

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 3,8062	EUR/TRY 4,7267	EUR/USD 1,2407	BIST-100 116.842	Gram Altın 162,0	Gösterge Tahvil 13,32
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Moody's Türkiye'nin kredi notunu indirdi...

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu **Moody's**, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu **Ba1'den Ba2'ye indirdi** ve yatırım yapılabilir düzeyin iki kademe altına çekti. Görünüm ise, negatiften durağana revize edildi. Kurum; kredi notundaki düşüşe gerekçe olarak iki neden sunuyor: İlki; para politikasının etkinliğindeki azalma ve yapısal reformlardaki gecikmenin getirdiği kurumsal güç kaybı. İkincisi ise; yüksek cari açık ve dış borç ile borç çevirme zorunluluklarının, artan belirsizlik ve yüksek küresel faiz oranları ortamında, bir dış şok riskini artırması. Moody's Türkiye'nin potansiyel büyüme oranını %3,5-%4 seviyesinde, hükümetin %5 tahmininin altında, görüyor. Karar sonrası, piyasa tepkisi çok sınırlı, \$/TL döviz kuru 3,80 hafif üstü seviyelerde. Yurt içinde bugün önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

ABD Başkanı Trump'ın alüminyum ve çeliğe gümrük vergisi getirileceğini belirtmesi sonrası, korumacılık karşıtı olan Beyaz Saray Ekonomi Başdanışmanı Gary Cohn'un, istifa etmesiyle bozulan risk iştahı, Beyaz Saray'dan gelen Meksika, Kanada ve diğer bazı ülkelerin bu uygulamadan muaf tutulabileceği açıklamasıyla toparlanıyor. Meksika ve Kanada 30 gün boyunca uygulamadan tamamen muaf tutulacakken, bu sürenin uzaması NAFTA görüşmelerine bağlı olacak.

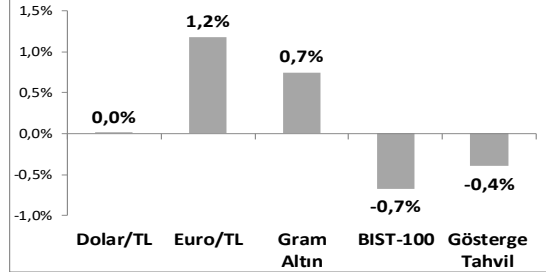
Dün gelen ABD ADP özel sektör istihdam verileri ve birim iş gücü maliyetinde yüksek artışlara işaret ederken, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesi istihdam piyasasında güçlenmenin devam ettiğini ortaya koydu. Ayrıca, dün açıklanan ABD verileri, dış ticaret açığındaki genişlemenin beklentilerin üzerinde olduğunu gösteriyor; bu da yeni gümrük vergilerine ilişkin riskleri canlı tutuyor.

Bu sabah açıklanan Çin dış ticaret verilerinde görülen yüksek artış ise global ekonomik aktivitenin güçlü seyrine işaret ediyor. Bugün ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) kararı açıklanacak. Burada tahvil alım programının seyrine ilişkin ipuçları aranacak; son açıklanan enflasyonunun zayıf gelmesi ve İtalya seçimleri sonrası artan belirsizlik ECB'nin temkinli duruşunu devam ettirmesini getirebilir.

● **Dolar hafif toparlandı.** Cohn'ın istifasıyla gerileyen dolar endeksi DXY, ABD gümrük vergisine ilişkin ılımlı açıklamalarla yükseldi; 89,6 seviyelerinde. €/\$, ECB kararı öncesi temkinli; 1,2410 seviyelerinde. Japonya'da 4. çeyrek büyümesi yukarı yönlü revize edildi (çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim: %0,5'ten %1,6'ya). USD/JPY hafif gerilemeyle 106'da. ABD vergi gelişmeleri sonrası Kanada doları ve Meksika pezosu değer kazanıyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri güne satışla başlıyor. ABD 10 yıllık tahvil getirileri yatay, bu sabah %2,87 seviyelerinde. Yurt içinde ise tahvil getirileri yükseldi; 10 yıllık faiz 14 bps artışla %12,20'ye yükseldi.

● ABD'de S&P 500 ve Dow Jones sınırlı düşerken, Nasdaq hafif alıcılı kapandı. Avrupa borsalarında, birleşme&satınalma haberleri ile teknoloji ve otomobil hisselerin öncülüğünde değer kazançları görüldü. Asya'da bu sabah hafif alıcılı seyrir görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

ECB Faiz Kararı (%)	-0,40	-0,40
Almanya Fabrika Siparişleri (Ocak, aylık % değişim)	3,8	-1,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/03	06/03	2017
TR 2 yıllık	13,32	13,19	13,40
TR 10 yıllık	12,20	12,06	11,67
ABD 10 yıllık	2,88	2,89	2,41
Almanya 10 yıllık	0,65	0,67	0,42

Döviz Kurları

	07/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,8016	0,2	0,1	0,1
€/TL	4,7193	0,2	1,9	3,8
€/£	1,2411	0,1	1,8	3,4
\$/Yen	106,07	-0,1	-0,6	-5,9
GBP/\$	1,3896	0,1	1,0	2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	07/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	116.842	0,1	-1,8	1,3
S&P 500	2.727	0,0	0,5	2,0
FTSE-100	7.158	0,2	-1,0	-6,9
DAX	12.245	1,1	-1,5	-5,2
SMI	8.785	0,2	-1,4	-6,4
Nikkei 225	21.253	-0,8	-3,7	-6,6
MSCI EM	1.189	-0,4	-0,5	2,7
Şangay	3.272	-0,5	0,4	-1,1
Bovespa	85.484	-0,2	0,2	11,9

Emtia Fiyatları

	07/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,3	-2,2	-2,2	-3,8
Altın (\$/ons)	1.326	-0,7	0,6	1,7
Gram Altın (TL)	161,6	-0,6	0,6	1,8
Bakır (\$/libre)	311,4	-0,7	0,2	-5,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Moody's'in not indirimi sonrasında BIST'in güne sınırlı zayıf açılışa başlamasını beklemekle birlikte, hali hazırda yatırım yapılabilir seviyenin altındaki kredi notundaki bu değişikliğin, BIST üzerinde kuvvetli bir baskı yaratmasını beklemiyoruz. Global piyasalarda yaşanacak hareketlerin piyasanın yönünde daha belirleyici olmasını öngörüyoruz. Diğer taraftan 2017 bilançolarına yönelik solarak özellikle sanayi hisselerinde hisse bazlı hareketler görülebilir.
- BIST100 dün gün içerisinde test ettiği 116.000 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 116.842 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın desteklerden tepki görmeye devam ediyoruz. Fakat hareket halen zayıf. Bununla birlikte kapanışın, kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 116.000/400 bandının üzerinde gerçekleşmesi iyimserliğin korunduğunun işareti. **Belirttiğimiz gibi yükseliş yönlü hareketin yeniden güçlendiğini söyleyebilmemiz için ise 117.800/118.000 bandı üzerinde kapanış gerekiyor. Bu aşamadan sonra kısa periyot için ortalamalarda yeniden yukarı eğilim görebiliyor olacağız.** Banka endeksinde ise 178.500 seviyesi üzerinde dip arışı devam ediyor. 183000-185.000 yakın dirençler. Üzerindeki hareketi yükseliş beklentisinin oldukça kuvvetlenebileceği seviye olarak görüyoruz. 178500 altına yaşanacak sarkmada 177000-175000 bandı gündeme gelebilecek güçlü destek bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.700/400-115.900-115.400/100-114.800 destek, 117.300-117.900-118.600 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** 4Ç17'de 222 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim ve piyasa ortalama beklentileri olan sırasıyla 215 milyon TL ve 213 milyon TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Ciro beklentilerin yaklaşık %2 yukarısında ama %4,9 FAVÖK marjı beklentilerin (%5.0) hafif altında gerçekleşti. Buna göre 4Ç17'de Bim %16.7 brüt kar marjı elde ederken (bizim beklentimiz %16.8), aynı dönemde %4.9 FAVÖK marjı elde etti (beklenti %5.0 idi). Ciro 4Ç17'de yıllık %26 büyüyerek beklentilerin %2 üzerinde 6,597 milyon TL olurken (bizim beklentimiz 6,451 milyon TL, piyasa beklentisi 6,455 milyon TL). 4Ç17 sonuçlarının Bim hisselerine bugün nötr etkilenmesini bekliyoruz. Bugün saat 17:00'da yapılacak olan telekonferans sonrasında tahminlerimiz üzerinden geçeceğiz, ancak şu anda Bim için 12 aylık hedef fiyatımız olan hisse başı 85.0 TL ile "Nötr" getiri beklentimiz devam etmektedir.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.1	-1.8	1.1	1.3
BIST-30	-0.1	-2.2	1.4	0.8
Mali Endeks	0.4	-0.7	0.3	3.2
Sınai Endeks	-0.2	-1.9	2.3	1.3
Hizmetler Endeksi	-0.1	-3.3	1.2	0.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	735,268
Bankalar Piyasa Değeri	232,222
Holdingler Piyasa Değeri	123,653
Sanayi + Diğer P. Değeri	279,000
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,471
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.8%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Anadolu Cam	7.56	17.39
Turcas Petrol	4.24	14.95
Yapı Kredi	4.08	96.14
Kordsa	3.62	14.45
Ülker	3.49	18.88

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	-3.01	28.64
Ereğli Demir Çelik	-2.33	109.25
Vestel	-2.00	64.66
Pegasus	-1.88	41.40
Banvit	-1.64	6.67

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.99	1769.26
Garanti Bankası	-0.09	367.02
Kardemir (D)	3.19	332.95
Koza Altın	-1.22	203.16
Petkim	0.39	203.13

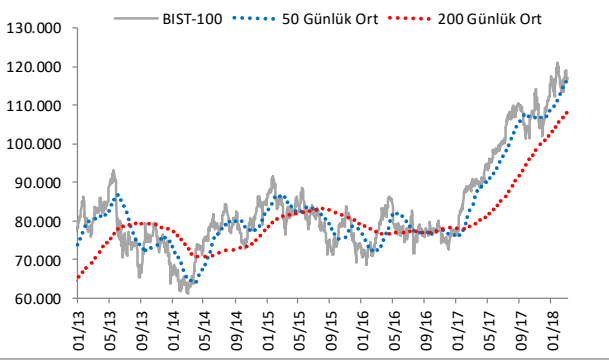
VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 NİSAN	142.775	0.05	144,976
XU030 Haziran	145.200	0.10	619
XU30 NİSAN	3.859	0.14	119,548
XU030 Haziran	3.925	0.17	914
XU30 NİSAN	4.808	0.24	18,351

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 NİSAN	366,353	2407
XU30 NİSAN	313,759	-11216

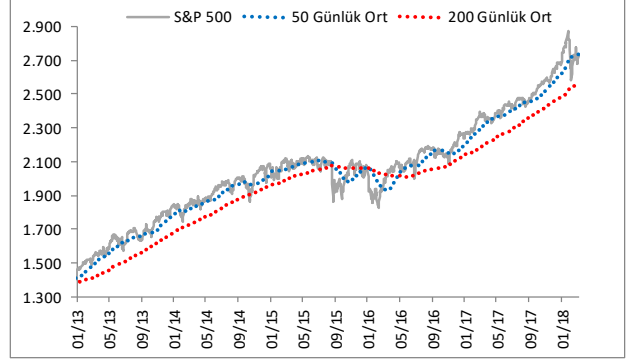
Şirket Haberleri Devamı

- **Türk Hava Yolları dün bir telekonferans düzenleyerek 4Ç17 sonuçlarını ve 2018 beklentilerini değerlendirdi.** Şirket yönetimi 4Ç17'de FAVÖK ve net kar rakamlarının beklentilerin uzağında kalmasına personele dağıtılan primler, toplu iş sözleşmesi gereğince maaşlarda yapılan performansa bağlı düzeltme ve önceki dönemlerden ötelenmiş bazı bakım giderlerinin 4Ç'de tamamlanmasının neden olduğunu ifade etti. Yaklaşık 165 milyon doları bulan bu bir kereye mahsus harcamalar ayrı tutulursa, THY'nin 2017 birim giderlerinde açıklandığı gibi %1 düşüş değil yönetimin daha önce bütçelediği şekilde %5'lik bir gerileme kaydedilmiş olduğunu hesaplıyoruz. THY yönetimi 2018 yılında yolcu talebine ilişkin kuvvetli bir görünüm olduğunu ifade etti. Sektörün ve THY'nin yıla hızlı başlangıç yaptığını hatırlatan THY yönetimi (sektör: 2A17'de %23 büyüme; THY: 1A17'de %37 büyüme, THY'nin Şubat ayı rakamları kısa süre sonra açıklanacak), ön rezervasyonların 2Ç18 için talepteki momentumun devam ettiğine işaret ettiğini ifade etti. Buna göre yönetim, 2018 için %8'lik yolcu büyümesi öngörülerinde yukarı potansiyelin söz konusu olduğunu ancak bir değişiklik için en azından 1Y18 sonunda kadar gerçekleştirmeleri takip etmek istediklerini belirtti. Bizim beklentimiz de THY'nin yolcu sayısında 2018'de %8 büyüme yönündedir. Operasyonların İstanbul'un yeni havalimanına taşınması konusunda ise THY yönetimi taşınmanın havalimanının resmi açılış tarihi olarak planlanan Ekim 2018'de yapılması doğrultusunda hazırlıklara devam ettiklerini belirtti. İlk etapta THY yeni havalimanında 600 milyon dolarlık altyapı yatırımı yapacak. Bu tutar borçla finanse edilecek. THY yönetiminin verdiği mesajları olumlu olarak değerlendiriyoruz. THY hissesi iki gün önce 4Ç17 finansal sonuçlarının açıklanması sonrası sert bir kar satışıyla karşılaşmış ve hissenin getirisi iki günlük sürede endeksin %7 altında kalmıştır. Mevcut şartlar altında THY hisselerinin üzerindeki bu baskının uzun vadeye yayılmasını beklemiyoruz.
- Basına konuşan Ekonomi Bakanı Zeybekçi 27 Mart'ta 21 ya da 22 yatırımcıya 100 milyar TL yatırım bazlı teşvik belgesi verileceğini açıkladı. Ekonomi Bakanı geçtiğimiz aylarda yaptığı açıklamalarda, teşvik kapsamındaki bu projelerin ağırlıklı olarak enerji, sağlık, petrokimya ve metalürji sektörlerinde olduğunu söylemişti. Petrokimya yatırımının Doğu Akdeniz bölgesinde bulunduğu belirtilmişti. Dolayısıyla yatırım teşviki o bölgede polyester hammadde tesis yatırımı planlayan **Sasa'yı** içerebilir. Ayrıca Eylül 2017'de medyada Aliğa'da **Petkim'in** petrokimya tesisine benzer bir tesisi Socar'ın kurmak istediği haberleri yer almıştı. Proje bazlı teşvik programı daha önceki teşvik programlardan farklı olarak projenin yapılacağı bölgeye göre değil, ekonomiye katkısı, teknoloji boyutu ve Ar-Ge büyüklüğü gibi kriterlere göre değerlendirmeler yapılacaktır.

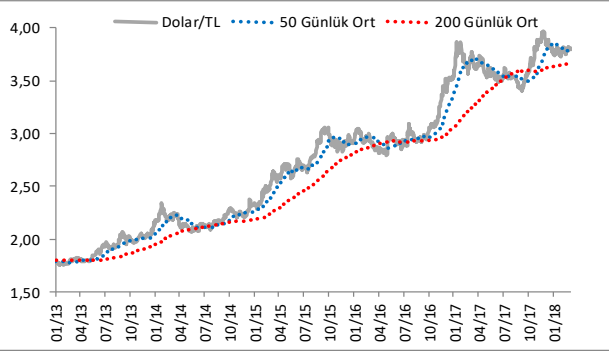
BIST-100



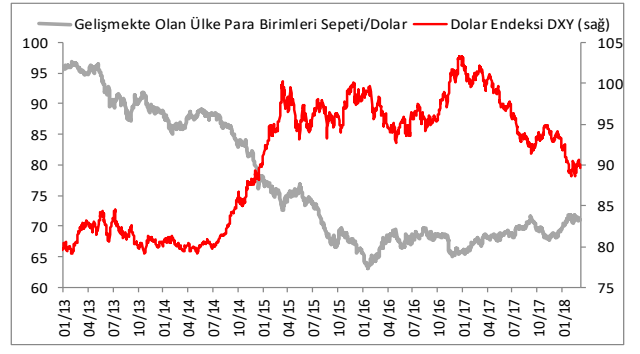
S&P 500



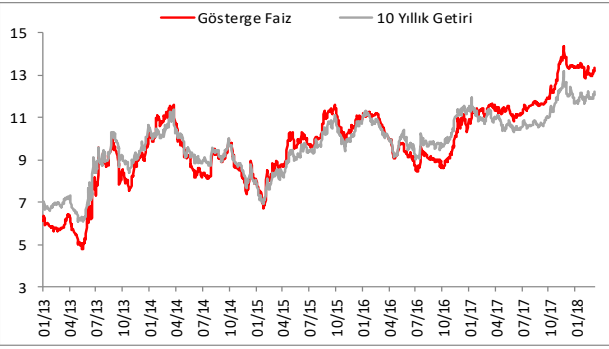
\$/TL



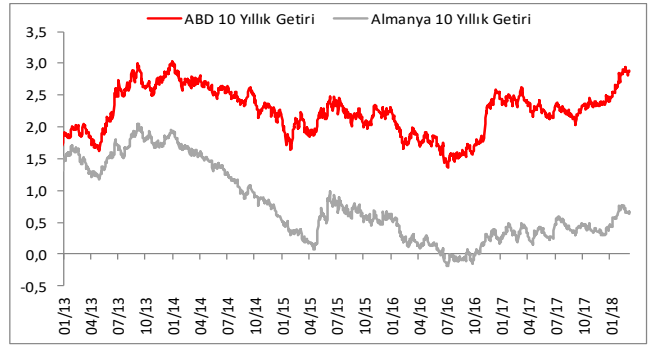
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



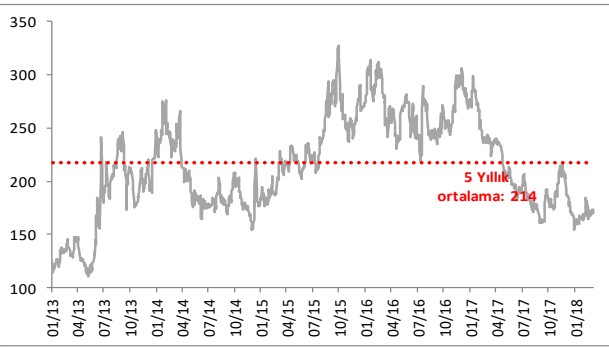
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



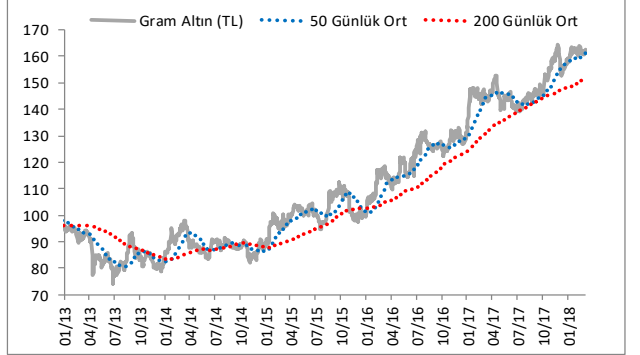
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



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