

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,1057	EUR/TRY 6,5914	EUR/USD 1,0793	BIST-100 115.642	Gram Altın 318,9	Gösterge Tahvil 11,08
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Küresel risk algısı, görece zayıf seyrediyor...

- ABD 10 yıl vadeli devlet tahvil getirileri %1,50'nin altına geriledi
- Dolar endeksindeki güçlü seyrir de devam ediyor
- Yurt içinde \$/TL, güne 6,10 düzeylerinden başlıyor

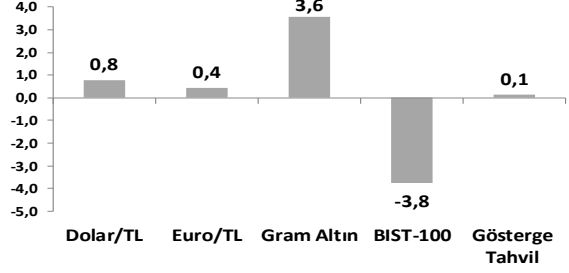
ABD'de ise; işsizlik maaşı başvuruları 15 Şubat haftasında 4 bin kişi artışla 210 bin oldu. 4 haftalık ortalama başvurular ise; 209 bin ile, geçen Nisan ayından bu yana en düşük düzeyine geriledi. Euro Bölgesi Şubat ayı tüketici güven endeksi ise; beklentilerin bir miktar üzerinde -6,6 düzeyinde açıklandı. Japonya'da ise; Ocak'ta, çekirdek enflasyon yıllık bazda %0,8 ile beklentilere paralel artış gösterdi.

Diğer taraftan; yatırımcılar, Korona virüsü ile ilgili gelişmeleri takip etmeye devam ediyor. Virüs nedeniyle can kaybı 2 bin 238 olurken, Güney Kore de 52 yeni vaka açıkladı. Virüsün, Asya'da reel ekonominin tedarik zincirlerini olumsuz etkilediği gözleniyor. Güney Kore'nin Çin'e yönelik ihracatının Şubat ayının ilk yirmi gününde %9,3 gerilediği belirtiliyor.

Küresel piyasalarda ise; gelişmelerle, dün ABD temel hisse senedi endekslerinin %0,3 ilâ %0,7 gerilemesinin ardından **bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının çoğunda da satıcı bir seyrir söz konusu. Güvenli liman talebi ile ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri geçtiğimiz Eylül ayından bu yana ilk kez %1,50'nin altına %1,49'a gerilerken, dolar endeksi 99,8 ile görece güçlü seyririni sürdürüyor. Yurt dışında bugün, Euro Bölgesi Şubat ayı öncü imalat sanayi beklenti endeksi takip edilecek.**

- Yurt içinde ise; tüketici güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %2,7 düşüşle 57,3 oldu.** Endeks alt bileşenlerinde; hanenin maddi durum beklentisi aylık %3,4 azalışla 76,8 olurken; genel ekonomik durum beklentisi ise, %1,9 azalışla 75,9 oldu. **TCMB 14 Şubat haftası verisine göre; brüt rezervler 1,3 milyar \$ artarak, 104,1 milyar \$'a, net uluslararası rezervler 1,7 milyar \$ artışla 37,6 milyar \$'a yükseldi.** Yerel varlıklardan 14 Şubat haftasında, toplam 825 milyon \$ yabancı çıkışı oldu. Sene başından bu yana toplam çıkışı 2,3 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL 6,10 düzeylerinde. Gösterge faiz dün sınırlı yükselişle günü %11,08'den tamamladı. 10 yıl vadeli tahvil getirileri son üç günde toplam 61 baz puan artarken, dün günü %11,94'den kapattı. 5 yıllık CDS'ler bu sabah 287 baz puan seviyesinde. BIST-100 endeksi ise dün günü %3 düşüşle tamamladı.**
- €/\$, 1,08'in altındaki seyririni sürdürüyor.** Parite 1,0790'larda seyrederken, bugün açıklanacak PMI verilerinin seyrir parite üzerinde etkili olabilir. Çarşamba gününe 109,9'lardan başlayan USD/JPY, zayıf ekonomik veriler ve Korona virüsü endişeleriyle yükseldi; 112,0'de. Yen'in güvenli liman özelliğinin virüs endişeleri nedeniyle azaldığı görülüyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde zayıf bir seyrir hakim.
- Avrupa borsaları, beklenti altında kalan kar rakamları ve Korona virüsüne ilişkin endişelerle günü düşüşle tamamladılar.** Eurostoxx-600 endeksi %0,9, teknoloji endeksi de %1,6 düşüş gösterdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fitch Ratings Kredi Notu	-	-
Değerlendirme	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	47,9	47,4

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/02	19/02	2019
TLREF	10,99	11,07	11,36
TR 2 yıllık	11,08	11,05	11,78
TR 10 yıllık	11,94	11,57	12,21
ABD 10 yıllık	1,52	1,57	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,45	-0,42	-0,19

Döviz Kurları

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	6,0963	0,2	0,9	2,4
€/TL	6,5783	0,1	0,4	-1,4
€/§	1,0785	-0,2	-0,5	-3,8
\$/Yen	112,10	0,7	2,1	3,2
GBP/§	1,2882	-0,3	-1,3	-2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	115.642	-3,0	-4,1	1,1
S&P 500	3.373	-0,4	0,0	4,4
FTSE-100	7.437	-0,3	-0,2	-1,4
DAX	13.664	-0,9	-0,6	3,1
SMI	11.155	-1,0	0,6	5,1
Nikkei 225	23.479	0,3	-1,5	-0,8
MSCI EM	1.095	-0,8	-1,0	-1,7
Şangay	3.030	1,8	4,3	-0,7
Bovespa	114.586	-1,7	-0,9	-0,9

Emtia Fiyatları

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	59,3	0,3	5,3	-10,1
Altın (\$/ons)	1.620	0,5	2,8	6,7
Gram Altın (TL)	317,1	0,8	3,8	9,5
Bakır (\$/libre)	258,8	-0,7	-1,0	-7,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurt dışında Çin kaynaklı endişeler, içerde ise yeniden öne çıkan belirsizlik algısı hisse senedi piyasalarında satışları hızlandırdı. Dün BIST-100 endeksi sene başındaki kazançlarını önemli ölçüde geri vererek 115 bin seviyesine kadar geriledi. Açılış öncesi gündem çok önemli bir değişiklik göstermiyor. Günün devamında kredi derecelendirme Fitch'in kredi notuna ilişkin değerlendirmeleri beklenecek. Borsanın güne satış baskısının devamı ile başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 dün gün başından itibaren satıcı seyrini sürdürdü. Kapanış 115.642 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyotta devam eden zayıflama eğilimi sonrasında 50 günlük ortalama bölgesi de olan 116.900 seviyesi altında kapanış gerçekleşmiş durumda. Dolayısıyla endekste zayıflama belirgin. Bu aşamada 115.000 seviyesi altına yaşanacak sarkma 112.600-111.200 bölgesini de gündeme getirebilecektir. BIST'te 100 günlük ortalama 112.200 civarında bulunuyor. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlikten bahsedebilmek için ise ilk aşamada 117.500 sonrasında ise 120.000 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda aşağı yönelme devam edebilir. BIST100'de 115.000-114.300-113.100-112.600 destek, 116.500-117.500-118.650-119.150 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Cam, Anadolu Efes, Garanti, Koza Altın, Migros ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Enka İnşaat**, on birinci pay geri alım programını dün 836 bin adet Şirket hissesini 6.77-6.80 TL fiyat aralığından satın alarak tamamladığını açıkladı. Bunun ile beraber Şirket'in geri alım yaptığı pay adedi 20 milyona ulaşmış oldu. Daha önce uygulanan programlar ile birlikte geri alınan hisse adedi ise 89.16 milyona ulaştı (sermayenin %1.78'i).

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-3.0	-4.1	-5.7	1.1
BIST-30	-2.7	-3.7	-6.6	0.0
Banka Endeksi	-4.2	-6.9	-11.0	-0.4
Sınai Endeks	-2.8	-4.3	-4.1	1.7
Hizmetler Endeksi	-3.0	-2.2	-1.5	3.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	803,240
Bankalar Piy. Değ.	359,292
Holdingle Piy. Değ.	129,320
Sanayi Piy. Değ.	346,224
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	23,435
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sinpaş G.M.Y.O.	6.7	3.8
Bim	0.8	267.6
Coca Cola İçecek	0.7	49.0
Ereğli Demir Çelik	0.2	257.6
Tüpraş	-0.6	483.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Galatasaray	-20.0	914.2
Fenerbahçe	-16.4	891.2
Beşiktaş Futbol Yat.	-15.3	1285.7
İş Finansal Kiralama	-11.7	319.1
Gsd Holding	-9.8	57.1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-4.8	1885.5
Türk Hava Yolları	-3.6	1743.8
Beşiktaş Futbol Yat.	-15.3	1285.7
Galatasaray	-20.0	914.2
Fenerbahçe	-16.4	891.2

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	139.800	-2.36	467,782
XU030 Nisan	141.825	-1.90	25,781
USD Şubat	6.118	0.31	136,251
USD Nisan	6.246	0.71	86,858
USD Şubat	6.616	0.54	3,760

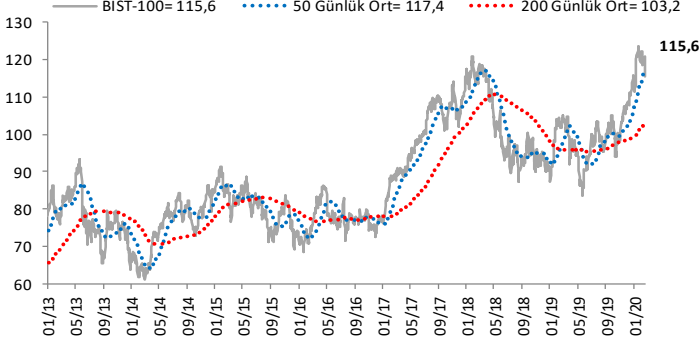
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	485,465	-11015
USD Şubat	396,608	-51595

Şirket Haberleri Devamı

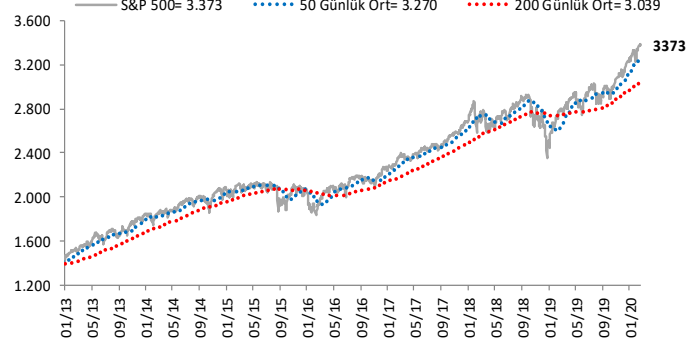
- **Tekfen Holding** 4Ç19'da 20 milyon TL net zarar açıklayarak bizim 302 milyon olan tahminimizin ve 264 milyon TL olan piyasa beklentisinin gerisinde kaldı. Şirket'in geçtiğimiz yılın aynı döneminde 421 milyon TL olan net karının zarara dönüşmesinde ve beklentilerin geride kalmasında gübre tarafındaki karlılığın zayıf kalmasının yanında, Katar'daki bir projede 35 milyon \$'lık bir defaya mahsus zarar yazılması etkili oldu. Şirket, 4Ç19 sonuçları ile birlikte 2020 beklentilerini de açıkladı. Buna göre 2020 yılında inşaat gelirlerinin azalmasına bağlı olarak konsolide ciro, operasyonel kar ve net karda sırasıyla %18, %32 ve %41'lik yıllık daralma yaşanması öngörülüyor. AK Yatırım beklentileri ile karşılaştırıldığında, ciro ve FAVÖK %3 ve %5 daha yüksek öngörülürken (Bloomberg Konsensüs'ün %6 ve %5 üzerinde), 842 milyon TL gerçekleşeceği hesaplanan net kar tahminimizin %7 altındadır (konsensüsün %30 gerisinde). Beklentilerin gerisinde gerçekleşen 4Ç19 sonuçlarının hisse üzerinde olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Şirket'in 2019 karından ödemeyi planladığı 1.15 TL/hisse temettü ise %6 civarındaki verimliliği sayesinde, hisse üzerinde oluşabilecek baskıyı sınırlayabilir. Tekfen Holding için hesapladığımız 2020T 2.1 FD/FAVÖK ve 7.0 F/K çarpanlar halen cazip seviyede olduğunu düşünüyoruz. Hisse performansının uzun vadede yeni inşaat projeleri kazanımları ile yön bulacağını düşünüyoruz. Şu an için hisse için 25.00 TL olan hedef fiyatımızı ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemizi koruyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK haftalık bülten verilerine göre 14 Şubat haftasında yerleşiklerin bankalardaki döviz mevduatı önceki haftaya göre 0,4 milyar dolar azalarak 195,7 milyar dolar oldu. Aynı hafta TL krediler %1,0 artarken döviz krediler (dolar bazında) %0,9 gerileme gösterdi. 14 Şubat haftası itibarıyla yıllıklandırılmış son 13 haftalık TL kredi özel bankalarda %25 ve kamu bankalarında %37 oldu. Özel bankalarda kredi ivmesinin TL ticari kredilerdeki artışın zayıflaması nedeniyle biraz gerilediği görüldü. Sektörün kur etkisinden arındırılmış kredi artışı ise bir yıl öncesine göre %6,8 oldu. Kur etkisinden arındırıldığında yıllık kredi artışı kamu bankalarında %15,7 ve özel bankalarda %1,5 oldu. Takipteki kredi tutarı ise 0,2 milyar TL artarak 152,3 milyar TL düzeyinde kaldı. Takipteki alacak oranı %5,4 oldu.

Göstergeler

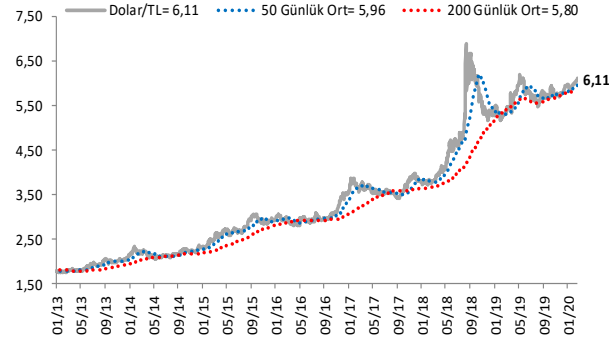
BIST-100 (bin)



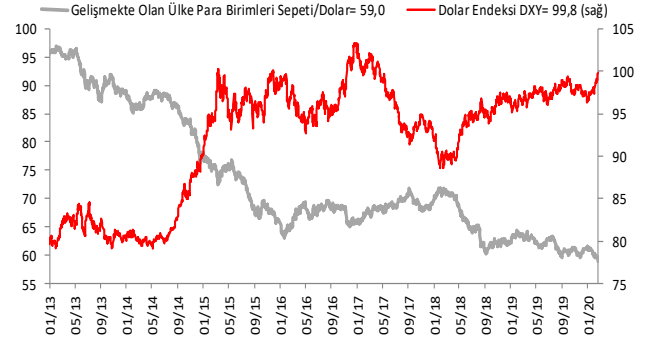
S&P 500



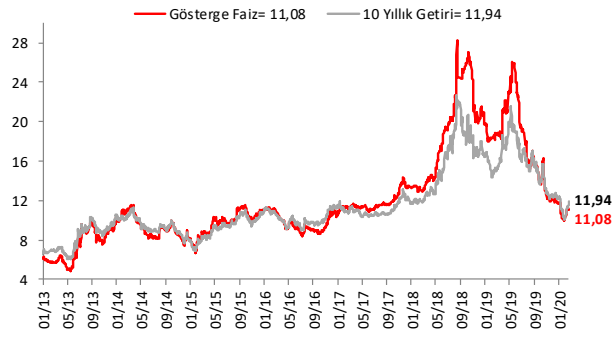
\$/TL



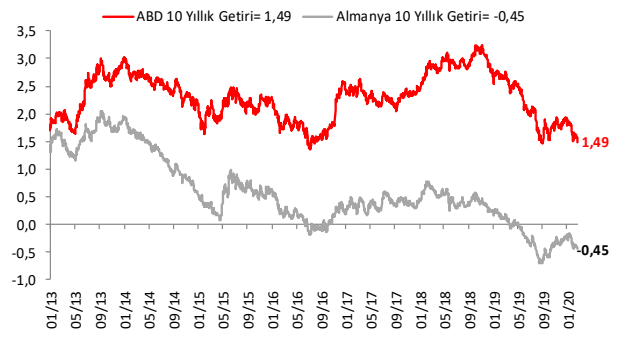
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



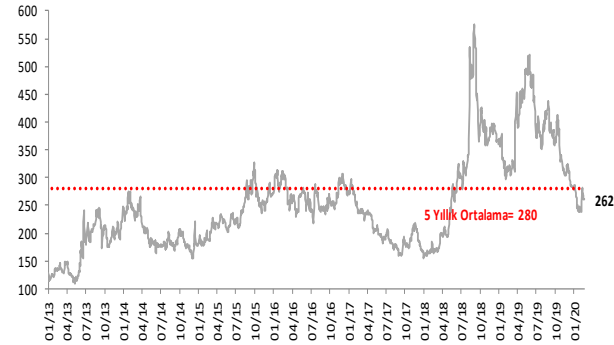
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



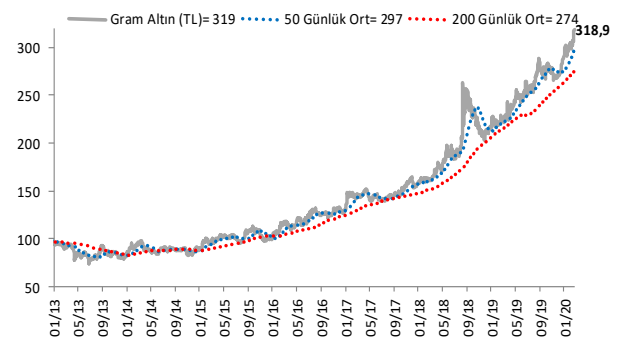
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 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 kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; 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. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.