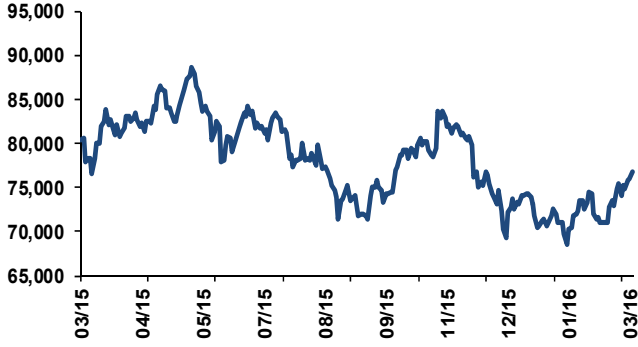
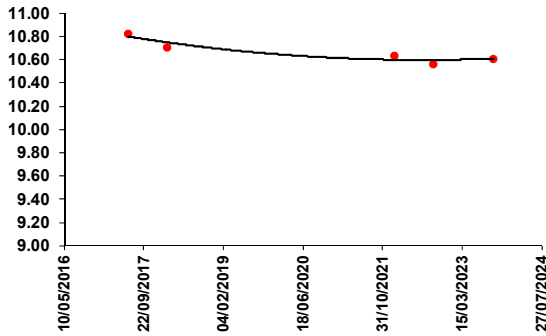


## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## Piyasalara Bakış



Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



Dün Asya seansında gördüğümüz açık risk iştahının ve hisse senedi piyasalarındaki güçlü kazanımların Avrupa ve Amerika seanslarına sınırlı yansıdığını; Avrupa'da Almanya ve Fransa endekslerinin %0.6, İtalya ve İspanya'nın ise %1'in hemen üzerinde yükseldiğini gördük. Amerika seansına gelindiğinde endeksler yön bulmakta zorlanırken, gün boyunca sınırlı artı/eksi arasında bir seyir gördük. Petrol verisi sonrasında petroldeki toparlanma ile beraber alımlar bir miktar hız kazandı. Bugün Euro Bölgesi'nde hizmet PMI, perakende satışlar ve Almanya hizmet PMI verisi izlenecek olup, ABD'de ise haftalık işsizlik başvuruları, hizmet PMI, fabrika siparişleri ve ISM hizmet PMI verileri takip edilecek. Yurtdışında ise TÜFE ve çekirdek TÜFE verileri açıklanacak.

## BIST-100 En Çok Artan

1	GUBRF.IS	Gübre Fabrikaları	8.9%
2	AEFES.IS	Anadolu Efes Biracılık	6.7%
3	YAZIC.IS	Yazıcılar Holding	6.1%
4	CCOLA.IS	Coca Cola İçecek	4.5%
5	TKNSA.IS	Teknosa	4.2%

## BIST-100 En Çok Azalan

1	ARCLK.IS	Arçelik	-3.9%
2	FENER.IS	Fenerbahçe	-3.2%
3	KOZAL.IS	Koza Altın İşletmeleri	-2.8%
4	TTRAK.IS	Türk Traktör	-2.4%
5	ODAS.IS	Odaş Elektrik	-2.3%

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- **ULKER:** Ülker Bisküvi 4Ç15'te 111 milyon TL net kar açıkladı
- **CCOLA:** Coca Cola 4Ç15'de 4 milyon TL net kar açıkladı
- **ENKAI:** Enka 4Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak
- **TKFEN:** Tekfen Holding 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak
- **PETKM:** Petkim 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak
- **YKBNK:** \$500mn tutarında Basel 3 uyumlu sermaye benzeri kredi çıkardı

## PİYASA YORUMU

Dün Asya seansında gördüğümüz açık risk iştahının ve hisse senedi piyasalarındaki güçlü kazanımların Avrupa ve Amerika seanslarına sınırlı yansıdığını; Avrupa'da Almanya ve Fransa endekslerinin %0.6, İtalya ve İspanya'nın ise %1'in hemen üzerinde yükseldiğini gördük. Amerika seansına gelindiğinde endeksler yön bulmakta zorlanırken, gün boyunca sınırlı artı/eksi arasında bir seyir gördük. Petrol verisi sonrasında petroldeki toparlanma ile beraber alımlar bir miktar hız kazandı.

Veri tarafında Cuma günü gelecek olan tarım dışı istihdam öncesinde ADP verisi + 214,000 istihdam artışı ile beklentilerin üzerinde gelirken, kazanımların çok büyük çoğunluğunun servis endüstrisinden gelmesi ve üretimde aslında-9.000 gerileme olması olumsuz bir detaydı. Sonrasında FED'in farklı bölgelerdeki ekonomik aktiviteye yönelik yorumlarının bulunduğu bej kitap raporu açıklanırken, ekonomik aktivitede iyileşmeye dikkat çekildi. Tüketim harcamalardaki yükseliş, güçlü dolar nedeniyle yerinde sayan üretim, iyileşen istihdam piyasası ancak bölgeye göre farklılık gösteren ücret artışları raporda diğer vurgu yapılan noktaları. Yaklaşık iki hafta sonra, 15-16 Mart tarihindeki FOMC toplantısı sonrasında FED'in ekonomi hakkındaki görüşleri ile ilgili daha net bir bilgi sahibi olacağız.

Emtiaya baktığımızda Amerika'da gelen stok rakamları petrol fiyatı üzerinde etkili oldu. Dün gelen API rakamlarının 9.9 milyon varil gibi çok ciddi bir envanter artışına işaret etmesi sonrasında DOE'nin verisi de buna paraleldi. 10.4 milyon varil ile beklentilerin çok üzerinde artan petrol stokları, fiyatlar üzerinde kısa süreli baskı yarattıysa da, üretimdeki 25.000 varil üzerindeki düşüşe odaklanan yatırımcılar alıma gittiler ve petrol arka arkaya üçüncü seansı da kazanımlarla tamamladı. Altın, risk iştahındaki zayıflamanın etkisi ile yükselirken kapanış bazında son üç haftanın en yükseğine tırmandı. Yatırımcıların riskli varlıklara ilgi gösterdikleri dönemlerde dahi altında beklenen sert satışların gelmemesi ve değerli metalde satışların sığ kalması altının yükselişini sürdürebileceği beklentisini doğrular. Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir hakim. Japonya Nikkei %1.28, Çin Shanghai Composite %0.13 yukarıda iken, Hong Kong Hang Seng'de %0.55'lik sınırlı gerileme dikkat çekiyor. Amerika vadeli endekslerinde hafif yükseliş ve emtia genelinde yataya yakın performanslar görüyoruz. Bu doğrultuda Avrupa seansında da yatay bir görüntü ortaya çıkabilir.

Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi destekleme adımlarıyla artan küresel risk iştahı gelişmekte olan ülke borsalarını desteklemeye devam ederken, BIST-100 dün yüzde 1.1 yükselişle 76,787 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi ise yüzde 1.72 yükseldi. TL'nin de arasında bulunduğu gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik son günlerde belirgin şekilde artan risk iştahı dün de canlı kalmayı sürdürürken güne sert düşüşle başlayan dolar/TL dün dar bantta seyretti.

Bugün iç piyasada TÜİK tarafından açıklanacak enflasyon verileri yakından izlenecek ve olası aşağı yönlü sürprizler piyasalarda iyimserlik yaratacaktır. Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE) Şubat ayında medyan bazında yüzde 0.3 artış beklenirken, yıl sonu enflasyon beklentisi ise yüzde 8.3 ile TCMB'nin yüzde 7.5 olan yılsonu beklentisinin oldukça üzerinde bulunuyor. Reuters'ın 21 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre; aylık TÜFE değişim beklentileri yüzde 0.3 düşüş ile yüzde 0.8 artış bandında yer alırken, analistlerin tahminleri arasındaki farklılık gıda fiyatlarından kaynaklanıyor.

Teknik tarafta ise kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren piyasasada, son günlerde kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 76,000 seviyesinin dün yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. Böylece gün içerisinde güç kazanan alım eğilimi, bir üst hedef bölgesi olarak izlediğimiz 77,000/77,500 bandını test ediyor. Alım eğiliminin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içi yukarı ataklarda 77,500 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin 69,500 ana desteği üzerinde başladığı yukarı hareket kapsamında, 77,500 direncini aşma denemelerinin ilk etapta seans içi aşağı baskıyla karşılaşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda oluşacak geri çekilmelerde ise 76,000 seviyesinin destek noktası olarak alıyoruz. 76,000 üzerindeki hareketlerde ise piyasa 77,500 direncini aşma denemelerini sürdürecektir. Mevcut seyrin ana hedefi ve orta vadeli trend direnci olarak ise 81,000 seviyesini alıyoruz.

Data tarafında ise bugün Euro Bölgesi'nde hizmet PMI, perakende satışlar ve Almanya hizmet PMI verisi izlenecek olup, ABD'de ise haftalık işsizlik başvuruları, hizmet PMI, fabrika siparişleri ve ISM

hizmet PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜFE ve çekirdek TÜFE verileri açıklanacak.

Tarih	Saat	Açıklanacak veriler
03/03/2016		
	-	Enka 4Ç karını açıklıyor (YKY Beklentisi:320 mnTL Konsensus: 355 mnTL)
	-	Petkim 4Ç karını açıklıyor (Konsensus: 135 mnTL)
	-	Pegasus 4Ç karını açıklıyor (YKY Beklentisi:-7 mnTL Konsensus: -20 mnTL)
	-	Tekfen Holding 4Ç karını açıklıyor (YKY Beklentisi:50 mnTL Konsensus: 57 mnTL)
10:00	TR - TÜFE	(beklentisi:%0.50 önceki:%1.82)
10:00	TR - TÜFE yıllık	(beklentisi:%9.30 önceki:%9.58)
10:00	TR - Çekirdek TÜFE yıllık	(beklentisi:%9.65 önceki:%9.63)
10:00	TR - ÜFE yıllık	(beklentisi:%5.73 önceki:%5.94)
12:00	AB - Euro Bölgesi Perakende Satışlar	(beklentisi:%0.1 önceki:%0.3)
15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	(beklentisi: 270.000 önceki: 272.000)
16:45	ABD - PMI Hizmet	(beklentisi:50.0 önceki: 49.8)
16:45	ABD - PMI Bileşik	(önceki: 50.1)
17:00	ABD - ISM Hizmet Endeksi	(beklentisi: 53.0 önceki: 53.5)
17:00	ABD - Fabrika Siparişleri	(beklentisi:%2.1 önceki:-2.9%)
17:00	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri	(önceki:%4.9)
17:00	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri - Ulaşım hariç	(önceki:%1.8)

## GÜNÜN HABERLERİ

### Ülker Bisküvi 4Ç15'te 111 milyon TL net kar açıkladı

Şirketin net karı bizim 72 milyon TL piyasanın 80 milyon TL beklentisinin oldukça üzerinde geldi. FAVÖK de 117 milyon TL ile 103 milyon TL piyasa beklentisinden iyi açıklandı. Beklentilerdeki sapmanın temel sebepleri i. operasyonel giderlerin, özellikle pazarlama harcamalarının sıkı yönetilmesi ve ii. beklenenden yüksek kur farkı geliri yazılması oldu. Satışlar %12 büyüdü bir önceki çeyreğin %5'lik büyümesine göre hızlandı. Satışlardaki büyümenin temel sebebi bisküvi satışlarından dolayı oldu. Hacim bazında ise yıllık bazda aynı seviyeler görüldü. İç piyasa %4 büyürken ihracat pazarları %13 daraldı. Çikolatada ise iç piyasada da %2'lik daralma gözlemlendi. Brüt kar marjı yıllık 1 puan aşağıda açıklandı, sebebi ise artan kakao palm yağı ve fındık fiyatları oldu. Ancak, FAVÖK marjı sıkı gider yönetimi sayesinde yıllık 1.1 puan arttı. Şirket iki yeni satın alma açıkladı: biri daha önce duyurulmuş olan Mısır'daki fabrika, diğeri ise şirketin 20914'te ana ortağına sattığı İstanbul Gıda Dış Ticaret oldu. Mısır'daki fabrika için daha önce satın alma fiyatı %46'sı için 30 milyon dolar olarak açıklanmıştı, dün ise şirket %51'ini 27.5 milyon Euro'ya aldığını açıkladı. Önceki fiyat seviyesinden 13.3x 2015 FD/FAVÖK hesaplarken yeni fiyat seviyesi ve gerçekleşen FAVÖK'e göre çarpanı 11.1 olarak hesaplıyoruz. İstanbul Gıda ise 43 milyon TL'ye alındı. Bizim Görüşümüz: Beklenenden iyi açıklanan 4Ç sonuçlarının olumlu etkisi olacağına inanıyoruz, ancak önerimizi TUT olarak koruyoruz. Bugünkü telekonferansta sektör beklentileri ve şirket hedeflerini dinledikten sonra beklentilerimizde revizeye gidebiliriz.

### Coca Cola 4Ç15'de 4 milyon TL net kar açıkladı

Şirketin net karı bizim 21 milyon TL, piyasanın 26 milyon TL beklentisinin oldukça altında geldi. Bu beklentilerdeki sapma sebebi ertelenmiş vergi sebebiyle meydana geldi.

### Enka 4Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak

Enka 4Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim beklentimiz 320mn TL olup piyasa beklentisi 355mn TL seviyesinde bulunuyor. Karlılıkta çeyrek bazda iyileşme bekliyoruz, ancak yıllık bazda hafif bir azalma olabili. 4Ç15 VAFÖK beklentimiz ise 491mn TL olup piyasa beklentisi 505mn TL seviyesinde bulunuyor.

### Tekfen Holding 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak

Tekfen Holding 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak. Bizim beklentimiz 50mn TL, piyasa beklentisi 57mn TL seviyesinde bulunuyor. VAFÖK içinse 85mn TL'lik beklentimiz bulunuyor (piyasa beklentisi 77mn TL). Şirket yarın bir telekonferans düzenliyor.

### Petkim 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak

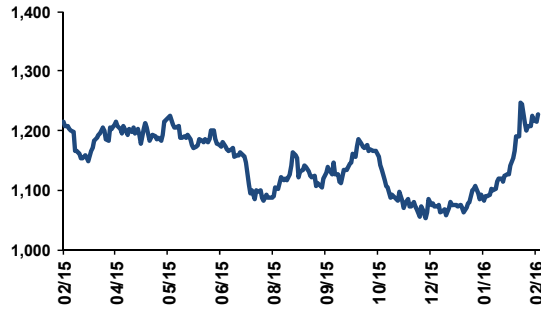
Petkim 4Ç15 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentisi 135mn TL seviyesinde bulunuyor. Etilen-nafta makasında çeyrek bazdaki daralmayla, VAFÖK içinse 161mn TL'lik beklenti bulunuyor. Şirket yarın bir telekonferans düzenleyecek.

### YKBNK: \$500mn tutarında Basel 3 uyumlu sermaye benzeri kredi çıkardı

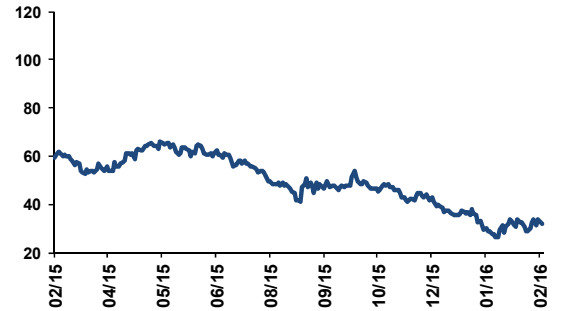
Yapi Kredi Bankası \$500mn tutarında Basel 3 uyumlu sermaye benzeri kredi çıkardı. Kupon oranı %8.5 olurken toplam getiri %8.7 civarında oldu. Daha önceden sadece Vakıfbank Basel 3 uyumlu sermaye benzeri kredi çıkarmış olduğu için ( %7 getiri ile Ocak 2015de çıkmıştı) oranın diğer Türk bankaları için gösterge olarak alınabileceğini düşünüyoruz.

## 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.

---