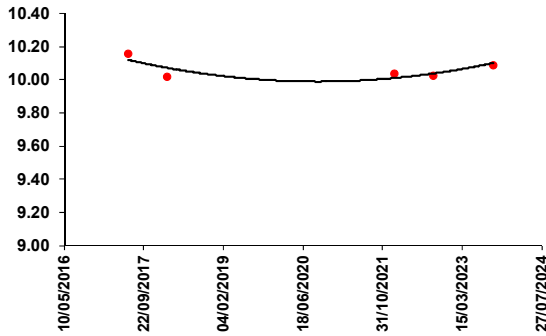


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



Data tarafında ise Almanya'da saat 11:00'de IFO Beklenti Anketi, 12:00'de ZEW, ABD tarafında ise saat 15:45'de ise PMI imalat verisi açıklanacak. İç piyasada ise 1430'da Merkez Bankası tarafından açıklanacak Mart ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri ile Hazine'nin 5 yıl vadeli gösterge tahvili yeniden ihracını takip edilecek. Bugün sabah saatlerinde bu durgun seyrin Asya'da da etkili olduğunu görüyoruz. Çin'de Shanghai Composite %0.14, Hong Kong Hang Seng %0.09 eksi ile yatay oldukça yakın seyrederken, para birimlerinde de oldukça sınırlı hareketler gözlemliyoruz. Japonya'da piyasalar bir günlük tatil ardından tekrar açılırken, yendeki gerilemenin ve bir günlük tatilin etkisi ile hisselerde yukarı yönlü hareketler var.

BIST-100 En Çok Artan

1	IPEKE.IS	İpek Doğal Enerji Kayn:	4.8%
2	KRDMD.IS	Kardemir (D)	4.7%
3	IHLAS.IS	İhlas Holding	4.5%
4	DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellsc	4.1%
5	CRFSA.IS	Carrefoursa	4.0%

BIST-100 En Çok Azalan

1	FENER.IS	Fenerbahçe	-2.7%
2	TATGD.IS	Tat Gıda	-1.8%
3	DOHOL.IS	Doğan Holding	-1.8%
4	ENKAI.IS	Enka İnşaat	-1.6%
5	METRO.IS	Metro Holding	-1.5%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- **GUBRF:** Gübre Fabrikaları 29 Temmuz'da hisse başı brüt 10 kuruş temettü dağıtım teklifini Genel Kurul'a götürecek
- **TAVHL:** TAV, 100mn TL'ye kadar hisse geri alımı yapabilecek
- **BIMAS:** Bim, 2015 yılı karından hisse başına 1,1TL temettü dağıtacak
- **KRDMD:** Kardemir 2016 hedeflerini açıkladı
- **AKFEN:** Akfen Holding satma hakkı için bugün son gün

PİYASA YORUMU

Merkez bankalarının riskli varlıklara verdiği destekle hisse senetlerinde dört haftadır devam eden yükseliş hareketi, dün haftanın ilk işlem gününde bir miktar yavaşladı. Avrupa endekslerinde Almanya ve İngiltere'de yataya yakın sınırlı bir düşüş hareketi yaşanırken, Stoxx 600 %0.26, Fransa CAC40 %0.78 geriledi, İtalya'da hisseler %0.46 yükseldi. Amerika'da endeksler genelinde %0.10 civarında sınırlı yükselişler yaşandı. Volatilité azalmaya devam ederken, Vix endeksi 14 seviyesi altında seyretti. Endeks yedi ayın en düşük seviyesinde kapatırken, Mart ayında %33 geriledi. Bu haftanın Cuma günü paskalya tatili nedeniyle kısa bir işlem haftası olması ve piyasaları etkileyecek çok önemli gelişmelerin olmaması, yatırımcıların da büyük pozisyonlar almamasına ve izle ve gör moduna girmesine neden oldu. Amerika'da bilanço döneminin büyük ölçüde geride kalması, merkez bankalarının önümüzdeki dönem politikalarına yönelik mesajları vermiş olmaları da volatilitéyi gerileyen başka bir faktör.

Bugün sabah saatlerinde bu durgun seyrin Asya'da da etkili olduğunu görüyoruz. Çin'de Shanghai Composite %0.14, Hong Kong Hang Seng %0.09 eksi ile yatay oldukça yakın seyrederken, para birimlerinde de oldukça sınırlı hareketler gözlemliyoruz. Japonya'da piyasalar bir günlük tatil ardından tekrar açılırken, yendeki gerilemenin ve bir günlük tatilin etkisi ile hisselerde yukarı yönlü hareketler var. Nikkei endeksi %1.9 yükselişte. Emtia tarafında pozitif bir seyir hakim. Doların iki günlük tepki hareketi sonrasında durulması petrol, altın ve tarımsallara olumlu olumlu yansımış durumda.

İçeride ise gelişmekte olan ülke para birimlerinde Fed'in faiz artışlarının daha yavaş olacağı beklentisiyle yaşanan iyimserlik ile dolar/TL 2.85'in hemen üzerindeki seyrini sürdürüyor. Ayrıca Sonuçları 24 Mart'ta açıklanacak olan Mart ayı PPK toplantısında TCMB'nin politika faizini ve faiz koridorunun alt bandını sabit tutması beklenirken, faiz koridorunun üst bandında indirim ise düşük de olsa beklentiler arasına girdi. Reuters'ın 26 kurum ile gerçekleştirdiği ankette katılımcıların tamamı faiz koridorunun alt bandının sabit tutulacağını öngörürken, bir katılımcı politika faizinde artış bekliyor. Ankete katılan 26 kurumun 19'u faiz koridorunun üst bandının sabit tutulacağını, yedi kurum ise üst bantta 25 ile 50 baz puan aralığında indirim yapılacağını öngörüyor. TCMB'nin politika faizi yüzde 7.5, faiz koridorun alt bandı yüzde 7.25 ve faiz koridorun üst bandı yüzde 10.75 seviyesinde bulunuyor.

Teknik tarafta ise endeksin 15 Şubat tarihinde başladığı yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini, orta ve uzun vadeli teknik yapıda oldukça önemseydiğimiz 81,000 direncinin kırılmasıyla devam ettiğini gözlemliyoruz. Böylece bir üst noktada ana hedef olarak aldığımız 85,000 seviyesine yönelik hareketini sürdüren piyasada, güne devam edecek alım eğilimiyle başlanacağını düşünüyoruz. Geri çekilmelerde 82,500 seviyesini ilk önemli destek olarak aldığımız endekste, bu nokta üzerindeki hareketlerde gün içi yükseliş potansiyeli korunacaktır. Bu durumda 84,000 ara direncine yönelik ataklar etkisini sürdürecektir. 84,000 direncinin aşılması ise piyasada 85,000 seviyesinde bulunan ana hedef noktasına doğru yukarı hareketin devamını getirecektir.

Piyasada her ne kadar son bir ayda % 20 ye ulaşan hareket kısa vadeli aşırılığa doğru ilerlese de, endekste ki yükseliş potansiyelinin şu aşamada devam edebileceği yönündeki sinyaller korunuyor. Bu nedenle 72,000 seviyesinden itibaren yükseliş yönünde izlediğimiz harekette, mevcut pozisyonları korurken 82,500 desteğini stop loss seviyesi olarak belirliyoruz. Yükseliş trendi içerisinde oluşacak zayıflama sinyali ise 82,500 altındaki hareketlerde gerçekleşecektir.

Data tarafında ise Almanya'da saat 11:00'de IFO Beklenti Anketi, 12:00'de ZEW, ABD tarafında ise saat 15:45'de ise PMI imalat verisi açıklanacak. İç piyasada ise 1430'da Merkez Bankası tarafından açıklanacak Mart ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri ile Hazine'nin 5 yıl vadeli gösterge tahvili yeniden ihracını takip edilecek.

Tarih	Saat	Açıklanacak veriler
22/03/2016	-	<i>Hazine 5 yıllık sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvil ihalesi düzenliyor</i>
	06:30	<i>St. Louis FED Başkanı Bullard konuşacak</i>
	11:00	Almanya - IFO Beklenti Anketi (beklenti: 106.0 önceki: 105.7)
	12:00	Almanya - ZEW (beklenti: 5.4 önceki: 1.0)
	14:30	TR - KKO (önceki: 73.50)
	15:45	ABD - PMI İmalat (beklenti: 51.9 önceki: 51.3)

ŞİRKET HABERLERİ

Gübre Fabrikaları 29 Temmuz'da hisse başı brüt 10 kuruş temettü dağıtım teklifini Genel Kurul'a götürecektir.

Gübre Fabrikaları Yönetim Kurulu, 29 Temmuz 2016 tarihinde dağıtılmak üzere, hisse başı brüt 10 kuruş (net 8.5 kuruş) temettü dağıtım teklifini Genel Kurul'a sunacak. Dün akşamki hisse kapanış fiyatları ile incelediğimizde, bu temettü miktarı %1.67'lik bir temettü verimliliğine işaret etmektedir.

TAV, 100mn TL'ye kadar hisse geri alımı yapabilecek

TAV Yönetiminin Genel Kurul'un onayına sunduğu hisse geri alım programı dün kabul edildi. Buna göre, şirket 100mn'luk bir bütçeyle, 36 ay içerisinde, sermayenin %10'una kadar hisselerini kendi portföyüne alabilecek. Söz konusu toplam meblağ piyasa değerinin %1,6'sına ve son üç aylık ortalama günlük işlem hacminin 3,5 katına denk gelmektedir. Haberin piyasa tarafından olumlu karşılanmasını bekliyoruz.

Bim, 2015 yılı karından hisse başına 1,1TL temettü dağıtacak

Şirketten toplam 334milyon TL net çıkışı gerektirecek söz konusu ödeme %1,8 temettü verimini işaret etmektedir. İki taksit halinde ödenecek temettünün ilk taksiti Haziran'da 0.6TL, ikinci taksidi de Kasım'da 0.5TL şeklinde ödenecek.

Kardemir 2016 hedeflerini açıkladı

Kardemir 2016 yılında esas ürün üretimini 2.064 bin ton; esas ürün satışını ise 2.131 bin ton (YKYt: 2.12mn ton) olarak beklerken, VAFÖK beklentisini ise %10-12 aralığında açıkladı (YKYt:%12.6). Yatırım harcaması olaraksa 2016'da 84mn dolar, 2017'de 118mn dolar, 2018'de 50mn dolar öngörüyor.

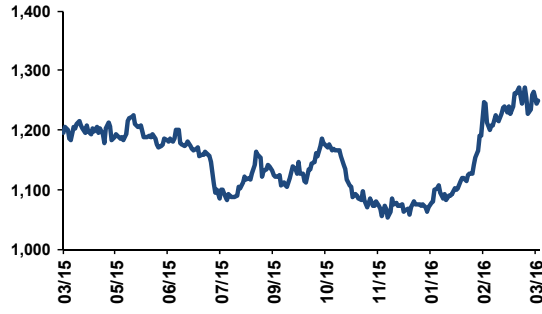
Görüşümüz: Beklentimize paralel olduğundan nötr olarak değerlendiriyoruz.

Akfen Holding satma hakkı için bugün son gün

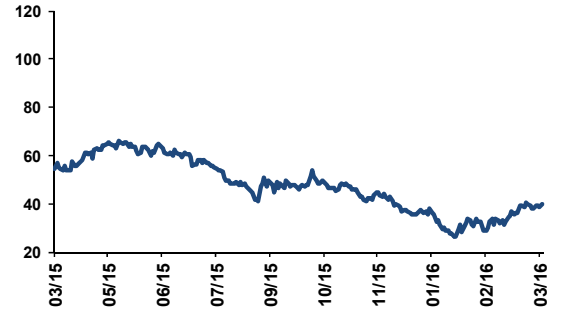
Akfen Holding kottan çıkma sürecinde satma hakkı için bugün son gün. Bugüne kadar hisse satmak için şirkete başvuran hissedarlar ellerindeki Akfen hisselerini 13.0723TL'den satma hakkına sahiptirler. Ancak bu tarihten sonra şirket kottan çıkma hakkını devreye sokacak ve hissedarların ellerindeki Akfen Holding hisseleri 10.9998TL'den alınarak kottan çıkılacaktır.

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 nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye 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 olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve 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 istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları 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. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
