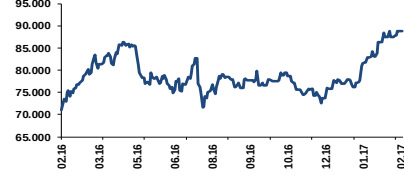
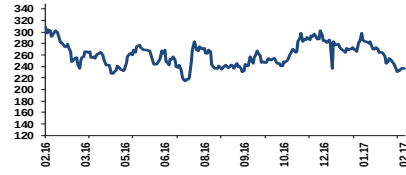


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde yükseliş eğilimi devam ediyor. Dün akşam açıklanan FOMC tutanakları beklendiği gibi FED faiz artışı beklentilerini etkileyebilecek nitelikte şahince sinyaller üretmedi. Yurtiçi piyasalarda referandum konusu, Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler ve TCMB para politikası önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor. Kısa vadeli göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği BIST-100 endeksi 90.000 direncini test ediyor. 2017 yılının jeostratejik gelişmelerin ön plana çıktığı ve piyasaları en fazla etkileyen konulardan biri olacağını düşünmeye devam ediyoruz.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 14:30 - TR - Yurtdışı yerleşikler bono ve hisse stoğu (17 Şubat)
- 16:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti:240.000 önceki: 239.000)
- 16:35 - Atlanta FED Başkanı Lockhart konuşacak
- Tekfen 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY net kar:62mnTL, Konsensus:69mnTL)**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Çimsa 4Ç16'da 41.2 milyon TL net kar açıkladı**
- Sabancı Holding 4Ç16 sonuçlarını yarın açıklayacak**
- Tekfen Holding 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
- Tereftalik asit ürününe yönelik dumping soruşturması açıldı

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,49%
BIST-30	-0,47%
Dolar/TL	-1,11%
Euro/TL	-0,92%
Euro/Dolar	0,19%
Altın (\$/ons)	0,11%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,11%
Almanya (DAX)	0,26%
İngiltere (FTSE100)	0,38%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	7,2%
PRKME	Park Elek. Madencilik	6,2%
ALCTL	Alcatel Teletas	3,6%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	2,4%
METRO.IS	Metro Holding	2,4%

BIST-100 En Çok Azalan

IHLAS.IS	Ihlas Holding	-2,7%
GARAN.IS	Garanti Bankası	-2,5%
TMSN.IS	Tumosan Motor Ve Trak	-2,5%
GSRAY	Galatasaray	-2,5%
ULKER.IS	Ulker	-2,5%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde yükseliş eğilimi devam ediyor. ABD 10 yıllıklarında ise yatay eğilim korunuyor. Trump'ın 28 Şubat'ta Kongrede yapacağı konuşma piyasaların odak noktasında. Fransa seçimlerine yönelik haber akışı ön planda ve euro üzerinde baskı yarattı.

Dün akşam açıklanan FOMC tutanakları beklendiği gibi FED faiz artışı beklentilerini etkileyebilecek nitelikte şahince sinyaller üretmedi. (örn. bilanço küçültme stratejisine yönelik belirgin bir tartışma yok) Diğer taraftan FED'den Mart ayı toplantısını gündemde tutmaya devam eden açıklamalar gelmeye devam ediyor. Dün FED üyesi Powell'ın Mart ayının masada olduğuna dair sinyaller içeren açıklamaları dikkat çekti. Yükseliş eğilimini koruyan hisse senetlerinde dün yatay kapanışlar takip ettik. Stoxx 600 dün %0.02 artıda, S&P 500 %0.11 ekside 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 %10 civarı yükselmiş durumda. Brezilya Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel 75 baz puan faiz indirimine gitti.

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.

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 endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %29 seviyesinde (son üç yıl ortalaması %-17)

TL değer kazanıyor. TL döviz sepeti zirve seviyesinden yaklaşık olarak %9 civarı geri çekilmiş durumda. USD/TL dün 3.60 desteğinin altına indi.

Merkez Bankasının Ocak ayı başından bu yana uyguladığı likidite adımlarıyla, yaklaşık 200 baz puan civarı artışla %10'nun üzerine çıkan ortalama fonlama maliyeti dün %10.36 seviyesinde gerçekleşti. (önceki:%10.34)

Bu sabah:

- Asya piyasaları ekside.
- S&P 500 vadeli hafif eksi
- Dolar endeksi yatay
- Değer kazanan gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay.
- USD/TL 3.58 civarında işlem görüyor. (dün 3.58/3.63 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın yatay
- Brent petrol artıda

BIST-100 endeksinde 87.500 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. 87.500 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 Almanya revize büyüme verisi, ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Atlanta FED Başkanı Lockhart açıklamaları takip ediliyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi ve Trump Kongre konuşması öncesinde yükseliş trendindeki ABD tahvil faizlerinde yatay eğilim korunuyor.

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

Çimsa 4Ç16'da 41.2 milyon TL net kar açıkladı

Çimsa'nın son çeyrekte net karı yıllık %11 oranında bir düşüş kaydederek 41.2 milyon TL olurken, 55 milyon TL'lik beklentimizin ve 46 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Şirketin konsolide satış gelirleri %5 gerileyerek 289 milyon TL olurken, satışlardaki gerilemede %11 daralan iç satışlar etkili oldu. Son çeyrekte Türk Lirası'nda yaşanan yaklaşık %15'e yakın değer kaybına karşın şirketin ihracat gelirleri sadece %10 artarken, artışın sınırlı olmasında Mersin'de yaşanan sel felaketi sonrası bazı ihracat siparişlerinin lojistik problemlerden dolayı Ocak ayına kayması etkili oldu. Marj tarafı beklentilerin sapmasında ana etken olurken, şirketin FAVÖK marjı geçtiğimiz seneye göre 9,6 puanlık bir düşüş ile %16.7 seviyesinde gerçekleşti. Çimsa'nın brüt marjı artan petkok maliyetleri ile beklentilerimize yakın 1.6 puan gerilerken, operasyonel giderlerde yaşanan artış FAVÖK marjındaki bozulmanın ana nedeni oldu. Operasyonel giderlerin satışlara oranı son çeyrekte personel giderlerindeki artış ve bazı karşılık giderleriyle %12.2'ye çıkarken, geçtiğimiz sene bu oran %9.3 seviyesinde gerçekleşmişti.

Görüşümüz: Her ne kadar son çeyrek sonuçlarını zayıf olarak nitelendirsek dahi, bazı bir kereye mahsus giderlerden dolayı etkinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede Çimsa için "AL" önerimizi ve 20.4 TL'lik hisse hedef fiyatımızı sürdürürken, Afyon Çimento'nun yeni fabrikasının devreye girmesi ve Eskişehir fabrikasında yılın ikinci yarısında devreye girecek olan beyaz çimento kapasitesi ile 2017 yılının finansal anlamda Çimsa için iyi olmasını bekliyoruz.

Sabancı Holding 4Ç16 sonuçlarını yarın açıklayacak

Sabancı Holding 4Ç16 sonuçlarını yarın sabah açıklayacak. Bizim beklentimiz 494mn TL net kar, piyasa beklentisi 546mn TL net kar seviyesinde bulunuyor. Şirket ayrıca bir telekonferans düzenleyecek.

Tekfen Holding 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak

Tekfen Holding 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim beklentimiz 62mn TL, piyasa beklentisi 69mn TL seviyesinde bulunuyor. 3Ç16 ve 4Ç15'teki düşük bazın yanı sıra, zayıf TL'nin inşaat karı üzerindeki olumlu etkisi, herhangi tek seferlik bir zarar beklentimizin bulunmayışı ve DAP sezonunun Samsun yatırımının da etkisiyle olumlu geçtiği beklentisiyle güçlü bir çeyrek bekliyoruz. Şirket yarın bir telekonferans düzenleyecek. 2017 beklentilerinin odak noktasında olmasını bekliyoruz.

Tereftalik asit ürününe yönelik dumping soruşturması açıldı

Türkiye tarafından Kore, Belçika ve İspanya menşeli "tereftalik asit" ürününe yönelik dumping soruşturması açılmasına karar verildi. Teraftalik asit Petkim'in toplam satışlarının yaklaşık %7.5'ini oluşturuyor ve ortalama karlılığına sahip bulunuyor.

Görüşümüz: Haberi Petkim açısından hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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.
