

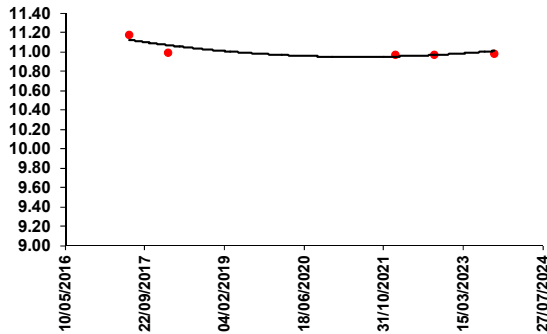
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Dün sabah Çin'de beklenti üzerinde gelen CPI verisi ve Asya'daki olumlu kapanışların (Japonya Nikkei +%2,28, Hang Seng +%2.32, Shanghai Composite +%0.16) etkisi ile güne artıda başlayan Avrupa endeksleri gün içerisinde karışık bir seyir izledi. Haftanın son işlem gününe yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 72,000 seviyesini destek olarak izlemeyi sürdüreceğiz. Dolayısıyla 72,000 üzerindeki seyrin desteklemeyi sürdüreceği yükseliş hareketi kapsamında, bu seviyenin stop loss alınarak mevcut pozisyonların şu aşamada korunmasını öneriyoruz. 72,000 altındaki olası hareketleri ise piyasada zayıflama ve aşağı baskı paralelinde satış sinyali olarak değerlendireceğiz.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	GSRAY.IS	Galatasaray	9.0%
2	BJKAS.IS	Beşiktaş Futbol Yat.	7.4%
3	NETAS.IS	Netaş Telekom.	6.7%
4	TAVHL.IS	Tav Havalimanları	5.6%
5	PETKM.IS	Petkim	4.5%

BIST-100 En Çok Azalan

1	GOZDE.IS	Gözde Girişim Srm. Y.	-2.6%
2	ULKER.IS	Ülker	-2.4%
3	AKENR.IS	Ak Enerji	-2.3%
4	AKSA.IS	Aksa	-2.2%
5	NTTUR.IS	Net Turizm	-2.1%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- **TCELL**: Turkcell 4Ç15'te 584 milyon TL net kar açıkladı.
- **AKENR**: Akenerji bugün 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak
- **PGSUS**: Pegasus Hava Yolları- Yeni Genel Müdür ataması

PİYASA YORUMU

Dün sabah Çin'de beklenti üzerinde gelen CPI verisi ve Asya'daki olumlu kapanışların (Japonya Nikkei +%2,28, Hang Seng +%2.32, Shanghai Composite -%0.16) etkisi ile güne artıda başlayan Avrupa endeksleri gün içerisinde karışık bir seyir izledi. Amerika vadelipleri de gün boyu artı/eksi salınımlar gösterirken, üç günlük rally'nin hazmedilmeye çalışıldığı yataya yakın hareketler dikkat çekti. Gün sonunda satışların devam etmesi ile S&P 500 %0,47, Dow Jones Sanayi %0,25 geri çekildi. Nasdaq ise Apple, Amazon, Google, Facebook gibi şirketlerde %1 üzerinde geri çekilmelerin etkisi ile daha zayıf performans göstererek %1,03 düşüşle 4,487 seviyesine geriledi. Hızlı yükseliş sırasında endekslerin bir miktar konsolide olması oldukça normal, geri çekilmenin bugün de sınırlı kalması durumunda S&P 500'de 1,955 seviyesine doğru yükselişin devam ettiğini görebiliriz.

Amerika'da Wal-Mart'ın beklenti altında gelen bilançosu ve aşağıya çektiği ciro tahminleri moralleri bozarken, perakende sektörünü de baskı altına aldı. Tüketim harcamalarının Amerika ekonomisindeki yeri ve Wal-Mart'ın sektördeki büyüklüğü göz önüne alındığında, şirketin ciro ve kar rakamlarının daha da önemlisi önümüzdeki dönem için projeksiyonlarının yatırımcılar tarafından bu kadar önemsenmesi oldukça doğal. Şirket daha önce 2016 senesi için %2 ila 4 arasında bir büyüme öngörürken, bunu revize ederek satışların 2015 ile aynı seviyede kalacağını belirtti. Seansın açılması ile beraber de %5'e yakın hissede düşüşler görüldü.

Veri tarafında Amerika'da işsizlik rakamları beklentinin biraz altında geldi(275,000 beklenti, 262,000 gerçekleşen), Avrupa'da ECB'nin Ocak ayı toplantı tutanakları açıklandı; iki konuda da piyasaların beklentisi dışında volatilité yaratabilecek bir gelişme yoktu. Petrolde gün boyu yukarı yönlü seyir risk iştahına ve hisse senetlerine olumlu yansdı, ancak Amerika'da gelen stok verisi ile beraber petrol fiyatları hızla gerileyerek eksiye geçti. 2.8 milyon varil artması beklenen stoklar beklenti altında 2.1 milyon varil artarken, bitmiş ürün stokları beklentinin oldukça üzerinde yükseldi. Petroldeki düşüş ve hisselerdeki hızlı yükseliş sonrasında yatırımcıların bir miktar kar satışına gitmesi endekslerde bir miktar baskı oluşturdu.

Bugün sabah saatlerinde risk iştahında geri çekilme görüyoruz. Asya'da Nikkei %1,42, Hang Seng %0,66, Shanghai Composite %0,33 düşüşler sergiliyor. Amerikan Ham petrolü stok verisi ile yaşanan düşüş sonrasında toparlanmakta zorlanmasına rağmen \$30 hemen üzerinde işlem görüyor. Amerika vadeli endekslerinde de yataya yakın artıda bir görüntü var. Hisse senedi endekslerinde günün ilk yarısı dün gördüğümüz yataya yakın hafif eksiye bir görünüm takip edebiliriz, ancak gün sonunda yükselen jeopolitik gerginlikleri de göz önüne alarak, yatırımcıların haftasonu riski almak istemeyerek bir miktar satış eğilimine geçtiklerini görebiliriz.

İç tarafta ise Suriye'ye ilişkin kaygıların yanı sıra Ankara'da meydana gelen bombalı saldırının ardından artan güvenlik endişelerinin hisse senetleri piyasasını baskılamasına rağmen, artan küresel risk iştahı ve iyimserlik BIST-100'de dün yükselişe neden oldu. BIST-100 günü yüzde 0.88 yükselişle 73,446 puandan tamamladı. Endeks gün içinde 72,322-73,446 puan bandında hareket etti. Gelişmekte olan ülkeler endeksi dün piyasa kapanırken yüzde 1.44 artıdaydı.

Suriye'ye ilişkin hafta sonundan itibaren artan gerilimine Ankara'da yaşanan patlamanın da eklenmesi ile piyasadaki jeopolitik riskler daha da belirginleşmesine rağmen, küresel piyasalardaki iyimserlik bu jeopolitik risklerin dolar/TL'de sınırlı hissedilmesine neden oluyor. Reuters verilerine göre, TL son bir hafta içinde dolar karşısında yüzde 1 değer kaybı yaşarken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dolar karşısında neredeyse tümü değer kazandı. Bu dönemde ruble dolar karşısında yüzde 4'ün üzerinde, rand yüzde 2.5 real yüzde 0.5 civarında değer kazandı.

Bir diğer taraftan ise son dönemde sert dalgalanmaların yaşandığı küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke para birimleri lehine gelişmeler de olmaya devam ediyor. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri geçen ayki toplantılarında küresel ekonomideki yavaşlama ve piyasalardaki sert düşüşler nedeniyle ABD ekonomisinin zarar görebileceğinden endişelenerek faizlerin bu yıl izlemesi öngörülen seyrini değiştirmeyi değerlendirdi.

Teknik tarafta ise dün oluşan seans içi geri çekilmelerini destek konumuna dönüşen 72,000

üzerinde karşılamayı başaran piyasada, hafta içerisinde oluşan yukarı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz. Böylece 73,000 seviyesinde bulunan ara hedef noktasını aşmayı başaran piyasanın, bir üst ve ana direnç olarak izlediğimiz 75,000 seviyesini test etme potansiyeli oluşturduğunu düşünüyoruz.

Haftanın son işlem gününe yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 72,000 seviyesini destek olarak izlemeyi sürdüreceğiz. Dolayısıyla 72,000 üzerindeki seyrin desteklemeyi sürdüreceği yükseliş hareketi kapsamında, bu seviyenin stop loss alınarak mevcut pozisyonların şu aşamada korunmasını öneriyoruz. 72,000 altındaki olası hareketleri ise piyasada zayıflama ve aşağı baskı paralelinde satış sinyali olarak değerlendireceğiz.

19/02/2016

	Akenerji 4Ç karını açıklıyor (YKY Beklenti: 96 mnTL Konsensus: 85 mnTL)
09:00	Almanya - ÜFE (beklenti: %0.3 önceki: %0.5)
10:00	TR - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 71.20 önceki: 71.62)
15:30	ABD - TÜFE (beklenti: %0.1 önceki: %0.1)
15:30	ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %2.1 önceki: %2.1)
17:00	Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi (beklenti: -6.6 önceki: -6.3)

GÜNÜN HABERLERİ

Turkcell 4Ç15'te 584 milyon TL net kar açıkladı.

Şirketin karı yıllık %127 artarken piyasanın ve bizim beklentimizin üzerinde açıklandı. FAVÖK 1.06 milyar TL ile yıllık %15 büyüdü (beklenti: 1.03 milyar TL, YKY beklentisi 1.04 milyar TL), FAVÖK marjı ise %31.7 ile yıllık 2.1 puan arttı. Satışlar ise 3.33 milyar TL ile yıllık %7.5 büyümeye gösterdi (beklenti: 3.32 milyar TL, YKY beklentisi: 3.33 milyar TL). Operasyonel sonuçlar beklentilere paralel gelirken beklenenden düşük açıklanan vergi kalemi sebebiyle net kar desteklendi. Marj iyileşmesinin temel unsuru faaliyet giderlerindeki sıkı kontrol oldu. Şirket önümüzdeki üç sene için yatırım harcamaları planını revize etti ve 13 milyar TL'ye yükseltti. Bunun Türk Telekom ile fiber altyapısının paylaşımının azalma beklentisinden dolayı olduğunu düşünüyoruz, piyasa tarafından hafif olumsuz algılanabilir.

Ayrıca, Turkcell şu kararları aldı:

- 1- Turkcell, pay geri alımı ve temettü konusunun da görüşüleceği Olağan Genel Kurulu 29 Mart'ta toplayacak. Hisse geri alımı çalışanlara hisse verilmesi planları kapsamında da olup 5 yıl için 200mn TL'lik bir fon ayrıldı.
- 2- Şirket yönetimi ayrıca Turkcell'in Ukrayna'daki iştirakinin 811 kulesinin asgari 52mn dolara satıp kiralanmasına karar verdi.

Görüşümüz: Açıklanan geri alım programının piyasa beklentisinin altında kaldığını düşünüyoruz (Piyasa değerinin %1'inin altında). Yönetim hisse geri alımı için borçluluğun artırılmayacağını belirtti. Bu nedenle şu aşamada önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Temettü kararı konusunda ise ana hissedarlar arasındaki anlaşmazlığın sürmesi nedeniyle bir karar alınma olasılığını zayıf buluyoruz.

Varlık satışıyla değeri ortaya çıkaracak kararları hafif olumlu karşılıyoruz ama bu aşamada kayda değer bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Bununla beraber yaklaşık 20 bin kulesi bulunan Global Tower'ın potansiyel halka arzını daha önemli buluyoruz.

Akenerji bugün 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak

Akenerji bugün 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak. Bizim beklentimiz 96mn TL net kar, piyasa beklentisi 85mn TL net kar seviyesinde bulunuyor (3Ç15: 251mn TL zarar, 4Ç14: 100mn TL zarar). Operasyonel bazda 3. çeyreğe göre yatay bir seyir bekliyoruz, VAFÖK için beklentimiz 50mn TL,

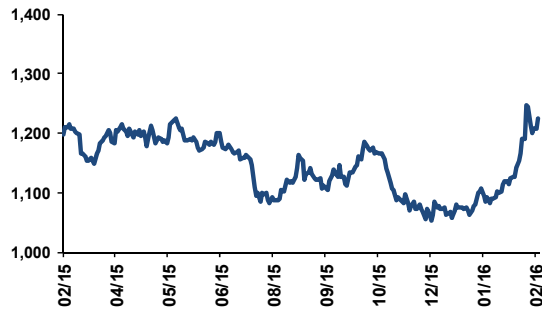
piyasa beklentisi 41mn TL seviyesinde bulunuyor. Ancak karlılıkta asıl etkiyi kur farkı gelirlerinden bekliyoruz. Ayrıca TL'nin güçlü kapanışının borçluluğu da olumlu etkilemesini öngörüyoruz.

Pegasus Havayolları- Yeni Genel Müdür ataması

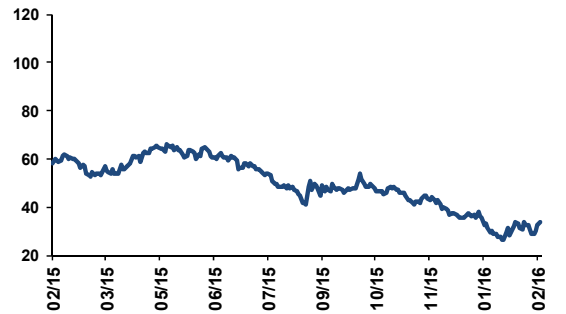
Pegasus genel müdürlüğüne Mehmet Nane getirildi. Son 11 yıldır şirketin Genel Müdürlüğünü yapan Sertaç Haybat ise Yönetim Kurulu üyesi olarak Pegasus'da görev yapmaya devam edecek. Mehmet Nane, son olarak CarrefourSa'da genel müdür ve icra kurulu başkanlığını yürütüyordu.

EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Olgulara dayanmayan ve bildirim yapılmaksızın değişebilen nitelikteki görüşlerden dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştiraklerinin yöneticileri, yetkilileri veya çalışanları bu raporda bahsi geçen şirketlerde yönetici olarak görev yapabilirler. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgilileri bulunabilir. Bu raporda ifade edilen görüşler Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü çalışanlarına ait olup, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması doğabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.
