

Piyasalarda Son Görünüm*

| | | | | | |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| USD/TL 5,2867 | EUR/TRY 5,9824 | EUR/USD 1,1310 | BIST-100 102.715 | Gram Altın 224,4 | Gösterge Tahvil 18,6 |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|

TCMB, zorunlu karşılık oranlarında indirimde gitti...

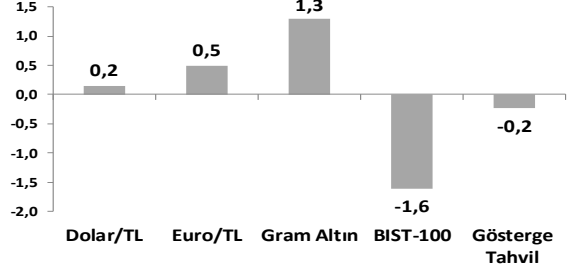
- S&P, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü korudu
- \$/TL, haftaya 5,28 seviyelerinden başlıyor
- Yurt dışında; ABD-Çin görüşmelerine yönelik beklentiler olumlu

ABD ile Çin arasında devam eden ticaret görüşmeleri ile ilgili olarak gelişme kaydedildiği ve prensipte anlaşmaya varıldığı, ABD Başkanı Trump'ın tarifeler için konulan 1 Mart son tarihini uzatmak için istekli olduğu belirtiliyor. Ancak Beyaz Saray, Çin'in ticaret politikaları ile ilgili olarak daha fazla değişime ihtiyaç olduğunu belirtiyor. Görüşmeler, Washington'da devam edecek. Avrupa'da ise, ECB Yönetim Kurulu üyesi Coeure, bölgedeki ekonomik yavaşlamanın, önceden beklenenden daha belirgin olduğunu ve yeni bir hedefli, uzun vadeli refinansman programının değerlendirildiğini belirtti. Coeure'nin açıklamaları, ECB'den yeni bir genişleyici adım potansiyeline ilişkin en önemli sinyal oldu.

Piyasalarda ise, özellikle ABD ile Çin arasında devam eden görüşmelerle ilgili geçmişe göreli daha olumlu beklentiler, küresel risk algısına destek veriyor. Dolar endeksi, günlük bazda %0,2 gerilemeyle bu sabah 96,8 seviyelerinde, ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri ise %2,66 düzeyinde. Asya hisse senedi piyasaları ise; alıcılı eğilimde. Yurt dışında; hafta boyunca, yarın Euro Bölgesi Aralık ayı cari işlemler dengesi ile Almanya Zew beklenti endeksi, Çarşamba günü Fed toplantı tutanakları, Perşembe günü Euro Bölgesi ve ABD ekonomi aktivite verileri ve Cuma günü Euro Bölgesi enflasyonu takip edilecek.

- Yurt içinde ise TCMB, haftasonu, TL zorunlu karşılık oranlarını, 1 yıla kadar vadeli mevduat ile 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükler için 100 baz puan, diğer vade grupları için 50 baz puan indirildiğini açıkladı. TL cinsi zorunlu karşılıkların, yurt içi yerleşiklerden toplanan altın cinsinden tesis edilmesi imkanının üst sınırı da %5'ten %10'a çıkarıldı. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsi kredi notunu B+ ve görünümünü ise durağan düzeyde korudu. Yerel piyasalarda \$/TL, haftaya 5,28 düzeylerinden başlıyor.
- €/\$, risk iştahındaki toparlanmayla yükseliyor. Cuma günü, Coeure'nin açıklamaları ve İspanya'nın erken seçim ilan etmesiyle 1,1234'lere kadar gerileyen €/\$, ABD-Çin görüşmelerinin risk iştahını artırmasıyla 1,1310'larda. GBP/USD'de 1,2910'lara yükseldi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise bu sabah karışık bir görünüm hakim.
- Yurt içinde Hazine bugün 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihalesi gerçekleştirecek olup, yarın da iki ihale düzenleyecek. Gösterge faiz haftalık bazda 23 baz puan artışla haftayı %18,60, 10 yıl vadeli getiriler de toplam 34 baz puan artışla %14,92'den tamamladı.
- ABD borsaları ticaret endişelerinin azalmasıyla birlikte haftalık bazda %2,4-%3,1 prim yaptılar. Avrupa'da da Eurostoxx-600 endeksi %3,0 değer kazandı; bankacılık endeksi haftalık olarak %4,5, teknoloji endeksi de %4,1 yükseldiler.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

| Veri | Bugün (%) | Önceki Beklenti (%) |
|--|-----------|---------------------|
| Türkiye Konut Satışları (Ocak, yıllık % değişim) | 2,9 | - |
| Türkiye Konut Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim) | 10,48 | - |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 15/02 | 14/02 | 2018 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TR 2 yıllık | 18,60 | 18,53 | 19,73 |
| TR 10 yıllık | 14,92 | 15,04 | 16,42 |
| ABD 10 yıllık | 2,66 | 2,65 | 2,68 |
| Almanya 10 yıllık | 0,10 | 0,10 | 0,24 |

Döviz Kurları

| | 15/02 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL | 5,2838 | 0,2 | 0,7 | -0,1 |
| €/TL | 5,9671 | 0,1 | 0,4 | -1,7 |
| €/§ | 1,1296 | 0,0 | -0,2 | -1,5 |
| \$/Yen | 110,47 | 0,0 | 0,7 | 0,7 |
| GBP/§ | 1,2889 | 0,7 | -0,4 | 1,1 |

Hisse Senedi Endeksleri

| | 15/02 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100 | 102.715 | 0,6 | 0,3 | 12,5 |
| S&P 500 | 2.776 | 1,1 | 2,5 | 10,7 |
| FTSE-100 | 7.237 | 0,6 | 2,3 | 7,6 |
| DAX | 11.300 | 1,9 | 3,6 | 7,0 |
| SMI | 9.242 | 1,1 | 2,7 | 9,6 |
| Nikkei 225 | 20.901 | -1,1 | 2,8 | 4,4 |
| MSCI EM | 1.031 | -0,8 | -0,5 | 6,7 |
| Şangay | 2.682 | -1,4 | 2,5 | 7,6 |
| Bovespa | 97.526 | -0,5 | 2,3 | 11,0 |

Emtia Fiyatları

| | 15/02 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 66,3 | 2,6 | 6,7 | 23,1 |
| Altın (\$/ons) | 1.322 | 0,8 | 0,6 | 3,1 |
| Gram Altın (TL) | 223,5 | 0,7 | 1,0 | 2,7 |
| Bakır (\$/libre) | 279,9 | 0,9 | -0,4 | 6,4 |

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalarda dış ticarete korumacılık eğilimleri ile ilgili endişelerin azalması, Çin'den gelen kredi verileri risk iştahının korunmasına yardımcı oluyor. İçeride ise özellikle geçtiğimiz hafta açıklanan sanayi verileri öncesi BIST'in kâr satışları ile yurtdışından bir miktar zayıf yönde ayrıştığını gözledik. Cuma kapanışı sonrası ise S&P Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü değiştirmede. TCMB ayrıca hafta sonu munzam karşılık oranlarını bir miktar düşürerek TL likiditesini cüzi bir miktarda artırdı. BIST'in yeni haftada bu gelişmeleri fiyatlaması beklenebilir. **Olumlu yurtdışı görünüm nedeniyle BIST-100'ün haftanın ilk gününde hafif alıcılı bir açılış yapacağını düşünüyoruz.**
- BIST100 haftanın son gününde 101.000 bölgesinin hemen üzerinden tepki yaşadı. Kapanış 102.715 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 101.600-101.000 bandından tepki alımları görmeye devam ediyoruz. Yaşanan tepki, kısa periyot için beklentimize paralel. Bununla birlikte 102.800-103.000 üzerine geri dönüş durumunun destek bölgesinin teyit edilmesine yönelik ilk olumlu sinyal olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu durum sonrasında BIST'te daha belirgin bir iyileşme beklenebilir. Diğer taraftan BIST için 101.600-100.000 bandını destek olarak görmeye devam ediyoruz. Altında 99.800-97.500 bandının gündeme gelmesi olası olur. BIST100 için 50 ve 200 günlük ortalama da bugün 98.000-97.670 seviyelerinde bulunuyor. Banka endeksinde 21 günlük ortalama civarında tutunma-tepki çabası devam ediyor. 135.800 üzerine geri dönüş kısa periyotta yeni bir iyimserlik sağlayabilir. Banka endeksinde 134.000 yakın destek. BIST100 için 101.600-101.000-100.800/500-99.400-98.000 destek, 103.100/600-104.800-105.500-106.500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Ford, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza ve Vakıfbank'dır.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Enka İnşaat** geri alım programı kapsamında Cuma günü 4,82-4,87TL fiyat aralığından 334 bin adet hisse aldı. Ocak ayında, 10 milyon lota kadar kendi paylarının alımını içeren program kapsamında Enka İnşaat'ın yaptığı alımlar 1,75mn lota ulaşmış oldu.
- Arçelik** yönetim kurulu bilançosunu kuvvetlendirmek amacıyla 2018 yılı karından temettü dağıtmama kararı aldığını açıkladı. Biz hisse başı 0,38 TL nakit temettü dağıtılmasını bekliyorduk. Dolayısıyla haberin Arçelik hisseleri için hafif olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

| Endeks Değ (%) | Gün | Haftalık | Aylık | Yıllık |
|-------------------|-----|----------|-------|--------|
| BIST-100 | 0.6 | 0.3 | 10.2 | 12.5 |
| BIST-30 | 0.6 | 0.7 | 10.5 | 13.4 |
| Banka Endeksi | 0.8 | 0.9 | 12.6 | 14.5 |
| Sınai Endeks | 0.1 | 0.1 | 9.3 | 13.1 |
| Hizmetler Endeksi | 0.2 | -0.4 | 7.5 | 8.0 |

Piyasa Verileri

| | |
|---------------------------|---------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 668,946 |
| Bankalar Piy. Değ. | 234,820 |
| Holdingle Piy. Değ. | 121,593 |
| Sanayi Piy. Değ. | 266,742 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL) | 7,820 |
| BIST Ort. Halka Açıklık | 35% |

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

| | | |
|----------------|-----|-------|
| İş Bankası (C) | 3.8 | 292.7 |
| Gsd Holding | 3.3 | 9.2 |
| Otokar | 3.2 | 12.2 |
| Alarko Holding | 3.2 | 8.7 |
| Şişe Cam | 2.9 | 50.3 |

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

| | | |
|-------------------|------|--------|
| Tat Gıda | -8.3 | 6.1 |
| Flap Kongre | -4.0 | 35.4 |
| Türk Hava Yolları | -3.3 | 1401.2 |
| Özderici G.M.Y.O. | -2.8 | 23.1 |
| Türk Telekom | -2.6 | 176.6 |

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

| | | |
|-------------------|------|--------|
| Türk Hava Yolları | -3.3 | 1401.2 |
| Garanti Bankası | 0.1 | 770.1 |
| Koza Anadolu | -0.3 | 384.5 |
| Kardemir (D) | 2.6 | 375.8 |
| Aselsan | 1.5 | 366.1 |

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

| | | | |
|-------------|---------|-------|---------|
| XU030 Şubat | 130.750 | 0.71 | 187,206 |
| XU030 Nisan | 133.450 | 0.83 | 4,890 |
| USD Şubat | 5.312 | -0.54 | 163,628 |
| USD Nisan | 5.469 | -0.46 | 21,511 |
| EUR Şubat | 5.997 | -0.60 | 3,203 |

Açık Pozisyon Adet Değ.

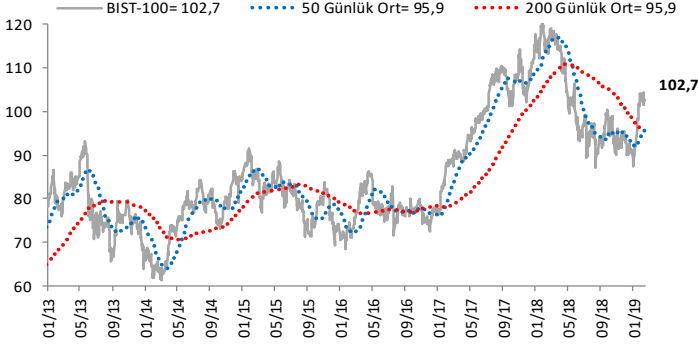
| | | |
|-------------|---------|------|
| XU030 Şubat | 439,320 | 3006 |
| USD Şubat | 986,534 | 7147 |

Şirket Haberleri Devamı

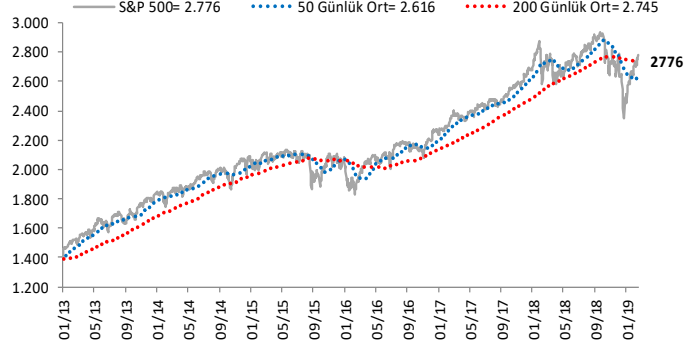
- **Koç Holding** 4Ç18 de 1 milyar 710 milyon TL net kar açıkladı; yıllık %59 ve çeyrek bazda %35 büyüme gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi olan 1 milyar 500 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Hisselerde bugün hafif olumlu tepki olabilir. Yılbaşından bu yana hisseler %24 ve BİST-100'e karşı %5 getiri sağladı. 2018 verileriyle yeniden hesapladığımız cari net aktif değeri ile piyasa değerinin %11 iskontoda olduğunu görüyoruz. Geçmiş 3 yıllık iskonto oranı olan %10'a yakın. 20 TL olan 12 aylık hedef fiyatı ve Nötr önerimizi değiştirmiyoruz. 2018 konsolide ciro yıllık %45 büyüme ile 142 milyar 500 milyon TL olarak gerçekleşti. Ancak Koç Holding'in konsolideye girmeyen önemli iştirakleri olduğundan kombine rakamlara bakmak daha önemli. Kombine ciro yıllık %41 büyüme ile 306 milyar 300 milyon TL olarak gerçekleşti. Enerjide satış hacimleri büyümesi, otomotiv ve dayanıklı tüketim de ihracat ve uluslar arası cironun güçlü olması ile bu sonuç elde edildi. Kombine faaliyet karı yıllık %46 büyüme ile 23 milyar 600 milyon TL olarak gerçekleşti. Yine iş bölümlerde ihracat ve uluslar arası tarafında gerçekleşen döviz bazlı fiyatlamalarla bu sonuç elde edildi. Ayrıca Finans iş bölümünde Yapı Kredi Bankasında maliyet-gelir oranının iyileştirilmesi ve risk maliyetinde ihtiyatlı yaklaşım da faaliyet kara katkıda bulundu. 2018 de Koç Holding 2 milyar 640 milyon temettü geliri ile 2017 deki rakamının 2 katında fazlası oldu. Koç Holding yönetimi, 2019 da 2018 seviyesine yakın bir temettü geliri elde etmeyi bekliyor.
- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** TCMB Türk lirası zorunlu karşılık oranlarını 1 yıla kadar vadeli mevduat / katılım fonları ile 3 yıla kadar (3 yıl dahil) vadeli diğer yükümlülüklerde 100 baz puan, diğer vade gruplarında 50 baz puan indirdi. Yeni düzenlemeyle bankalar ayrıca Türk lirası zorunlu karşılıkların %10'a kadar olan kısmını yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın kaynaklı standart altın cinsinden tesis edebilecekler. Bu oran daha önceden %5'ti. Uygulama değişikliğinin piyasa likiditesini 10 milyar TL'ye kadar artırdığını hesaplıyoruz. Bu gelişmenin kredi artış eğilimine olumlu katkı sunması beklenebilir. Hatırlanacağı üzere, 13 haftalık ortalama veriler üzerinden yapılan hesaplama göre krediler Kasım sonunda yıllık %20'yi aşan bir gerileme eğilimi göstermişti. Şubat başı itibarıyla bir toparlanma yaşandığı ve kredi daralma eğiliminin %11'e geldiği görülüyor.
- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Standard & Poor's Türkiye raporunda, bankalara ilişkin sistematik riskin Türkiye'nin mali pozisyonunu zayıflatacak şekilde artması halinde ülke notunun indirilebileceğini belirtti. Açıklamada takipteki kredilerin artması, dış finansmanı çevirmede zorluk yaşanması ve sıkı iç finansman koşulları gibi gelişmelerin yakından takip edileceği belirtildi.

Göstergeler

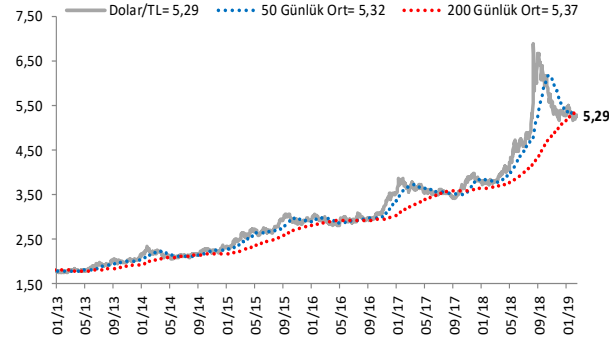
BIST-100 (bin)



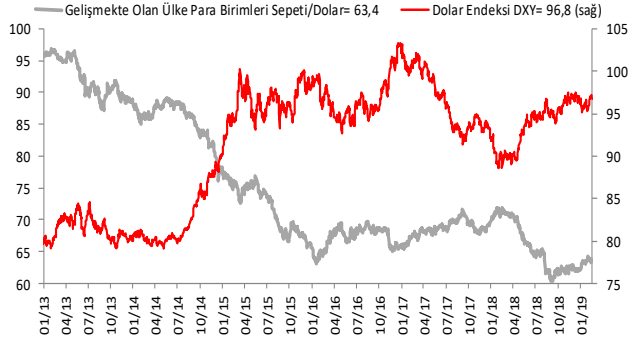
S&P 500



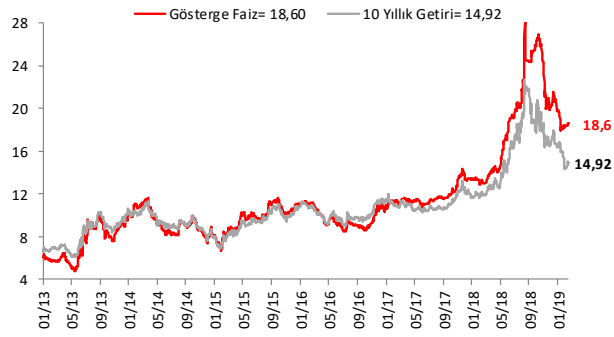
\$/TL



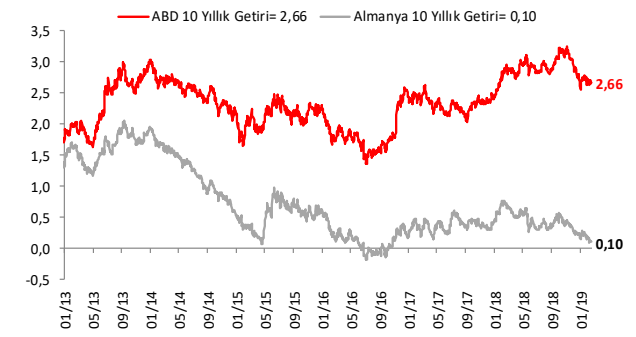
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



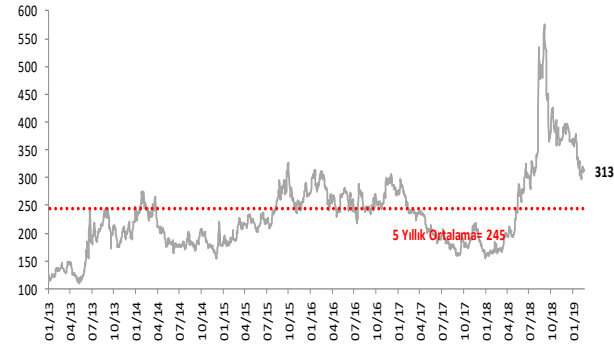
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



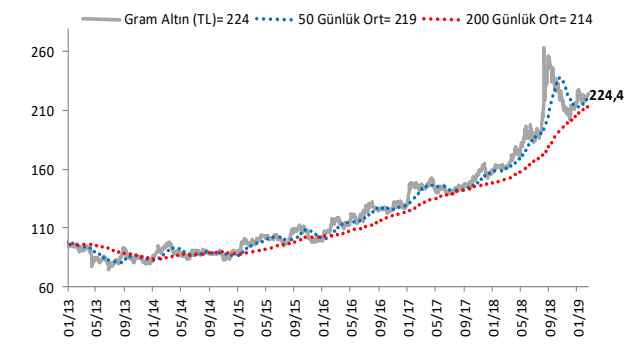
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ 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 TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar