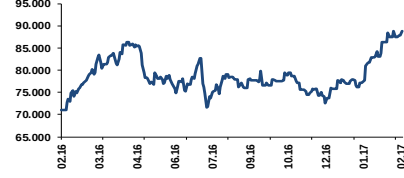


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde geçen hafta sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu gördük. 2015 zirvesini aşan ve kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği MSCI Dünya endeksi yılbaşından bu yana %5 civarı, emtia fiyatlarındaki yükselişlerin destek olduğu gelişmekte olan piyasalarda ise 2016 zirvesini aşan MSCI EM endeksi %9 civarı yükselmiş durumda. Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği BIST-100 endeksi 90.000 direncini test ediyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR – Tüketici Güveni - Şubat (önceki:66.9)
- 17:30 – TR – Merkezi Hükümet Borç Stoku – Ocak (önceki:759.6B)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TAV Havalimanları son çeyrekte 17 milyon Euro net kar açıkladı.**
- Akenerji 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
- Albaraka ve Vakıfbank 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
- Otokar Birleşik Arap Emirlikleri'nde Tewazun şirketiyle sermayesi 36.6mnTL olan ortak şirket kurma anlaşması yaptı
- Albaraka temettü dağıtımı

Piyasa Özeti

Piyasa Özeti	Günlük Değişim
BIST-100	0,73%
BIST-30	0,83%
Dolar/TL	0,18%
Euro/TL	0,99%
Euro/Dolar	0,70%
Altın (\$/ons)	0,50%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	0,17%
Almanya (DAX)	0,00%
İngiltere (FTSE100)	0,30%

BIST-100 En Çok Artan

BIST-100 En Çok Artan	Getiri
ANACM.IS Anadolu Cam	4,1%
IZMDC.IS İzmir Demir Celik	3,3%
GSDHO.IS Gsd Holding	3,3%
CIMSA.IS Cimsa	3,2%
KONYA.IS Konya Cimento	2,8%

BIST-100 En Çok Azalan

BIST-100 En Çok Azalan	Getiri
LOGO.IS Logo Yazilim	-3,3%
ALGYO.IS Alarko G.M.Y.O.	-2,1%
METRO.IS Metro Holding	-1,6%
GUBRF.IS Gubre Fabrikalari	-1,4%
CCOLA Coca Cola Icecek	-1,1%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde geçen hafta sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu gördük. ABD 10 yıllıklarında yatay eğilim korunuyor. Trump'ın 28 Şubat'ta Kongrede yapacağı konuşma odak noktasında.

2015 zirvesini aşan ve kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği MSCI Dünya endeksi yılbaşından bu yana %5 civarı, emtia fiyatlarındaki yükselişlerin destek olduğu gelişmekte olan piyasalarda ise 2016 zirvesini aşan MSCI EM endeksi %9 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği BIST-100 endeksi 90.000 direncini test ediyor. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %29 seviyesinde (son üç yıl ortalaması %-17)

TCMB Cuma günü reeskont kredilerinin TL olarak geri ödenmesini sağlayacak adımlar attı. USD/TL Cuma günü 3.65 desteğinin altında kapanış yaptı. TL döviz sepeti zirve seviyesinden yakaşık olarak %6.5 civarı geri çekilmiş durumda.

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 Cuma günü %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
- Bugün ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı.
- S&P 500 vadeli hafif artıda.
- Dolar endeksi yatay (Cuma %+0.5)
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- USD/TL 3.62 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 3.63/ 3.70 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif ekside
- Altın hafif ekside
- Brent petrol artıda

BIST-100 endeksinde 87.500 desteğini koruma çabası etkili olabilir. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 89.500 direncini aşması gerekiyor. Bu durumda 90.000/92.000 seviyeleri test edilebilir. 87.500 desteği altındaki hareketler piyasada ara bir düzeltme trendini gündeme getirebilir. 87.500 desteği altında 85.000/84.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 87.500 stop-loss.

Bu hafta FOMC tutanakları, global Şubat ayı öncü PMI endeksleri, ABD konut verileri, euro bölgesi revize TÜFE, Almanya IFO ve İngiltere büyüme verileri takip edilecek önemli makro veriler.

Ayrıca hafta genelinde FED'den Harker , Powell ve Lockhart açıklamalarının takip edileceğini not edelim. Geçen hafta piyasa beklentilerini aşan ABD TÜFE ve perakende satışlar gibi güçlü verilere rağmen yükseliş trendindeki ABD tahvil faizlerinde yatay eğilim korunuyor. ABD TÜFE verisi detaylarında hizmet enflasyonu tarafında hızlanma söz konusu olmaması soru işareti yarattığı söylenebilir.

Diğer taraftan Trump politikaları ile birlikte Avrupa'da artan siyasi tansiyon, Çin piyasalarındaki gelişmeler ve Yunanistan borç problemine yönelik haber akışı ana konular olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda bugün gerçekleşecek eurogroup toplantısı Yunanistan konusuna netlik kazandırabilir.

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

TAV Havalimanları son çeyrekte 17 milyon Euro net kar açıkladı.

TAV Havalimanları'nın karı son çeyrekte yıllık %60 daralarak 17 milyon Euro olarak gerçekleşti. Yıllık anlamda net kardaki sert daralmada operasyonel kalemlerin altındaki kalemler, büyük ölçüde de vergi giderleri etkili olurken, şirketin düzeltilmiş FAVÖK rakamı 96 mn Euro seviyesinde kalarak çok büyük bir değişiklik göstermedi. TAV'ın gelirleri yıllık %8 artarken, FAVÖK marjı TAV İstanbul'un karlılığındaki düşüş ve Havaş'tan gelen daha düşük katkı ile yıllık 2 puan gerileme gösterdi.

Görüşümüz: TAV'ın son çeyrek performansını, her ne kadar net karda büyük bir sapma gerçekleşse dahi operasyonel performansın beklentilere yakın gelmesinden dolayı "nötr" olarak nitelendiriyoruz. Bu çerçevede 4 Euro'luk hedef fiyat tavsiyemiz ile "TUT" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Akenerji 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak

Akenerji 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak. Ağırlıklı olarak kur farkı zararından ötürü şirketin 4Ç16'da 346 mn TL zarar açıklamasını bekliyoruz (piyasa beklentisi 364mn TL zarar)

Albaraka ve Vakıfbank 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak

Vakıfbank ve Albaraka bugün 2016 sonuçlarını açıklayacak. Geçen hafta açıklanan vergi finansallarına göre Vakıfbank'ın son çeyrek kârı beklentilerin %19 üzerinde gerçekleşirken Albaraka'nın son çeyrek kârı ise beklentilerin %18 altında gerçekleşti.

Otokar Birleşik Arap Emirlikleri'nde Tewazun şirketiyle sermayesi 36.6mnTL olan ortak şirket kurma anlaşması yaptı

Otokar Birleşik Arap Emirlikleri'nde Tewazun şirketiyle sermayesi 36.6mnTL olan ortak şirket kurma anlaşması yaptı. Bu antlaşma ile birlikte Arma tipi savunma aracı kategorisinde USD661mn miktarında 6 senelik antlaşma imzalandı. Şirketle yaptığımız görüşmede bu rakamın toplamda yaklaşık \$1.2 milyar'a ulaşacağını çünkü bahsedilen rakamın sadece 400 adedi içerdiğini fakat 2022 sonrasında 300 araçlık ilave opsiyonu içermediğini anlıyoruz. 2018 yılı ile teslimatlarına başlanacak olan ilk etapta Otokar'ın kendi tesislerinde üretilecek olan 100 araç sonrasında Otokar'ın göndereceği yarı mamullerin Tewazun'un tesislerinde montajı yapılacağından önemli bir yatırım harcaması öngörmemekteyiz. Haberin hisse üzerindeki etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Albaraka temettü dağıtımı

Albaraka 2016 kârından hisse başına brüt 0.057 temettü dağıtacak. Bu %4.6 temettü verimliliğine işaret etmekte. Teklif edilen temettü hak kullanım tarihi 10 Nisan'dır.

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.
