

Dolar/TL kurunda süren gerileme eğilimi dikkat çekiyor...

Geçtiğimiz hafta ABD hisse senedi piyasalarında yaşanan hızlı yükselişler, küresel risk iştahına da destek verdi. Hisse senedi değerlemelerindeki bu olumlu görünüme rağmen, doların ve dolar cinsi faizlerin görece ılımlı seyri ise, gelişmekte olan ülke para birimi ve yerel piyasalarının da olumlu performansına ek destek verdi. Bu hafta ise; ekonomik veri akışının sınırlı olacağı haftada küresel yatırımcılar, Çarşamba günü açıklanacak Fed toplantısının tutanakları ile hafta boyunca Fed yetkililerinin yapacağı açıklamaları izleyecek. Ayrıca Salı günü Euro Bölgesi imalat sanayi beklenti endeksi ile Cuma günü ABD’de açıklanacak tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise; TCMB, 2017 öncesi kullandırılan ve Mayıs sonuna kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler için kullandırılan reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin yılbaşında geçerli kurlar esas alınarak Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkân tanıdı. Bu gelişmenin; son dönemde; döviz piyasalarında düşen volatilité ve sıkı para politikasının verdiği destekle değerlendirme eğiliminde olan Türk lirasına bir miktar daha ek destek verebileceğini değerlendiriyoruz. Yurtiçinde bu hafta; bugün Şubat ayı tüketici güven endeksi, Çarşamba reel sektör güven endeksi ile Cuma günü Ocak ayı konut satışları açıklanacak.

- **Dolar endeksi DXY haftaya 101’den başlıyor.** Geçtiğimiz hafta kar satışlarıyla geriledikten sonra, Cuma günü toparlanan dolar endeksi DXY, bu hafta Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar öncesi haftaya yatay seviyelerden başlıyor. Cleveland Fed Başkanı, ekonominin şu anki performansını sürdürdüğü sürece, faiz artırımı konusunda rahat olduğunu belirtti. **€/\$/da siyasi endişe baskısı** sürüyor; **1,0615’te**. Almanya’da Merkel’in oylarının merkez-sol Sosyal Demokrat Partisi’nin (SPD) oylarının altında kaldığına işaret eden anket siyasi endişelerin artmasına neden oldu. Gelişmekte olan ülke para birimleri haftaya olumlu başlıyor; **\$/TL, 3,6220 ile son 1,5 ayın en düşüğünde**.
- **Petrol, görece dar bir bantta dalgalanmaya devam ediyor.** Petrol fiyatları OPEC kesintisi ile arzda artışa işaret eden verilerle dalgalanıyor. Brent petrol, haftaya yükselişle, 56 \$/varil’den başlıyor. Altın ise dolardaki güçlenmeyle geriliyor; **1.234 \$/ons’ta**.
- **ABD 10 yıllık getirileri haftayı düşüşle tamamladı.** Geçtiğimiz hafta ortasında olumlu veri akışı ve Yellen açıklamalarının etkisiyle %2,52’yi test eden getiriler daha sonra geriledi; bu sabah %2,42’de. Yurt içinde tahvil getirileri dar bir bantta hareket etti; gösterge faiz ve 10 yıllık getiriler haftayı sırasıyla %11,45 ve %10,93’den tamamladılar.
- **ABD borsaları haftayı rekor seviyelerden tamamladılar.** ABD’de vergi indirimleri ve kamu harcamalarındaki artışın, şirket karlılıklarını artıracığı yönündeki beklentiler borsalardaki yükselişte etkili oluyor. Avrupa borsalarında haftanın son işlem günlerinde satış görülmekle birlikte, Eurostoxx endeksi haftalık bazda %1,2 yükseldi. Asya borsalarında bu sabah alıcılı seyir izleniyor.

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	66,93	68,00
Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	1,0	2,0

Veriler (Dün)	Son	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi Cari Denge (Aralık, milyar €, m.a.)	31,0	-	36,4
ABD Öncü Göstergeler Endeksi (Ocak, aylık % değ.)	0,6	0,5	0,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri (%)	17/02	16/02	2016
TR 2 yıllık	11,45	11,41	10,63
TR 10 yıllık	10,93	10,92	11,39
ABD 10 yıllık	2,41	2,45	2,44

Döviz Kurları	17/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
\$/TL	3,6309	-1,0	-1,8	3,0
€/TL	3,8540	-1,6	-2,0	4,0
€/\$/	1,0616	-0,5	-0,3	0,9
\$/Yen	112,84	-0,4	-0,3	-3,5
GBP/\$	1,2412	-0,6	-0,6	0,6

Hisse Senedi Endeksleri	17/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
BIST-100	88.830	0,7	1,6	13,7
S&P 500	2.351	0,2	1,5	5,0
FTSE-100	7.300	0,3	0,6	2,2
DAX	11.757	0,0	0,8	2,4
SMI	8.506	0,5	0,6	3,5
Nikkei 225	19.235	-0,6	-0,7	0,6
MSCI EM	939	-0,7	1,0	8,9
Şangay	3.202	-0,9	0,2	3,2
Bovespa	67.748	-0,1	2,5	12,5

Emtia Fiyatları	17/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
Brent (\$/varil)	55,8	0,3	-1,6	3,0
Altın (\$/ons)	1.235	-0,4	0,1	7,6
Gümüş (\$/ons)	18,0	-0,6	0,3	13,0
Bakır (\$/libre)	270,7	-0,4	-2,2	8,0

Kaynak: Bloomberg *Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Doların diğer gelişmekte olan para birimleri ve TL'ye karşı değer kaybetmesi sonucu, **endeksin bugün için diğer gelişmekte olan endekslere paralel olumlu açılmasını bekliyoruz**. TL, Merkez Bankası'nın aldığı düzenlemeler sonrasında 3.63 seviyesinde işlem görüyor.
- BIST100 Cuma günü günün ilk yarısındaki yatay seyrin ardından alıcılı seyretti. Kapanış 88.830 seviyesinde gerçekleşti. Yükseliş eğilimi sınırlı geri çekilmelerin ardından beklentimiz paralelinde korunuyor. Geri çekilmeler kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz bantla sınırlı kalırken takip seviyemiz **87.500- 88.100** bandına gelmiş durumda. **Bu bandın üzerindeki hareketin korunması yükseliş hareketinin ivmesinin korunması olarak değerlendirilmelidir**. Bu paralelde bir süredir belirttiğimiz gibi bu seviye üzerindeki kapanışa bağlı olarak kısa periyot için olumlu teknik görüşümüzü sürdürüyor ve pozisyonların korunması yönündeki görüşümüzü yineliyoruz. 89.050-89.550 bandını yakın direnç olarak görüyoruz. Aşılması durumunda haftalık bazda 2013 Mayıs ayı ve 2015 Ocak ayı zirveleri de olan 91.500-93.500 bandının hedeflenebileceğini düşünüyor ve yükseliş yönündeki beklentimizi sürdürüyoruz. 88.600-88.100-87.500 destek, 89.050-89.550-90.000 direnç.
- Endeks, VİOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde 13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trend devam ediyor.**

Teknik Analiz için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aygaz, Garanti Bankası, Logo Migros, Şişe Cam, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Anadolu Hayat**'ın prim üretimi Ocak ayında 41 milyon TL olarak gerçekleşti (2016 Ocak: 29 milyon TL). Ocak ayında görülen yıllık bazda %42'lik artış, geçen yılın son aylarında kredi kaynaklı ürünlerde gördüğümüz güçlü prim üretim performansının 2017 senesine de yansıdığını gösteriyor.
- İş Bankası Munzam Sandığı, **İş Bankası (ISCTR TI)** sermayesinin yaklaşık %0,09'ına karşılık gelen toplam 5,6 milyon adet İş Bankası hissesini toplam 35,5 milyon TL bedel ile 6,33-6,35 TL fiyat aralığından borsada sattığını duyurdu.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.7	1.6	7.9	13.7
BIST-30	0.8	1.9	8.7	14.3
Mali Endeks	1.2	3.0	13.3	14.3
Sınai Endeks	0.1	0.0	4.9	12.8
Hizmetler Endeksi	0.9	2.0	6.0	12.0

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	569,708
Bankalar Piyasa Değeri	182,413
Holdingler Piyasa Değeri	99,554
Sanayi + Diğer P. Değeri	209,668
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	3,967
BIST Ortalama Halka Açıklık	33.1%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Anadolu Cam	4.13	11.79
İzmir Demir Çelik	3.33	5.55
Gsd Holding	3.28	5.86
Çimsa	3.17	5.12
Konya Çimento	2.82	17.51

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Logo Yazılım	-3.30	13.08
Alarko G.M.Y.O.	-2.13	10.87
Metro Holding	-1.60	31.01
Gübre Fabrikaları	-1.39	22.20
Coca Cola İçecek	-1.13	12.64

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	1.46	663.91
Halk Bankası	1.24	325.34
Akbank	1.47	273.63
Türk Hava Yolları	0.53	260.07
Yapı Kredi	2.07	141.43

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU 30 Şubat	109.550	0.805	106,895
XU 30 Nisan	109.375	0.713	4,934
USD Şubat	3.655	-0.251	181,681
USD Nisan	3.715	-0.263	23,269
Euro Şubat	3.890	-0.581	10,546

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU 30 Şubat	446,240	517
USD Şubat	285,977	-7746

Şirket Haberleri Devamı

- **Aksa Akrilik 4Ç16'da 11 milyon TL net zarar açıkladı.** Ak Yatırım tahmini 39 milyon TL net kar idi. Şirket 4Ç16 da beklentimizden daha yüksek kur farkı gideri kaydetti ve öz sermaye yöntemiyle değerlendirilen DowAksa iştirakindeki zarar beklentimizden yüksek çıktı. 4Ç16 ciro yıllık %13 büyümeyle 534 milyon TL ve beklentimiz olan 522 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. VAFÖK yıllık %5 büyüdü; 92 milyon TL ile beklentimiz olan 102 milyon TL'nin hafif altında kaldı. Burada daralma 4Ç16'da artan hammadde fiyatları ile ortaya çıktı; VAFÖK marjı 4Ç15'deki %19,6'dan 4Ç16'da %18,2'ye geriledi. 12 aylık hedef fiyatımız olan 11,85 TL'yi koruyoruz ancak mevcut fiyat seviyesinde önerimizi Endeksin Üzerinde Getiriden, Endekse Paralele çekiyoruz. Şirket ayrıca 5 Nisanda ödenmek üzere hisse başına 1 TL brüt (0,85TL net) nakit kar payı ödemesi teklifinde bulundu.
- **TAV Havalimanları 4Ç16'da 17 milyon Euro net kar elde etti (yıllık bazda %88 düşüş).** Bu gerçekleşme piyasa ortalama beklentisi olan 23 milyon Euro ve bizim beklentimiz olan 20 milyon Euro net karın altındadır. Bu sonuçla şirketin 12A16 kümülatif net kar rakamı 127 milyon Euro'ya ulaştı (yıllık bazda %39 düşüş). Şirketin operasyonel rakamları beklentileri aşmasına rağmen TAV'ın net karının beklentilerin altında kalmasının sebebi vergi giderlerinin 4Ç16'da oldukça yüksek olarak gerçekleşmiş olmasıdır (9A16'da %40 seviyesinde olan efektif vergi oranı 4Ç16'da %56'ya yükselmiştir). TAV'ın 4Ç16 satış gelirleri yıllık bazda %8 artarak 279 milyon Euro'ya ulaşmıştır – piyasa ortalama tahmini 249 milyon Euro, bizim tahminimiz 262 milyon Euro satış geliri yönündeydi. Şirketin 4Ç16 FAVKÖK rakamı (operasyonel kar ölçütü) da 137 milyon Euro (%49 FAVKÖK marjı) ile piyasa ortalama beklentisi olan 117 milyon Euro (%47,1 FAVKÖK marjı) ve bizim tahminimiz olan 129 milyon Euro'nun (%49,0 FAVÖK marjı) üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin altında kalan net kar rakamına rağmen piyasa güçlü operasyonel gerçekleştirmeleri olumlu karşılayabilir. Şirket yönetimi 2017 yılında satış gelirleri ve FAVKÖK rakamının yıllık bazda yatay kalacağını öngörmektedir. Bu bağlamda hisse performansının önümüzdeki dönemde daha çok haber akışına bağlı (özellikle faaliyet portföyüne yeni operasyonların eklenmesi veya yeni ihalelere katılım) bir seyir izlemesi beklenebilir. Şirket yönetimi Olağan Genel Kurul toplantısında 2016 faaliyetlerinden hisse başı 0.6825 TL brüt nakit temettünün dağıtılmasını teklif edecek (planan dağıtım tarihi 22 Mart, temettü verimi %4,3). TAV Havalimanları için 16.00 TL 12 aylık hedef fiyat ile "Endekse Paralel" getiri beklentimiz bulunmaktadır.
- **Vakıfbank piyasa kapanışının ardından 4Ç16 sonuçlarını açıklayacak.** Banka vergi finansallarında 4Ç16 net kârını önceki çeyreğe göre %4 gerileme ile 782 milyon TL olarak açıkladı. Bankanın net kârı bizim 750 milyon TL olan tahminimize yakın gelirken, analistlerin 659 milyon TL olan beklentisinin oldukça üzerinde kaldı. Dönem kârının beklenenden kuvvetli gerçekleşmesi özellikle kur ve swap tarafındaki kuvvetli işlem ve değerlendirme gelirlerinden kaynaklanıyor. Bu sonuçla birlikte Vakıfbank'ın 2016 yılı net kârı önceki yıla göre %40 artarak 2,7 milyar TL'ye ulaştı.

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 kaldıracaktır. 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