

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,3213	EUR/TRY 6,0622	EUR/USD 1,1375	BIST-100 104.141	Gram Altın 225,2	Gösterge Tahvil 18,76
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Küresel risk iştahı son açıklamalarla bir miktar törpülandı

- ABD Ticaret Temsilcisi, Çin görüşmelerine ilişkin daha temkinli
- Yurt içinde bugün Ocak ayı dış ticaret dengesi açıklanacak
- \$/TL'de ılımlı seyr sürüyor, bu sabah 5,32 düzeylerinde

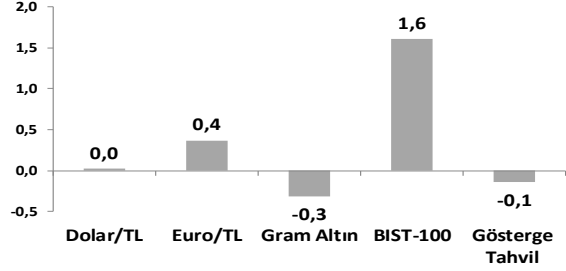
ABD Ticaret Temsilcisi Lightizer, ülkesinin Çin ile yürüttüğü müzakerelerin sonucunu tahmin etmek için henüz çok erken olduğunu, konunun ABD'nin bazı mallarının Çin'e ihraç edilmesinin çözüm için yeterli olmadığını, hassas konularda ilerleme kaydedilmesi gerektiğini belirtti. Lightizer'in daha temkinli açıklamalarıyla, piyasalarda ABD-Çin müzakerelerine ilişkin son dönemde hakim olan iyimserlik bir miktar törpülemiş oldu. Çin'de bu sabah açıklanan Şubat ayı imalat sanayi beklenti endeksi ise, 49,2 ile 50 eşik düzeyinin altında kalmaya devam etti. Endeks, üç aydır 50'nin altında seyrediyor. 50 eşik düzeyinin altındaki seyr aylık bazda daralma eğilimine işaret ediyor. Ana endeksin zayıf eğiliminde, ihracat siparişleri alt endeksinin 45,2 düzeyine gerilemesi etkili oldu.

Gelişmelerle bu sabah Asya hisse senedi piyasaları daha temkinli bir seyr izlerken, dolar endeksi de günlük bazda dalgalı seyrin ardından bu sabah 96,1 düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise %2,67 düzeylerinde.

İngiltere'de Başbakan May'in, ülkenin AB'den ayrılmasının ertelenmesi olasılığına ikna olması, ülkede siyasi belirsizlikleri bir miktar azaltmış görünüyor. Son iki günde olumlu algılanan gelişmelerle £/\$ paritesi de 1,33 düzeylerinde haftalık bazda %1,9 primli seyrediyor. Yurt dışında bugün Almanya Şubat ayı enflasyon verileri ile ABD 4. çeyrek büyüme verileri takip edilecek.

- Yurt içinde ise; 2 yıl vadeli gösterge devlet tahvili faizi dün, günü sınırlı gerilemeyle %18,76 düzeyinden kapatırken, 10 yıllık devlet tahvili faizi ise %14,93 seviyesinde. \$/TL is 5,32 ile ılımlı seyrini sürdürüyor. Bugün yurt içinde Ocak ayı dış ticaret dengesi ile yabancı turist girişleri verileri açıklanacak.
- Dolar, ticaret savaşları gelişmeleriyle yükseldi.** Dün Fed Başkanı Powell bilanço küçültmenin bu yıl sonlandırılacağını, bilanço büyüklüğünün milli gelirin %16-%17'si civarında olacağını (3,2-3,4 trilyon \$) ve bu sürece ilişkin bir yol haritasının açıklanacağını belirtti. Fed, global dolar talebi ve ABD bankalarının rezerv ihtiyacını karşılamak için daha önce açıklanandan daha yüksek bir bilanço seviyesini sürdürecektir.
- €/\$, 1,14'ten geri çekildi; 1,1375'lerde. USD/JPY, zayıf Çin verilerinin de etkisiyle hafif geriliyor; 110,9'da. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise güne hafif olumlu başlıyor. Hindistan-Pakistan gerilimine rağmen Hint rupisinde ve zayıf Çin verilerine rağmen yuanda toparlanma görülüyor.
- ABD'de dün S&P ve Dow Jones endeksleri sınırlı düşüş gösterdi. Avrupa borsalarında da İtalya hariç düşüşler hakimdi;** Eurostoxx-600 endeksi %0,3 düşerken, bankacılık endeksi %2,0 yükseliş gösterdi. Asya'da bu sabah Nikkei-225 ve Şangay borsaları hafif satıcı işlem görüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-2,67	-2,5
Türkiye Yabancı Turist Girişleri (Ocak, yıllık % değişim)	14,5	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/02	26/02	2018
TR 2 yıllık	18,76	18,77	19,73
TR 10 yıllık	14,93	15,09	16,42
ABD 10 yıllık	2,68	2,64	2,68
Almanya 10 yıllık	0,15	0,12	0,24

Döviz Kurları

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,3131	0,1	-0,2	0,4
€/TL	6,0452	0,0	0,1	-0,4
€/£	1,1370	-0,2	0,3	-0,8
\$/Yen	111,00	0,4	0,1	1,2
GBP/\$	1,3309	0,4	2,0	4,4

Hisse Senedi Endeksleri

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	104.141	-0,9	2,1	14,1
S&P 500	2.792	-0,1	0,3	11,4
FTSE-100	7.107	-0,6	-1,7	5,6
DAX	11.487	-0,5	0,7	8,8
SMI	9.412	-0,5	1,0	11,7
Nikkei 225	21.557	0,5	0,6	7,7
MSCI EM	1.061	-0,3	1,1	9,9
Şangay	2.954	0,4	7,0	18,4
Bovespa	97.307	-0,3	0,8	10,7

Emtia Fiyatları

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	66,4	1,8	-1,0	23,4
Altın (\$/ons)	1.320	-0,7	-1,4	2,9
Gram Altın (TL)	225,0	-0,6	-1,7	3,4
Bakır (\$/libre)	295,9	0,5	1,3	12,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün bölgesel gerginliklerin arttığı bir gündem yaşandı. Bununla birlikte hisse senedi piyasalarında geri çekilmeler nispeten sınırlı kaldı. Bu sabah açılışları itibarıyla da küresel risk iştahının sakin olduğu görülüyor. İçeride ise BIST-100'ün 105 bin üzerinden gelen satışlarla yeniden geri çekildiğini gördük. Buna karşılık CDS ve tahvil faizlerinde daha olumlu bir gün yaşandı. Bugüne dönük olarak piyasaların Ocak ayı dış ticaret verilerine odaklanmasını bekliyoruz. Türk hisseleri gün kapanışında yapılacak MSCI endeks değişikliklerinden etkilenmeyecek. Borsanın sakin bir görünüm arz edeceğini ve BIST-100'ün yatay hafif satıcı bir seyrile güne başlayacağını tahmin ediyoruz.
- BIST100 dün günün genelinde yatay hafif aşağı eğilimdeydi. Kapanış 104.141 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 105.000 seviyesi üzerinden sınırlı geri çekilme yaşanıyor. Hareket kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 103.300-102.800 bandı üzerinde. Dolayısıyla iyimser teknik görünümün korunduğunu ve 106.600-107.800 bandının hedefte olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Belirttiğimiz destek bandının altına yaşanacak bir sarkma kısa periyot için görünümde zayıflamaya yol açabilecektir. Banka endeksinde 135.000-134.500 bölgesini kısa periyot için destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin devamına yönelik olumlu sinyal olarak değerlendirilebilir. 137.300 direnç bölgesi üzerinde ilk aşamada 139.500 hareketi mümkün. BIST100 için 103.600-102.800-101.800 destek, 105.150/500-106.600/750 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

- Akçansa** Yönetim Kurulu, 2018 faaliyetlerinden hisse başı brüt 0,80 TL nakit temettü dağıtmayı teklif edecek. Dağıtımın 29 Mart'ta yapılması planlanıyor. Temettü verimi %10,4 olarak hesaplıyoruz.
- Coca Cola İçecek** Yönetim Kurulu, 2018 faaliyetlerinden hisse başı brüt 1,18 TL nakit temettü dağıtmayı teklif edecek (tahminlerimizin üzerinde). Dağıtımın 31 Mayıs ve 29 Ağustos tarihlerinde iki taksitte yapılması planlanıyor. Temettü verimi %3,6'dır.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.9	2.1	2.3	14.1
BIST-30	-0.9	2.0	1.9	14.4
Banka Endeksi	-0.9	2.7	1.1	16.2
Sınai Endeks	-0.7	4.1	4.9	18.2
Hizmetler Endeksi	-0.3	-1.7	-1.5	5.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	684,440
Bankalar Piy. Değ.	235,886
Holdingler Piy. Değ.	125,160
Sanayi Piy. Değ.	281,304
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	8,187
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Vestel	16.8	743.5
İhlas Holding	10.0	66.5
Medical Park Sağlık	5.7	5.2
Alarko Holding	4.3	46.9
Halk Bankası	2.7	519.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İhlas Gayrimenkul	-7.9	142.4
Kartonsan	-6.7	11.5
Işıklar Enerji	-6.7	23.7
Metro Holding	-5.1	6.5
İttifak Holding	-5.0	0.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-2.7	838.8
Vestel	16.8	743.5
Garanti Bankası	-1.7	627.4
Kardemir (D)	-0.4	615.6
Aselsan	-4.2	582.7

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	130.925	-1.04	227,981
XU030 Nisan	132.850	-1.34	181,464
USD Şubat	5.308	0.06	102,628
USD Nisan	5.464	-0.02	94,816
EUR Şubat	6.028	0.01	8,256

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	142,903	-111293
USD Şubat	921,251	-18021

Şirket Haberleri Devamı

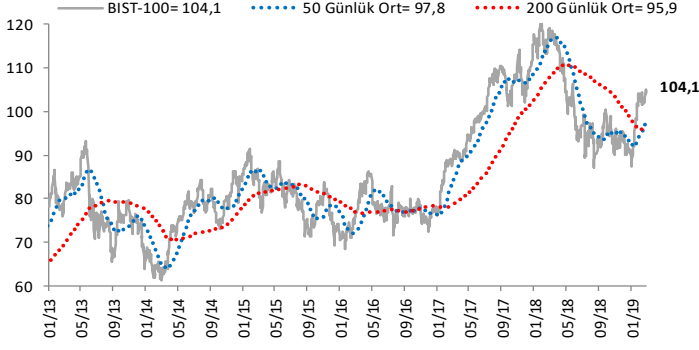
- **Coca Cola İçecek 4Ç18'de düşük operasyonel performansa rağmen net kârını beklentilerden daha iyi bir gerçekleşmeyle 148 milyon TL olarak açıkladı;** piyasa ortalama tahmini 97 milyon TL net kar, bizim tahminimiz ise 109 milyon TL net kar yönündeydi. Şirketin 4Ç'de kaydettiği 123 milyon TL'lik FAVÖK ve %6,3'lük FAVÖK marjı (9A18'deki yıllık 1,9 puan artıştan sonra 4Ç'de yıllık yaklaşık 4 puan düşüş,) piyasa ortalama beklentisi olan 191 milyon TL FAVÖK ve %9,4 marj ile bizim tahminimiz olan 210 milyon TL FAVÖK ve %9,0 marjın gerisindedir. Şirket yönetimi özellikle uluslararası operasyonlardaki yüksek girdi maliyetleri ve operasyonel giderlerin karlılığa baskı yaptığını belirtmiştir. Diğer yandan, şirketin net diğer ve finansal gelir kalemleri toplamı beklentilerimizi belirgin şekilde aşmıştır. Şirket yönetiminin 2019 için öngörülleri şu şekildedir: Türkiye satış hacimleri yatay, yurtdışı satış hacimlerinde %6-8 artış, konsolide gelirlerde %16-18 artış (kur etkisinden arındırılmış), FAVÖK marjında hafif iyileşme – bu öngörüler bizim beklentilerimizle uyumludur. Yorum: CCI'nin 4Ç18'deki düşük operasyonel performansını olumsuz karşılıyoruz – özellikle yurtdışı faaliyetlerinde FAVÖK'de kaydedilen %22 düşüş (9A18'deki %44 artıştan sonra) olumsuz bir sürpriz olarak göze çarpmaktadır. Bununla birlikte 4Ç'nin düşük sezon olduğunu ve yıllık toplamlara sınırlı bir katkı yaptığını da hatırlatmak isteriz (FAVÖK'de ortalama olarak %10 katkı). CCI'nin getirisi geçtiğimiz 2 aylık dönemde endeksin %5 gerisinde kalmıştır - CCI hissesindeki satış baskısının özellikle son günlerde Pakistan ile Hindistan arasında artan gerginliğe paralel bir artış gösterdiğini gözlemledik. Bunu Pakistan'da önemli büyüklükte bir şişeleme operasyonuna sahip olan CCI'ye yönelik (toplam satış hacimlerinin %25'i) yatırımcı algısındaki bozulmaya bağlıyoruz. CCI mevcut tahminlerimize göre tarihi ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25 iskontolu işlem görmektedir, buna göre değerlemesi pahalı değildir, ancak hisse performansı Pakistan'daki gelişmelere duyarlı bir seyir izlemeye devam edecektir. CCI için 42,00 TL 12 aylık hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz bulunmaktadır.
- **Bankacılık Sektörü:** Garanti Bankası Genel Müdürü Fuat Erbil, Dünya Gazetesine yaptığı açıklamalarda özel sektörün yabancı borcunun 100 milyar dolarlık kısmının bankalardan sağlanan proje finansman kredilerinden kaynaklandığını hatırlattı. Erbil, ekonomide altyapıya dönük projelerin büyük ölçüde tamamlanması nedeniyle proje finansman kredilerinde geri ödemelerle birlikte bir daralma beklediklerini söyledi. Erbil benzer bir daralmanın konut kredilerinde de gözleneceğini, buna karşılık TL ticari krediler, ihtiyaç kredileri ve kredi kartlarında büyüme beklediklerini söyledi. Banka bu kredi aktivitesi ile ekonomide %2'ye yakın bir büyümenin olası olduğunu ekledi. Erbil, kredi/mevduat oranlarında düşüşün ivme kaybederek devam edeceğini, buna karşılık bankaların döviz aktiflerindeki düşüş nedeniyle vadesi gelen yurtdışı borçlanmaların bir kısmını yeniden borçlanmayacağını söyledi. Erbil, yabancı para borçlanmaların aktifler içerisindeki payının %20'lerden %10'lara doğru gelebileceğini vurguladı. Erbil ayrıca KOBİ ve tüketici kredilerinde bir miktar bozulmaların görüneceğini, Ocak sonu itibarıyla %4,1 olan takipteki alacak oranının bozulmaya rağmen tahminlerine göre %6,5 seviyesini aşmayacağını belirtti.
- **Enka İnşaat** geri alım programı kapsamında dün 4,99TL fiyattan 54 bin adet hisse aldı. Ocak ayında, 10 milyon lota kadar kendi paylarının alımını içeren program kapsamında Enka İnşaat'ın yaptığı alımlar 3mn lota ulaşmış oldu.

BUGÜN 4Ç18 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

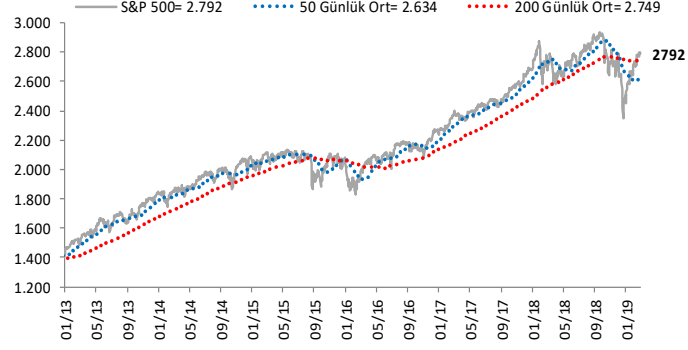
Şirket	Kodu	4Ç18 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Aselsan	ASELS	681	763
Bizim Toptan	BIZIM	6	6

Göstergeler

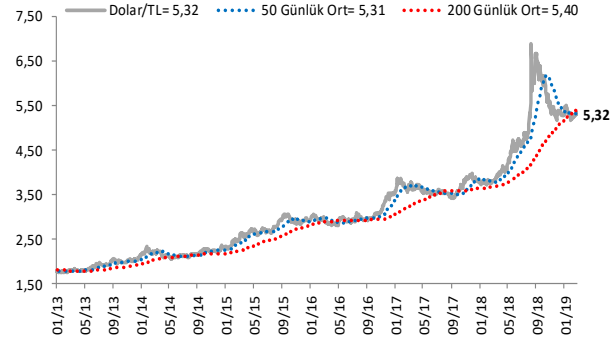
BIST-100 (bin)



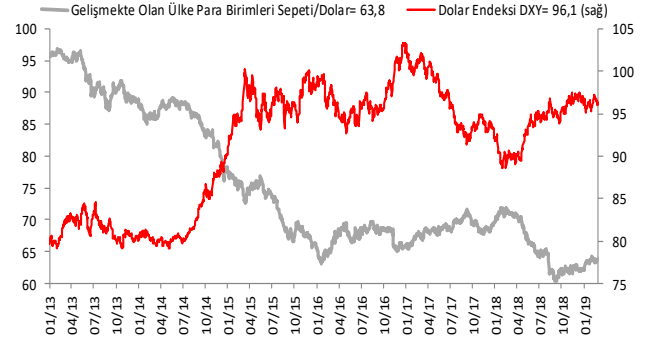
S&P 500



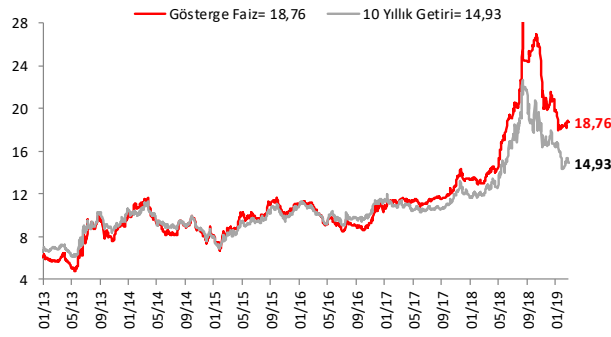
\$/TL



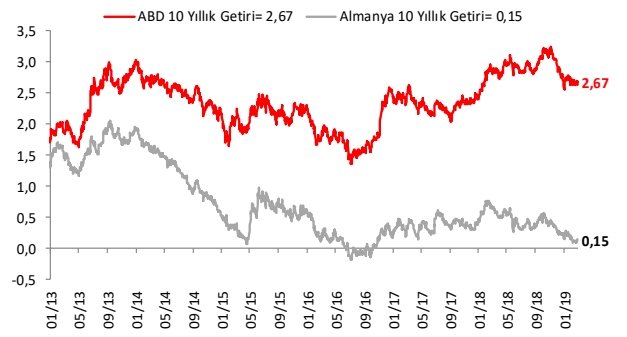
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



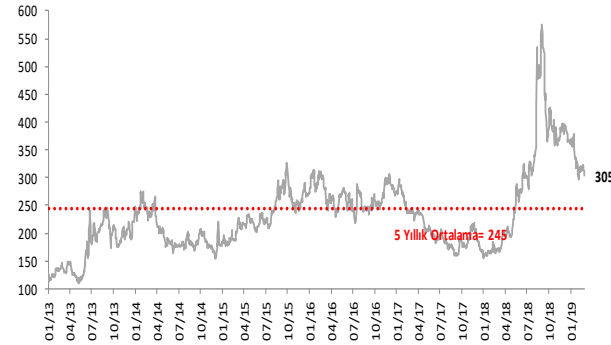
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



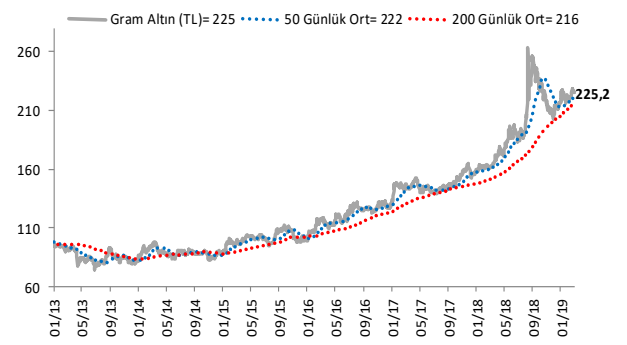
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř 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 kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř 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, iř 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."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar