 2014 yılında vergi öncesi kar SPK finansallarında 558 milyon TL olarak açıklanırken, vergi finansallarında vergi öncesi kar 573 milyon TL idi. Açıklanan sonuç, 4Ç17 finansal performansının da ilk 9 ay paralelinde ve 2016 performansının altında gerçekleştiğini gösteriyor. Vergi finansallarının ardından yakın bir zamanda açıklanmasını beklediğiniz 2015 UFRS finansalları ve açıklanması için Nisan ayının sonuna kadar ek süre alınan 2016 ve 2017 finansalları odak noktasında olacak.
- **Şekerbank** 4Ç17 net kârını önceki çeyreğe göre %56 arttırarak 39 milyon TL olarak açıkladı ve bizim 44 milyon TL net kâr beklentimizin hafif altında kaldı. Kârın beklenenden az gerçekleşmesi marj baskısı sonucu net faiz gelirlerinin beklediğimizden biraz düşük gerçekleşmesinden kaynaklanıyor. Böylece Şekerbank'ın 2017 yılı net kârı önceki yıla göre %8,2 gerileyerek 115 milyon TL olurken, bankanın öz kaynak kârlılık oranı da geçtiğimiz yıl ki %4,9 seviyesinden %4,4'e gerilemiş görünüyor.
- **Otokar**'dan yapılan açıklamada Bükreş Belediye'sinin açtığı 400 otobüslük satın alım ihalesinin kazanıldığı açıklandı. Otokar'dan yapılan açıklamada toplam ihale bedelinin 98,3 milyon Euro olduğu vurgulandı. Hatırlanacağı üzere aynı ihalede Karsan firması da yarışmıştı. Piyasa tarafından ihale sonucunun Otokar hisseleri açısından olumlu değerlendirileceğini tahmin ediyoruz.

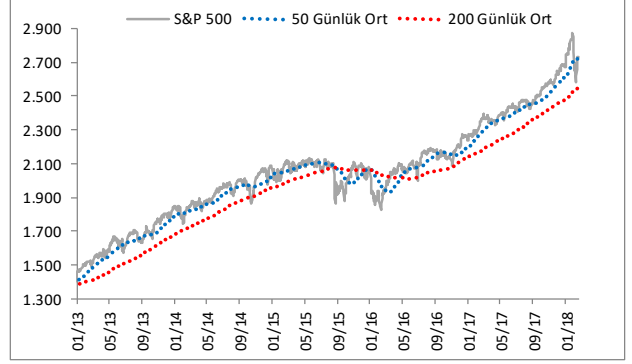
BUGÜN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Akcansa	AKCNS	46	47
Aselsan	ASELS	437	664
Kordsa	KORDS	-	38

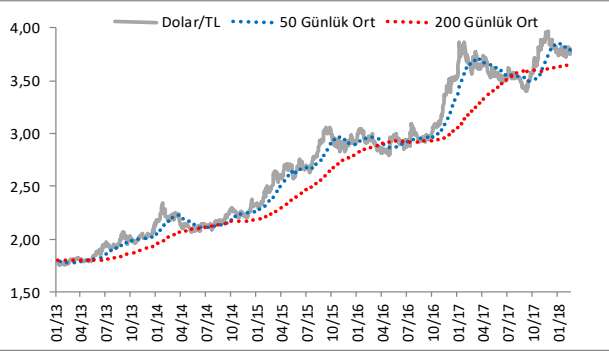
BIST-100



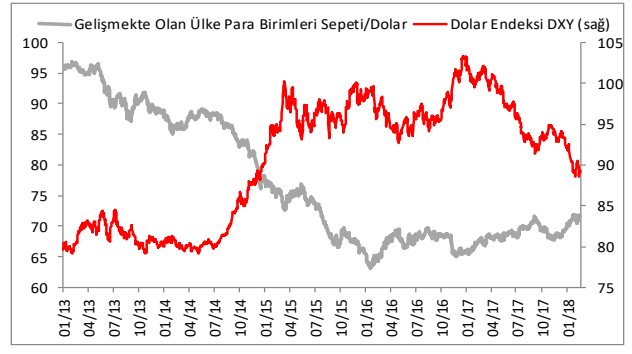
S&P 500



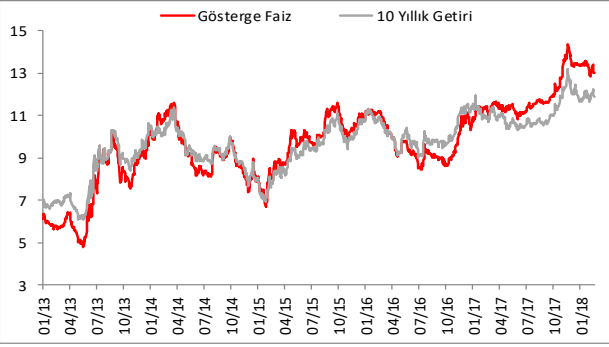
\$/TL



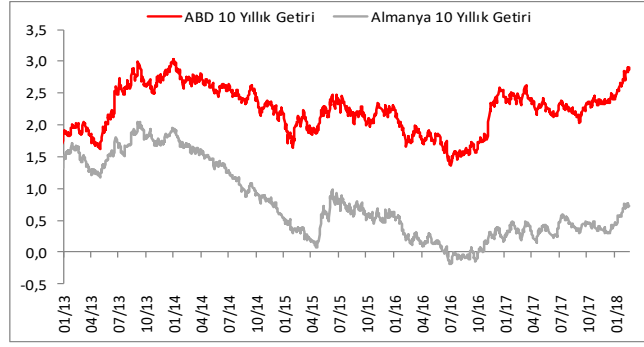
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



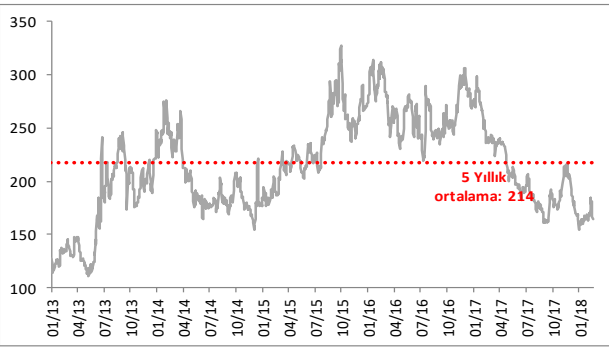
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



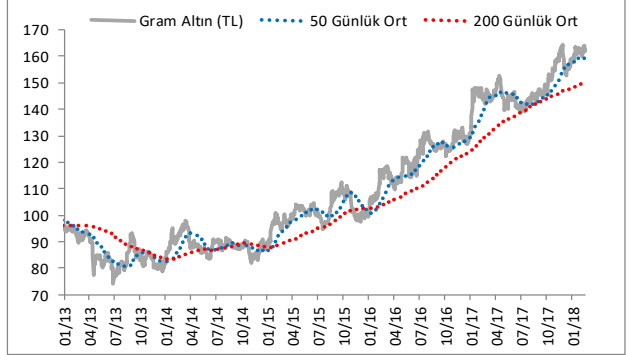
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



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 Denктаř, 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 Őekil , 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 Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil 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, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek 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 Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil 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