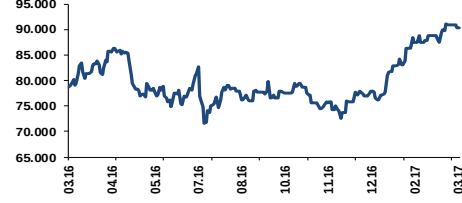


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Geçen hafta piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen ve sürpriz içermeyen FED kararları sonrasında ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin geri çekildiğini, riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinin yükseliş eğilimini koruduğunu takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise FED toplantısı sonrası TL'deki değer artışlarının, TCMB'nin piyasa beklentisine paralel yöndeki faiz attırımı ile (GLP'de +75 baz puan artış) birlikte güçlendiğini takip ettik. Makro tarafta ise Mart ayı global PMI endekslerinde son dönemde görülen yükseliş trendinin korunup korunamayacağına yönelik sinyaller, ABD'de dayanıklı tüketim mal siparişleri ve yurtiçinde tüketici güven endeksi takip ediliyor. Ayrıca ABD borç tavanı konusu (Kongrede ertelenmesi/ tavanın artırılması yönünde karar alınması gerekiyor veya yasa değişikliği ile tavanın kaldırılması da senaryolar arasında) ve bu ay sonunda başlaması beklenen Brexit sürecine yönelik haber akışı önemini koruyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 20:10 - FED'den Evans ekonomi üzerine konuşuyor

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Ekonomi Bakanı, Petkim ve Ereğli'nin TL bazında satış yapmaları için çalışma başlatacak
- Borsa İstanbul 2017'nin ikinci çeyreği için geçerli olacak endeks değişikliklerini açıkladı.
- Türk Hava Yolları – Şubat 2017 aylık trafik sonuçları

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,25%
BIST-30	0,26%
Dolar/TL	0,24%
Euro/TL	0,01%
Euro/Dolar	-0,26%
Altın (\$/ons)	0,16%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,13%
Almanya (DAX)	0,10%
İngiltere (FTSE100)	0,12%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

		Getiri
NETAS.IS	Netas Telekom.	10,6%
ALCTL	Alcatel Teletas	4,8%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.O.	4,0%
YAZIC	Yazıcılar Holding	3,8%
PRKME	Park Elek. Madencilik	3,3%

BIST-100 En Çok Azalan

		Getiri
BJKAS.IS	Besiktas Futbol Yat.	-3,5%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynak	-3,4%
CRFSA.IS	Carrefoursa	-2,3%
EKGYO.IS	Emlak G.M.Y.O.	-2,2%
PETKM.IS	Petkim	-2,0%

PIYASA YORUMU

Geçen hafta piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen ve sürpriz içermeyen FED kararları sonrasında ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin geri çekildiğini, riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinin yükseliş eğilimini koruduğunu takip ettik.

Ancak FED'in geçen haftaki 25 baz puan faiz artırımı ardından Çin'in mini faiz artırımı, ECB'den Nowotny açıklamaları ve İngiltere Merkez Bankasının kısmen şahinleşen açıklamalarını not ediyoruz. Büyüme ve enflasyon beklentilerindeki güçlenme ile merkez bankalarının genişlemeci politikalarına yönelik soru işaretleri güçleniyor.

Yurtiçi piyasalarda ise FED toplantısı sonrası TL'deki değer artışlarının, TCMB'nin piyasa beklentisine paralel yöndeki faiz attırımı ile (GLP'de +75 baz puan artış) birlikte güçlendiğini takip ettik. 90.000 direncini yukarı kıran BIST-100 endeksinde ise yukarı ataklar güç kazandı.

TL döviz sepeti son üç günde %2.7 civarı geri çekilmiş durumda. (USD/TL 3.65 desteğinin altına indi) TCMB ortalama fonlama maliyeti %11.29'a yükseldi (önceki:%10.82)

Bu sabah:

- Cuma akşamı Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü düşürdüğünü açıkladı.
- USD/TL 3.63 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 3.61/3.76 aralığında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- G20 toplantısında öne çıkan konu serbest ticaretin korunmasına yönelik anlaşma sağlanamamasıydı.
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- Asya piyasaları karışık. (Japonya kapalı)
- S&P 500 vadeli ekside
- Altın artıda
- Brent petrol ekside.

BIST-100 endeksinde 90.000 üzerinde yükseliş eğilimi devam edebilir.. Bu seviye üzerinde 91.500/92.000 seviyeleri test edilebilir. Stop loss 88.500.

FED toplantısı sonrasında bu hafta başta Yellen olmak üzere FED Başkanlarından (Evans, Kaplan, Kashkari ve Dudley) gelecek mesajlar önemli olabilir. Geçen hafta ABD Hazine Bakanı Mnuchin'ın güçlü doların uzun vadede fayda sağlayacağına dair ifadeleri dikkat çekiciydi. Ayrıca Fransa seçim anketlerine yönelik haber akışı da önemini koruyor. AB karşıtı Le Pen'in bir zafer elde etmesi olasılığı düşük olsa da gözardı edilmemesi gerektiğini belirtelim.

Makro tarafta ise Mart ayı global PMI endekslerinde son dönemde görülen yükseliş trendinin korunup korunamayacağına yönelik sinyaller, ABD'de dayanıklı tüketim mal siparişleri ve yurtiçinde tüketici güven endeksi takip ediliyor.

Ayrıca ABD borç tavanı konusu (Kongrede ertelenmesi/ tavanın artırılması yönünde karar alınması gerekiyor veya yasa değişikliği ile tavanın kaldırılması da senaryolar arasında) ve bu ay sonunda başlaması beklenen Brexit sürecine yönelik haber akışı önemini koruyor.

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.

.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ekonomi Bakanı, Petkim ve Ereğli'nin TL bazında satış yapmaları için çalışma başlatacak

Ekonomi Bakanı Zeybekçi, Petkim ve Ereğli'nin satışlarda TL'ye dönmesi için çalışma başlatacağını belirtti. Hatırlanacağı üzere Kardemir TL fiyatlamaya geçmişti.

Görüşümüz: Bu durumda çelik ve petrokimya fiyatları global fiyatlar olmaya devam edecek ancak hammadde fiyatlarının dolar bazında olması ve siparişten teslimata iki aylık bir fark olduğundan para birimi açısından bir uyumsuzluk olacak. Ayrıca, TL'ye dönülmesi sonrasında Erdemir'in dolar bazlı fonksiyonel para biriminin TL'ye dönüştürülmesi gerekebilir. Piyasanın bu açıklamayı hafif olumsuz yorumlayabileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul 2017'nin ikinci çeyreği için geçerli olacak endeks değişikliklerini açıkladı.

Açıklamaya göre BIST-100 endeksine Banvit (BANVT), Sasa Polyester (SASA), Yataş (YATAS), Global Yatırım Holding (GLYHO) ve Erbosan (ERBOS) eklenirken, Borusan Mannesmann (BRSAN), Eczacıbaşı Yatırım (ECZYT), Yazıcılar Holding (YAZIC), Verusa Holding (VERUS) ve Çimsa'nın (CIMS) çıkarılmasına karar verildi. BIST-50 endeksinden Anadolu Efes (AEFES) ve Netaş Telekom (NETAS) çıkarılırken, Zorlu Enerji (ZOREN) ve Tat Gıda (TATGD) ise yeni dönemde endekse eklendi. BIST 30 endeksi için ise tek değişiklik gerçekleştirilirken, endeksten Coca Cola İçecek (CCOLA) çıkartılarak yerine Aselsan (ASELS) dahil edildi. Yılın son çeyreği için açıklanan endeks değişiklikleri 03.04.2017 ile 30.06.2017 tarihi arasındaki dönem itibariyle geçerli olacak.

Türk Hava Yolları – Şubat 2017 aylık trafik sonuçları

THY, Şubat ayı trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre, şirketin sunduğu kapasite geçen seneye nazaran %10 mertebelerinde daralmaya devam ederken, Yolcu doluluk oranları, yurtdışı hatlardaki yüksek kapasite azaltımı sonrası, %2 mertebesinde iyileşerek, konsolide doluluk oranını yurtiçi hatlardaki zayıflığa rağmen %1.4 puan arttırdı. Geçtiğimiz bir kaç ayda gözlemlediğimiz ana trendlerin devamını gözlemlediğimiz Şubat 2017 trafik sonuçlarını hisse açısından nötr değerlendiriyoruz ve olumlu manada bir sürpriz içermediğini düşünüyoruz. Açıklamanın hisse fiyatı üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

THY / Şubat 2017 - Traffic Sonuçları

	Aylık			YBB		
	Şub-17	Şub-16	y/y change	Ocak-Şubat-17	Ocak Şubat-16	y/y change
Toplam Konma ('000)	31.0	34.5	-10.1%	62.4	70.3	-11.2%
Yurtiçi	13.8	14.1	-2.0%	27.3	28.2	-3.4%
Yurtdışı	17.2	20.4	-15.7%	35.2	42.1	-16.4%
Arz Edilen Koltuk-Km (milyar)	11.2	12.5	-9.9%	23.4	25.7	-9.0%
Yurtiçi	1.5	1.5	1.3%	3.0	3.0	0.1%
Yurtdışı	9.7	11.0	-11.5%	20.4	22.7	-10.2%
Ücretli Yolcu-Km (milyar)	8.3	9.0	-8.2%	17.1	18.7	-8.9%
Yurtiçi	1.2	1.2	-4.3%	2.4	2.5	-3.9%
Yurtdışı	7.1	7.8	-8.8%	14.7	16.3	-9.7%
Yolcu Doluluk Oranı(%)	73.5%	72.1%	140bps	73.0%	73.0%	6bps
Yurtiçi	79.0%	83.6%	-461bps	80.6%	84.0%	-340bps
Yurtdışı	72.7%	70.6%	210bps	71.9%	71.5%	40bps
Taşınan Yolcu (mn)	4.1	4.5	-9.3%	8.2	9.2	-10.4%
Yurtiçi	1.9	2.0	-5.8%	3.8	4.0	-5.4%
Yurtdışı	2.2	2.5	-12.1%	4.5	5.2	-14.3%
Konma Başına Yolcu	131.2	130.0	1	131.8	130.7	1
Yurtiçi	135.4	140.8	-5	138.0	140.9	-3
Yurtdışı	127.9	122.6	5	127.0	123.9	3
Kargo ('000 tons)	70.2	62.2	12.9%	133.5	121.0	10.3%
Yurtiçi	4.3	4.3	1.2%	8.1	8.4	-2.9%
Yurtdışı	65.9	57.9	13.8%	125.4	112.7	11.3%
Uçulan km ('000)	62.6	68.6	-8.7%	128.4	141.7	-9.4%
Yurtiçi	8.7	8.8	-0.7%	17.3	17.5	-1.3%
Yurtdışı	53.9	59.8	-9.9%	111.1	124.2	-10.6%
Uçak Sayısı (dönem sonu)	335.0	302.0	10.9%			
Koltuk Kapasitesi (dönem sonu) ('000)	66.5	57.7	15.3%			

Kaynak: THY, YKY Araştırma

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.
