

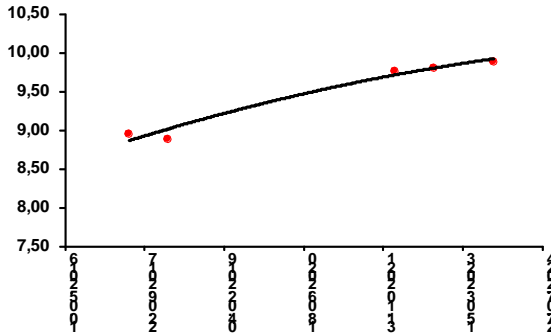
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakışı



Cuma günü yapılacak Jackson Hole toplantısı öncesinde piyasalarda sakin seyir sürerken, dolarda yukarı yönlü hareketler görüyoruz. Dün global hisse senedi piyasalarında Avrupa ve Amerika'da olumlu gelen ekonomik verilerin etkisi ile yükselişler yaşanırken, Avrupa'da Almanya Dax %0.94, Fransa CAC40 %0.72, İtalya FTSE MIB %2.50, Stoxx 600 ise %0.93 primli kapandı. İç piyasa ise Merkez Bankası'nın dün açıkladığı Ağustos ayı PPK kararları kapsamında koridorun üst bandında piyasa beklentisi paralelinde 25 baz puan indirimine gitmesi kurda sınırlı etki yaparken, piyasalar Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşmayı bekliyor.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	TKFEN.IS	Tekfen Holding	16,6%
2	DOHOL.IS	Dogan Holding	3,7%
3	OTKAR.IS	Otokar	2,8%
4	LOGO.IS	Logo Yazilim	2,1%
5	AFYON.IS	Afyon Cimento	1,7%

BIST-100 En Çok Azalan

1	IHLAS.IS	Ihlas Holding	-5,7%
2	TMSN.IS	Tumosan Motor Ve Tra	-3,8%
3	TKNSA.IS	Teknosa	-3,4%
4	METRO.IS	Metro Holding	-3,1%
5	AEFES.IS	Anadolu Efes Biraçilik	-3,0%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- Tekfen Holding 2.1 milyar dolarlık otoyol projesi için ön protokol imzaladı
- Türk Prysmian Kablo (PRKAB), 2016 ve 2017 yıllarında tedarik edilmek üzere Rusya'dan sipariş aldığını açıkladı.
- Çemtaş (CEMTS) iştiraki Roda Limanı'nın değerlendirme/ekspertiz raporunun hazırlanması için TSKB Gayrimenkul Değerleme ile anlaşma imzaladı.

PİYASA YORUMU

Cuma günü yapılacak Jackson Hole toplantısı öncesinde piyasalarda sakin seyir sürerken, dolarda yukarı yönlü hareketler görüyoruz. Dün global hisse senedi piyasalarında Avrupa ve Amerika'da olumlu gelen ekonomik verilerin etkisi ile yükselişler yaşanırken, Avrupa'da Almanya Dax %0.94, Fransa CAC40 %0.72, İtalya FTSE MIB %2.50, Stoxx 600 ise %0.93 primli kapandı. Amerika'da yeni konut satışlarının aylık bazda %12.4 artarak son sekiz yılın en yüksek seviyesine ulaşması risk iştahındaki olumlu havaya katkıda bulunurken, burada rekor düşük seviyelerde seyreden faizlerin ve giderek toparlanan istihdam piyasasının oldukça önemli payı bulunuyor. Güçlü veri sonrasında Nasdaq endeksi yeni rekor seviyeye dokunup geri dönerken, %0.30 yükselişle 5260 puandan kapandı. Dow Jones ve S&P 500'de %0.10 ve %0.20 yükseldi.

Amerika'da güçlü gelen konut verisinin risk iştahını bu denli olumlu etkilemesinin en büyük sebeplerinden birisi, konut piyasasındaki stabilitenin zenginlik efekti dolayısıyla Amerika gibi tüketici odaklı bir ekonomide tüketici güvenine olumlu yansımaları ve aynı zamanda alınan yeni konutlar için potansiyel olarak perakende harcamalarına yansımaları. Özellikle ev odaklı ürünler satan perakendeciler için yeni konut satışlarındaki hızlı artış olumlu bir faktör. Dün aynı zamanda en büyük konut şirketlerinden bir tanesi olan Toll Brothers'ın iyi gelen bilançosu da olumlu modun devamına katkıda bulundu.

Bugün sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir, Amerika ve Avrupa endekslerinin vadeli kontratlarında düşüşler dikkat çekiyor. Yendeki gerileme Nikkei 225 endeksinde %0.53 yükselişe neden olurken, Çin ve Hong Kong'da düşüşler görüyoruz. Yellen'in konuşması öncesinde bazı FED başkanlarından gelen şahin yorumlar merkez bankasının önümüzdeki toplantılarda faiz artışı yapma olasılığını yukarıya çekerken, bu dinamik dolara destek oluyor. Emtia tarafında dolardaki yükseliş özellikle metaller ve enerjiye olumsuz yansırken, petrolde dün gelen API stok verisinin 4.46 milyon varil envanter artışına işaret etmesi ile de düşüş hızlandı. Bugün DOE tarafından açıklanacak stok ve üretim verisi petrolde fiyatlarında volatilité yaratacaktır.

İç piyasa ise Merkez Bankası'nın dün açıkladığı Ağustos ayı PPK kararları kapsamında koridorun üst bandında piyasa beklentisi paralelinde 25 baz puan indirimine gitmesi kurda sınırlı etki yaparken, piyasalar Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşmayı bekliyor. Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan düşürerek yüzde 8.50'ye çekerken, alt bandı yüzde 7.25, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihalesi faiz oranını ise yüzde 7.50 olarak bıraktı. Yellen'den gelebilecek para politikasında sıkılaşma yanlısı ifadeler yatırımcılarda yaygın olan ABD'de faizlerin yakında artırılmayacağı beklentisini bozabilir.

Bu sabah ise TSK'nın Suriye'de özellikle Cerablus'taki DAES hedeflerinin temizlenmesi amacıyla koalisyon hava kuvvetleri ile başlattığı operasyonunun ardından dolar/TL bu sabah 2.96 seviyesini aştı. TCMB'nin dünkü PPK toplantısında beklentilere paralel indirimine gitmesine piyasalarda anlamlı bir tepki görülmezken; gelişmekte olan ülke para birimlerindeki bozulmaya paralel dolar/TL 2.95 seviyesini aştı, artan jeopolitik risklerle birlikte kurdaki yukarı hareket devam ediyor. TSK ve koalisyon hava kuvvetleri tarafından Suriye'nin Halep kentine bağlı Cerablus bölgesinin DAES'ten temizlenmesi amacıyla askeri hareket başlatıldı. Askeri kaynaklar, şu an itibarıyla F-16'ların Cerablus ve Keklice bölgesine hava hareketi düzenlendiğini söyledi. Suriye'de özellikle de Cerablus'taki DAES hedeflerinin temizlenmesi amacıyla başlatılan operasyon çerçevesinde tankların hudut emniyeti için yer değiştirdiği ve henüz sınırı geçmediği belirtildi. TSK, dün Suriye'den Gaziantep'in Karkamış ilçesine atılan iki havan mermisine misliyle karşılık vermiş, polis can güvenliği için vatandaşlardan ilçeyi boşaltmalarını istemişti

Dün akşam 2.9370/2.9380 seviyesinde olan dolar/TL bu sabah 29630'a kadar yükseldikten sonra 2.9600/2.9613 seviyesinde işlem görüyor. Tahvil bono piyasasında ise 11 Şubat 2026 itfali 10 yıllık gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz dün spot kapanışta yüzde 9.84, valörde son işlemde yüzde 9.79 seviyesindeydi.

Teknik tarafta ise kısa vadeli teknik resmin piyasada son iki haftadır 77,500/80,000 bandında oluşturduğu yatay seyir devam ediyor. Seans içi geri çekilmelerini 77,500 desteğinde karşılama

çabasını sürdüren piyasada, kapanışa doğru yoğunlaşan satışlarla bu seviyenin baskı altında kalması dikkat çekiyor. Güne aşağı yönlü zayıf seyrin devamıyla başlayacak olan piyasada, açılış itibarıyla 77,500 ara desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin gün içerisinde yükseliş potansiyelini koruyabilmesi için geri çekilmelerde 77,500 desteği üzerinde tutunması gerekiyor. Bu seviye altındaki hareketlerin sürdüreceği aşağı baskının ise piyasada 76,000 ve 75,000 desteklerine doğru ara bir düzeltme trendi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Yukarıda 80,000 direncinin oluşturduğu aşağı baskı kapsamında, kısa vadeli yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktamızı şu aşamada 77,500 desteğinde tutmayı sürdürüyoruz. Yeniden alım yapmak için 80,000 direncinin aşılmasını bekleyeceğimiz piyasada, 77,500 altındaki hareketleri ise aşağı baskının devamı olarak değerlendireceğiz.

ŞİRKET HABERLERİ

Tekfen Holding 2.1 milyar dolarlık otoyol projesi için ön protokol imzaladı

Tekfen Holding Katar'daki otoyol projesini yaklaşık 7.6 milyar Katar Riyali (yaklaşık 2.1 milyar ABD Doları) bedelle inşa etmek için bir ön protokol imzaladı. Toplam 34 km. uzunluğunda geliş - gidiş 10 şeritli, üzerinde çeşitli kavşaklar, viyadükler, alt ve üst geçitler olan "Al Khor Expressway" adlı otoyolun 36 ay sonunda teslim etmesi hedefleniyor. Sözleşme görüşmeleri tamamlandıktan sonra nihai sözleşme imzalanacak.

Görüşümüz: Şirketin 1Y16 itibarıyla kalan iş tutarının 1.8 milyar dolar olduğu düşünülürse, nihai anlaşma imzalandığında şirketin inşaat işlerini iki katına çıkarma imkanına sahip bulunuyor. Bu açıdan şirket için olumlu karşılıyoruz.

Türk Prysmian Kablo (PRKAB), 2016 ve 2017 yıllarında tedarik edilmek üzere Rusya'dan sipariş aldığını açıkladı.

Türk Prysmian Kablo, dün akşam KAP'a gerçekleştirdiği açıklamada, Rusya'da kurulacak "ZapsibNeftekhim" petrokimya tesisi projesi ile ilgili olarak, Technip France firmasından, 2016 ve 2017 yıllarında peyder pey tedarik edilmek üzere 15 milyon – 20 milyon Euro bandında alçak ve orta gerilim enerji kablosu siparişi aldığını bildirdi.

Görüşümüz: Siparişin karlılığı konusunda şu aşamada bir bilgi yer almasa da, şirketin son iki senede yıllık yaklaşık 1 milyar TL'ye yaklaşan satış gelirlerini gözönüne aldığımızda, hisse üzerinde sınırlı bir pozitif etki oluşabileceğini düşünüyoruz.

Çemtaş (CEMTS) iştiraki Roda Limanı'nın değerlendirme/ekspertiz raporunun hazırlanması için TSKB Gayrimenkul Değerleme ile anlaşma imzaladı.

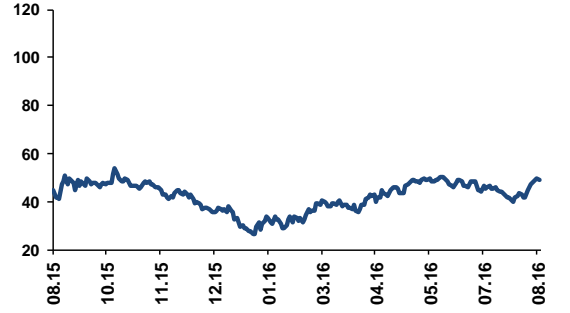
Çemtaş dün yaptığı açıklamada %22.5 hissesine sahip olduğu iştiraki Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri A.Ş.'nin piyasa değerinin tespitini kapsayan değerlendirme/ekspertiz raporunun hazırlanması için TSKB Gayrimenkul Değerleme ile dün anlaşma imzaladığını bildirdi. Açıklamada, değerlendirme neticesinin yaklaşık bir ayda alınmasının beklendiği ve değerlendirme neticesinin aynı gün kamuoyuyla paylaşılacağı da belirtildi.

Görüşümüz: Şirket 22 Mart 2016 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, şirketin sahip olduğu Bursa Çimento (BUCIM) ve Roda Liman hisselerinin değerlendirilmesi ve gerekirse satışı hakkında, Genel Kurul tarafından Yönetim Kuruluna yetki verildiğini açıklamıştı. Olası satışta, Roda Liman'ın varlık değerinin de ortaya çıkacağı gözönüne alındığında, Çemtaş'ın ana ortağı ve Roda Limanı'nın da %40.49 hissesine sahip olan Bursa Çimento hisseleri üzerinde de olumlu bir algı oluşabileceğini düşünüyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.
