

### Piyasa Yorumu

Cuma günü satıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,7 değer kaybı ile 116,859 seviyesinden kapattı. Banka endeksinin negatif yönde ayrıştığını gözlemledik.

Bu haftanın yurtiçindeki en önemli konu başlıkları bugün açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisi, Perşembe günü açıklanacak olan PPK kararları olacak olup, yurtdışı gündemde ise ABD'de açıklanacak olan PMI ve istihdam verileri haftanın en önemli verileri olacaktır. Diğer taraftan gerek ABD'den gerekse AB'den gelecek küresel ticarete yönelik açıklamaların da küresel piyasalarda yansımaları olmasını beklemekteyiz. Bu sabah itibarıyla Uzakdoğu Asya hisse senedi piyasalarında satıcılı bir seyir bulunurken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kaybettiğini görüyoruz. Borsa İstanbul'da bu sabah satıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak baktığımızda, 117.600 desteği de kırılması ile birlikte kısa vadeli yükselen kanal trend zarar gördü ve trendin desteklerine kadar geriledik. 116.400 desteğinden gelen alımlar ile Cuma günü aşırı satım bölgesinden çıktık ama tepkinin devamına ilişkin sinyal alamadan kapanış gerçekleşti. Bugün 116.400-117.600 arasında bir taban oluşumu olasılığını izliyor olacağız. Bugün gelecek bir artı kapanış trend içerisinde yeniden 117.600/119.400 ana direnç seviyelerine yönelim başlatabilir. 116.400 kırılması ise stop-loss yapılması ve gelişmelerin izlenmesi gereken durum olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Şubat ayı enflasyonunun %0,65 olarak gerçekleşmesini ve böylelikle yıllık enflasyonun %10,35'ten %10,17'ye gerilemesini bekliyoruz.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- ASUZU, ENKAI**– 4Ç17 sonuçlarını açıkladı.
- Pegasus** bugün sonuçlarını açıklayacak.
- Anadolu Efes** analist telekonferansı düzenledi.
- Mardin Çimento** ve **Petkim** yönetim kurulları temettü ödenmesi konusunda teklifte bulunacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>5 Mart</b>	Şubat TÜFE verileri
<b>6 Mart</b>	Şubat Reel Efektif Kur Endeksi Şubat Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu
<b>7 Mart</b>	Şubat Hazine Nakit Gerçekleşmeleri PPK Toplantısı
<b>8 Mart</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (23 Şubat - 2 Mart) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (23 Şubat - 2 Mart)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	116,859	-%0.7	-%0.6
BIST-30	143,716	-%0.7	-%0.6
Banka	179,779	-%0.5	-%1.3
Sanayi	131,272	-%1.0	-%0.7
Hizmet	84,908	-%0.6	%0.0

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	12.75	12.75	12.75
2 yıllık bono faizi	13.10	13.03	12.97
10 yıllık bono faizi	11.95	11.90	11.92

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Kur</b>			
USD/TL	3.80	%0.6	%1.6
EUR/TL	4.67	%0.4	-%0.2
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.24	%0.5	%0.7

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	237	240	240
Piyasa değeri *	237	240	240
Ortalama işlem hacmi *	1.98	1.90	1.96
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.5x	7.5x
PD/DD	1.10x	1.26x	1.12x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.80x	0.70x
FD/Satışlar	1.32x	1.32x	1.20x
FD/FAVÖK	7.9x	7.2x	6.6x
Kar büyümesi	%13.5	%64.0	%12.1
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.7	%14.7
Temettü verimi	%2.9	%3.8	%4.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Bugün saat 10:00'da Türkiye Şubat ayı TÜFE verileri açıklanacak

Şubat ayı enflasyonunun %0,65 olarak gerçekleşmesini ve böylelikle yıllık enflasyonun %10,35'ten %10,17'ye gerilemesini bekliyoruz. Piyasa beklentisinin ise %0,5 olduğu görülüyor.

- Verinin piyasada önemli bir piyasa tepkisine yol açmasını beklemiyoruz.
- Bu hafta içerisinde yapılacak olan PPK toplantısında ise piyasa beklentisi paralelinde herhangi bir değişiklik tahmin etmiyoruz. Bugün açıklanacak enflasyon verisinin de bu anlamda etkili olmasını beklemiyoruz.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Anadolu Efes (AL, hedef fiyat 26TL)** Cuma günü analist telekonferansı düzenledi. Şirket yönetimi Rusya'da yatay pazar performansı ve pazara benzer satış performansı öngörüyor. Ancak 2Ç17'de mevsim normallerinin altındaki hava koşullarını ve Haziran-Temmuz döneminde düzenlenecek Dünya Kupası'nın etkilerini dikkate aldığımızda şirket daha iyi pazar performansının olabileceğini belirtti. Ayrıca rublenin dolara karşı güçlü seyri ve hammadde maliyetlerindeki avantaj karlılığı desteklemeye devam edecek. Türkiye birada ise turizm ve ekonomideki iyileşme ve 2017 ortasında yeniden lanse edilen Efes markalı biranın katkısıyla hafif hacim büyümesi beklemekte. Şirket ABI ve Efes'in Rusya ve Ukrayna faaliyetlerinin birleştirilmesi konusunda çalışmanın Mart sonuna kadar tamamlanacağını yineledi. Son olarak şirket verimli işletme sermayesi ve nakit akışı yönetiminin devam edeceğini açıkladı.

**Anadolu Isuzu** - 4Ç17 sonuçlarını 16.3 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 25.3 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 370 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %32 arttı. Şirket, 4Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen seneki -0,2 milyon TL rakamının ardından önemli iyileşme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 439 baz puan artarak %4.3 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %3 azalarak 334 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Enka İnşaat** - 4Ç17 sonuçlarını 589.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 637,2 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %51 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %6 azaldı. Net satışlar 2,647 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %0 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 3,149 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Detaylarına baktığımızda, mühendislik ve inşaat segmentinin satış gelirlerinin yatay kaldığını ve enerji segmentinin gelirleri ABD doları bazında ve yıllık olarak %18 geriledi. Şirket, 4Ç17'de 818 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %21 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 699 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 543 baz puan artarak %30,9 oldu. FAVÖK detaylarına baktığımızda, mühendislik ve inşaat segmentinin ABD doları bazında ve yıllık olarak %60 artış kaydetti, diğer taraftan enerji ve gayrimenkul faaliyetlerinin FAVÖK büyümeleri, ABD doları bazında ve yıllık olarak, sırasıyla %1 ve %4 olarak gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu 3,2 milyar ABD doları olarak kaydedildi. Ayrıca, şirketin inşaat segmentindeki devam eden işler büyüklüğü 2.5 milyar ABD doları olarak kaydedildi.

**Mardin Çimento**'nun yönetim kurulu 2 Temmuz'da hisse başına 0,442134 TL brüt, 0,375814 TL net temettü dağıtımını konusunda teklifte bulunacak.

**Otomotiv sektörü** - ODD verilerine göre hafif araç pazarı Şubat'ta yatay 47 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışları %4 artarken, hafif ticari araç satışları %10 yıllık geriledi. Tüm yıl için hafif araç pazarında %2 daralma öngörüyoruz. Şubat'ta Doğu Otomotiv'in satışları %3 yıllık büyürken, Tofaş ve Ford Otosan'ın satışları sırasıyla %2 ve %4 daraldı. Haberi nötr olarak değerlendiriyoruz.

**Pegasus** bugün 4Ç17 sonuçlarını açıklayacak. Konsensus beklentisi 36 milyon TL net zarardır.

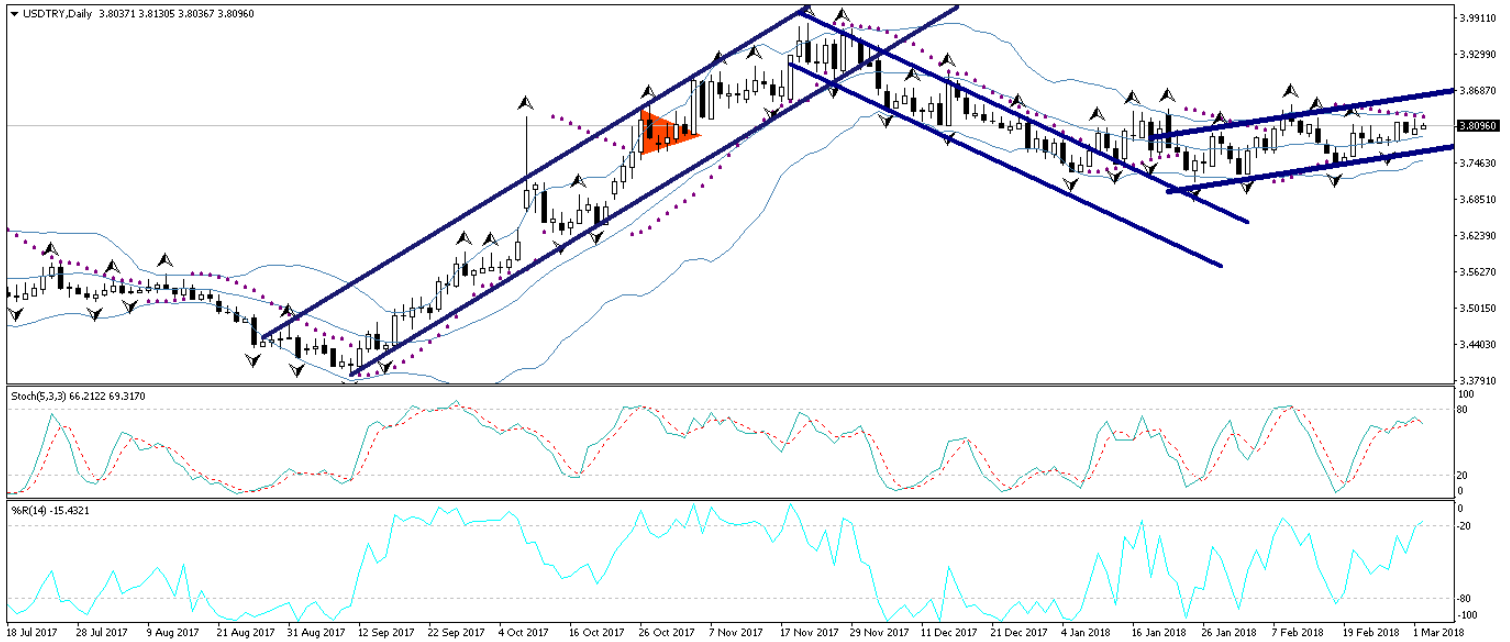
**Petkim**'in yönetim kurulu 3 Mayıs'ta hisse başına 0,36 TL brüt, 0,306 TL net temettü dağıtımını konusunda teklifte bulunacak.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Yeni haftaya başlarken gözler yurtiçinde 7 Mart'ta gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında olacak. Faiz oranlarında piyasa beklentisi dahilinde herhangi bir değişiklik beklemediğimiz gibi sözel yönlendirmenin de aynı şekilde bırakılacağını tahmin ediyoruz. Dolayısıyla USD/TL üzerindeki etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. PPK toplantısı öncesinde bugün gelecek olan enflasyon verilerinin etkisinin ise oldukça limitli olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede USD/TL tarafında yurtdışı dinamiklerin daha çok göz önünde olacağı dikkat çekiyor. Geçen hafta ABD Başkanı Trump'ın ithal metallere yönelik gümrük vergisi açıklamaları nedeniyle dolar endeksinin sert bir şekilde değer kaybettiğini görmüştük. Bugün itibarıyla ise Almanya'da koalisyon görüşmelerinin tamamlanmasının Dolar endeksi tarafında tekrar aşağı yönlü bir hareketi destekleyici gelişme olarak ortaya çıktığı görülürken, diğer taraftan Pazar günü İtalya'da yapılan seçimler sonrasında AB karşıtı söylemin güçlenmesinin ters yönlü bir etkisi olması beklenebilir. Sabah saatlerinde USD/TL de nispeten yatay bir seyir dikkat çekiyor. Kısa vadede paritede hareketinin 3,80-3,825 bandı içerisinde kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

### USD/TL (Günlük, TL)



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,691	%0.5	-%2.0	%1.6	%9.5	%0.7
DAX	11,914	-%2.3	-%4.6	-%6.1	-%1.7	-%7.8
FTSE	7,070	-%1.5	-%2.4	-%3.6	-%4.1	-%8.0
Nikkei	21,182	-%1.0	-%5.3	-%7.5	%8.2	-%7.9
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	116,859	-%0.7	-%0.6	%0.0	%7.3	%1.3
Çin	3,255	-%0.2	-%2.4	-%6.8	-%4.0	-%1.8
Hindistan	34,047	-%1.0	-%1.2	-%3.8	%5.7	-%1.0
Endonezya	6,582	%0.0	%0.4	-%0.2	%12.9	%3.5
Rusya	2,289	-%0.4	-%2.1	%0.5	%14.2	%8.5
Brezilya	85,761	%0.4	-%1.8	%4.8	%18.9	%12.3
Meksika	47,548	-%0.1	-%2.3	-%5.7	-%5.5	-%3.7
Güney Afrika	57,745	-%0.3	-%1.7	%1.1	%2.8	-%3.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	20	-%12.8	%18.8	%13.2	%85.0	%77.4
EM VIX	25	-%5.3	%17.4	%7.9	%51.1	%53.6
MOVE	65	%2.6	%1.1	%8.2	%27.7	%40.1
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.8076	%0.0	%0.5	%1.0	%10.3	%0.2
Brezilya	3.2534	%0.1	%0.5	%1.0	%3.3	-%1.7
Güney Afrika	11.9236	%0.3	%3.2	-%1.4	-%8.3	-%3.7
Çin	6.3454	-%0.2	%0.1	%0.7	-%3.7	-%2.5
Hindistan	65.165	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	%2.0
Endonezya	13758	%0.1	%0.7	%2.3	%3.1	%1.4
<b>CDS *</b>						
Türkiye	173.5	3.2	-1.6	5.6	39.9	79.1
Brezilya	157.1	-1.1	3.4	5.7	-24.3	55.6
Güney Afrika	149.8	2.7	2.6	-3.6	13.2	a.d.
Endonezya	87.1	0.8	-1.8	7.0	-8.1	41.4
Rusya	107.9	2.5	-3.1	1.9	-6.8	38.3
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.0	0.0	0.0	0.2	1.3	0.3
Brezilya	%9.6	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	a.d.
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Hindistan	%7.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.4
Endonezya	%6.6	0.0	0.1	0.3	-0.1	0.3
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.8	0.04	0.04	0.32	1.04	a.d.
Brezilya	%4.8	0.00	-0.05	-0.01	0.40	0.29
Güney Afrika	%4.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.22
Endonezya	%4.1	-0.04	-0.02	0.33	0.61	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.37	%0.8	-%4.4	-%6.1	%22.9	-%3.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.25	%0.4	-%3.6	-%6.4	%29.7	%1.4
Altın - USD / oz	1323.4	%1.4	-%0.4	-%0.8	%0.4	%1.1
Gümüş - USD / t oz.	16.392	%1.2	-%0.6	-%1.9	-%6.2	-%4.4
Commodity Bureau Index	444.11	%0.0	%0.3	%0.1	%1.9	%2.7

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri OK İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.