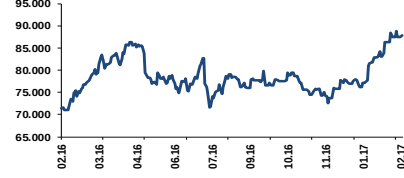


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalar genelinde siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ediyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen ve kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği S&P 500 endeksi %0.50 yükselişle yeni rekor seviyeye ulaştı. Merkez Bankasının Ocak ayı başından bu yana uyguladığı likidite adımlarıyla, yaklaşık 200 baz puan civarı artışla %10'nun üzerine çıkan ortalama fonlama maliyeti Mayıs 2012 sonrası en yüksek seviyede kalmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 87.000 desteğini koruma çabası devam edebilir. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 89.500 direncini aşması gerekiyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 14:30 - TR - Yurtdışı yerleşikler bono ve hisse stoğu (10 Şubat)
- 15:30 - ECB toplantı tutanakları açıklanıyor
- 16:30 - ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1230K önceki: 1226K)
- 16:30 - ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1230K önceki: 1228K)
- 16:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 234.000)
- 16:30 - ABD - Philadelphia FED İmalat Endeksi (beklenti: 17.5 önceki: 23.6)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tat Gıda 4Ç16'da 12 milyon TL net kar açıkladı**
- Afyon Çimento son çeyrekte 4.4 milyon TL zarar açıkladı.**
- Turkcell 4Ç16'da FAVÖK marjına bağlı olarak güçlü operasyonel sonuçlar açıkladı**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,23%
BIST-30	-0,25%
Dolar/TL	0,27%
Euro/TL	0,47%
Euro/Dolar	0,20%
Altın (\$/ons)	0,35%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	0,40%
Almanya (DAX)	-0,02%
İngiltere (FTSE100)	-0,14%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

TATGD	Tat Gıda	6,3%
BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	3,7%
AEFES.IS	Anadolu Efes Biracilik	3,3%
GUBRF.IS	Gubre Fabrikalari	3,1%
LOGO.IS	Logo Yazilim	3,0%

BIST-100 En Çok Azalan

TKNSA.IS	Teknosa	-5,3%
METRO.IS	Metro Holding	-3,3%
IZMDC.IS	Izmir Demir Celik	-2,7%
ZOREN	Zorlu Enerji	-2,5%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	-2,5%

PIYASA YORUMU

Piyasalar genelinde siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ediyor. Bu doğrultuda Avrupa'da yükselen siyasi riskler, Yunanistan borç problemi ve Trump politikalarına (vergi indirimleri, deregülasyonlar...) yönelik haber akışı önemini koruyor. Geçen hafta Trump'ın vergi paketine yönelik birkaç hafta içerisinde açıklamalar yapacağına dair ifadeleri ile reflasyon teması tekrar ön plana geçmiş, Trump rallisinin güç kazandığını, doların ve tahvil faizlerinin toparlandığını görmüştük.

Geçen hafta güç kazanan hisse senetlerindeki yükselişler devam ederken, dün beklenenin üzerinde gerçekleşen ABD TÜFE ve perakende satışlar verileri ile birlikte ABD tahvil faizlerinin yukarı yönlü baskı altında kaldığını takip ettik. Güçlü verilerle yükselen dolar endeksi yükselişleri geri alarak günü tamamladı.

Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen ve kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği S&P 500 endeksi %0.50 yükselişle yeni rekor seviyeye ulaştı. (dün VIX %+11) 2015 zirvesini aşan MSCI Dünya endeksi yılbaşından bu yana %4.7 civarı, emtia fiyatlarındaki yükselişlerin destek olduğu gelişmekte olan piyasalarda ise 2016 zirvesini aşan MSCI EM endeksi %9 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise 90.000 zirvesinden geri çekilen ve kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği BIST-100 endeksinde 87.000 desteğini koruma çabası devam ediyor. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %30 seviyesinde (son üç yıl ortalaması %-17)

TCMB likidite adımları ve küresel risk iştahı ile zirve seviyesinden %6 civarı geri çekilen TL döviz sepeti dün güçlü ABD verileri ile yukarı baskı altında kaldı Güçlü ABD verileri ile 3.70'in üzerini test eden USD/TL geri çekilerek günü 3.66 civarında tamamladı.

Merkez Bankasının Ocak ayı başından bu yana uyguladığı likidite adımlarıyla, yaklaşık 200 baz puan civarı artışla %10'nun üzerine çıkan ortalama fonlama maliyeti Mayıs 2012 sonrası en yüksek seviyede kalmaya devam ediyor .Ortalama fonlama maliyeti dün %10.38 seviyesinde gerçekleşti.

Yurtiçi piyasalarda referandum konusu(16 Nisan), Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler ve TCMB para politikası önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık
- Japonya ekside, Çin, Hong Kong artıda.
- S&P 500 vadeli hafif ekside.
- Dolar endeksi hafif ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- USD/TL 3.66 civarında işlem görüyor. (dün 3.64/ 3.70 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda.
- Altın hafif artıda
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde 87.000 desteğini koruma çabası devam edebilir. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 89.500 direncini aşması gerekiyor. Bu durumda 91.000/92.000 seviyeleri test edilebilir. 87.000 desteği altındaki hareketler piyasada ara bir düzeltme trendini gündeme getirebilir. 87.000 desteği altında 85.000/84.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 87.000 stop-loss.

Bugün makro tarafta ECB toplantı tutanakları, ABD'de konut verileri, haftalık işsizlik ve Philadelphia imalat endeksi takip ediliyor. FED Başkanı Yellen açıklamaları ve güçlü ABD TÜFE /perakende satışlar verileri ile birlikte ABD tahvil faizleri yukarı baskı altında kaldı ve Mart ayı faiz artışı beklentisi

%30'dan %42 civarına yükseldi. Bugünkü veriler ikincil öneme sahip olsa da güçlü sinyaller vermesi durumunda ABD tahvil faizlerindeki yukarı baskıya destek olabilir.

2017 yılının jeostratejik gelişmelerin ön plana çıktığı ve piyasaları en fazla etkileyen konulardan biri olacağını düşünmeye devam ediyoruz. Küresel piyasalarda kısa vadede, varlık volatiliteleri şu an bulundukları nispeten düşük seviyelerden yükselmeye başlayabilir. Bu da küresel riskli varlıklar genelinde birkaç hafta sürebilecek bir düzeltme sürecine sebep olabilir. Birinci çeyrek riskli varlıkların dip yapabileceği bir dönem olabilir. Bu düzeltmenin ardından ise şu an içinde bulunduğumuz piyasa atmosfer/temasına benzer şekilde, temelde reflasyonist beklentiler ile riskli varlıklarda olumlu trendlerin devam etmesini bekliyoruz. 2017 yılında ABD doları piyasaları şekillendiren en önemli değişkenlerden biri olmaya devam edebilir.

Büyük resimde Trump politikalarına yönelik detaylar başta olmak üzere Çin piyasalarındaki gelişmeler, ABD-Çin ilişkileri, FED faiz artış hızı, Avrupada yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri), Avrupa bankacılık sektörü, "Brexit" süreci, yurtiçinde ise başkanlık/referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ayrıca önümüzdeki günlerde ABD'de 15 Martta sona erecek borç tavanı konusunun riskli varlıklar açısından önemli olabileceğini not edelim.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tat Gıda 4Ç16'da 12 milyon TL net kar açıkladı

Tat Gıda 4Ç16'da 12 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi 13 milyon TL ile paralel geldi. FAVÖK 14 milyon TL ile bizim ve piyasanın 15 milyon TL beklentilerine paralel gelirken satışlar 239 milyon TL ile bizim 259 milyon TL beklentimizden zayıf, piyasanın 228 milyon TL beklentisinin ise üzerinde açıklandı. Satışlardaki sapmanın temel sebebi domates salçası segmentindeki satışların %11 daralması oldu. Burada geçen seneki %24'lük büyümenin yüksek bazı ve zayıflayan fiyatlamaya etkili oldu. Süt segmentinde satışlar %7 büyüyerek bir önceki çeyrek görülen %17 büyümenin aşağısında kaldı, makarna ise %24 ile çift haneli büyüdü. Satış hacimleri ise henüz açıklanmadı. FAVÖK 14 milyon TL ile piyasa ve bizim 15 milyon TL beklentilerimize paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 1.4puan arttı, geçen seneki yüksek pazarlama maliyetlerinin düşük baz etkisi de etkili oldu. Bizim Görüşümüz: 2017'de ürünlerin artan penetrasyonu ve peynir kategorisinden gelecek katkı ile marjların iyileşmesini bekleysek de mevcut 2017T FD/FAVÖK çarpanının 11x seviyelerinde olumlu beklentilerimizi yansıttığını düşünüyoruz ve %3 toplam getiri oranı ile önerimizi TUT'a çekiyoruz.

Afyon Çimento son çeyrekte 4.4 milyon TL zarar açıkladı.

Afyon Çimento son çeyrekte 4.4 milyon TL zarar açıklarken, şirket geçtiğimiz sene aynı dönemde 6.7 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri yıllık %28 gerileyerek 13.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bölgede gerileyen çimento fiyatları gelir daralmasındaki en önemli etmenlerden birisi oldu. Afyon'un FAVÖK rakamı geçtiğimiz senenin son çeyreğindeki 4.7 milyon TL seviyesinden bu sene -4.4 milyon TL seviyesine düştü. Negatif FAVÖK rakamında, zayıf operasyonel performansın yanı sıra, eski fabrikada yapılan bazı çalışmalar sonrası şirketin ayırdığı 3.9 milyon TL'lik değer düşüklüğü karşılığı da bu düşüşte etkili oldu.

Görüşümüz: Şirketin finansalları için piyasada herhangi bir tahmin bulunmazken, zayıf olarak nitelendirdiğimiz sonuçların hisse fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Turkcell 4Ç16'da FAVÖK marjına bağlı olarak güçlü operasyonel sonuçlar açıkladı

Turkcell 4Ç16'da FAVÖK marjına bağlı olarak güçlü operasyonel sonuçlar açıkladı. Net kar kambiyo zararları ve Fintur etkisiyle beklentilere paralel geldi. Güçlü büyümede (21% yıllık artış) abone başına gelirlerdeki 16%'lık artış önemli rol oynadı. Maliyet kontrolü ve düşük satış giderleri sebebiyle FAVÖK marjı geçen seneye göre 220baz puan artış gösterdi. Şirketin 2017'de 13-15% gelir büyümesi ve 32-34% FAVÖK marjı (2016 32.3%) öngörmektedir. Bu öngörü konsensus FAVÖK tahminlerinde 3-11% oranında yukarı yönlü revizyon getirecektir. Hisse için 12.96TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi yineliyoruz.

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 tecrübenize 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.
