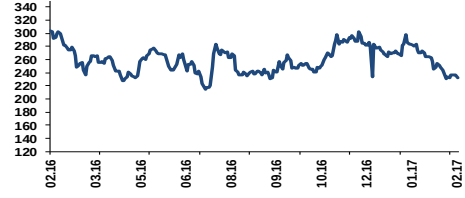


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, Trump'ın 28 Şubat'ta Kongrede yapacağı konuşma piyasaların odak noktasında. Avrupa'da yükselen siyasi riskler ise soru işareti yaratıyor. TL döviz sepeti zirve seviyesinden yaklaşık olarak %9 civarı geri çekilmiş durumda. (1 aylık TL volatilitesi %25'den %12.8'e kadar düştü) USD/TL 3.60 direncini test ediyor. Trump ve Cuma günü açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisi odak noktasında. Bu hafta 27 Şubat'taki Trump Kongre konuşması ve enflasyon sinyalleri aradığımız ABD çekirdek PCE rakamları piyasaların odak noktasında olacak. Yatay eğilimin hakim olduğu ABD tahvil faizleri üzerindeki etkisi önemli olabilir.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki: 85.7)
- 16:30 - ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: +%1.6 önceki: %-0.5)
- 16:30 - ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri - Ulaşım hariç (beklenti: %0.5 önceki: %0.5)
- 16:30 - ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri Savunma hariç (beklenti: %0.6 önceki: %0.7)
- 18:00 - ABD - Devam eden konut satışları (beklenti:%0.9 önceki: %1.6)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Emlak Konut GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
- Torunlar GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
- TATGD temettü haberi
- İş GYO 0.075 TLtemettü dağıtacak ve %7.5 bedelsiz verecek

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,99%
BIST-30	-1,03%
Dolar/TL	1,05%
Euro/TL	0,55%
Euro/Dolar	-0,18%
Altın (\$/ons)	0,58%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

LOGO.IS	Logo Yazılım	3,0%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	2,8%
KARTN.IS	Kartonsan	2,7%
KARSN.IS	Karsan Otomotiv	2,3%
GSRAY	Galatasaray	2,0%

BIST-100 En Çok Azalan

ECILC.IS	Eczacıbaşı İlaç	-5,1%
GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	-2,9%
PRKME	Park Elek. Madencilik	-2,8%
DOCO.IS	Do & Co Akiengesellsch	-2,8%
ANACM.IS	Anadolu Cam	-2,5%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda siyasi gelişmeler ve maliye politikalarına yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ederken, Trump'ın 28 Şubat'ta Kongrede yapacağı konuşma piyasaların odak noktasında. Avrupa'da yükselen siyasi riskler ise soru işareti yaratıyor.

Rekor seviyeleri gören hisse senetlerinde geçen hafta yatay eğilim etkiliydi. 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 %9.5 civarı yükselmiş durumda. Dolar endeksi baskı altında kalırken, ABD 10 yıllıklarında yatay eğilim korunuyor.

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 endeksinde 87.500/89.500 band hareketi etkili. 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 döviz sepeti zirve seviyesinden yaklaşık olarak %9 civarı geri çekilmiş durumda. (1 aylık TL volatilitesi %25'den %12.8'e kadar düştü) USD/TL 3.60 direncini test ediyor. Trump ve Cuma günü açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisi odak noktasında. Türkiye 5 yıllık cds spreadi 64 baz puan 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 Cuma günü %10.41 seviyesinde gerçekleşti. (önceki:%10.38)

Bu sabah:

- Asya piyasaları ekside. (Japonya %-0.9)
- S&P 500 vadeli artıda
- Dolar endeksi yatay
- İskoç hükümetinin gelecek yıl yeni bağımsızlık referandumu düşündüğüne dair haberler ön planda.
- PBOC USD/CNY kurunu 6.8814 (Cuma: 6.8655) olarak açıkladı.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay.
- USD/TL 3.60 direncini test ediyor. (dün 3.55/3.64 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.

Bu hafta 27 Şubat'taki Trump Kongre konuşması ve enflasyon sinyalleri aradığımız ABD çekirdek PCE rakamları piyasaların odak noktasında olacak. Yatay eğilimin hakim olduğu ABD tahvil faizleri üzerindeki etkisi önemli olabilir. Yurtiçinde ise Cuma günü Şubat ayı enflasyon verisi açıklanıyor.

Trump Salı günü Kongrede konuşuyor. Trump'ın başta vergiler olmak üzere planlanan politika önceliklerini ana hatlarıyla çizmesi bekleniyor. Yeni politikaların ne zaman hayata geçirilebileceğine yönelik detaylar piyasalar açısından önemli olabilir. Geçen hafta ABD hazine bakanı Steven Mnuchin'in planlanan politikaların zamanlaması ve olası etkisi konusundaki daha temkinli yaklaşımı soru işaretlerine neden olmuştu.(sınır vergisinin ertelenebileceğine yönelik şüpheler) Ayrıca

Trump'ın 550 milyar dolarlık altyapı harcama planını ertelemeyi düşünüyor olabileceğine dair basında yer alan bazı haberler de soru işareti yarattı. Bu doğrultuda konuşmanın hayal kırıklığı yaratma potansiyelini de belirtmekte fayda var. (ABD saatiyle 9:00 pm)

Yurtiçinde Şubat ayı TÜFE açıklanıyor: Cuma günü Şubat ayı TÜFE açıklanıyor. Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi aylık bazda $\%+0.49$ (Ocak: $\%+2.46$), yıllık bazda $\%+9.77$ ($\%+9.22$) artış yönünde. Merkez bankasının Ocak ayı enflasyon raporunda manşet enflasyonun birinci çeyrek sonları/ikinci çeyrek başlarına doğru çift haneye ulaşabileceğini vurguladığını hatırlatalım. TÜFE öncesinde, her ne kadar güçlü bir öncü gösterge olmasa da, salı günü açıklanacak İTO enflasyon rakamlarını takip ediyoruz.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde enflasyon, euro bölgesinde hıçp enflasyon, İtalya, İspanya ve İngiltere PMI'ları, ABD'de revize büyüme, ISM imalat / hizmet endeksi, dayanıklı tüketim mal siparişleri , çekirdek PCE ve Çin PMI takip edilecek önemli makro veriler. Cuma günü FED Başkanı Yellen ve Başkan yardımcısı Fischer'in konuşacağını belirtelim. Ayrıca Salı günü Yunanistan'ın kreditorlerle görüşmelere tekrar başlaması bekleniyor. Burdan gelebilecek haber akışı dikkat çekebilir.

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.

Bu doğrultuda 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 Mart'ta sona erecek borç tavanı konusu da riskli varlıklar açısından önemli olabilir.

Şirket ve Sektör Haberleri

Emlak Konut GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak

Emlak Konut GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak, yarın da bir telekonferans düzenleyecek. Bizim beklentimiz 307mn TL net kar, piyasa beklentisi ise 293mn TL net kar seviyesinde bulunuyor. Göstergesel olan vergi finansallarında ise 247mn TL'lik bir kar açıkladı. Maslak 1453 ve Sarphan Finanspark geçici kabulleri karlılığı besleyen unsurlar olurken yıllık ve çeyrek bazda gerileme göreceli teslimatların daha düşük olmasından kaynaklanıyor. Ana odak noktasının potansiyel temettü olacağını düşünüyoruz.

Torunlar GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak

Torunlar GYO 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak, yarın da bir analist toplantısı düzenleyecek. Bizim beklentimiz 297mn TL net kar, piyasa beklentisi 419mnTL net kar seviyesinde bulunuyor. Yeniden değerlemeye bağlı kar kaynaklı olmak üzere beklentiler çok geniş bir aralıkta yer alıyor (158mn TL ile 508mn TL). Ünite satışlarından sınırlı bir katkı, kur fikslemesi ve zayıf ciro büyümesi nedeniyle kiralarda yatay bir seyir bekliyoruz. Yeniden değerlendirme kaynaklı kar ise yüksek döviz pozisyonuna bağlı kur farkı zararını telafi edebilir.

TATGD temettü haberi

Tat Gıda hisse başına 0.2TL brüt temettü teklif etti.

Tutar bizim beklentimiz 0.143 TL'nin üzerinde kalırken, temettü verimini %3 olarak hesaplıyoruz.

İş GYO 0.075 TL temettü dağıtacak ve %7.5 bedelsiz verecek

İş GYO hisse başına 0.075 TL temettü dağıtacak ve %7.5 bedelsiz verecek. Temettü tarihi 28 Mart olarak açıklanmış olup %5 verime işaret ediyor.

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.
