

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 7,0824	EUR/TRY 8,6037	EUR/USD 1,2146	BIST-100 1.518	Gram Altın 410,9	Gösterge Tahvil 14,89
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

TCMB, TL yükümlülükler için zorunlu karşılık oranlarını yükseltti

- Euro Bölgesi'nde enflasyon durağan seyrini sürdürüyor
- Fed Başkanı Powell, ABD'de parasal desteklerin süreceğini teyit etti
- Yurt içinde \$/TL güne 7,08 düzeylerinden başlıyor

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları, Ocak ayında, aylık bazda %0,2 artış gösterirken, bu aylık gerçekleşme ile yıllık enflasyon da %0,9 ile öncü veriye paralel artış gösterdi. Bölgede enflasyonu bulunduğu düzeyleri, Avrupa Merkez Bankası'nın %2 hedefinin oldukça altında. ABD'de ise tüketici güven endeksi, Şubat ayında aylık %2,4 puan artış göstererek 91,3 ile son üç ayın en yüksek düzeyine ulaştı, ancak Korona virüsü öncesi döneme göre çok düşük seyir devam ediyor. 2019 Aralık ayında, endeksin seviyesi, 128,2 idi.

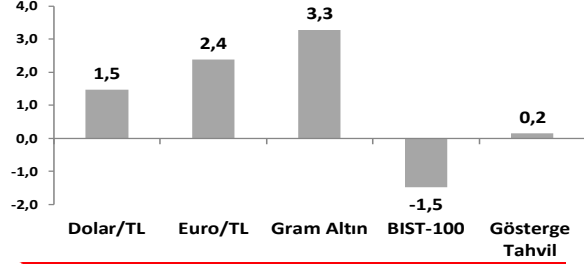
Fed Başkanı Powell, dün ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne gerçekleştirdiği sunumda, ülkede ekonomik toparlanmanın düzensiz ve tamamlanmaktan çok uzak olduğunu, gelecek dönemdeki seyrinin çok belirsiz olduğunu belirtti. Powell, işgücü piyasasında ilerleme kaydedildiğini ancak hala ülkede milyonlarca kişinin işsiz olduğunu belirtti. Ülkede işsizlik oranı, Ocak ayında %6,3 ile, Nisan 2020'de ulaştığı %14,8 düzeylerinden önemli ölçüde gerilemiş görünüyor. Ancak bu rakamın, işgücü piyasasındaki zayıflığı tam olarak yansıtmadığı belirtiliyor. Powell, kurum hedeflerine yönelik önemli derecede ek ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının en azından mevcut hızında devam edeceğini yineledi.

İngiltere'de Başbakan Johnson, 21 Haziran'da tüm Korona virüsü kısıtlamalarının kaldırılması konusunda umutlu olduğunu ancak hiçbir şeyin garanti edilemeyeceğini açıkladı.

- Küresel piyasalarda ise; dün S&P500 hisse senedi endeksinin %0,1 ile çok sınırlı artış göstermesinin ardından bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının çoğunda satıcı bir seyrin var. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %1,33 düzeylerine günlük bazda hafif gerilerken, dolar endeksi ise 90,1 düzeylerinde, dün sabah seansında bulunduğu seviyelere yakın.
- Yurt içinde ise; TCMB, Türk lirası yükümlülükler için uygulanacak zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde %2 puan artırdı. Düzenleme ile, TL zorunlu karşılık oranları, 3 aya kadar vadede %6'dan %8'e, 6 aya kadar vadede %4'den %6'ya, 1 yıla kadar olan vadede %2'den %4'e, 1 yıldan uzun vadede %1'den %3'e çıkarıldı.
- Yurt içi piyasalarda, \$/TL güne 7,08 düzeylerinden başlıyor. Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 7,4 milyar TL borçlandı. 14 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %15,54 seviyesinde gerçekleşti. Hazine'nin bugün 12,2 milyar TL'si piyasaya, 71 milyon TL'si kamuya olmak üzere toplam 12,3 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Tahvil piyasasında 10 yıl vadeli tahvil getirileri dün günün %13,06'dan tamamladı.

- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 9 bin 107 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 75 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya GSYH (4Ç2020, çeyreksele % değişim, final)	0,1	0,1
ABD Yeni Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	1,6	1,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/02	22/02	2020
TLREF	16,96	16,81	17,97
TR 2 yıllık	14,89	14,89	14,96
TR 10 yıllık	13,06	13,05	12,90
ABD 10 yıllık	1,34	1,37	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,32	-0,34	-0,57

Döviz Kurları

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	7,1083	1,3	1,8	-4,5
€/TL	8,6366	1,2	2,0	-4,9
€/\$/	1,2150	-0,1	0,4	-0,5
\$/Yen	105,25	0,2	-0,7	1,9
GBP/\$	1,4113	0,4	1,5	3,2

Hisse Senedi Endeksleri

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.518	-2,1	-1,6	2,8
S&P 500	3.881	0,1	-1,3	3,3
FTSE-100	6.626	0,2	-1,8	2,6
DAX	13.865	-0,6	-1,4	1,1
SMI	10.609	-0,8	-2,7	-0,9
Nikkei 225	30.156	0,0	-1,0	9,9
MSCI EM	1.398	0,0	-3,0	8,3
Şangay	3.636	-0,2	-0,5	4,7
Bovespa	115.228	2,3	-3,5	-3,2

Emtia Fiyatları

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,4	0,2	3,2	26,2
Altın (\$/ons)	1.806	-0,2	0,6	-4,9
Gram Altın (TL)	411,9	1,1	2,3	-9,1
Bakır (\$/libre)	417,9	0,9	9,0	18,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi hisse senedi piyasalarında küresel bir satış dalgasını gündeme getirdi. Bu dalgadan en çok etkilenen hisseler ise son dönemde getiri açısından olumlu ayrılan hisseler oluyor. Dün BIST-100 endeksi de %2'nin üzerinde değer kaybederken, sanayi hisselerindeki geri çekilme bankalara göre daha sert oldu. Buna karşılık ekonomideki normalleşme beklentileri ile birlikte havayolu şirketlerinin günü artıda kapattığını izledik. Bu sabah itibarıyla Asya piyasalarında satıcı seyr sürüyor. ABD tarafında ise nispeten dengelenme çabası dikkat çekiyor. BIST'in yatay seyrle güne başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün açılıştan itibaren aşağı yönlüydü. Kapanış 1518 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş denemelerinin sınırlı kalmasının ardından aşağı eğilim bir miktar daha belirgin durumda. Kapanış, yakın destek bölgesi olarak belirttiğimiz 1535/25 bandının hemen altında. Dolayısıyla kısa periyot için zayıflama eğilimi geçerli. Bu paralelde 1505-1485 bandının da gündemde olduğunu belirtmemiz mümkün. Endekste kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için ilk aşamada 1550 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Üzerinde 1570-1600 bandı tekrar gündeme gelebilecekken, aksi durumda destek bölgeleri test edilmeye devam edebilir. Yakın destek olarak belirtebileceğimiz ve 50 günlük ortalamanın da bulunduğu 1505-1485 bandı altına yaşanacak bir sarkma endekste zayıflamayı daha belirgin hale getirebilecektir. Bu aşamada bu bandın altına zayıflama beklemiyoruz. BIST100'de 1515/05-1485-1460/25 destek, 1550-1570-1600/25 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca Cola, Ereğli, Garanti, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Şişe Cam, Turkcell, Tüpraş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB bankaların TL zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 200 baz puan artırdı. Değişiklik nedeniyle TCMB'nin piyasadaki yaklaşık 25 milyar TL karşılığı likidite çekmesini bekliyoruz. Zorunlu karşılık sonrası TCMB verilerine göre yaklaşık %17,5 seviyesinde bulunan TL mevduat faizinde (3 aya kadar ortalama vadeli mevduat faizi) bir miktar artış ve net faiz marjında bir miktar baskı oluşabilir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-2.1	-1.6	-1.6	2.8
BIST-30	-1.0	-2.0	-3.7	-2.9
Banka Endeksi	-1.3	-4.4	-7.5	1.6
Sınai Endeks	-2.6	-1.0	3.3	12.8
Hizmetler Endeksi	-1.9	-2.1	-3.6	0.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,159,238
Bankalar Piy. Değ.	169,046
Holdingler Piy. Değ.	207,144
Sanayi Piy. Değ.	651,140
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	49,647
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pegasus	10.0	1098.8
Petkim	6.1	4471.7
Gübre Fabrikaları	5.0	1783.8
Çelebi	3.8	106.5
Net Holding	3.8	166.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	-10.0	1790.7
Borusan Boru	-9.9	150.6
Ford Otosan	-8.6	635.8
Albaraka Türk	-8.4	139.3
Hektaş	-7.9	495.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Petkim	6.1	4471.7
Türk Hava Yolları	3.0	3553.2
Sasa	-10.0	1790.7
Gübre Fabrikaları	5.0	1783.8
Koza Altın İşletmeleri	-3.7	1712.8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	1589.75	-1.07	546,183
XU030 Nisan	1589.75	-1.21	230,256
USD Şubat	7.1017	0.49	187,856
Eur Şubat	8.6223	0.38	2,143

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	393,179	-72,686
USD Şubat	835,282	-87,352

Şirket Haberleri Devamı

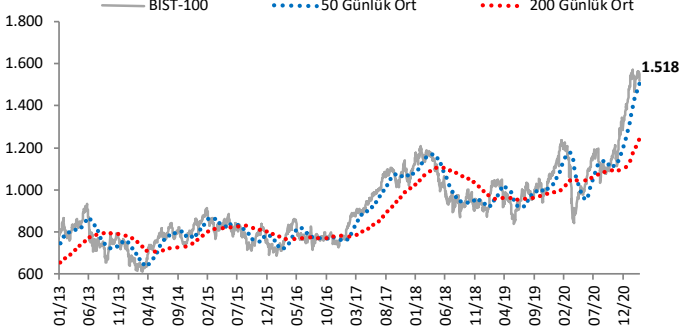
- **Aselsan** 4Ç20'de 1 milyar 461 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %7 büyüme ve ortalama piyasa beklentisi olan 1 milyar 225 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 1 milyar 49 milyon TL'nin üzerinde. Beklentilerden iyi gelen net kar güçlü faaliyet karlılıktan kaynaklandı. 4Ç20 ciro yıllık %43 büyümeyle 7 milyar 682 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin hafifi üzerinde. Yılın dördüncü çeyreğinde devlet tarafından proje teslimatlar ve ödemelerin yapılmasıyla ciroda artış yaşandı. Şirket ayrıca 4Ç20'de 533 milyon dolarlık yeni sözleşme imzaladı. Siparişler bakiyesi 9,5 milyar dolarla sabit kaldı ve ciroya oranı 4,1x oldu. 4Ç20 FAVÖK yıllık %63 büyümeyle 2 milyar 111 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin çok üzerinde. Yılın son çeyreğinde şirket çok daha yüksek kar marjlı proje teslimatları gerçekleştirdi. FAVÖK marjı %27,4 ile 4Ç19'daki %20,2 marjın üzerinde. Yüksek yılsonu devlet ödemeleri ile bilançoda 2020 yılsonunda 209 milyon TL net nakit pozisyonu gerçekleşti, ancak 2019 yılsonunda 1 milyar 287 milyon TL'nin altında kaldı. 2021 Beklentiler ve Yorum: Aselsan 2021 ciro büyümesini yıllık %40-50 bandında öngörüyor (2020 yılı ciro büyümesi yıllık %24 olarak gerçekleşti ve 2020 beklentisi olan %40-50'nin altında kaldı). Şirket 2021 FAVÖK marjını %20-22 bandında olmasını öngörüyor (2020 FAVÖK marjı %24,4 ile 2020 beklentisi olan %20-22 bandın üzerinde gerçekleşti). Bu beklentilere göre tahminlerimizde revizeler yaptık ve buna göre 12 aylık hedef fiyatımızı 18,00 TL'den 20,00 TL'ye yükselttik. Nötr önerimizi koruyoruz. Beklentilerin üzerinde gelen 4Ç20 sonuçlarla hisse performansında olumlu tepki bekliyoruz.
- **Doğuş Otomotiv**'in (Öneri Yok) 4Ç20 net karı operasyonel karındaki iyileşmeye bağlı olarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %277 artış ile 296 milyon TL'ye yükseldi. Operasyonel performans piyasa beklentileri ile uyumlu olarak gerçekleşirken, net karın 341 milyon TL konsensüs tahminin altında kalmasının sebebi 43 milyon TL seviyesindeki ertelenmiş vergi gideri oldu. Şirket 2021 yılında 2020 yılına benzer şekilde 100 bin araç satışı öngördüğünü belirtti (Pazar tahmini 700 bin). Ayrıca 2021 yılında yatırım tutarında yeni model tanıtımları için kullanılacak test araçlar ve Şirket genelinde yapılacak IT harcamaları nedeniyle 360 milyon TL tutarında bir yatırım planı açıkladı. Doğuş Otomotiv'in 2020 yılını genel itibarıyla başarılı bir performans ile kapattığını düşünüyoruz. Beklenti gerisinde kalan net kara ilk tepki olumsuz olabilir. Ancak, Şirket 2020 net karından eşit iki taksitle olacak şekilde toplamda 600 milyon TL (2,7273 TL/hisse) temettü ödemesi için Genel Kurul'a teklif edileceğini açıkladı. %7,4 verimliliğe işaret eden temettü veriminin olası bir satış baskısına karşı alım fırsatı yaratacağını düşünüyoruz.

BUGÜN 4Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

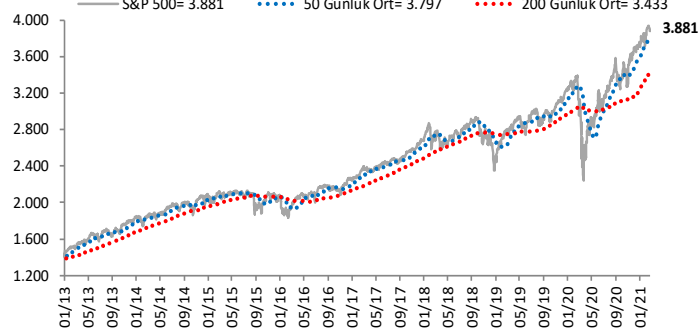
Şirket	Kodu	4Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Coca-Cola İçecek	CCOLA	53	39

Göstergeler

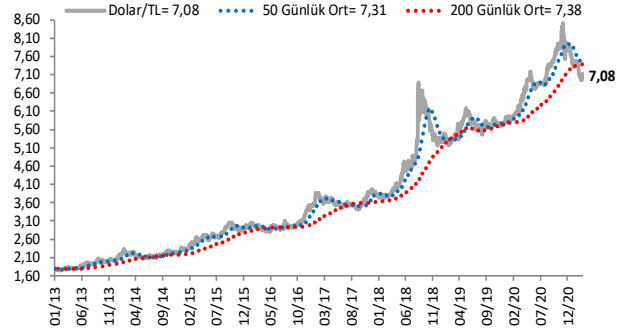
BIST-100 (bin)



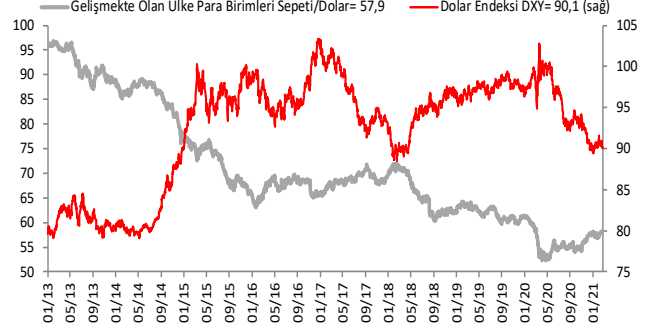
S&P 500



\$/TL



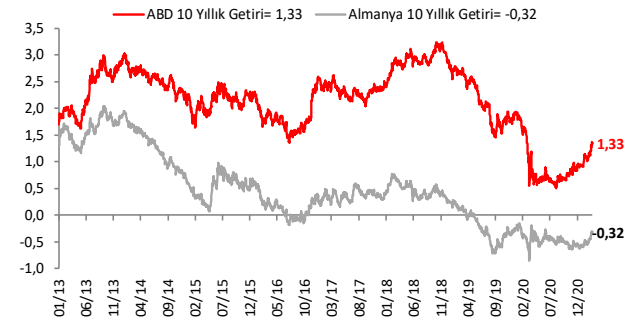
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



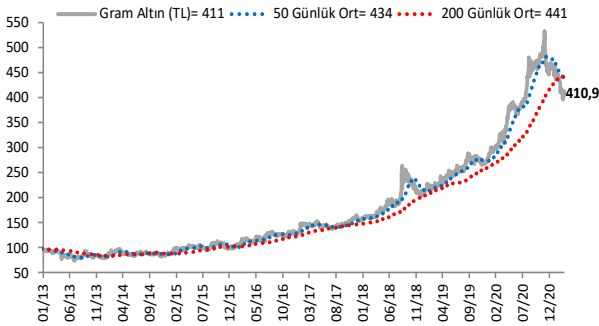
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

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. İç 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 n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç 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, geekleştirilecek 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, geekleştirilecek 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, iç 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.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar