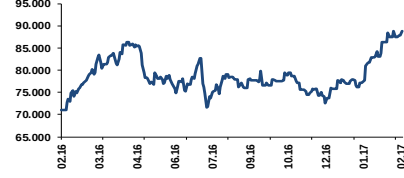


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde dün ABD piyasalarının kapalı olduğu günde sınırlı yükselişler takip ettik. Dün ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalıydı. Geçen hafta etkili olan sınırlı kar satışları sonrasında Stoxx 600 dün %0.2 artıda günü 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 %10.39 seviyesinde gerçekleşti



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 03:30 - Japonya - PMI İmalat (önceki: 52.7)
- 13:30 - TR - 5 yıllık tahvil ihalesi (önceki ihale: %11.56, talep karşılama: %1.82)
- 17:45 - ABD - PMI İmalat - Şubat (beklenti: 54.7 önceki: 55.0)
- 17:45 - ABD - PMI Hizmet - Şubat (beklenti: 55.7 önceki: 55.6)
- 17:45 - ABD - PMI Bileşik - Şubat (önceki: 55.8)
- 20:00 - Philadelphia FED Başkanı Harker konuşacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Vakıfbank 4Ç16'da 782 milyon TL net kar açıkladı.**
- Albaraka 4Ç16'da 39 milyon TL net kar açıkladı.**
- Akenerji 4Ç16'da 370mn TL net zarar açıkladı**
- Aselsan 4Ç16'da 406 milyon TL net kar açıkladı.**
- Kordsa 4Ç16'da 37.5 milyon TL net kar açıkladı.**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,27%
BIST-30	-0,30%
Dolar/TL	-0,12%
Euro/TL	-0,11%
Euro/Dolar	-0,02%
Altın (\$/ons)	0,23%
Brent (\$/varil)	0,01%

Yabancı Borsalar

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

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	19,9%
BJKAS.IS	Besiktas Futbol Yat.	11,6%
GOLTS.IS	Goltas Cimento	2,7%
KONYA.IS	Konya Cimento	2,5%
SISE.IS	Sise Cam	2,1%

BIST-100 En Çok Azalan

AKSA.IS	Aksa	-7,9%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	-5,1%
GSRAY	Galatasaray	-3,8%
OTKAR.IS	Otokar	-3,4%
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mage	-2,7%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde dün ABD piyasalarının kapalı olduğu günde sınırlı yükselişler takip ettik. ABD 10 yıllıklarında ise yatay eğilim korunuyor. Trump'ın 28 Şubat'ta Kongrede yapacağı konuşma piyasaların odak noktasında. Ancak Trump'ın vergi planını açıklamayı geciktirebileceğine dair bazı haberleri ve ayrıca seçimlere yönelik haber akışının ön planda olduğu Fransa cds spreadindeki yükselişi not edelim.

Dün ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalıydı. Geçen hafta etkili olan sınırlı kar satışları sonrasında Stox 600 dün %0.2 artıda günü tamamladı. 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)

TL döviz sepeti zirve seviyesinden yaklaşık olarak %7 civarı geri çekilmiş durumda. Cuma günü 3.65 desteğinin altına inen USD/TL 3.60 desteği üzerinde dengeleniyor. TCMB Cuma günü reeskont kredilerinin TL olarak geri ödenmesini sağlayacak adımlar atmıştı.

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 %10.39 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, Çin artıda, Hong Kong eksi.
- Japonya PMI imalat endeksi Şubat ayında 53.5 ile 35 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.(Ocak: 52.7)
- S&P 500 vadeli artıda.
- Dolar endeksi artıda
- FED'den Mart toplantısını gündemde tutmaya çalışan açıklamalar gelmeye devam ediyor. Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın "Mart toplantısında faiz artırımı olasılığını masadan kaldırmayın" şeklindeki son açıklamaları bu yönde.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay.
- USD/TL 3.63 civarında işlem görüyor. (dün 3.6130/3.6380 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın eksi
- Brent petrol yatay

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.

Bugün yurtiçinde Hazine 5 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenliyor. Makro tarafta euro bölgesi ve ABD'de Şubat ayı öncü PMI endeksleri açıklanıyor. FED'den Harker ve Kashkari ve BOE Başkanı Carney açıklamaları takip ediliyor. Haftanın geri kalanında ise FOMC tutanakları, ABD konut verileri, euro

bölgesi revize TÜFE, Almanya IFO ve İngiltere büyüme verileri takip edilecek önemli makro veriler. Ayrıca hafta genelinde FED'den Powell ve Lockhart açıklamalarının takip edileceğini not edelim.

PMI endekslerinde iyileşmenin devamına yönelik sinyaller aranacak. Yukarı sürpriz yapabilecek güçlü rakamlar tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir. Önümüzdeki hafta açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi ve Trump Kongre konuşması öncesinde yükseliş trendindeki ABD tahvil faizlerinde yatay eğilim korunuyor. Hatırlanacağı üzere geçen hafta piyasa beklentilerini aşan ABD TÜFE ve perakende satışlar gibi güçlü verilere rağmen bu görünümün korunduğunu görmüştük. ABD TÜFE verisi detaylarında hizmet enflasyonu tarafında hızlanma sinyali görülmemesi soru işareti yaratan detaylardan biriydi.

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 referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ayrıca önümüzdeki günlerde ABD'de 15 Martta sona erecek borç tavanı konusu da riskli varlıklar açısından önemli 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.

Şirket ve Sektör Haberleri

Vakıfbank 4Ç16'da 782 milyon TL net kar açıkladı.

Vakıfbank 2016'nın son çeyreğinde 782milyon TL ile 659milyon TL olan beklentilerin üstünde net kâr elde etti. Bu yıllık bazda %19 artışa, çeyreklik bazda ise %4 daralmaya işaret etmektedir. Banka 2016 yılında toplam 2.7 milyar TL net kâr elde etti. 2016 yılı özsermaye kârlılığı ise %15 seviyesinde gerçekleşti. Pozitif sermaye piyasası işlemleri gelirleri Vakıfbank'ın son çeyrek kârlılığını olumlu yönde etkiledi.

Albaraka 4Ç16'da 39 milyon TL net kar açıkladı.

Albaraka 2016'nın son çeyreğinde 39milyon TL ile 47milyon TL olan beklentilerin altında net kâr elde etti. Bu yıllık bazda %57, çeyreklik bazda ise %23 daralmaya işaret etmektedir. Banka 2016 yılında toplam 218 milyon TL net kâr elde etti. 2016 yılı özsermaye kârlılığı ise %10 seviyesinde gerçekleşti. Negatif sermaye piyasası işlemleri sonuçları ve artan takipteki kredi karşılıkları, Albaraka'nın son çeyrek kârlılığını olumsuz yönde etkiledi.

Akenerji 4Ç16'da 370mn TL net zarar açıkladı

Akenerji 4Ç16'da 370mn TL net zarar açıkladı (4Ç15: 70mn TL net kar). Operasyonel bazdaki iyileşmeye karşın yüksek kur farkı zararıyla beraber finansman giderleri bu zararda etkili oldu. Bizim beklentimiz 346mn TL zarar, piyasa beklentisi 364mn TL zarar seviyesindeydi. VAFÖK ise 4Ç16'da yıllık %54 (çeyrek bazda %102) artışla 29mn TL ile beklentilerden iyi gerçekleşti (YKYt: 25mn TL, beklenti: 20mn TL). Gelir tarafı beklentimize yakın geldiğinden, bunda doğalgaz kısıntısından şirketin sınırlı zarar gördüğü, öte yanda doğalgaz fiyat indiriminin olumlu yansıdığı sonucunu çıkarıyoruz.

Görüşümüz: Operasyonel olarak beklentilerden iyi geldiyse de, yüksek zarar nedeniyle piyasa tepkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Operasyonel iyileşmenin 1Ç17'de de sürmesini bekliyoruz, ancak yine TL'nin zayıf seyri kârlılığı baskılayabilir. Şu aşamada Endeksin Altı Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Aselsan 4Ç16'da 406 milyon TL net kar açıkladı.

Aselsan son çeyrekte net karını yıllık %506, üçüncü çeyreğe göre ise %165 arttırarak 406 milyon TL net kar açıklarken, 217 milyon TL'lik piyasa beklentisini önemli miktarda aşmış oldu. Şirketin gelirleri yıllık %74'lük bir artış ile 1,618 milyon TL olurken, gelirlerdeki artışta iç satışların %113 büyümesi ana neden oldu. Marj tarafında şirketin geçtiğimiz sene son çeyrekte %12 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı %19.4'e çıkarken, satışlardaki agresif artış ve sert marj iyileşmesi FAVÖK seviyesinde de etkisi gösterdi. Aselsan'ın son çeyrekte FAVÖK rakamı yıllık %180 artış göstererek 312 milyona ulaşırken, 259 milyon TL'lik piyasa beklentisini aşmış oldu. Aselsan son çeyrekteki başarılı operasyonel performansının yanısıra backlog'unu (bakiye siparişlerini) da arttırırken, üçüncü çeyrek sonunda 5.7 milyar USD seviyesinde olan backlog seviyesi, 2016 yılı sonu itibariyle 6.2 milyar USD'ye yükselmiş oldu.

Şirket aynı zamanda 2017 yılına dair kısa beklentilerini de paylaşıırken, 2017 yılında %25'in üzerinde bir gelir büyümesi, %18-20 aralığında bir FAVÖK marjı ve 500 milyon TL'lik bir yatırım harcaması öngörülen rakamlar oldu.

Görüşümüz: Aselsan'ın son çeyrek sonuçlarını olumlu olarak nitelendirirken, hisse üzerinde olumlu bir etki bekliyoruz.

Kordsa 4Ç16'da 37.5 milyon TL net kar açıkladı

Kordsa'nın son çeyrek net karı geçen senenin aynı dönemine göre %10'luk daralma gösterirken, çeyreklik bazda %108 artmış oldu. Şirketin gelirleri yıllık %12 artarak 505 milyon TL olurken, 525 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %4 altında kaldı. Marj tarafında Kordsa'nın FAVÖK marjı bir kez daha %15 seviyesini aşarak %15.7 seviyesinde gerçekleşirken (4Ç16: %14.8), bu marj artışını özellikle son çeyreğin başında düşüş gösteren hammadde fiyatlarına bağlıyoruz. Beklentilerden daha düşük gelir rakamına rağmen, yüksek marjlar bu kaybı telafi ederken, Kordsa'nın FAVÖK rakamı yıllık %19 artışla 79.5 milyon TL seviyesine çıkarak, 77.8 milyon TL'lik piyasa beklentisini hafif aşmış oldu.

Görüşümüz: Kordsa'nın son çeyrek sonuçlarını olumlu olarak nitelendirirken, hisse üzerinde olumlu bir etki bekliyoruz.

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 getirinin 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.
