

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 3,8095	EUR/TRY 4,6960	EUR/USD 1,2324	BIST-100 116.859	Gram Altın 162,1	Gösterge Tahvil 13,1
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	-------------------------

Trump, İtalya seçimleri ve Türkiye enflasyon...

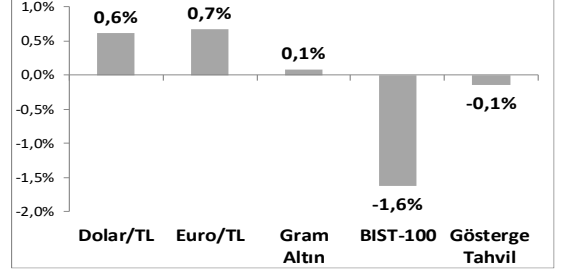
Global piyasalar haftaya, ABD Başkanı Trump'ın çelik ve alüminyuma gümrük vergisi (sırasıyla %25 ve %10) uygulayacağını belirtmesinin ticaret savaşlarını canlandıracağı ve İtalya'da seçim sonuçlarının sağ partilerde yükselişe işaret etmesinin endişeleri ile başlıyor. Trump'ın gümrük vergisi kararı, bugün bu yıl için %6,5 büyüme hedefi açıklayan Çin'in büyümesi üzerinde baskı yaratabilir ve bu da global büyüme endişelerinin artmasına neden olabilir. Bugün, Asya'da piyasalar ekside açılıyor, güvenli liman talebi devam ediyor. İtalya'da ise AB karşıtı partilerdeki yükseliş, AB'nin geleceği açısından riskleri artırıyor. Popülist yaklaşımlar benimseyen 5 Star Hareketi %32 oy aldı; ancak oy oranı hükümet kurmaya yeterli değil ve bir koalisyon oluşturabilmesi de beklenmiyor. Berlusconi önderliğindeki merkez-sağ koalisyonu ise %36 oy aldı; ancak parlamento mutlak çoğunluğunu sağlayamadılar. İtalya'da önümüzdeki süreçte koalisyon görüşmeleri takip edilecek. Almanya'da ise hafta sonu koalisyon hükümeti partiler tarafından onaylandı; Merkel'in 4 yıl daha Almanya şansölyesi olarak görev yapmasının önü açıldı. Almanya'da siyasi belirsizliğin çözülmesi, İtalya seçimlerinin €/Ş paritesi üzerindeki aşağı yönlü etkisini zayıflatıyor.

Bu hafta global piyasaların odağında Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri olacak; saatlik kazançların seyri piyasaların yönünü belirleyecek. Perşembe günü para politikası kararını açıklayacak olan ECB'den, geçtiğimiz hafta zayıf gelen enflasyon verisinin de etkisiyle, önemli bir değişim beklenmezken, €/Ş'a ilişkin yorumları önemli olacak. Cuma günü ise; geçtiğimiz hafta BoJ Başkanı Kuroda'nın 2019 mali yılı civarında teşviklerden çıkış düşüneceklerini belirtmesinin ardından, BoJ kararı var. Bu hafta ayrıca; bugün ABD ISM hizmetler sektörü endeksi, Çarşamba ABD ADP istihdam değişimi, Perşembe Çin dış ticaret verileri, Cuma ise Çin enflasyonu takip edilecek.

Yurtiçinde ise bugün enflasyon, Çarşamba günü ise TCMB kararı açıklanıyor. Enflasyonun aylık bazda %0,42 artmasını ve yıllık enflasyonun %9,91'e gerilemesini bekliyoruz. Enflasyondaki gerilemeye karşın, TCMB'nin sıkı duruşunu korumasını ve kısa vadeli faizlerde değişikliğe gitmemesini bekliyoruz.

- €/Ş, İtalya seçimleriyle geriliyor; parite 1,2315 seviyelerinde. Dolar endeksi DXY 90'a yaklaştı. USD/JPY güvenli liman talebiyle geriliyor; 105,6'da. Altın ise 1.326 \$/ons'a yükseldi. Gelişmekte olan ülke para birimleri geçtiğimiz haftayı değer kayıplarıyla tamamladılar; \$/TL haftaya 3,8120 seviyelerinden başlıyor.
- ABD tahvil getirileri, güvenli liman talebiyle geriliyor; 10 yıllıklar %2,84'de. Yurt içinde gösterge faiz haftalık bazda 13 baz puan artışla %13,10, 10 yıllıklar ise sınırlı artışla %11,95'e yükseldi.
- Global borsalar satış baskısı altındaydı. ABD borsaları haftalık bazda %1,1-%3,0 arası, Avrupa'da Eurostoxx-600 endeksi %3,7 değer kaybetti. Asya'da Nikkei-225 endeksi satışlarını 4. güne taşıdı; toplam kayıp %6,5'e ulaştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki	Beklenti
Türkiye Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	10,35	9,91
ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (Şubat)	59,9	58,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/03	01/03	2017
TR 2 yıllık	13,10	13,03	13,40
TR 10 yıllık	11,95	11,90	11,67
ABD 10 yıllık	2,86	2,81	2,41
Almanya 10 yıllık	0,65	0,64	0,42

Döviz Kurları

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	3,8076	0,0	0,5	0,2
€/TL	4,6921	0,4	0,7	3,2
€/Ş	1,2317	0,4	0,2	2,6
\$/Yen	105,75	-0,5	-1,1	-6,2
GBP/Ş	1,3802	0,2	-1,2	2,1

Hisse Senedi Endeksleri

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	116.859	-0,7	-0,6	1,3
S&P 500	2.691	0,5	-2,0	0,7
FTSE-100	7.070	-1,5	-2,4	-8,0
DAX	11.914	-2,3	-4,6	-7,8
SMI	8.629	-1,9	-3,6	-8,0
Nikkei 225	21.182	-2,5	-3,2	-7,0
MSCI EM	1.182	-0,9	-2,8	2,0
Şangay	3.255	-0,6	-1,0	-1,6
Bovespa	85.761	0,4	-1,8	12,3

Emtia Fiyatları

	02/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,4	0,8	-4,4	-3,7
Altın (\$/ons)	1.323	0,4	-0,4	1,5
Gram Altın (TL)	161,6	0,5	0,0	1,7
Bakır (\$/libre)	310,1	0,0	-3,5	-6,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Global piyasalar haftayı ABD'nin ithalat vergileri konusundaki açıklamalarının yarattığı baskıyla tamamladı. BIST'in yatay-hafif yukarı açılışla güne başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 haftanın son günündeki aşağı eğilimin ardından gün sonunda sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 116.859 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 118.600 seviyesi altındaki hareket aşağı eğilime bir miktar daha belirginlik kazandırmış olsa da kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 116.400 seviyesi halen korunuyor. Bu seviye üzerindeki hareketle kısa periyot için de yükseliş eğiliminin korunduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Yine de bu aşamadan sonra yukarı hareketi güçlü kabul edebilmek için en azından 118.000/500 bandı üzerine geri dönülmesi gerektiğini düşünüyoruz. Saatlik periyotta ortalamalardaki aşağı eğilim bu bandın aşılmasıyla giderilebilecektir. 116.400 altındaki hareket ilk aşamada 115.500 seviyesinin gündeme gelmesini sağlayabilir. Banka endeksi son yorumumuzda kuvvetli destek olarak belirttiğimiz 179.000 seviyesinin hemen altından tepki yaşadı. Fakat hareketin güç kazanması için en azından 182.200-183.400 bandının aşılması gerekiyor. BIST100 için günlük bazdaki ana trend desteğimiz aşağıda, 109.000-110.500 civarında bulunuyor ve yukarı yönlü ana trend geçerli. 116.400-115.400/100-114.800-113.400 destek, 116.900-117.300-117.900-118.600 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

- Enka, 4Ç17'de 589 milyon TL net kâr açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi 637 milyon TL net kar, bizim beklentimiz ise 534 milyon TL net kardı. Öte yandan, şirketin çeyreksel FAVÖK'ü beklentimizin üzerinde gelen enerji segmenti ve gayrimenkul segmentinin katkısıyla 818 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK'de ortalama piyasa beklentisi 699 milyon TL, bizim beklentimiz 679 milyon TL idi. Şirket hisseleri son 3 ayda BIST-100 getiri endeksinin %16 altında performans gösterdi. 4Ç17 finansal sonuçlarına piyasa tepkisinin bugün nötr olacağını tahmin ediyoruz. Enka hisselerinin önemli derecede endeksin altında performans göstermesinin ardından, gayrimenkul segmentindeki görece iyileşme ve yeni kur tahminlerimizi hesaba katarak hisse için önerimizi hisse başına 5.95 TL hedef fiyatla "Endeksin altında getiri" 'den "Nötr"'e yükseltiyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.7	-0.6	-1.1	1.3
BIST-30	-0.7	-0.6	-0.5	1.1
Mali Endeks	-0.5	-1.3	-3.2	2.3
Sınai Endeks	-1.0	-0.7	0.3	1.4
Hizmetler Endeksi	-0.6	0.0	1.4	2.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	733,454
Bankalar Piyasa Değeri	228,903
Holdingle Piyasa Değeri	124,247
Sanayi + Diğer P. Değeri	278,891
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,970
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.9%

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

Ege Endüstri	6.01	24.23
Bizim	4.65	11.28
Koza Altın	3.75	323.97
Torunlar G.M.Y.O.	1.97	3.82
Türk Telekom	1.82	48.61

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

Çelebi	-5.46	4.89
Gözde Girişim	-5.15	75.84
Türk Hava Yolları	-4.04	1058.25
Aygaz	-4.03	13.17
Ereğli Demir Çelik	-3.78	189.63

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

Türk Hava Yolları	-4.04	1058.25
Petkim	-0.25	334.29
Koza Altın	3.75	323.97
Garanti Bankası	-0.78	323.39
Kardemir (D)	-2.34	245.87

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

XU30 NİSAN	142.650	-0.83	170,389
XU030 Haziran	145.000	-0.84	1,051
XU30 NİSAN	3.883	-0.06	144,480
XU030 Haziran	3.950	0.01	346
XU30 NİSAN	4.804	1.17	25,429

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU30 NİSAN	361,497	4951
XU30 NİSAN	303,118	18828

Şirket Haberleri Devamı

- **Petkim** hisse başına brüt 0,36 TL brüt temettü teklif etti; %4,4 verime işaret ediyor. Temettünün 3 Mayıs tarihinde ödenmesi teklif edildi. Ayrıca şirket %10 bedelsiz hisse dağıtımına karar verdi. Açıklanan temettü tutarı bizim beklentimiz olan hisse başına 0,73TL'nin altında gerçekleşti. Temettü açıklamasına piyasa tepkisinin hafif olumsuz olabileceğini değerlendiriyoruz.
- **OTOMOTİV SEKTÖRÜ:** Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) Cuma günü yayımladığı rakamlara göre yurtiçi toplam binek ve hafif ticari araç (HTA) talebi Şubat 2018'de beklentilerimize paralel yıllık bazda yataya yakın bir seyirle 47.009 adet olarak gerçekleşti. Şubat 2017'de toplam satışlar 46.965 adet olarak açıklanmıştı. Ocak ayındaki yıllık %0,7 düşüşten sonra gelen bu performansla birlikte 2A17 toplam satış adedi yıllık %0,25 gerileme kaydetmiş oldu. Şubat ayında binek oto satışları %3,6 artarken (ocak ayına benzer şekilde) HTA satışları %9,7 geriledi (Ocak ayındaki %12 düşüşten sonra). Sektör 2017'yi toplamda %2,8'lik hacim düşüşü ile kapatmıştı (binek oto -%4,5, HTA +%3). Şubat ayı gerçekleştirmeleriyle birlikte ODD 2018 yılı toplam pazar büyüklüğü için 925bin-975bin adetlik tahminini korudu (yıllık bazda %3 daralma ile %2 artış öngörüsü). Bizim mevcut tahminimiz 2018 yılında yurt içi satışların yatay bir seyirle 957 bin adet seviyesinde gerçekleşeceği yönündedir.

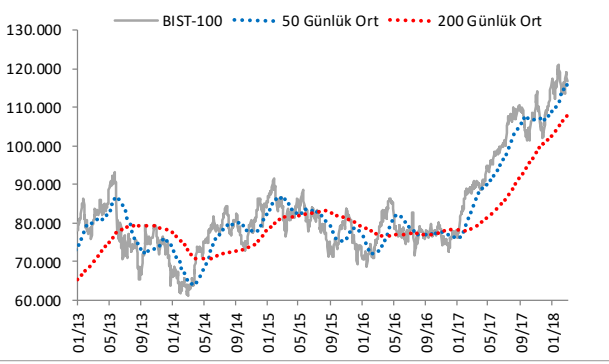
BUGÜN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Pegasus Havayolları	PGSUS	-36	-48

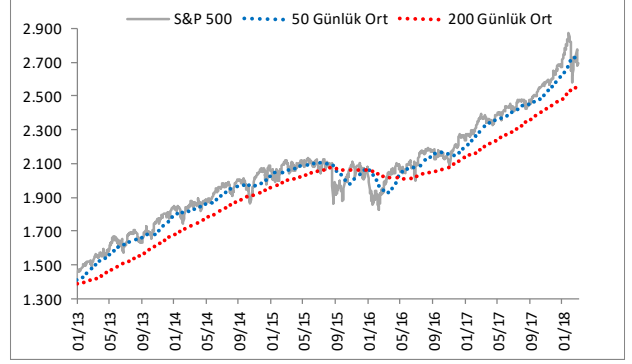
YARIN 4Ç17 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER (BORSA AÇILIŞINDAN ÖNCE)

Şirket	Kodu	4Ç17 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Türk Hava Yolları	THYAO	304	598

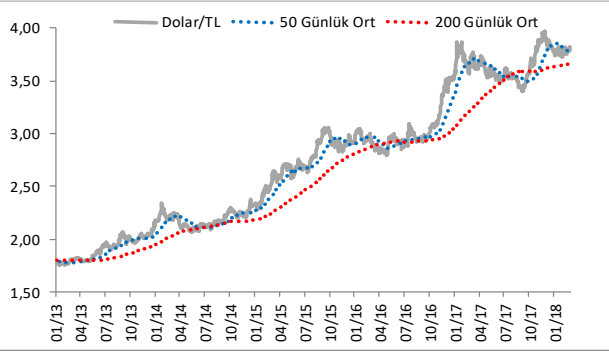
BIST-100



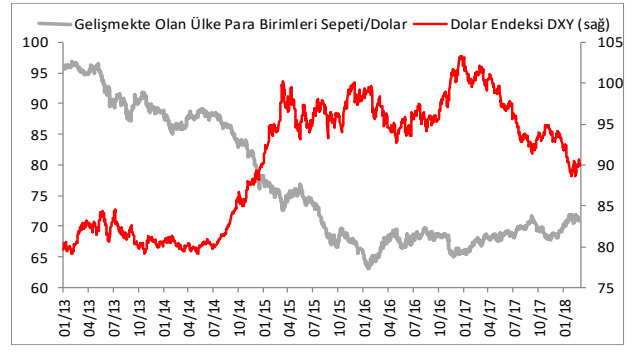
S&P 500



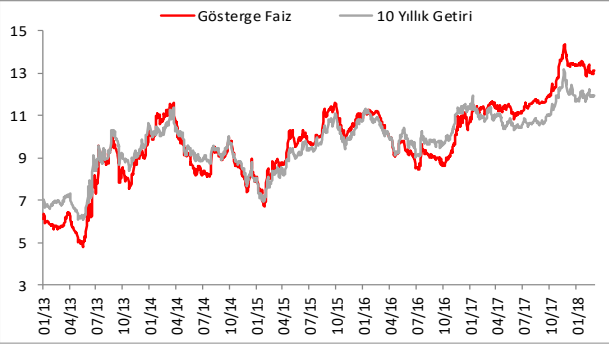
\$/TL



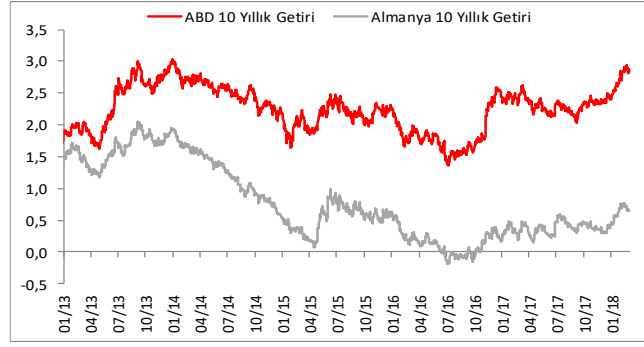
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



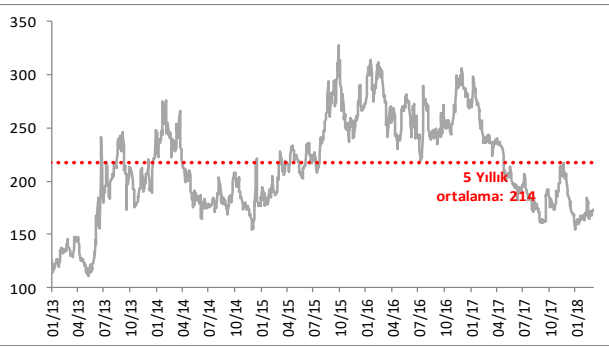
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



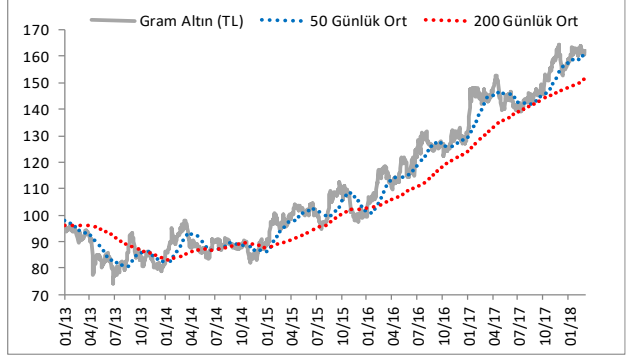
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



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 kaldıracaktır. 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