

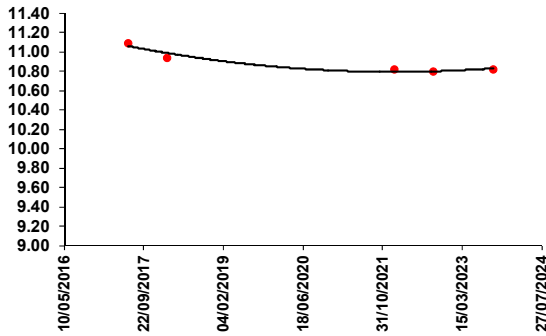
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını daha da gevşeteceği beklentileri ve Fed'in bu yıl faiz artıramayabileceği beklentileri petrolün düşmediği günlerde gelişmekte olan piyasaları destekliyor. Suriye'ye dair jeopolitik risklerin görece azalması da Türkiye piyasalarında ki iyimserliği artırıyor. Ayrıca bu akşam piyasa kapanışı sonrası gelmesi beklenen Fitch'in Türkiye açıklaması önemli olacaktır. Yurtiçinde bugün açıklanacak önemli bir veri bulunmazken saat 1500'te Almanya TÜFE, saat 1530'da ABD kişisel gelirler, çekirdek PCE, Q4 GSYH revizyonu ve çekirdek PCE, saat 1700'de ise Michigan tüketici güven endeksi açıklanacak.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	ODAS.IS	Odaş Elektrik	5.5%
2	BIZIM.IS	Bizim Toptan Satış Maç	5.2%
3	KCHOL.IS	Koç Holding	5.0%
4	ECZYT.IS	Eczacıbaşı Yatırım	4.8%
5	KARTN.IS	Kartonsan	4.3%

BIST-100 En Çok Azalan

1	DOHOL.IS	Doğan Holding	-1.9%
2	KOZAL.IS	Koza Altın İşletmeleri	-1.2%
3	KIPA.IS	Tesco Kipa	-0.9%
4	DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellsc	-0.5%
5	VKGYO.IS	Vakıf G.M.Y.O.	-0.4%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- **ISGYO:** İş GYO hisse başına 0.07 TL temettü, %13.94 oranında da bedelsiz vermeyi planlıyor
- **AKBNK:** Akbank hisse başına 0.15TL nakit temettü ödeyecek
- **ANHYT:** Anadolu Hayat hisse başına 0.2073TL nakit temettü ödeyecek
- **AVISA:** AvivaSA hisse başına 0.262TL nakit temettü ödeyecek
- **THYAO:** Türk Hava Yolları, 4Ç15 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor.

PİYASA YORUMU

Bugün dikkatler Shanghai'da toplanan G20 toplantısına kayarken, Çin merkez bankası başkanını Zhou Xiaochuan'ın merkez bankasının haşa genişleme için yeri olduğuna dair sözleri piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Asya'da Nikkei ve Hang Sang %1'e yakın artıda seyrederken, Shanghai Composite dünkü sert düşüş sonrasında toparlanmakta zorlanıyor. Dün global hisse senedi piyasalarında olumlu bir seyir görmüştük. Özellikle Venezuela tarafından gelen petrol fiyatlarını destekleyici açıklamaların etkisiyle petrolün hızla yükselmesi risk iştahına olumlu katkıda bulunurken, Amerika seansında da yükselişleri tetikledi. Yine finansallar ve teknoloji hisseleri önderliğinde endeksler yükselirken S&P 500 ve Dow Jones günü %1 civarında artılarla kapattılar. Avrupa endekslerinde de benzer bir görünüm takip ettik. Avrupa genelinde endekslerde %2 seviyelerinde kazanımlar gördük. Dün veri tarafında Amerika'da dayanıklı mal siparişlerinin son on ayın en büyük artışı göstermesi de ekonomiye olan güveni artırırken, yatırımcıların pozitif modunu güçlendirdi. ancak dünkü yükselişler sonrasında tekrar S&P 500 ve diğer endeksler için kritik direnç seviyelerine yaklaşıyoruz. 1,950 seviyelerinin kararlı geçilmesi endekste yükselişin devamını getirebilir. Bu durumda 1,990 bir sonraki izleyeceğimiz direnç seviyesi olacak. Dolayısıyla bugün hisse senetlerindeki seyir ve yükseliş momentumunun korunup korunamayacağı, endeksin önümüzdeki günlerdeki seyri hakkında da bir ipucu verecektir.

Para birimleri tarafında sabah saatlerinde Yen yatay seviyelerde seyrederken, Pound'da sınırlı bir yükseliş gözlemliyoruz. Piyasalarda son dönemde artan bir şekilde petrol, para birimlerindeki hareketler ve Çin ile ilgili haberlerinin risk iştahını sürüklediği dikkat çekiyor. Emtia tarafında Çin merkez bankası başkanının yorumları sonrasında talebinin önemli bir kısmı Çin tarafından gelen bakır, nikel gibi baz metaller yükselişe geçerken, altın fiyatlarının 1,240 seviyelerinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Altında riskli varlıkların yükseldiği korkunun azladığı dönemlerde bile düşüşlerin sınırlı kalması ve düşüşlerin yatırımcılar tarafından alım fırsatı olarak kullanılması oldukça olumlu. Özellikle fiziki altın borsa yatırım fonlarına olan ilginin artması ve girişlerin hızlanması burada yükseliş momentumunu hızlandırabilir.

İçeride ise hisse senetlerinde global piyasalarda önceki gün yaşanan sert kayıpların ardından dün genel olarak olumlu seyreden performansın etkisiyle yükseliş yaşanırken, BIST-100 de günü yüzde 1.53 yükselişle tamamladı. Gelişmekte olan ülke piyasaları genel olarak olumlu bir performans sergilerken, Türkiye'nin olumlu ayrışanlar ülkeler arasında olduğunu gözlemliyoruz.

Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını daha da gevşeteceği beklentileri ve Fed'in bu yıl faiz artırmayabileceği beklentileri petrolün düşmediği günlerde gelişmekte olan piyasaları destekliyor. Suriye'ye dair jeopolitik risklerin görece azalması da Türkiye piyasalarında ki iyimserliği artırıyor.

Ayrıca bu akşam piyasa kapanışı sonrası gelmesi beklenen Fitch'in Türkiye açıklaması önemli olacaktır. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, daha önce açıkladığı takvim doğrultusunda Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini bugün ve 19 Ağustos tarihinde yapabileceğini belirtmişti. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde dolar karşısında görülen değer kaybı dün yerini kazanca bırakırken, dolar/TL 11 Şubat'tan beri ilk kez 2.92 seviyesinin altını test etti.

Teknik tarafta ise endekste 76,000 ara hedef seviyesinden oluşan seans içi kar satışlarının, dün 74,500 üzerindeki hareketlerde yeniden alım eğilimini beraberinde getirdiğini gözlemliyoruz. Böylece kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki seyrini sürdüren piyasada, haftanın son işlem gününe alım eğiliminin devamıyla başlanacak. Seans içi geri çekilmelerde 74,500 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükselişin ise piyasada 76,000 ara hedef noktasını aşma denemelerinin devamını getireceğini düşünüyoruz. Endeksin 76,000 direncini aşacak hareketleri, piyasadaki alım eğilimi kapsamında 77,000/77,500 bandını hedefleme potansiyelini sürdürecektir.

Yurtiçinde bugün açıklanacak önemli bir veri bulunmazken saat 1500'te Almanya TÜFE, saat 1530'da ABD kişisel gelirler, çekirdek PCE, Q4 GSYH revizyonu ve çekirdek PCE, saat 1700'de ise Michigan tüketici güven endeksi açıklanacak.

26/02/2016

	THY 4Ç karını açıklıyor (YKY Beklentisi: 291 mnTL Konsensus: 15 mnTL)
15:00	Almanya - TÜFE (beklenti: %0.5 önceki: -%0.8)
15:00	Almanya - TÜFE yıllık (beklenti: %0.1 önceki: %0.5)
15:30	ABD - 4Ç GSYİH (beklenti: %0.4 önceki: %0.7)
15:30	ABD - Çekirdek PCE 4Q (beklenti: %1.2 önceki: %1.2)
15:30	ABD - Kişisel Gelirler (beklenti: %0.4 önceki: %0.3)
15:30	ABD - Kişisel Harcamalar (beklenti: %0.3 önceki: %0.0)
17:00	ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.1 önceki: %0.0)
17:00	ABD - Çekirdek PCE yıllık (beklenti: %1.5 önceki: %1.4)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 91.0 önceki: 90.7)

GÜNÜN HABERLERİ

İş GYO hisse başına 0.07 TL temettü, %13.94 oranında da bedelsiz vermeyi planlıyor

İş GYO Genel Kurul onayına sunmak üzere 28 Mart itibariyle hisse başına 0.07 TL temettü dağıtımı ve sermayeyi 850mn TL'ye çıkarmak üzere %13.94 bedelsiz sermaye artırımı kararı aldı.

Görüşümüz: Söz konusu rakam 0.08 TL temettü beklentimize yakın olup %4 temettü verimi içermektedir. Hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Akbank hisse başına 0.15 TL nakit temettü ödeyecek

Akbank YK 30 Mart 2016'da hisse başına TL0.15 nakit temettü ödemeyi önerdi Karar 28 Mart'da yapılacak Genel Kurul'un onayına tabi. Temettü getirisi %2, kara oranı %20. Beklentilere paralel.

Anadolu Hayat hisse başına 0.2073 TL nakit temettü ödeyecek

Anadolu Hayat YK 24 Mart 2016'da hisse başına TL0.2073 nakit temettü ödemeyi önerdi Karar 22 Mart'da yapılacak Genel Kurul'un onayına tabi. Temettü getirisi %3.7, kara oranı %60. Beklentilere paralel.

AvivaSA hisse başına 0.262 TL nakit temettü ödeyecek

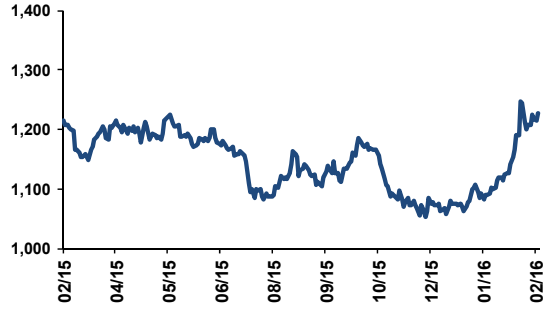
AvivaSA YK 28 Mart 2016'da hisse başına TL0.262 nakit temettü ödemeyi önerdi Karar 24 Mart'da yapılacak Genel Kurul'un onayına tabi. Temettü getirisi %1.3, kara oranı %78. AvivaSA'nın dün beklentilere göre çok düşük gelen 2015 karı sonrasında temettü beklentimizi TL0.38'den TL0.18'e kesmiştik. Temettünün kara oranı beklediğimizden yüksek.

Türk Hava Yolları, 4Ç15 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor.

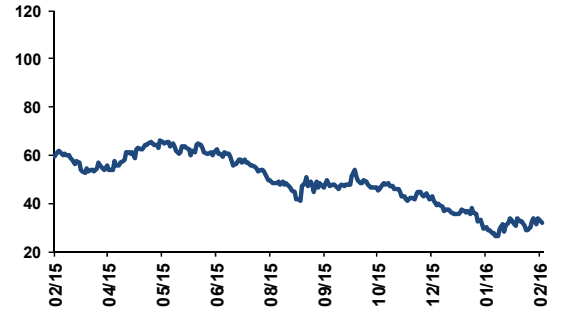
Biz şirketin 100 mn dolar net kar açıklamasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise, THY'nin yaptığı kendi ankete göre 7 mn dolar. Ciro ve VAFÖK marj beklentimiz sırasıyla 2,526mn ve %7.5 düzeyindedir. Şirketin net karı, kur farkı ve ertelenmiş vergi kalemleri nedeniyle çeyreksele büyük dalgalanmalar gösterebilmektedir; o yüzden şirket finansallarında esasen odaklanacağımız konular yolcu başı birim getiri ve akaryakıt dışındaki gider kalemlerinin seyri olacaktır.

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.
