

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,2586	EUR/TRY 5,9661	EUR/USD 1,1340	BIST-100 102.784	Gram Altın 220,9	Gösterge Tahvil 18,4
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	-------------------------

Global büyüme endişeleri piyasalara yön vermeye devam ediyor...

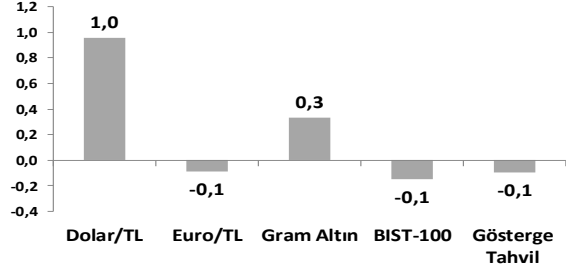
- ABD-Çin ticaret belirsizlikleri risk iştahını azaltıyor
- Avrupa Komisyonu büyüme tahminlerini düşürdü
- \$/TL bu sabah 5,26 seviyelerinde

Global büyüme endişeleri piyasaların yeniden odağına giriyor. Almanya'da geçtiğimiz günlerde zayıf gelen fabrika siparişleri, perakende satışlar ve PMI gibi verilerinin ardından dün de sanayi üretimi daralma gösterdi. Almanya verisinin ardından AB Komisyonu da 2019 yılı Euro Bölgesi büyüme tahminini %1,9'dan %1,3'e düşürdü. Almanya'nın büyüme tahminini 2019 için %1,8'den %1,1'e çekerken, İtalya'nın büyüme tahminini ise %0,2 (önceki: %1,2) ile son 5 yılın en düşük seviyesine indirdi. Euro Bölgesi'nde enflasyon tahmini baz etkisi ve düşük petrol fiyatları varsayımıyla 2019 için %1,8'den %1,4'e, 2020 %1,6'dan %1,5'e indirildi. Ticaret anlaşmazlıkları son dönemde bir miktar iyileşme gösterse de global ekonomi için risk olmaya devam ediyor. Çin ekonomisindeki yavaşlama, Brexit belirsizliği diğer risk unsurları olarak görülüyor. Gelişmelerle €/Ş dün 1,1325'lere kadar geriledi; bu sabah 1,1340'larda. Dün ayrıca; İngiltere Merkez Bankası politika faizini %0,75'te sabit bırakırken, Brexit'in ekonomiye verdiği zararın arttığına dikkat çekti ve yatırımlarda sert düşüş bekladiklerini belirtti. Artan belirsizlikler nedeniyle 2019 büyüme tahminini %1,7'den %1,2'ye çekti. Brexit tarafında ise, AB tarafı yeni bir anlaşma yapılmayacağını belirtmeye devam ediyor. GBP/USD dün 1,2855'lere kadar geriledikten sonra, bu sabah 1,2950'lerde.

Global risk iştahındaki azalmanın bir diğer nedeni ise ABD-Çin ticaret belirsizlikleri. Daha önceden, Trump'ın Şubat ayı içerisinde Çin'e gitmesi beklenirken, son açıklamalar ABD-Çin anlaşması için son tarih olan 2 Mart'tan önce Trump'ın Çin'e gitmeyeceği yönünde. Beyaz Saray Ekonomisi Danışmanı Kudlow ise ABD-Çin arasında halen büyük farklılıklar olduğunu belirtti. Gelecek hafta ABD Hazine Bakanı ve Ticaret Temsilcisi, Çin'de ticaret görüşmelerini sürdürecektir. Ticaret savaşları devam ederken, Fed piyasaları desteklemeye devam ediyor. Fed üyelerinden gelen açıklamalar, Fed'in faiz artırımlarına gitmemesi yönünde olmaya devam ediyor.

- Almanya'da zayıf gelen veri sonrası artan global büyüme endişeleri, gelişmekte olan ülkeler genelinde bir satış baskısı yarattı ve \$/TL'de 5,2935 seviyelerine kadar yükseldi; bu sabah ise 5,26 seviyelerinde.
- Hindistan Merkez Bankası politika faizini beklentilerin aksine 25 baz puan indirerek %6,25 seviyesine çekti. Merkez Bankası enflasyondaki sert düşüşün ardından, ekonomik büyümeyi desteklemek için para politikası duruşunu «nötr»'e çekti. Hindistan'da yıllık enflasyon Aralık'ta %2,2 ile 2017 ortasından bu yana en düşük seviyesine gerilemişti.
- ABD borsaları dün ticaret endişelerinin yeniden artmasıyla birlikte günü düşüşle tamamladılar. Avrupa borsalarında da düşüşler hakimdi. Asya piyasalarında bu sabah Nikkei-225 endeksi %1,9, KOSPI %1,1 değer kaybıyla işlem görüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (Aralık)	-	-
Almanya Dış Ticaret Dengesi (Aralık, milyar €)	20,4	16,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/02	06/02	2018
TR 2 yıllık	18,40	18,40	19,73
TR 10 yıllık	14,62	14,51	16,42
ABD 10 yıllık	2,66	2,69	2,68
Almanya 10 yıllık	0,11	0,16	0,24

Döviz Kurları

	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,2668	1,0	2,0	-0,4
€/TL	5,9817	0,9	1,0	-1,4
€/Ş	1,1341	-0,2	-0,9	-1,1
\$/Yen	109,82	-0,1	0,9	0,1
GBP/Ş	1,2952	0,2	-1,2	1,6

Hisse Senedi Endeksleri

	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	102.784	0,2	-1,2	12,6
S&P 500	2.706	-0,9	0,1	7,9
FTSE-100	7.094	-1,1	1,8	5,4
DAX	11.022	-2,7	-1,4	4,4
SMI	9.036	-1,2	0,7	7,2
Nikkei 225	20.751	-0,6	-0,1	3,7
MSCI EM	1.042	-0,6	-0,8	7,9
Şangay	2.618	0,0	1,3	5,0
Bovespa	94.406	-0,2	-3,1	7,4

Emtia Fiyatları

	07/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,6	-1,7	-0,4	14,6
Altın (\$/ons)	1.310	0,3	-0,8	2,2
Gram Altın (TL)	221,3	1,2	1,1	1,7
Bakır (\$/libre)	282,9	-0,3	1,6	7,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün benzer gelişmiş piyasalardan daha iyi bir performans göstermiş olan BIST-100'ün bugün global piyasalardaki olumsuz görünüme paralel olarak hafif satıcı bir açılış yapacağını tahmin ediyoruz. Sabah saatleri itibarıyla Dolar/TL 5,27 seviyesinde yatay bir seyir izlemektedir. Piyasayı yönlendirecek haber akışının bulunmaması nedeniyle yatırımcılar 4Ç18 sonuçlarına yönelik olarak seçici hisse pozisyonları almaya devam edebilirler.
- BIST100 gün içerisinde 102.000 seviyesinin hemen altına yaşanan sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 102.784 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te bir süredir belirttiğimiz şekilde tutunma ve konsolidasyon çabası devam ediyor. Her iki yöndeki hareketler de sınırlı düzeyde. Kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 101.500-100.000 bandı üzerindeki hareket geçerli. Dolayısıyla belirgin bir olumsuzluk söz konusu olmadığı gibi yukarı yönlü beklentinin de korunduğunu söyleyebiliriz. Bu bandın altını belirgin zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu banda kadar yaşanacak gerilemeler olağan düzeltme olarak görülebilir. 101.500-100.000 üzerindeki kapanışlar yükseliş yönlü beklentinin devamına yönelik iyimserliğin korunmasını sağlıyor. 103.150/500 üzerine geri dönme durumu ise olumlu seyrin yeniden kuvvetlenmesi olarak görülmeli. Banka endeksi 133.200 olarak belirttiğimiz destek bölgesinin hemen altından, 133.000 seviyesinden gelen tepkiyle günü tamamladı. Kapanışın 133.000 seviyesi üzerinde olması iyimserliğin devam ettiğinin göstergesi. Yukarı eğilimin güçlenmesi için ise 135.000/800 üzerine geri dönüş gerekli. BIST100 için 101.800-101.500-100.800/500-100.000-99.300 destek, 103.400-104.800-105.500-106.500-107.500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Ford, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza ve Vakıfbank'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Ereğli Demir Çelik** Yeni Sinter Fabrikası ve 4. Kok Bataryası yatırımları ile; sinter kullanım oranı artırılarak ithalat yolu ile karşılanan pelet ve yüksek fırınlarda kok tüketiminde tasarruf sağlanması, 4. Kok Bataryası Yapımı ve Tali Ürün Tesisleri Modernizasyonu ile Erdemir'in kok ihtiyacı konusunda kendine yeter hale gelmesi ve ekonomik ömrünü dolduracak olan Tali Ürün Tesisleri'nin yenilenmesi planlanıyor. Ayrıca, bağlı ortaklığı İskenderun Demir Çelik Yeni Sinter Fabrikası ve Vakum Altında Gaz Giderme Tesisi yatırımları ile: İsdemir 3 No'lu Kok Bataryası modernizasyonu ile yüksek fırınların ihtiyacı olan metalürjik kok üretiminin sağlanması, İsdemir Yeni Sinter Fabrikası yatırımı ile yüksek fırın yatırımları sonrası artacak olan sinter ihtiyacının karşılanması, İsdemir Vakum Altında Gaz Giderme Tesis yatırımı ile ticari kaliteler yerine yüksek nitelikli çelik üretiminin artırılarak ürün çeşitliliğinin sağlanması planlanıyor. Alınan yatırım kararları ile geriye entegrasyonda tam yeterliliğe, enerji verimliliğinde güncel teknolojiye ve yüksek nitelikli ürün gamında var olan dar boğazların ortadan kaldırılmasına yönelik stratejik girişimlerdir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.2	-1.2	14.3	12.6
BIST-30	0.2	-1.6	14.4	12.9
Banka Endeksi	0.0	-2.8	14.1	14.3
Sınai Endeks	1.0	-0.2	14.8	13.6
Hizmetler Endeksi	-0.3	-0.5	9.7	8.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	668,717
Bankalar Piy. Değ.	236,057
Holdingler Piy. Değ.	121,269
Sanayi Piy. Değ.	270,951
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,615
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Albaraka Türk	13.1	214.2
Anel Elektrik	10.8	5.4
Özderici G.M.Y.O.	9.8	12.7
Gersan Elektrik	4.9	41.7
Ereğli Demir Çelik	4.8	410.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İhlas Holding	-6.1	1.9
Odaş Elektrik	-4.3	266.0
Şekerbank	-3.8	53.7
Park Elek.	-2.6	9.5
Sinpaş G.M.Y.O.	-2.6	2.7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.3	1108.1
Garanti Bankası	-0.3	676.6
Ereğli Demir Çelik	4.8	410.1
Kardemir (D)	0.8	358.5
İş Bankası (C)	-0.4	321.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	130.625	-0.23	200,314
XU030 Nisan	132.975	-0.21	2,092
USD Şubat	5.303	0.35	266,787
USD Nisan	5.453	-0.01	63,078
EUR Şubat	6.033	0.04	3,045

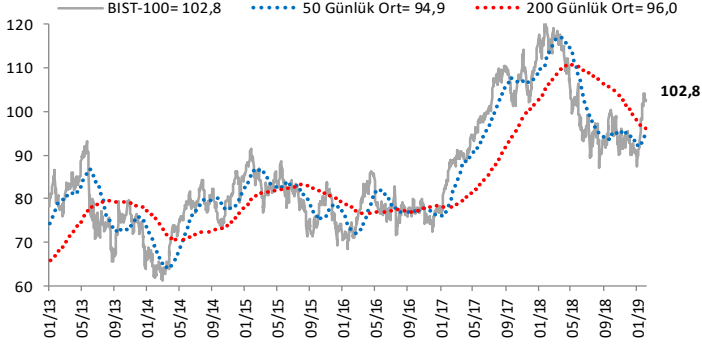
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	445,648	-1477
USD Şubat	995,350	18448

Şirket Haberleri Devamı

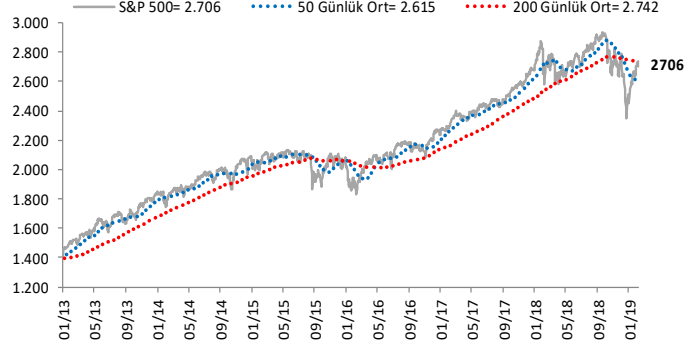
- **Ereğli Demir Çelik** 4Ç18 de 1 milyar 683 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %41 ve çeyrekse bazda %26 büyüme gerçekleşti. Net kar rakamı ortalama piyasa beklentisi olan 1 milyar 356 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 1 milyar 389 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Ciro ve FAVÖK'de de Ereğli'nin sonuçları beklentileri aştı. Ayrıca, 4Ç18 de beklenmeyen şekilde 81,5 milyon TL vergi geliri kaydedildi; biz 624,2 milyon TL vergi gideri bekliyorduk. Sonuçlara olumlu tepki verileceğini düşünüyoruz. Yılbaşından bu yana hisse getirisi %19 ile iyi olmasına rağmen 3 aylık getirisi -%6. 12 aylık hedef fiyatımız olan 10 TL'yi değiştirmiyoruz. 4Ç18 ciro yıllık %40 büyüdü ancak çeyrek bazda %3 daraldı, 7 milyar 594 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisinin %7 ve bizim beklentimizin %3 üzerinde. Cirodaki büyüme yıllık bazda yükselen fiyatlardan kaynaklandı. 4Ç18 FAVÖK marjı %29,2 ile ortalama piyasa beklentisi olan %28,2 ve bizim beklentimiz olan %27,4'un üzerinde ancak 4Ç17 deki %31,8 ve 3Ç18 deki %32,9'un altında gerçekleşti. Yıllık bazda fiyatların yükselişinde görülen yavaşlama ve çeyrek bazda fiyatların düşmesi marjdaki daralmaya neden oldu. Buna rağmen Ereğli serbest nakit akışı oluşturmaya devam etti; Eylül sonundaki net nakit pozisyonu 2 milyar 563 milyon TL iken yılsonunda 2 milyar 599 milyon TL oldu.
- **Tofaş Oto** 4Ç18'de 327 milyon TL net kâr açıkladı, bu rakam piyasa ortalama tahmini olan 342 milyon TL net kâra yakın, Ak Yatırım beklentisi olan 408 milyon TL net kârın altındadır. Şirketin 4Ç satış gelirleri 4,78 milyar TL ile beklentilerin %5 gerisinde kalırken, 641 milyon TL'lik FAVÖK rakamı ve %13,4'lük FAVÖK marjı beklentileri belirgin şekilde aştı (piyasa ortalama beklentisi: 574 milyon TL ve %11,4 marj, AK Yatırım tahmini: 521 milyon TL ve %10,4 marj). Ancak yüksek net diğer ve finansal giderler operasyonel rakamlardaki kazancı törpüledi. Şirketin operasyonel performansını kur hareketlerinden bağımsız şekilde değerlendirmeye olanak verdiği için yakından takip etmeyi tercih ettiğimiz Vergi Öncesi Kar (VÖK) rakamında ise Tofaş'ın 4Ç18'de geçen yıla göre %37 daralma, 3Ç18'e göre de %15 daralma kaydettiğini görüyoruz. VÖK marjı 4Ç'de %5,8 seviyesinde kaldı (4Ç17: %8,6, 3Ç18: %7,6) ve yıllık marj rakamını %6,9'a çekti (9A18: %7,3). Tofaş'ın 4Ç'de kaydettiği 58 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara destek sağladı (3Ç18'deki 13 milyon TL giderden sonra). **Yorum:** Tofaş Oto'nun 4Ç18 performansına - özellikle satış performansının ve VÖK kârlılığının zayıflamasına - piyasada olumsuz eğilimli karışık bir tepki görülebilir. Şirketin 2019 için yurtiçi pazarda sert bir daralma öngörmesi (380 bin-400 bin adet, %36-%38 düşüş) ve bunun paralelinde kendi iç satış hacimlerinde de %33-%41 düşüş beklemesi, ayrıca ihracat satışlarında %2-%10 daha düşüş öngörmesi (2018'deki %10 daralmadan sonra) de yatırımcı algısını olumsuz etkileyebilir. Yeni nesil Doblo'nun yatırım sürecinin yaklaşmış olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerin Tofaş açısından zorlu geçmeye aday olduğu da söylenebilir. Tofaş hissesi son iki haftada endeksin %8 üzerinde getiri sağlamıştır, ancak son 12 aydaki getirisi hala endeksin %25 gerisindedir. Hisse tarihi FD/FAVÖK çarpanına göre en son %10 iskonto ile işlem görmektedir, bu değerlemenin mevcut riskler karşısında yeteri derecede çekici olmadığını düşünüyoruz. 22,00 TL hedef fiyat ile "Nötr" getiri beklentimizi koruyoruz.

Göstergeler

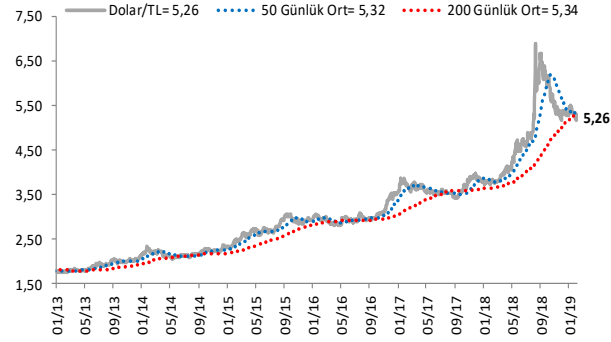
BIST-100 (bin)



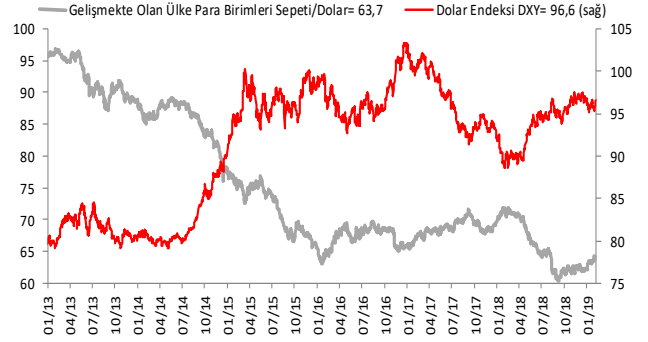
S&P 500



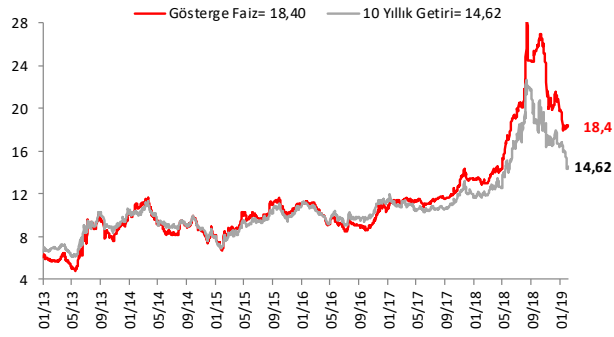
\$/TL



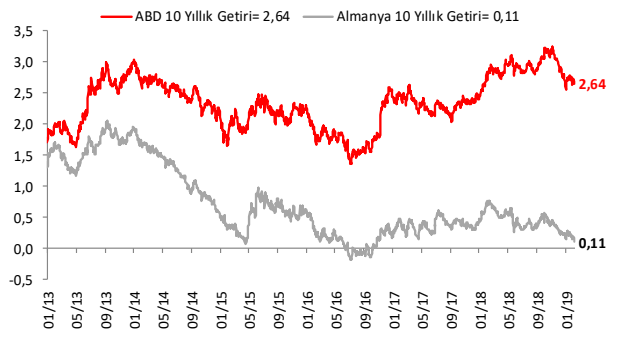
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



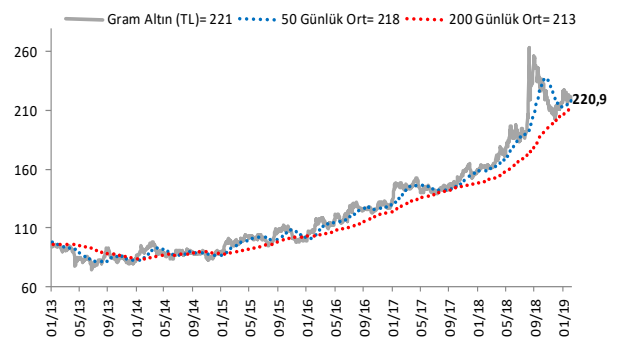
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



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

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."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar