

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 3,7844	EUR/TRY 4,6669	EUR/USD 1,2328	BIST-100 118.792	Gram Altın 161,9	Gösterge Tahvil 13
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	-----------------------

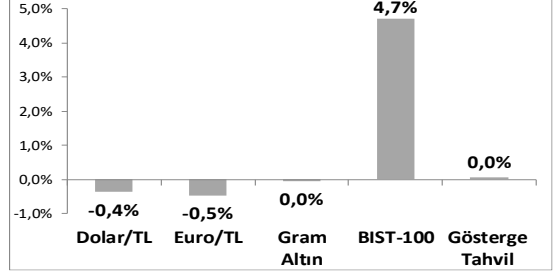
Bugün yeni Fed Başkanı Powell'ın kongre sunumu takip edilecek...

Küresel piyasalarda; yeni Fed Başkanı Powell'ın bugün Kongre Finansal Hizmetler Komitesi'ne gerçekleştireceği sunum öncesinde, dün ABD hisse senetlerinin güçlü alıcılı seyrinin ardından bu sabah Asya riskli aktif piyasalarının birçoğu alıcılı eğilim gösteriyor. Başkan Powell'ın ABD'de parasal normalizasyonun çok yüksek bir hızda gerçekleşmeyeceğine ilişkin görüş açıklamasına yönelik beklentiler, ABD devlet tahvili faizlerinin de, geçtiğimiz hafta ulaştığı son yılların en yüksek düzeylerinden bir miktar daha ılımlı seyrine destek veriyor. Dün Fed Başkan Yardımcısı Quarles da, ülkede daha güçlü büyüme ve iyileşen koşullarla, kısa vadeli faizlerin artırılması gerekebileceğini ancak bunun ekonomik büyümeyi durdurmuyacak şekilde yapılacağını belirtti. ECB Başkanı Draghi ise; Avrupa Parlamentosu'nda gerçekleştirdiği konuşmasında döviz kurlarındaki oynaklığın yakından izlenmesi gerektiğini vurguladı.

Bugün küresel piyasalarda ayrıca ABD Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri ve Şubat ayı tüketici güven endeksi ile Almanya Şubat ayı enflasyon verileri izlenecek. Fed Başkanı Powell'ın sunumu öncesi, yurt içi döviz ve faiz piyasalarında da görece sakin bir seyir gözleniyor. Yurt içinde, bugün açıklanacak Şubat ayı ekonomik güven endeksi, ekonomik aktivitenin ne derece güçlü seyrettiğine ilişkin ipucu veriyor olacak.

- Dolar, Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları öncesi zayıf seyreliyor.** Dolar endeksi DXY, hafif gerilemeyle 89,8 seviyelerinde. €/\$, 1,2325 seviyelerinde; hafta sonu yapılacak İtalya seçimleri bekleniyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinden Rusya rublesi S&P'nin kredi notu artırımıyla değer kazanırken, son 3 yılın en güçlü seviyelerinde olan Güney Afrika randına, ülkenin kabine revizyonuna gitmesi ve piyasa dostu bakanların yönetime gelmesi ek destek verebilir. \$/TL de, özellikle, randdaki gelişmelerden pozitif etkilenebilir; bu sabah 3,7850 seviyelerinde.
- Petrol yükseliş eğiliminde.** Suudi Arabistan'ın arz kesintisine ilişkin kararlı tutumu Brent petrolü desteklemeye devam ediyor; bu sabah hafif gerilese de 67,4 \$/varil'de. Altın ise güne hafif gerilemeyle başlıyor; 1.332 \$/ons'ta.
- ABD tahvil getirileri, Powell öncesi düşüşünü sürdürdü.** 10 yıllıklar dün gün içinde %2,83'e kadar geriledi; bu sabah %2,86'da; iki yıl vadeli getiriler ise, %2,23 ile geçtiğimiz hafta ulaştığı %2,28 seviyelerine göre daha düşük seviyelerde. Yurt içinde getiriler dar bantta hareket ediyor; gösterge faiz %13,0, 10 yıllıklar %11,87'de.
- ABD borsaları; teknoloji ve finansal hisseler öncülüğünde yükselişini sürdürdü.** S&P 500 ve Dow Jones endeksleri son üç işlem gününde toplam sırasıyla %2,9, %3,7 değer kazandılar. Avrupa borsaları da yükselişteydi; %0,2-%0,9 arası artışlar görüldü. Nikkei-225 endeksindeki yükseliş de sürüyor; endeks son 3 haftanın en yüksekinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
Almanya Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim, öncü)	1,6
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, aylık % değişim)	-2,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/02	23/02	2017
TR 2 yıllık	13,00	12,97	13,40
TR 10 yıllık	11,87	11,92	11,67
ABD 10 yıllık	2,86	2,87	2,41
Almanya 10 yıllık	0,65	0,65	0,42

Döviz Kurları

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7861	-0,1	0,7	-0,3
€/TL	4,6644	0,1	0,0	2,6
€/Ş	1,2317	0,2	-0,7	2,6
\$/Yen	106,93	0,0	0,3	-5,1
GBP/Ş	1,3968	0,0	-0,2	3,4

Hisse Senedi Endeksleri

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	118.792	1,1	2,5	3,0
S&P 500	2.780	1,2	1,7	4,0
FTSE-100	7.290	0,6	0,6	-5,2
DAX	12.527	0,3	1,1	-3,0
SMI	9.026	0,9	1,3	-3,8
Nikkei 225	22.154	1,2	0,0	-2,7
MSCI EM	1.221	0,4	1,7	5,4
Şangay	3.330	1,2	4,1	0,7
Bovespa	87.653	0,4	3,4	14,7

Emtia Fiyatları

	26/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,5	0,3	2,8	0,9
Altın (\$/ons)	1.334	0,4	-0,9	2,4
Gram Altın (TL)	162,0	0,3	-0,2	2,0
Bakır (\$/libre)	319,8	-0,5	-1,6	-3,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Global piyasalaradaki olumlu gelişmelerin bugün yurtiçi piyasalara da yansımaları ve BIST'te olumlu açılışa destek vermesini bekliyoruz. Endeks 118,5 seviyesinin üzerinde kalmaya devam edebilir. Haber akışının az olduğu günde Lira'daki gelişmeler ve global piyasalar takip edilecek.
- BIST100 dün, gün sonuna doğru artan alımlarla yükselişini sürdürdü. Kapanış 118.792 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kapanış son yorumumuzda da yakın hedef olarak belirttiğimiz 118.600-119.400 bandı içerisinde. Dolayısıyla iyimserlik kuvvetli. Kısa periyot için ortalamalardaki eğilim halen yukarı yönlü. **Hareketin ilk aşamada belirttiğimiz bandın üst sınırı olan 119.400 civarına devamını bekliyoruz. Saatlik periyot için 117.300-116500 bandını destek olarak takip ediyoruz. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de güçlü şekilde korunabilecektir.** Banka endeksinde de 181.000 üzerindeki kapanışların var olan iyimserliğin devamına katkı sağladığını düşünmeye devam ediyoruz. 184.000 seviyesinin aşılması durumunda 185.500 bandı yakın hedef olabilir. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 118.600-117.900/500-116.900 destek, 119.100/400-120.300-120.800-12.100 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: İş C,Migros, Şişe Cam, Tofaş, Türk Telekom ve Vakıfbank'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Aselsan hisselerinin ikincil halka arzına ilişkin olarak, Ak Yatırım, Garanti Yatırım, İş Yatırım, Vakıf Yatırım, Yapı Kredi Yatırım ve Ziraat Yatırım'dan oluşan ve her bir aracı kurumun Lider olarak yer aldığı Konsorsiyum 26 Şubat tarihinde yetkilendirdi.
- Emlak Konut GYO hisse başına brüt 0,17552 TL brüt, 0,17552 TL net temettü teklif etti; %7,1 verime işaret ediyor. Temettünün 31 Mayıs tarihinde ödenmesi teklif edildi. Açıklanan temettü tutarı bizim beklentimiz olan hisse başına 0,18 TL tutara paralel gerçekleşti.
- Selçuk Ecza 4Ç17'de bizim beklentimiz olan 64 milyon TL'nin altında, piyasa beklentisi olan 57 milyon TL'ye paralel 57 milyon TL net kar elde etti. Öte yandan, Selçuk Ecza'nın 4Ç17 FAVÖK'ü yıllık bazda %67 artarak 58 milyon TL'ye ulaşsa da, bizim beklentimiz olan 71 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 64 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu 111 milyon TL'den 169 milyon TL'ye yükseldi. Şirketin 4Ç17 sonuçlarına piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Selçuk Ecza için 4.50TL 12 aylık hedef fiyatla "Endeks Üzeri Getiri" önerimiz bulunuyor.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.1	2.5	-1.6	3.0
BIST-30	1.2	2.6	-1.1	2.9
Mali Endeks	0.9	1.7	-4.5	3.7
Sınai Endeks	0.4	3.0	0.0	2.6
Hizmetler Endeksi	2.0	3.3	2.2	4.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	745,959
Bankalar Piyasa Değeri	233,253
Holdingle Piyasa Değeri	125,462
Sanayi + Diğer P. Değeri	281,810
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,037
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.9%

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

Vestel	15.73	823.97
Zorlu Enerji	7.88	297.83
Metro Holding	5.49	31.87
Alcatel Teletaş	5.25	24.98
Tav Havalimanları	4.71	56.47

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

Fenerbahçe	-3.45	32.09
Trabzonspor	-3.11	16.73
T.S.K.B.	-2.37	14.87
İhlas Holding	-2.08	5.51
Kron Telekom	-1.66	2.27

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

Türk Hava Yolları	3.56	980.90
Vestel	15.73	823.97
Garanti Bankası	0.68	321.95
Kardemir (D)	0.58	308.47
Zorlu Enerji	7.88	297.83

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

XU030 ŞUBAT	146.500	1.10	282,624
XU30 NİSAN	145.975	1.18	211,589
USD ŞUBAT	3.788	-0.16	158,402
USD NİSAN	3.856	-0.17	140,506
EUR ŞUBAT	4.656	-0.33	10,706

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU030 ŞUBAT	174,017	-112232
USD ŞUBAT	205,289	-70792

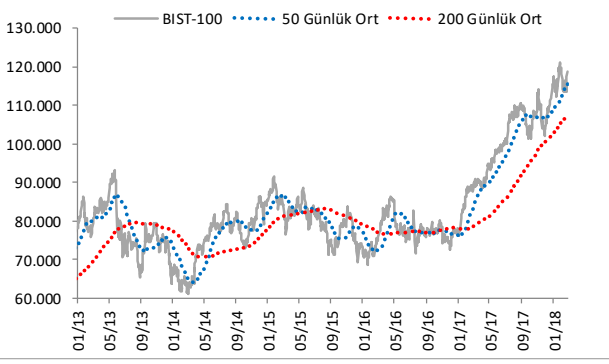
Şirket Haberleri Devamı

- **Emlak GYO** 4Ç17'de 691 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 750 milyon TL'nin altında, piyasa beklentisi olan 651 milyon TL'nin biraz üzerinde gerçekleşti. 4Ç17'de net karın beklentilerin üzerinde gelmesinde, beklentinin altında gelen faaliyet dışı giderlerin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Emlak Konut 4Ç17 sonuçlarına ve temettü açıklamasına piyasa tepkisinin bugün hafif olumlu olabileceğini değerlendiriyoruz. Emlak Konut için 3.30TL 12-aylık hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" önerimizi koruyoruz.
- **Anadolu Cam** 4Ç17'de beklentilerin altında 14 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 34 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 29 milyon TL net kar yönünde idi. Şirketin operasyonel performansı beklentilerin üzerinde gerçekleşirken (gerçekleşen FAVÖK: 169 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi: 133 milyon TL, AK: 133 milyon TL), yüksek net diğer gider ve kur farkı giderleri net karın üzerinde baskı oluşturdu. **Yorum:** Anadolu Cam'ın 4Ç17 net kar rakamına piyasada ilk etapta olumsuz bir reaksiyon görülebilir, ancak bunun kuvvetli operasyonel performansla kısa sürede dengelenmesi beklenebilir. Şirketin 2017 için açıkladığı %22,5'lik FAVÖK marjı ileriye dönük beklentilerimiz için yukarı potansiyele işaret etmektedir. Sonuçlar öncesi Anadolu Cam için 3,35 TL hedef fiyatla "Nötr" getiri beklentimiz bulunmaktaydı. Bu arada, Anadolu Cam 2017 faaliyetlerinden 0,08 TL nakit temettü dağıtılmasını teklif edecek. Temettü verimi %2,5'tir. Dağıtımın 31 Mayıs'ta yapılması planlanıyor.
- **Trakya Cam** 4Ç17'de beklentilerin üzerinde 194 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 170 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 175 milyon TL net kar yönünde idi. Şirketin operasyonel performansı beklentilere altında kalırken (gerçekleşen FAVÖK beklentilerin %20 gerisinde) 53 milyon TL'lik finansal varlık yeniden değerlendirme kazancı ve 12 milyon TL'lik duran varlık satış kazancı net karın beklentileri aşmasını sağladı. **Yorum:** Trakya Cam'ın 4Ç17 operasyonel performansındaki aşağı yönlü sürprizi olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Şirket için ileriye dönük beklentilerimiz gözden geçireceğiz. Sonuçlar öncesi Trakya Cam için 5.70 TL hedef fiyatla "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz bulunmaktaydı. Bu arada, Trakya Cam 2017 faaliyetlerinden 0.015 TL nakit ve %10,6 hisse temettü dağıtılmasını teklif edecek. Nakit temettünün verimi %3,2'dir. Dağıtımın 31 Mayıs'ta yapılması planlanıyor.
- **Soda Sanayi** 4Ç17'de beklentilerin üzerinde 238 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 202 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 200 milyon TL net kar yönünde idi. Şirketin operasyonel performansı beklentilere paralel gerçekleşirken (gerçekleşen FAVÖK: 158 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi: 156 milyon TL, AK: 158 milyon TL), 40 milyon TL'lik finansal varlık yeniden değerlendirme kazancı (ilk 9 ayda kaydedilen 36 milyon TL'lik kazançtan sonra) net karın beklentileri aşmasını sağladı. **Yorum:** Soda Sanayi'nin 4Ç17 performansına piyasada dengeli bir reaksiyon görülebileceğini düşünüyoruz. Net karın beklentileri aşması olumlu karşılanabilir ancak bu sapmanın yeniden değerlendirme kazancından sağlanması ve 4Ç'de şirketin operasyonel karlılığında görülen gerileme (muhasabe sistemindeki düzeltme uygulanmış haliyle, FAVÖK marjı 9A17'deki %25,5'den 4Ç'de 24,1'e indi) soru işaretlerine yol açabilir. Sonuçlar öncesi Soda Sanayi için 6,40 TL hedef fiyatla "Nötr" getiri beklentimiz bulunmaktaydı. Bu arada, Soda Sanayi 2017 faaliyetlerinden 0.05 TL nakit ve %10,8 hisse temettü dağıtılmasını teklif edecek. Nakit temettünün verimi %5'tir. Dağıtımın 30 Mayıs'ta yapılması planlanıyor.
- **Yapı Kredi Bankası** 503 milyon TL tutarındaki takipteki alacağını 26,5 milyon TL bedel ile sattığını duyurdu. Söz konusu işlem sonrası Yapı Kredi Bankası'nın takipteki alacak rasyosunda 26 baz puanlık bir gerileme olduğunu hesaplıyoruz.

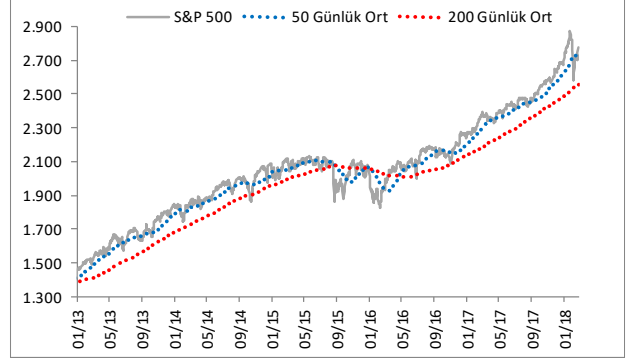
BUGÜN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Coca Cola İçecek	CCOLA	-166	-152
Şişe Cam	SISE	350	360

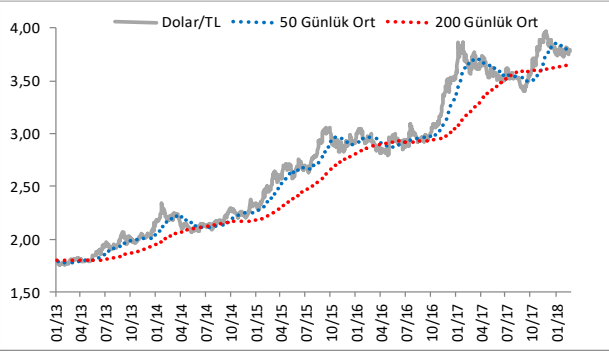
BIST-100



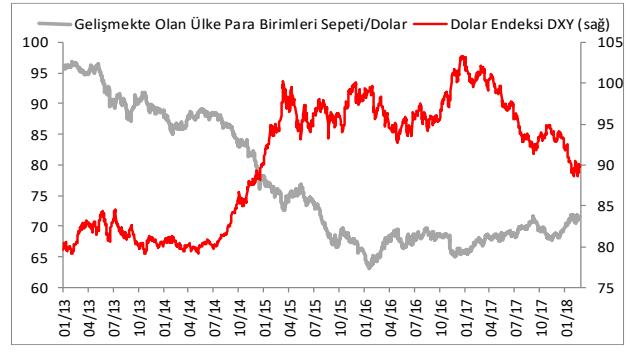
S&P 500



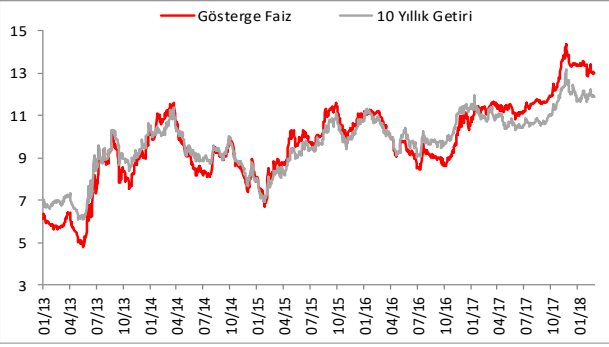
\$/TL



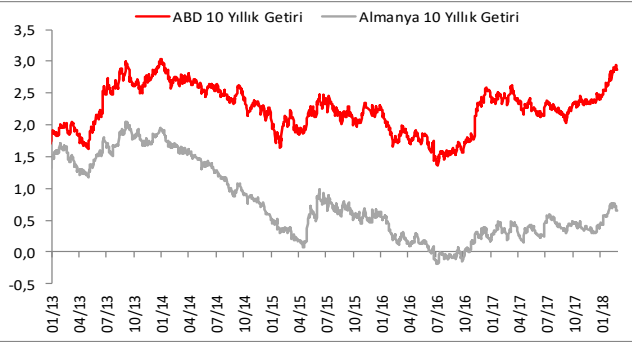
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



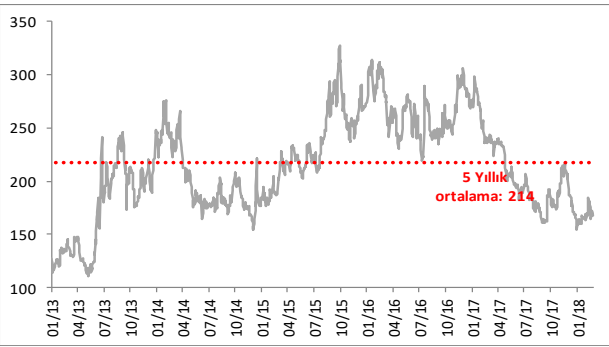
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



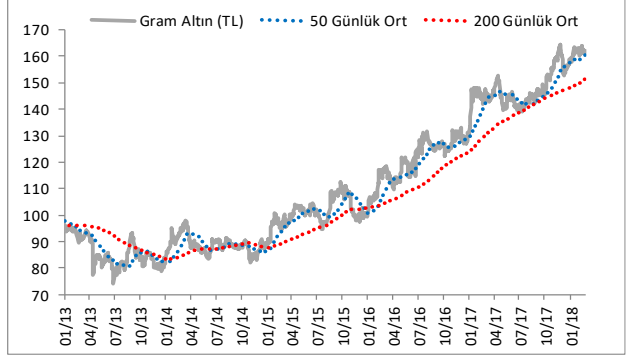
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denктаř, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 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, 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil 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, 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar