Günlük Bülten 23 Şubat 2018

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
3,7882	4,6617	1,2302	116.841	161,4	12,99

Göreli yüksek dolar faizlerine rağmen, risk algısı dirençli seyrediyor…

*Küresel piyasalarda; dün ABD hisse senedi piyasalarının alıcılı eğiliminin ardından **bu sabah Asya riskli aktifleri de primli seyir izliyor**. Bir Fed bölgesel başkanının; **çok hızlı faiz artırımlarının, ekonomide yavaşlamaya yol açabileceğine yönelik açıklamalarının da etkisiyle ABD faiz oranlarındaki yükselişlerin duraksaması** da, risk algısındaki toparlanmaya destek veren bir gelişme oldu.*

*Dün açıklanan **Avrupa Merkez Bankası tutanaklarında ise, önceki günkü şahin algılanan Fed toplantı tutanaklarına nazaran daha temkinli bir üslup** gözlendi. ECB yetkilileri, **para politikalarına ilişkin sabırlı ve sürekli olunmasının hala gerektiğini, ayrıca son dönemde Euro'da yaşanan dalgalanmaların bir belirsizlik unsuru** olduğu belirtildi. Bugün küresel piyasalarda; **Almanya'da açıklanacak milli gelir verileri ile Euro Bölgesi Ocak ayı enflasyonu** açıklanacak. Özellikle enflasyon gelişmeleri, piyasalarda hareketlenmeye yol açabilir.*

Yurt içinde** ise; dün açıklanan **Şubat ayı reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış bazda hafif normalize** olsa da, güçlü ekonomik aktivite eğiliminin devam ettiğine işaret ediyor. **Ayrıca bugün kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin, Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

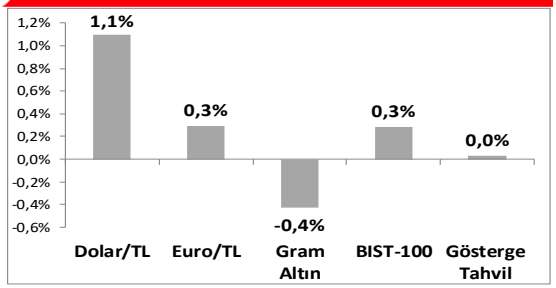
- **Dolar dün ECB tutanaklarıyla geriledikten sonra, ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in ücret artışlarının enflasyonu getirmeyebileceği yönündeki açıklamalarıyla toparlandı. ECB** toplantı tutanaklarında gözlenen temkinli uslüp sonrası **€/$ 1,2265'lerden 1,2350'lere** kadar yükseldi. Bu sabah **1,23** seviyelerinde. Bu gelişmelere paralele olarak; dün **90,2** seviyelerine kadar yükseldikten sonra gerileyen dolar endeksi **DXY**, bu sabah toparlandı; **89,9'da. Japonya'da enflasyon** beklentilerin hafif üzerinde gelmesine karşın, bu sabah toparlanma eğiliminde olan risk iştahıyla **USD/JPY 106,9'da**. **Gelişmekte olan ülke** para birimleri genelinde ise **toparlanma eğilimi hakim; $/TL ise günlük bazda sınırlı gerileme ile,** güne **3,7885** seviyelerinden başlıyor.

- **Brent petrol yükselişte.** ABD'de düşüş gösteren petrol stoklarıyla Brent petrol **66,3 $/varil'de**; ancak ABD'nin artan petrol ihracatı yükselişi sınırlıyor. **Altın** ise dün toparlandıktan sonra, bu sabah yeniden gerilemede; **1.328 $/ons'ta.**

- **ABD 10 yıllık getirileri sınırlı geri çekildi;** %2,93'de. ABD Hazinesi önümüzdeki hafta 118 milyar $ tutarında tahvil ihracı gerçekleştirecek. Bu tutarın; 67 milyar $'ı ilk ihraç, 51 milyar $'ı ise yeniden ihraç. **Yurt içinde gösterge faiz %12,99**'a gerilerken, **10 yıllıklar %11,92**'de.

- **Dow Jones endeksi** iki günlük düşüşün ardından günü **yükselişle** tamamladı. **Avrupa'da** CAC-40 ve İspanya borsaları hariç, borsalar günü düşüle kapattılar. **Asya'da** bu sabah **alıcılı** seyir görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

	Önceki	Beklenti
Türkiye S&P Kredi Notu Değerlendirmesi	BB	BB
Euro Bölgesi Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim, final)	1,4	1,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/02	21/02	2017
TR 2 yıllık	12,99	13,04	13,40
TR 10 yıllık	11,92	11,87	11,67
ABD 10 yıllık	2,92	2,95	2,41
Almanya 10 yıllık	0,70	0,72	0,42

Döviz Kurları

	22/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
$/TL	3,7834	-0,1	0,5	-0,4
€/TL	4,6694	0,3	-0,9	2,7
€/$	1,2330	0,4	-1,4	2,7
$/Yen	106,75	-1,0	0,6	-5,3
GBP/$	1,3956	0,3	-1,0	3,3

Hisse Senedi Endeksleri

	22/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	116.841	0,5	0,5	1,3
S&P 500	2.704	0,1	-1,0	1,1
FTSE-100	7.252	-0,4	0,2	-5,7
DAX	12.462	-0,1	0,9	-3,5
SMI	8.967	-0,2	0,6	-4,4
Nikkei 225	21.736	-1,1	1,3	-4,5
MSCI EM	1.201	-0,7	-0,1	3,7
Şangay	3.269	2,2	2,2	-1,2
Bovespa	86.686	0,7	2,8	13,5

Emtia Fiyatları

	22/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent ($/varil)	66,4	1,5	3,2	-0,7
Altın ($/ons)	1.332	0,6	-1,6	2,2
Gram Altın (TL)	161,7	0,4	-1,1	1,8
Bakır ($/libre)	324,2	0,8	-0,1	-1,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

23 Şubat 2018

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurtdışı piyasalarda ABD faizlerinde yükseliş beklentisinden kaynaklanan tedirginliğin dün bizde de satış baskısı yarattığını gözledik. BIST-100'de kapanışa doğru gelen alımlar ise bu gelişmenin kısmen dengeleneceği beklentisini yansıtıyordu. Nitekim bizdeki seans kapanışından sonra ABD piyasalarının olumlu bir seyirle açıldığı ve günü artıda kapattığı izlendi. Bugün seans öncesi işlemlerde ise vadelilerin ve ABD piyasalarının hafif artıda olduğu gözleniyor. **Bu paralelde BIST'te de yataya yakın hafif olumlu bir seans beklenebilir. Ancak jeopolitik risk algısı ve haftasonu tatili nedeniyle piyasada bir miktar temkinlilik olacaktır.**

- BIST100 dün gün içerisinde 115.400 seviyesine yaşanan sarkmanın ardından alıcılıydı. Kapanış 116.841 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa vadeli ortalamaların üzerine geri dönüşün ardından alımların bir miktar daha güçlendiğini görüyoruz. Saatlik bazdaki ortalamalar yeniden yukarı yönü ayrışma içerisinde. **Yukarı yönlü hareketin teyiti için ilk geçiş seviyesi olarak belirttiğimiz 116.650 üzerinde kapanış görüyoruz. İkinci seviye ise dün de belirttiğimiz gibi 117.250. Üzerindeki kapanış yeni ve güçlü bir teknik görünümün habercisi olabilecektir.** Banka endeksi için de 181.500 üzerindeki kapanışla ilk olumlu sinyalin geldiğini düşünüyoruz. Sırada 183.500 ve 185.500 aralığı bulunuyor. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 115.800-115.000-114.400-113.800 destek, 116.900-117.500/900-118.500 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

- **BANKACILIK SEKTÖRÜ**: Yerleşiklerin bankalardaki döviz mevduatında 16 Şubat haftasında 4,2 milyar dolar tutarında artış görüldü. Döviz mevduatlar yılbaşına göre de 7,9 milyar dolar artarak 209 milyar dolar seviyesine ulaşarak yeni bir rekor kırdı. Krediler tarafında ise TL ve dövizde haftalık %0,6 ve %1,0 (dolar bazında) düzeyinde artışlar dikkat çekiyor. Bu katkılarla birlikte kredi artışı yılbaşına göre nominal bazda %1,3 ve kur etkisi için düzeltilmiş olarak %1,7 oldu. Geçtiğimiz yılın ilk yedi haftalık döneminde kredi artışı kur etkisinden arındırılmış bazda %1,6 olmuştu. Yıllıklandırılmış bazda son üç aylık kredi büyümelerine bakıldığında ise KGF kredi hacminin azalmasıyla Kasım sonunda %9,0'a kadar gerileyen kur etkisinden arındırılmış büyümenin kademeli olarak yeniden %15,2 seviyesine geldiği gözleniyor. Tüketici kredileri tarafında ise artan faiz oranları nedeniyle geçtiğimiz yıla göre zayıf bir eğilim gözleniyor. Yılın ilk yedi haftası sonunda büyümeler konut kredilerinde %0,5 ve ihtiyaç kredilerinde %1,3 oldu. Geçtiğimiz yılın ilk yedi haftası sonunda bu iki kalemde artışlar %1,6 ve %1,2 olmuştu.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.5	0.5	-0.3	1.3
BIST-30	0.4	0.4	0.1	1.1
Mali Endeks	0.2	-0.8	2.7	2.5
Sınai Endeks	1.2	1.5	-0.9	1.4
Hizmetler Endeksi	0.0	0.7	0.9	1.0

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	734,566
Bankalar Piyasa Değeri	231,288
Holdingler Piyasa Değeri	124,255
Sanayi + Diğer P. Değeri	278,699
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,418
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.9%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yataş	6.16	16.16
Tüpraş	4.41	458.50
Fenerbahçe	4.30	54.73
Coca Cola	3.44	38.12
Aksa	2.87	16.18

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	-3.43	39.54
Brisa	-2.71	5.94
Erbosan	-2.58	2.86
İhlas Holding	-2.08	2.85
Koza Altın	-1.99	155.77

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.23	895.22
Kardemir (D)	1.80	518.60
Tüpraş	4.41	458.50
Garanti Bankası	0.51	408.38
Petkim	2.55	379.55

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 ŞUBAT	144.125	0.38	248,535
XU30 NİSAN	143.375	0.44	70,512
USD ŞUBAT	3.793	-0.02	191,031
USD NİSAN	3.859	0.00	59,167
EUR ŞUBAT	4.678	0.03	8,877

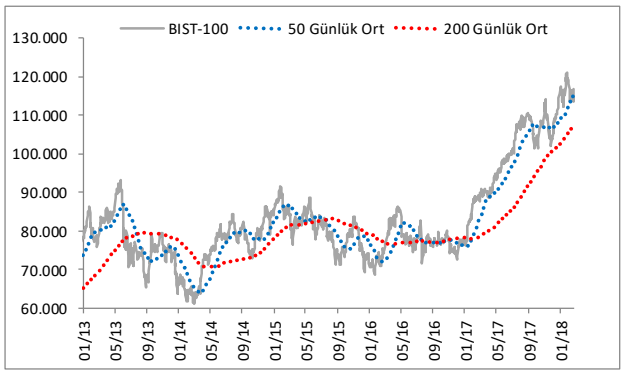
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 ŞUBAT	348,480	-26783
USD ŞUBAT	304,809	-20627

Şirket Haberleri Devamı

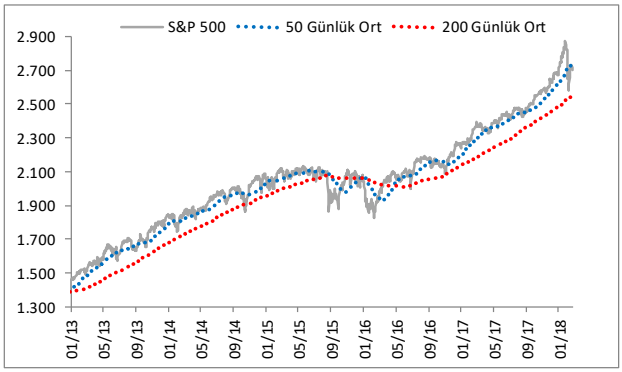
- **Tekfen Holding** 4Ç17'de 255 milyon TL net kar açıkladı. Bizim ve piyasanın ortalama net kar beklentileri sırasıyla 218 milyon TL ve 192 milyon TL idi. 4Ç17'de Tekfen Holding'in FAVÖK'ü 322 milyon TL oldu (piyasa beklentisi 280 milyon TL, bizim beklentimiz 374 milyon TL). Taahhüt segmenti 4Ç17'de 207 milyon TL FAVÖK elde ederken, tarım segmenti aynı dönemde 123 milyon TL FAVÖK elde etti. Şirketin net nakdi çeyrek bazda %23 artarak 4Ç17'de 2,14 milyar TL'ye yükseldi (Qatar'da devam eden Al Khor otoyolu projesinden alınan 1,20 milyar TL'lik ön avans sonrasında). Yönetim, 2018 yılı için FAVÖK (1,085 milyon TL) ve net kar (780 milyon TL) olarak belirledi. Bu beklentilere göre Tekfen Holding hisseleri 2018T 4,6x FD/FAVÖK ve 2018T 7,6x F/K ile işlem görmektedir. Ayrıca, şirket yönetim kurulu 4 Nisan'da dağıtılmak üzere hisse başı 0,63 TL brüt nakit temettü dağıtım kararı aldı. Temettü verimini %3,6 olarak hesaplıyoruz. Beklentilerin üzerinde gelen 4Ç17 sonuçları hisse üzerinde bugün için olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. Tekfen Holding hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımız hisse başı 19,0 TL ile limitli yukarı potansiyel sebebiyle "Nötr" önerimizi koruyoruz.

Chartbook

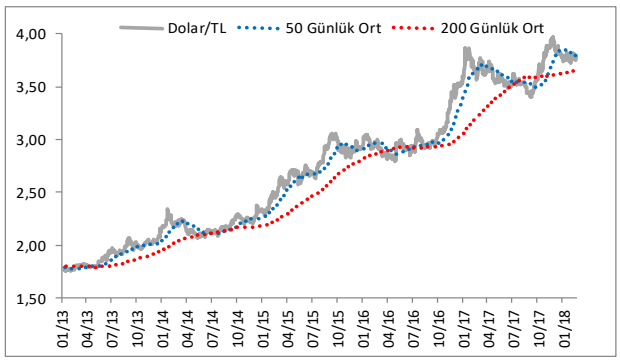
BIST-100



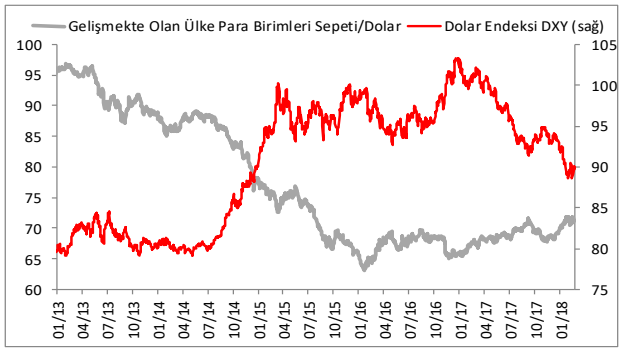
S&P 500



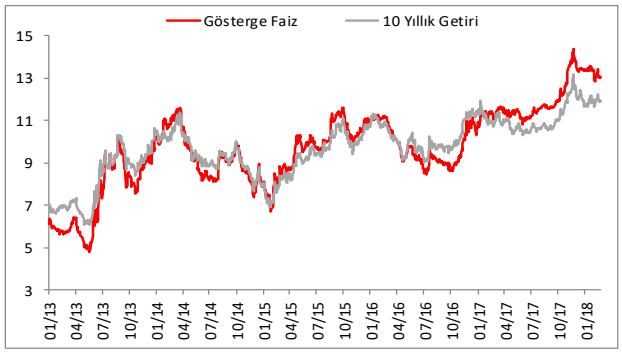
$/TL



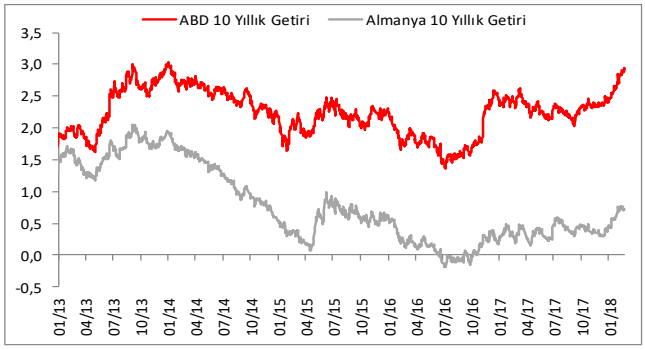
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



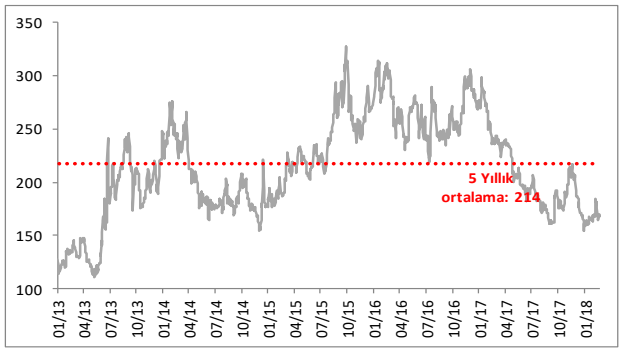
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



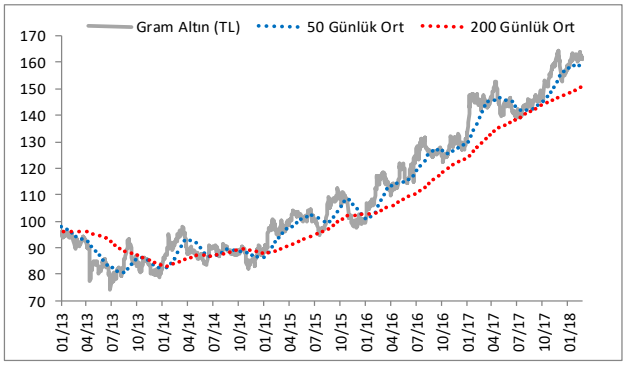
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri



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 Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

Hakan Aklar
Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön 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 şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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."