

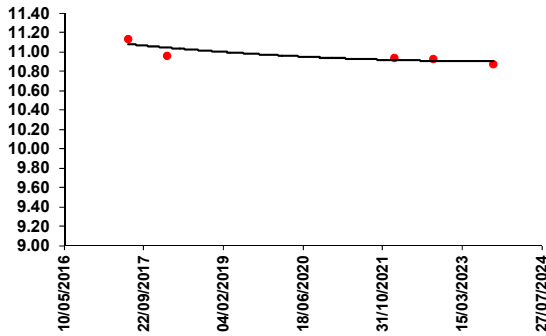
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Geçtiğimiz hafta 69,500 ana desteği üzerinde başlayan ve 72,000 ara direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketinin, ana hedef noktası olarak izlediğimiz 75,000 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Güne yukarı hareketini sürdürme çabasıyla başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 75,000 seviyesini yakından izlemeyi sürdüreceğiz. Alternatif piyasalarda TL deki değerlenme ve bono faizlerindeki gerileme ile desteklenen alım eğiliminin, ilk etapta 75,000 direncini aşma denemelerinde seans içi kar satışlarıyla karşılaşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu geri çekilmelerde ise 73,500 seviyesini destek noktası olarak alıyoruz.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	BJKAS.IS	Beşiktaş Futbol Yat.	19.9%
2	ZOREN.IS	Zorlu Enerji	10.7%
3	AFYON.IS	Afyon Çimento	7.2%
4	TAVHL.IS	Tav Havalimanları	5.8%
5	GSDHO.IS	Gsd Holding	5.1%

BIST-100 En Çok Azalan

1	KOZAL.IS	Koza Altın İşletmeleri	-0.2%
2	TCELL.IS	Turkcell	0.0%
3	IHLAS.IS	İhlas Holding	0.0%
4	LOGO.IS	Logo Yazılım	0.5%
5	TKNSA.IS	Teknosa	0.5%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- ALBRK:** 4Ç15 net karı beklentilerin üzerinde, fakat geçen hafta gelen vergi finansalları sebebiyle piyasa etkisi nötr
- CRFSA:** CarrefourSa 4Ç15 sonuçları
- TMSN:** Ereğli Tekstil Tümosan hisselerinde satış yapabileceğini açıkladı.

PİYASA YORUMU

Haftanın ilk işlem gününde global piyasalarda yatırımcıların riskli varlıklara yöneldiğini, hisse senetlerinde yükselişin devam ettiğini, hazine bonoları, altın ve Yen gibi güvenli liman varlıklarında satış baskısı takip ettik. Amerika hisse senetlerinde S&P 500, bu senenin en iyi haftasını geçirdikten sonra kazanımlarını yeni haftaya da aktararak %1.47 yükseldi ve günü 1,950 direncinin hemen altından tamamladı. Dow Jones ve Nasdaq endeksleri de %1.4 yükselirken, daha ufak piyasa büyüklüğüne sahip şirketlerden oluşan ve spekülasyon risk iştahının daha net bir göstergesi olan Russell 2000 %1.16 artışla kapandı. Bu olumlu seyrin ilk ipuçlarını aslında sabah saatlerinde Asya'da Nikkei ve Hang Seng'de %1'e yakın yükselişler ve petrol fiyatlarındaki toparlanma ile almıştık. Avrupa seansının açılması ile de olumlu seyir korunurken, hisse senetlerinde alım momentumu gün boyu güçlü kaldı. Avrupa'da DAX %1.98, CAC40 %1.80, Stoxx 600 ise %1.73 artışlarla kapandı.

Emtia tarafında risk iştahının açık kalması petrole destek olurken altında satış baskısına neden oldu ve değerli metal günü %1.77 düşüşle \$1,209 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde kritik \$1.200 desteğine kadar gerilemesine rağmen altın bu seviye üzerinde tutundu. Metaller arasında da piyasalara güvenin geri dönmesi ile ekonomide kullanılan bakır, alüminyum gibi baz metaller, altın, gümüş gibi değerli metallere göre daha olumlu performans gösterdi. MSCI Tüm ülkeler dünya endeksi %1.3 yükselirken, endeks son yedi günün altısında artı performans göstermiş oldu. Gün içerisinde sıklıkla konuşulan bir konu da İngiltere'de önemli politik ağırlığı olan Boris Johnson'ın İngiltere'nin AB'den çıkmasını destekleyeceğini açıklaması ve sonucunda poundun dolar karşısında son beş senenin en düşük seviyelerine gerilemesi idi.

Petroldeki %6 seviyelerine yaklaşan yükselişin ardından oldukça ucuzlamış enerji hisseleri sert yükselişler gösterirken, S&P 500 içerisindeki enerji hisseleri %2.2 yükseldi. Endekste ki bütün on sektör de artıda kapatırken, hisseler gelen alımların özellikle geçtiğimiz sene zayıf performans göstermiş olan hisselerde ve momentum hisselerinde yoğunlaştığını gördük. Bugün sabah saatlerinde Yuan'daki değer kaybının etkisi ile Asya piyasalarında ve petrolde düşüşler hakim. Altın fiyatları toparlanırken güne zayıf bir risk iştahıyla başlıyoruz, bu da sabah saatlerinde Avrupa hisse senetlerinde baskıya neden olabilir.

İç piyasada en önemli gündem maddesi ise bugün yapılacak Merkez Bankası'nın Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Toplantıda kısa vadeli faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Reuters'ın 17 kurum ile gerçekleştirdiği ankette katılımcıların tamamı TCMB'nin Şubat ayında kısa vadeli faizleri sabit tutmasını bekliyor. TCMB faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borçlanma faizini yüzde 7.25, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 7.5, koridorun üst bandı olan gecelik borç verme faizini yüzde 10.75 seviyesinde tutuyor. Bankaların ortalama borçlanma maliyeti ise dün itibarıyla yüzde 9.10 seviyesinde bulunuyor.

Dün petrol fiyatlarındaki toparlanmanın küresel risk iştahını desteklemesiyle global piyasalardaki yükselişi izleyen BIST-100'de güçlü alımlar gözlenirken; hükümetin açıkladığı turizm eylem planının ardından turizmle ilişkili hisselerde de ekstra hareketlilik dikkat çekti. BIST-100 endeksi günü yüzde 2.57 yükselişle 74,893.9 puanda tamamlarken; endekste ağırlığı yüksek hisselerden oluşan bankacılık endeksi de yüzde 3.5 yükselişle kapandı. Türkiye'nin cari açığının finansmanında en büyük kalemlerden biri konumundaki turizm sektöründe olası sorunları telafi etmek için paket açıklayan Başbakan Ahmet Davutoğlu, tedbirler kapsamında sektöre 255 milyon TL'lik hibe desteği, 288 milyon TL'lik ödemeye kolaylığı sağlayacaklarını söyledi. Ayrıca ECB Başkanı Draghi'nin Mart ayında parasal genişlemeye yönelik yapacağı hamlenin yarattığı iyimserlik ve Suriye konusundaki ataşkes görüşmelerinde piyasalardaki olumlu havayı desteklediğini gözlemliyoruz.

Teknik tarafta ise geçtiğimiz hafta 69,500 ana desteği üzerinde başlayan ve 72,000 ara direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş hareketinin, ana hedef noktası olarak izlediğimiz 75,000 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz. Güne yukarı hareketini sürdürme çabasıyla başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 75,000 seviyesini yakından izlemeyi sürdüreceğiz. Alternatif piyasalarda TL deki değerlenme ve bono faizlerindeki gerileme ile desteklenen alım eğiliminin, ilk etapta 75,000 direncini aşma denemelerinde seans içi kar satışlarıyla karşılaşabileceğini göz

önünde bulunduruyoruz. Bu geri çekilmelerde ise 73,500 seviyesini destek noktası olarak alıyoruz. Endeksin 73,500 desteğini korumayı başaracak hareketleri, piyasadaki yükseliş hareketini sürdürecektir ve yeniden 75,000 direncini aşma denemeleri gerçekleştirecektir. 75,000 direncinin aşılması ise piyasada 76,000 ve 78,000 seviyelerini hedefleyecek sürecin devamını getirecektir.

23/02/2016

- *Hazine 2 yıllık sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvil ihalesi düzenliyor*
- *Hazine 6 yıllık değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvil ihalesi düzenliyor*
- *Hazine 10 yıllık sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvil ihalesi düzenliyor*
- 11:00 Almanya - IFO (beklenti: 106.8 önceki: 107.3)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %8.00 önceki: %7.50)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı Gecelik Borçverme ((beklenti: %10.75 önceki: %10.75)
- 14:00 TR - TCMB Faiz Kararı Gecelik Borçlanma (beklenti: %7.25 önceki: %7.25)
- 14:30 TR - KKO (beklenti: %74.5 önceki: %74.9)
- 15:30 FED Başkan Yardımcı Fischer konuşuyor
- 17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi Kasımrevize (beklenti: 97.3 önceki: 98.1)
- 17:00 ABD - Devam eden konut satışları (beklenti: -%2.2 önceki: %14.7)

GÜNÜN HABERLERİ

ALBRK: 4Ç15 net karı beklentilerin üzerinde, fakat geçen hafta gelen vergi finansalları sebebiyle piyasa etkisi nötr

Albaraka Türk <ALBRK TI> 4Ç15'de 91mn TL net kar açıklayarak TL70mn olan YKYt ve TL72mn olan konsensus tahminini aştı. Geçen hafta gelen vergi finansalları 4Ç15 karını ortaya koyduğu için beklentiyi aşan karın bir piyasa etkisi olmasını beklemiyoruz. Beklentilerize göre en önemli sapma sürpriz olarak artı gelen (+22mn TL YKYt: 1mn TL) ticari kar oldu. Marjlar çeyrekse olarak %3.5 seviyesinde yatay kalırken, yıllık bazda 2015 yılı marjları %3.5 ile 2014 seviyesi olan %3.7'nin altında kalmış oldu. 4.Ç'de 92mn TL'lik kurumsal/ticari kredi aktiften silinince TGA rasyosu 20 baz puan gerileyerek %2.5 olmuş oldu. Fakat aynı zamanda özel karşılıkların TGA'a oranı çeyrekse olarak %10 (yıllık %28) gerileyerek %60 olmuş oldu, bu da sektör ortalamasının altında. Yönetim bugün saat 16:00da sonuçlarla ilgili bir telekonferans yapacak, 2016 öngörülerinin önemli olmasını bekliyoruz. Şimdilik yüksek kobi/YP kredi konsantrasyonunun varlık kalitesini baskılamaya devam etme ihtimali ve kamu bankalarından artarak gelmesini beklediğimiz rekabet baskısı sebebiyle Endeksin Altında Getiri Önerimizi koruyoruz. Bankanın sürdürmekte olduğu hisse geri alım programı ise önerimize yukarı yönlü bir risk oluşturuyor.

CarrefourSa 4Ç15 sonuçları

CarrefourSa, 4Ç15 finansallarında 92 milyon net zarar açıkladı. Geçen senenin aynı çeyreğinde 91 milyon TL net kar açıklayan şirketin VAFÖK marjı %5.7 seviyelerinden % 0.3'e geriledi. Operasyonel taraftaki bozulmaya, diğer gelir / gider kalemlerindeki yüksek gerileme de eklenince şirketin karlılığı son senelerin en düşük seviyesine geriledi. Faaliyet giderlerinde gözlemlenen %64'lük yıllık artışın şirketin son dönemlerde gerçekleştirdiği satın almaların entegrasyon sürecinin devam ettiğine işaret ettiği düşüncesindeyiz ve asgari ücretin %30 arttırıldığı bir ortamda karlılık üzerindeki söz konusu baskının 2016'da da devam edeceğini öngörüyoruz. Öte yandan, CarrefourSa hisseleri, halihazırda geçmiş 12 aylık verilerine göre 1.5x FD/Satışlar ve 78.1x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görürken, şirketin 2016 yılı hedefleri olan 5 milyar TL ciro ve 250 mn TL VAFÖK'ün yakalandığı varsayımı altında, ki çok muhtemel gözüküyor, şirketin 2016e FD/Satışlar çarpanı 1.2x , FD/VAFÖK çarpanı 24.1x olacaktır. Bu fiyat seviyelerinin CarrefourSa hisseleri için prim ihtiva ettiğini düşünüyoruz.

Ereğli Tekstil Tümosan hisselerinde satış yapabileceğini açıkladı.

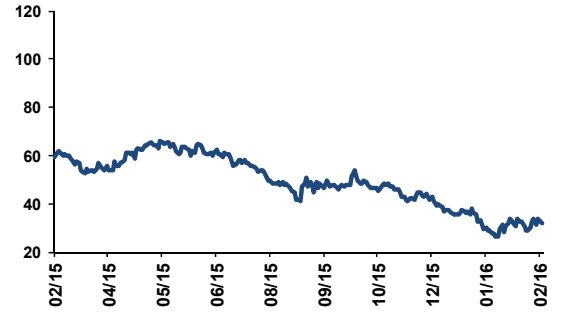
Şirketin Tümosan'da 66.3% hissesi bulunmakta. Kısa vadede hisse üzerinde baskı yaratabilir.

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.
