

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
3,8044EUR/TRY
4,6432EUR/USD
1,2194BIST-100
118.951Gram Altın
160,5Gösterge Tahvil
13,03

Dolarda, küresel çapta değerlenme eğilimi devam ediyor...

Salı akşamı Powell'ın Temsilciler Meclisi'nde, ABD'de ekonomik görünümün güçlü seyrettiğini vurgulaması, enflasyona ilişkin geçen yıla göre çok daha olumlu bir görünüm ortaya koymasının ardından, küresel çapta riskli aktiflerde gözlenen satış baskısı devam ediyor. Powell'ın ortaya koyduğu görünüm, 2018 yılında daha önce projekte edilen 3 faiz artırımının ötesinde bir faiz artırımının yapılma ihtimaline destek veriyor. Bu beklentilerle; dolar cinsi faizler görece yüksek seviyelerini sürdürürken, dolar da Şubat ortalarında gördüğü düşük seviyelerden toparlanma eğilimine devam ediyor. Fed Başkanı'nın sunumu bugün de ABD Senatosu'nda devam edecek. Ayrıca bugün küresel çapta açıklanacak ekonomik beklenti anketleri ile, ABD'de yayımlanacak kişisel tüketici enflasyonu verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise; dün açıklanan Ocak ayı dış ticaret açığı, 9,1 milyar \$ ile yıllık bazda belirgin artış gösterdi. Yıllık kümülatif dış ticaret açığı da, 81,5 milyar \$'a ulaştı. Diğer taraftan; yabancı turist girişlerinin Ocak ayında 1,46 milyon ile yıllık bazda %38,5 artış göstermesi ise olumlu. Konut fiyat artışı ise, Aralık'ta yıllık bazda %11,2 ile görece zayıf seyrini sürdürüyor. Bugün açıklanacak imalat sanayi beklenti endeksi, yurt içinde ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde ne derece güçlü seyrettiğine yönelik ipucu veriyor olacak.

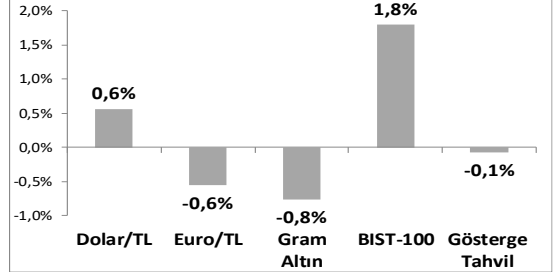
● **Dolar, Powell'ın açıklamalarıyla yükselişini sürdürüyor.** Piyasalarda Fed'in bu yıl 4 faiz artırımını yapabileceğine yönelik beklentilerin yükselmesiyle dolar endeksi DXY, bu sabah 90,7 ile son 1,5 ayın en yüksekinde. Euro Bölgesi'nde ise dün açıklanan öncü Şubat ayı verisinin çekirdek enflasyonda gerilemeye işaret etmesi, ECB'den normalleşme beklentilerinin azalmasına ve €/\$/in da gerilemesine neden oldu; 1,2195 seviyelerinde. AB'nin yayınladığı Brexit taslağında Kuzey İrlanda (Birleşik Krallık'a ait) ile İrlanda Cumhuriyeti arasında gümrüksüz bir ara bölge planı oluşturulması tasarısının İngiltere Başbakanı May tarafından «kabul edilemez» bulunmasıyla, GBP/USD %1,1 geriledi; bu sabah 1,3755 seviyelerinde. TL ise dolardaki güçlenmeye rağmen, görece dirençli seyreliyor; \$/TL 3,8035 seviyelerinde.

● **Dolardaki güçlenmeyle emtialarda satış görülüyor.** ABD'de beklentilerin üzerinde artış gösteren petrol stoklarının da etkisiyle Brent petrol 64,6 \$/varil'de. Altın ise 1.314 \$/ons'ta.

● **Powell'ın konuşmasının ardından %2,92'lere kadar yükselen 10 yıllık getiriler daha sonra bir miktar geriledi; %2,86** seviyelerinde. Yurt içinde Hazine Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı; üç aylık dönemde toplam 13,7 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 15,1 milyar TL iç borçlanma planlanıyor. Mart ayı için 6 milyar TL iç borç ödemesi yapılacaktır.

● **ABD borsalarında düşüş ikinci güne taşındı.** Aylık bazda; S&P 500 endeksi %3,9, Dow Jones %4,3 değer kaybetti. Eurostoxx-600 endeksi aylık bazda %4 geriledi. Bu sabah Asya'da satıcı seyrin görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	55,7	-
ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (Ocak)	1,5	1,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/02	27/02	2017
TR 2 yıllık	13,03	12,95	13,40
TR 10 yıllık	11,92	11,85	11,67
ABD 10 yıllık	2,86	2,89	2,41
Almanya 10 yıllık	0,65	0,68	0,42

Döviz Kurları

	28/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,7992	-0,4	0,3	0,0
€/TL	4,6329	-0,8	-0,5	1,9
€/\$/	1,2194	-0,3	-0,7	1,6
\$/Yen	106,68	-0,6	-1,0	-5,3
GBP/\$	1,3760	-1,1	-1,1	1,8

Hisse Senedi Endeksleri

	28/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	118.951	0,1	2,3	3,1
S&P 500	2.714	-1,1	0,5	1,5
FTSE-100	7.232	-0,7	-0,7	-5,9
DAX	12.436	-0,4	-0,3	-3,7
SMI	8.906	-1,0	-0,9	-5,1
Nikkei 225	22.068	-1,4	0,4	-3,1
MSCI EM	1.195	-1,4	-1,2	3,2
Şangay	3.259	-1,0	1,9	-1,4
Bovespa	85.354	-1,8	-0,8	11,7

Emtia Fiyatları

	28/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,8	-1,3	0,6	-1,6
Altın (\$/ons)	1.318	0,0	-0,5	1,2
Gram Altın (TL)	160,7	-0,4	-0,2	1,2
Bakır (\$/libre)	310,8	-1,6	-3,4	-5,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'in güne sınırlı aşağı hareketle başlamasını bekliyoruz. Global piyasalardaki zayıf seyrin etkisiyle aşağı yönlü hareket olası. Açıklanan bilançolara paralel olarak hisse bazlı hareketler öne çıkabilir.
- BIST100 dün hafif zayıf açılış sonrasında sınırlı yukarı hareketleydi. Kapanış 118.951 seviyesinde gerçekleşti. **BIST'te yakın hedef bölgemiz olan 118.600-119.400 bandında kapanışlar devam ediyor. Bandın dışına çıkılması durumunda, hareketin bir miktar daha belirginlik kazanabileceğini düşünüyoruz. Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli. Dolayısıyla iyimserlik belirtmeye devam ediyor, hareketin, belirttiğimiz bandın üst sınırı olan 119.400 civarına devamını olası görüyoruz. Saatlik periyot için 117.300-116.500 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. 185.000 seviyesinin üzerinde daha belirgin hareketler oluşabilir. 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

- Bizim Toptan** 4Ç17'de beklentilerin hafif üzerinde 0.2 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam bizim beklentimiz ve piyasa ortalama beklentisi olan 1 milyon TL net zararın hafif üzerinde gerçekleşti. 4Ç17'de ciro yönetimin stratejik olarak toptancı kanalındaki satışları optimize etmeye yönelik çalışmaları sonucunda bu kanalın satışlarının düşmesi etkili oldu. Ciro 4Ç17'de yıllık %21 artarak 830 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz; 800 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi; 784 milyon TL). Ana kategori satışları 4Ç17'de yıllık %12,6 ve bütün satışları yıllık %40,9 arttı. 4Ç17'da brüt kâr bir önceki yıl aynı dönemine göre %63 artarak 68 milyon TL'ye çıktı ve brüt kâr marjı %9,5 oldu. Brüt kârda yaşanan artışın temel sebebi 4Ç17'de %13,5 gelen ana kategori brüt kâr marjından kaynaklanmaktadır. Bu artışın nedeni daha kârlı olan müşteri segmentinin payının toplam ciroda ağırlığının artmasıdır. FAVÖK 22 milyon TL olarak gerçekleşti (ortalama piyasa beklentisi 18 milyon TL) ve FAVÖK marjı %2,7 oldu (piyasa ortalama beklentisi %2,3). 4Ç17 sonuçlarına bugün hissenin nötr tepki vermesini bekliyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız hisse başı 8,35 TL ile Nötr önerimizi koruyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.1	2.3	-1.5	3.1
BIST-30	0.1	2.4	-0.9	3.1
Mali Endeks	-0.4	0.9	-4.9	3.8
Sınai Endeks	0.9	3.1	0.7	3.3
Hizmetler Endeksi	0.0	2.9	1.9	4.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	745,453
Bankalar Piyasa Değeri	232,893
Holdingler Piyasa Değeri	126,315
Sanayi + Diğer P. Değeri	283,255
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,207
BIST Ortalama Halka Açıklık	35.0%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yataş	7.04	34.53
Çemtas	6.09	13.86
Coca Cola	5.19	62.68
Çelebi	5.04	2.32
Odaş Elektrik	4.90	11.96

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ülker	-4.24	25.49
Gözde Girişim	-3.98	32.08
Tav Havalimanları	-3.65	107.01
Tekfen Holding	-3.40	60.61
Koza Altın	-3.02	147.96

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	2.20	957.58
Garanti Bankası	-0.93	507.13
Emlak G.M.Y.O.	1.15	399.60
Petkim	2.02	283.86
Ereğli Demir Çelik	4.22	282.98

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 NİSAN	146.625	0.02	97,277
FALSE	145.925	-0.07	123,519
FALSE	3.803	0.17	101,550
FALSE	3.872	0.17	174,974
FALSE	4.648	-0.16	15,942

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 NİSAN	135,116	0
FALSE	151,260	0

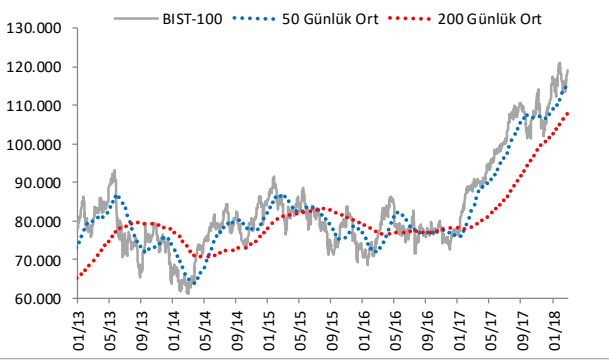
Şirket Haberleri Devamı

- **Doğuş Otomotiv** 4Ç17’de beklentilerin altında 41 milyon TL net kar açıkladı (yıllık %57 düşüş). Piyasa ortalama beklentisi 76 milyon TL net kar yönündeydi. Sapma, beklentilerin üzerine çıkan operasyonel performansa karşın net diğer gelirlerin düşük ve vergi giderlerinin yüksek gerçekleşmesinden kaynaklandı. Bu sonuçla şirketin 2017 kümülatif net kar rakamı 183 milyon TL’ye ulaştı (yıllık bazda %23 düşüş). Doğuş Otomotiv’in 4Ç17 satış gelirleri yıllık bazda %19 artarak 4,7 milyar TL seviyesinde piyasa ortalama tahmininin %6 üzerinde gerçekleşti. Şirketin 4Ç17 FAVÖK rakamı ise 175 milyon TL ile (yıllık %42 artış) piyasa ortalama beklentisi olan 164 milyon TL’nin üzerinde gerçekleşti. Çeyrekssel FAVÖK marjı ise %3,7 seviyesinde, piyasa ortalama beklentisine paralel geldi. Bu arada Doğuş Otomotiv yönetim kurulu en geç 31 Mayıs tarihinde ödenmek üzere hisse başı 0,65 TL brüt nakit temettü dağıtım teklif etme kararı aldı (%7,6 temettü verimi). Doğuş Otomotiv’in 4Ç17 net kar performansına piyasada ilk tepki hafif olumsuz olabilir. Ancak özellikle teklif edilen yüksek temettü verimi ilk reaksiyonu dengeleyebilir. Şirket 2012-2016 yıllarında ortalama %9 temettü verimi sağladıktan sonra 2017’de temettü dağıtmamış, bu gelişme yatırımcı algısını olumsuz etkilemişti. Bu bağlamda 2017 faaliyetlerinden dağıtılacak temettü yatırımcılar tarafından olumlu karşılanabilir. Doğuş Otomotiv hisselerinin getirisi son 6 ayda endeksin %14 gerisinde kalmıştır.
- **İş bankası C** hisseleri için hisse başına brüt 0,2948779 TL (net 0,2506463 TL) temettü teklif edildi. Brüt tutarı %3,9 verime işaret ediyor. 30 Mart tarihinde yapılacak Genel Kurul’da oylanacak ve 3 Nisan da ödenmesi planlanıyor. Bizim beklentimiz brüt hisse başına 0,293 TL idi.
- **Şekerbank** 4Ç17 döneminde çeyrekssel bazda %56 artırarak 38,6 milyon TL net kâr açıkladı. Banka için bizim net kâr tahminimiz 44 milyon TL düzeyindeydi. Böylelikle, 2017 senesi için net kar 115 milyon TL’ye ulaşırken (yıllık bazda %8 düşüş) özkaynak karlılığı %4,4 seviyesinde kaldı. Banka TL kredilerde güçlü bir büyüme sergileyerek, toplam kredilerini çeyrekssel bazda %6,5, yıllık bazda ise %18,7 artırdı. Ancak net faiz marjı bizim beklentimiz olan %5,2’nin altında %4,8 gerçekleşti ve bankanın net karının beklentilerimiz altında kalmasında ana sebep olarak öne çıktı. 4Ç17 sonuçları öncesinde, hisse için 1,55TL 12 aylık hedef fiyatla “Nötr” görüşümüz bulunuyordu.
- **Yataş** 4Ç17’de beklentilerin oldukça üzerinde 18 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 12 milyon TL net karın yaklaşık %50 üzerinde. Net karın beklentilerin üzerinde gelmesinin nedeni yüksek gelen operasyonel performanstan kaynaklanmaktadır (4Ç17’de FAVÖK piyasa ortalama beklentisinin %19 üzerinde gerçekleşti). Yataş yönetimi 2018 yılı için yaklaşık 1,200 milyon TL ciro (yıllık %50 artış) ve 186 milyon TL FAVÖK (yıllık %55 artış) hedeflerken, 2021’de cironun 2 milyar seviyesine çıkmasını hedefliyor. Beklentilerin oldukça üzerinde gelen 4Ç17 sonuçlarının hisseyi bugün olumlu etkilemesini bekliyoruz.

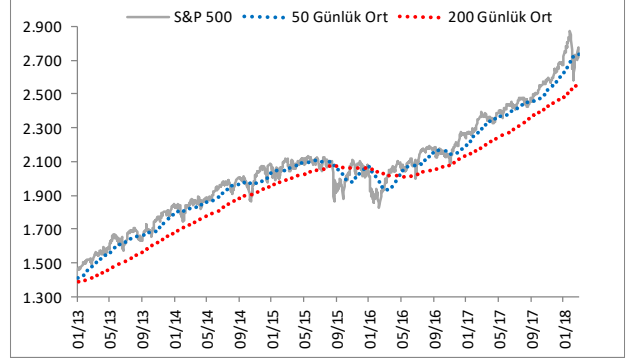
BUGÜN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Anadolu Efes	AEFES	-157	-108
Kardemir	KRDMD	61	106
Petkim	PETKM	301	325

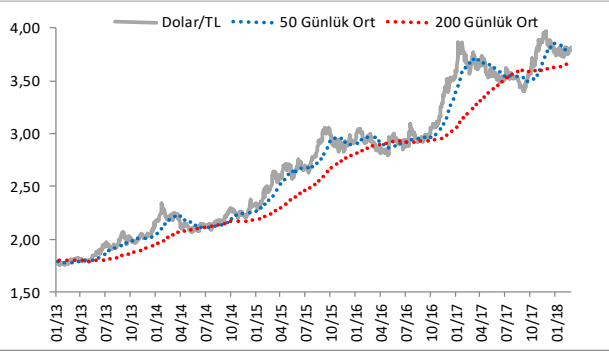
BIST-100



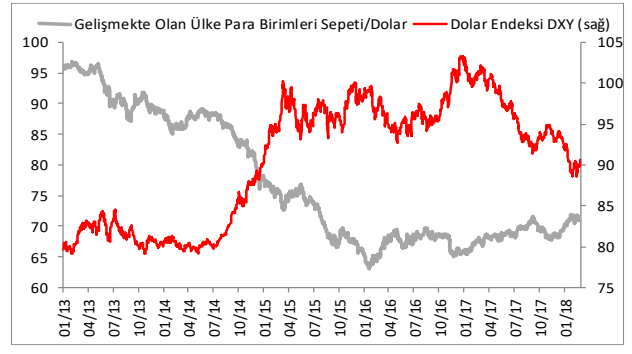
S&P 500



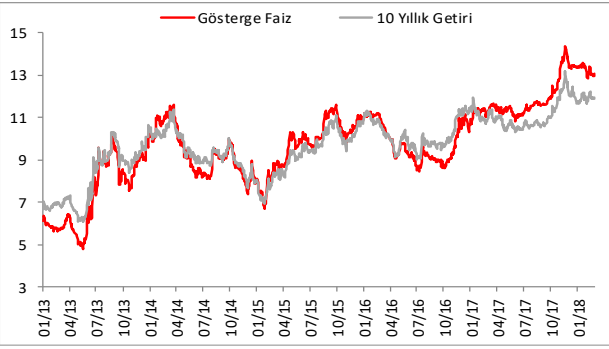
\$/TL



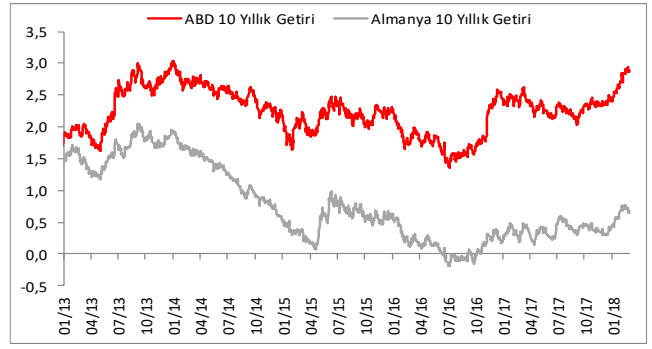
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



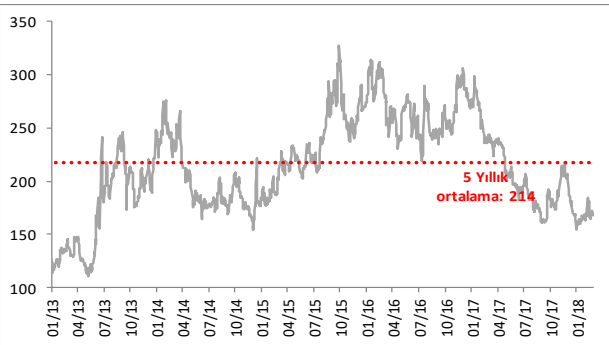
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



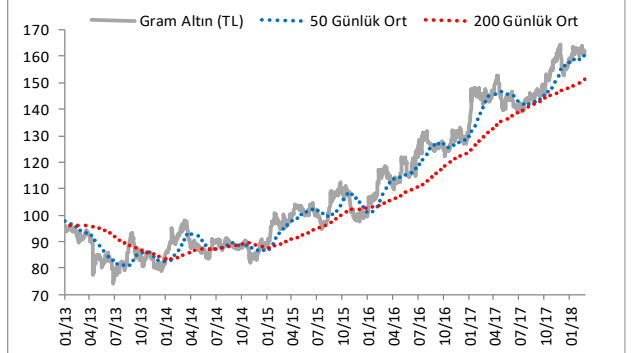
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



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 Denktas, 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 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 hazırlanmış olan iş 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, 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 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar