

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	7,1627	EUR/TRY	8,7339	EUR/USD	1,2182	BIST-100	1.483	Gram Altın	413,1	Gösterge Tahvil	14,92
--------	--------	---------	--------	---------	--------	----------	-------	------------	-------	-----------------	-------

Dolar cinsi uzun vadeli faiz oranlarındaki yükseliş eğilimi sürüyor

- Brent petrol fiyatı, 67/varil düzeyine yükseldi
- Yurt içinde \$/TL güne 7,16 düzeylerinden başlıyor
- Yurt içinde bugün Şubat ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak

Alman ekonomisi 2020 yılı son çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyümeye gösterdi. İlgili dönemde, yatırımlar büyümeye pozitif katkı verirken ve ihracat güçlenen dış talepten fayda sağlarken, tüketim ve kamu harcamaları geriledi. **Korona virüsüne karşı devam eden kısıtlamalar ise, 2021 yılı ilk çeyreği ekonomik görünümüne ilişkin risk oluşturuyor. ABD’de ise, yeni konut satışları Ocak ayında, aylık bazda yüzde %4,3 ile beklentilerin üzerinde artarak 923 bin oldu.** Ülkede düşük faiz oranlarının ve artan talebin, konut satışlarına olumlu yansıdığı belirtiliyor.

ABD’de ilaç şirketleri, Pfizer, Moderna Mart sonuna kadar, 220 milyon doz Korona virüsü aşısı sağlamayı taahhüt etti. Ayrıca ülke Gıda ve İlaç Dairesi’nden bu hafta onay alması beklenen aşının üreticisi Johnson & Johnson da , izin alınması durumunda 20 milyon aşı sağlayacaklarını açıkladı.

- Küresel piyasalarda ise; Fed Başkanı Powell’ın Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi’nde yaptığı sunumda, faiz oranlarının uzun bir süre düşük kalacağını teyit etmesiyle, dün ABD temel hisse senedi endeksleri %1 ilâ %1,3 artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş eğilimi ise devam ediyor. Getiriler, dün %1,43 ile Şubat 2020’den bu yana en yüksek düzeylerine ulaştı, bu sabah %1,40 düzeylerinde. Dolar endeksi ise, 90,0 ile dün sabahki düzeylerine yakın seyrediyor.

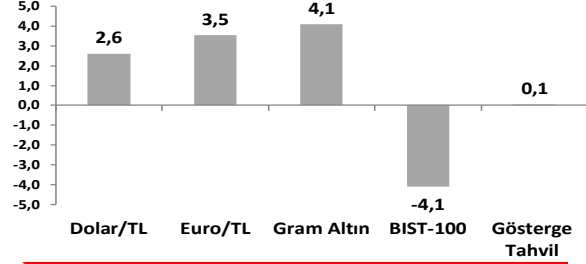
- Brent petrol fiyatları ise, ABD’de ham petrol üretiminin geçen hafta günlük bazda 1 milyon varil düşüş göstermesi ve Fed’in destekleyici politikalarının süreceğinin teyit edilmesiyle, 67 \$/varil düzeylerinde güçlü seyrediyor. Yurt dışında Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi ve ABD dayanaklı mal siparişleri açıklanacak.

- Yurt içinde; Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Selçuk, 51 il ve 2 ilçede, sigorta primine esas kazanç alt sınırı üzerinden ilave altı puan olarak uygulanan sigorta prim teşvikinin süresinin 31 Aralık 2021 tarihine kadar uzatıldığını açıkladı. Diğer taraftan; Türkiye İstatistik Kurumu’nun dün açıkladığı verilere göre, 2020 yılında belediyeler tarafından verilen yapı ruhsatları, bina sayısı bazında %69,4 artış gösterdi.

- Yurt içi piyasalarda, \$/TL güne 7,16 düzeylerinden başlıyor. Yurt içinde bugün, Şubat ayı ekonomik güven endeksi verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB, Para Politikası Kurulu 18 Şubat toplantısının tutanaklarını yayımlayacak. Tahvil piyasasında gösterge faiz dün günü sınırlı artışla %14,92’den, 10 yıl vadeli tahvil getirileri ise 11 baz puan artışla %13,17’den tamamladı.

- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 9 bin 561 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 72 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleşmelerle; toplam vaka sayısı ise 2 milyon 665 bin 194’e, can kaybı 28 bin 285’e ulaştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Şubat haftası, bin kişi)	861	825
ABD GSYH (4Ç2020, çeyreklik yıllıklandırılmış % değ., ikinci)	4,0	4,2

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/02	23/02	2020
TLREF	17,26	16,96	17,97
TR 2 yıllık	14,92	14,89	14,96
TR 10 yıllık	13,17	13,06	12,90
ABD 10 yıllık	1,38	1,34	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,31	-0,32	-0,57

Döviz Kurları

	24/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	7,1655	0,8	2,7	-3,7
€/TL	8,7214	1,0	3,8	-3,9
€/ \$	1,2166	0,1	1,1	-0,4
\$/Yen	105,87	0,6	0,0	2,5
GBP/\$	1,4141	0,2	2,0	3,4

Hisse Senedi Endeksleri

	24/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.483	-2,3	-3,7	0,4
S&P 500	3.925	1,1	-0,2	4,5
FTSE-100	6.659	0,5	-0,8	3,1
DAX	13.976	0,8	0,5	1,9
SMI	10.728	1,1	-0,8	0,2
Nikkei 225	29.672	-1,6	-2,0	8,1
MSCI EM	1.377	-1,5	-4,7	6,6
Şangay	3.564	-2,0	-2,5	2,6
Bovespa	115.668	0,4	-3,9	-2,8

Emtia Fiyatları

	24/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,0	2,6	4,2	29,4
Altın (\$/ons)	1.805	0,0	1,6	-4,9
Gram Altın (TL)	415,1	0,8	4,3	-8,4
Bakır (\$/libre)	429,5	2,8	12,4	22,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalarda bir süredir gözlediğimiz satış baskısı dünkü olumlu ABD hisse senedi kapanışları ve bu sabah Asya piyasalarındaki alımlarla kısmen dengelenmiş görünüyor. Dün yurt içi tarafta da TL'nin bir miktar değer kaybı ve borsadaki satışlarla yurt dışından olumsuz ayrışma belirginleşti. Dünkü satışların ardından borsada bugün yurt dışına paralel hafif bir toparlanma çabası göreceğimizi tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ilk yarısındaki iyimserlikle test ettiği 1525 bölgesinden gelen satışla aşağı yönlüydü. Kapanış 1483 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 1535/25 bölgesinin aşağı geçilmesiyle kuvvetlenen zayıflama eğilimi devam ediyor. Kapanış, destek bölgesi olarak belirttiğimiz 1485/80 bandında olmakla birlikte 1488 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalamanın da altında. Dolayısıyla endeks için zayıf teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Bu kapanışa bağlı olarak yakın destek olarak değerlendirebileceğimiz 1465/50 bölgesinin gündemde olduğunu belirtebiliriz. Bu bant altına yaşanacak sarkma ise bu defa 100 günlük ortalamanın da bulunduğu 1400 seviyesini gündeme taşıyabilecektir. Endekste kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için ilk aşamada 1515/40 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu seviyeye kadar oluşacak hareketler sınırlı tepki çabası olarak görülebilir. BIST100'de 1465/50-1425-1400 destek, 1505/15-1540-1570 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](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-2.3	-3.7	-3.9	0.4
BIST-30	-2.0	-3.3	-5.6	-4.8
Banka Endeksi	-2.9	-6.2	-10.2	-1.0
Sınai Endeks	-2.4	-3.8	0.8	10.1
Hizmetler Endeksi	-2.3	-4.2	-5.8	-2.1

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,131,066
Bankalar Piy. Değ.	164,149
Holdingler Piy. Değ.	202,162
Sanayi Piy. Değ.	635,338
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	43,400
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	10.0	1926.5
Hektaş	2.5	389.0
Aselsan	1.9	1221.8
Medical Park Sağlık	1.1	56.2
Alcatel Teletaş	1.0	134.7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gübre Fabrikaları	-9.9	2021.7
Doğuş Otomotiv	-8.8	89.7
Otokar	-7.9	402.5
Brisa	-7.3	93.9
Enerjisa Enerji	-6.9	217.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Altın İşletmeleri	0.1	2506.2
Türk Hava Yolları	-1.5	2312.7
Petkim	-5.0	2035.9
Gübre Fabrikaları	-9.9	2021.7
Sasa	10.0	1926.5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	1563.00	-1.68	540,066
XU030 Nisan	1561.25	-1.79	206,668
USD Şubat	7.2385	1.93	328,297
Eur Şubat	8.7788	1.82	4,835

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	290,668	-102,511
USD Şubat	657,311	-177,971

Şirket Haberleri Devamı

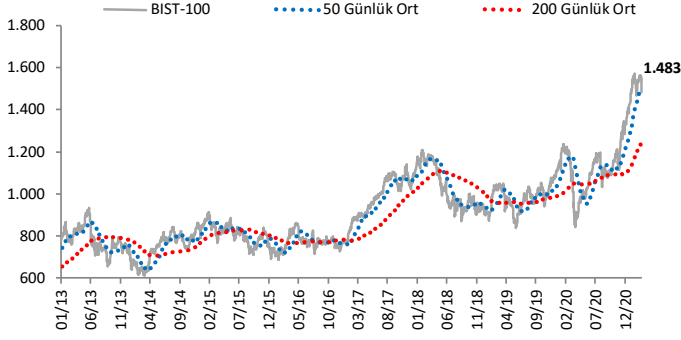
- **Coca Cola İçecek (CCİ)** 4Ç20'de 163 milyon TL net zarar açıkladı (AK Yatırım tahmini: 39 milyon TL net kar, piyasa beklentisi: 53 milyon TL net kar). Geçtiğimiz yıla göre operasyonel gelirlerdeki gözle görülür artışa rağmen net karın düşmesinde amortisman giderlerine tek seferlik yapılan bir düzeltme ve kur farkı giderlerinin etkili olduğunu görüyoruz. Beklenmedik nakit olmayan ve tek seferlik amortisman düzeltmesi nedeniyle net zarar beklentilerden kötü gerçekleşmiş oldu. Operasyonel performans ise güçlü seyrini korudu ve FAVÖK marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 4,1 puanlık artış göstererek %15,8'e yükseldi (piyasa beklentisi %15,8). Birim gelirlerin tahminlerin üzerinde gerçekleşmesi ile %100 artış ile 504 milyon TL'ye yükselen FAVÖK, piyasa beklentisi olan 486 milyon TL'nin bir miktar üzerinde oluşurken, bizim tahminimiz olan 499 milyon TL ile uyumluydu. Şirket 2020 sonuçları ile beraber 2021 yılına dair beklentilerini de açıkladı. Ocak ayı içinde satış hacmi ile ilgili konsolide bazda %4 ile %6 arasında büyüme beklediğini açıklayan CCİ Yönetimi, 2021 yılında çift haneli birim gelir artışı öngördüğünü belirtti. Ayrıca, karlılık tarafında 2020'nin bazı maliyet kalemlerindeki devam ettirilemeyecek kesintiler ile desteklenmesine rağmen, bu seviyenin hacim büyümesi ve birim gelir odağı sayesinde korunmasının beklendiğini ifade ettiler. 2020'de %21,6 olan FAVÖK marjı elde edilmişti. Bizim 2021 beklentimiz %19,5, Bloomberg konsensus ortalaması ise %19,4. Sonuçlara ilk tepki beklenmedik zarar nedeniyle olumsuz olabilir. Ancak, bunun tek seferlik ve nakit olmayan bir kalemden kaynaklanıyor olması nedeniyle ve Şirket'in özellikle marj tarafında güçlü beklenti sunması sayesinde, hisse üzerinde oluşabilecek baskının kısa süreli olacağını düşünüyoruz. Şirket'in bizim beklentilerimizin üzerinde belirtmiş olduğu karlılık hedefi tahminlerimize ve değerlememize yukarı potansiyel sunmaktadır. Ancak, 85.00 TL/hisse olan hedef fiyatımızda bir değişiklik yapmadan önce bugün saat 16:00'da düzenlenecek olan telekonferansta faaliyet gösterilen piyasalardaki gelişmeleri ve öngörülerini öğrenmeyi tercih ediyoruz. CCİ için 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemizi koruyoruz. Yönetim 27 Mayıs'ta 500 milyon TL (hisse başına 1,97 TL) brüt temettü ödenmesi için Genel Kurul'a teklifte bulunacak.
- **Yapı Kredi Bankası**, Yapı Kredi Koray GYO'daki %30.45 hissesini Koray Gayrimenkul Şirketine toplam 30,1 milyon TL bedel ile satacak. Banka satış bedelini iki taksitte tahsil edecek.

BUGÜN 4Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

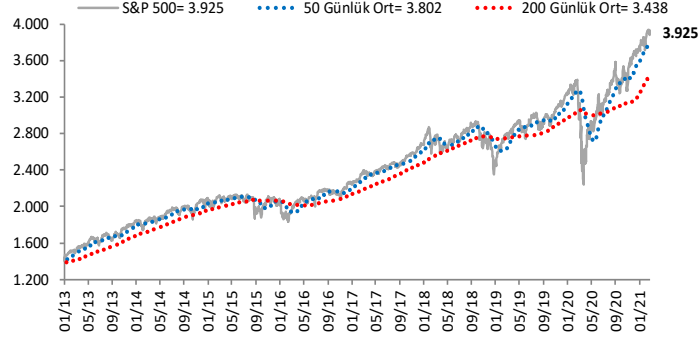
Şirket	Kodu	4Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Anadolu Efes	AEFES	56	29
Aksa Enerji	AKSEN	128	-
Tekfen Holding	TKFEN	204	235

Göstergeler

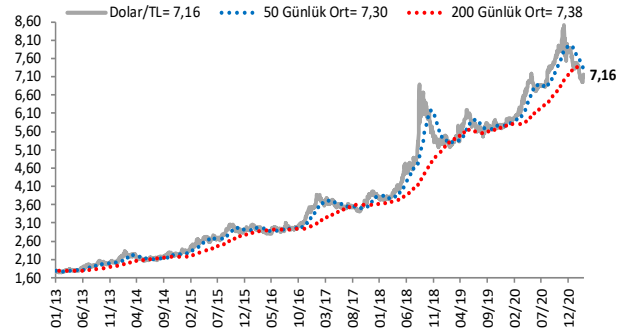
BIST-100 (bin)



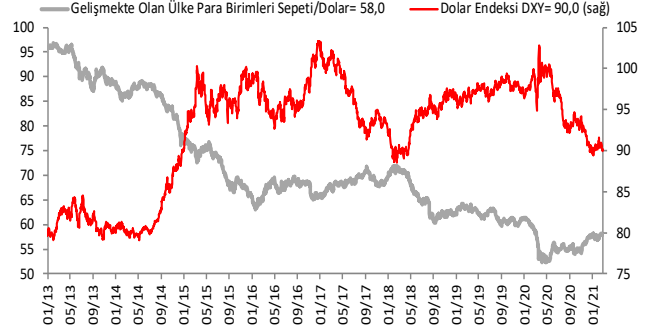
S&P 500



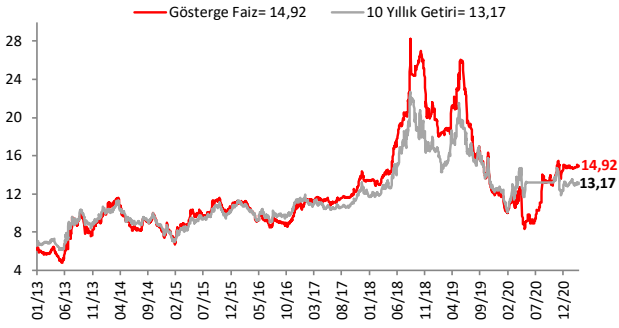
\$/TL



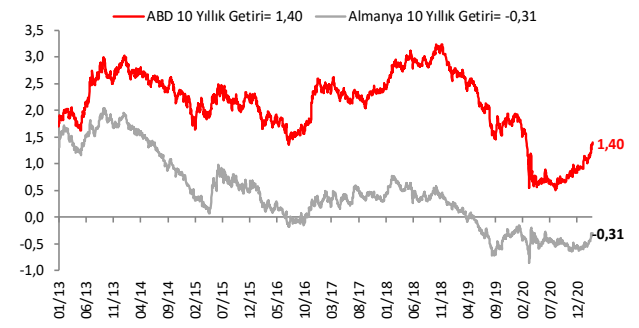
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



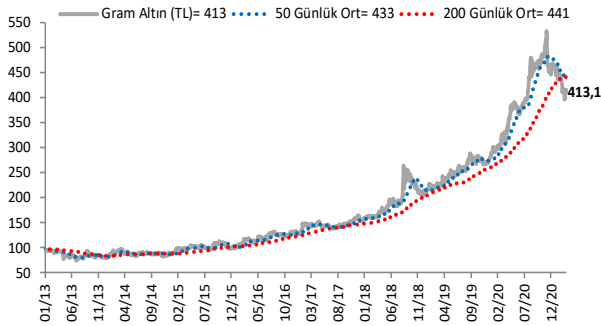
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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