



İyimser hava sürececek mi?

21 Mart 2016

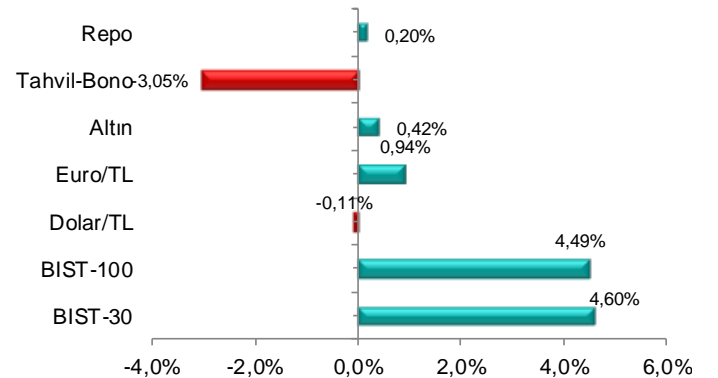
Piyasalardaki olumlu havaya son destek geçtiğimiz hafta Fed'den geldi. Fed'in hem global ekonomideki risklere vurgu yapması hem de ihracat cephesinden girerek doların güçlenmesini istemediğini deklare etmesi, hisse senetlerinde ve dolarla fiyatlanan varlıklardaki yükselişin devam etmesini sağladı. Fed'in risk iştahını artıran bu söylemi geçtiğimiz hafta özellikle gelişmekte olan ülkelere olan ilgiyi artırdı. Bültenin ilerleyen sayılarında yer alan grafiklerde de görüleceği üzere geçtiğimiz hafta Avrupa dışında başta gelişmekte olan ülkelerde olmak üzere borsalarda sert yükselişler vardı. BIST 100 de geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği %4'ü aşan yükselişle ocak ayında gördüğü dip seviyelere göre %20'den fazla yükselerek teknik olarak boğa piyasasına adım atmış oldu. BIST'teki bu yükselişi destekleyen 2 yıl vadeli gösterge faiz %10,17'ye, Dolar/TL kuru da 2,85 civarına gerilemiş durumda. BIST'in boğa piyasasında kalıcılığı başta faizlerdeki düşüş olmak üzere bu göstergelere bağlı.

Perşembe günü PPK var

Normal koşullarda TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın görev süresinin içindeki son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı bu hafta gerçekleşecek. Nisan ayında ya görev süresi uzatılarak yenilenen bir Başkanlık dönemi ya da yeni bir Başkan atanarak TCMB'de yeni bir dönem başlamış olacak. Bu hafta gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısının bu açıdan da önemi bulunuyor. Bunun yanında başta Avrupa ve ABD merkez bankaları olmak üzere büyük merkez bankalarının piyasa dostu söylem ve eylemlerinin risk iştahını artırması, bol ve düşük maliyetli likidite döneminin devam edeceği şeklinde yorumlandı. Bu durum acaba bu haftaki PPK'da Erdem BAŞÇI başkanlığındaki kurul bir faiz indirimi yapar mı sorularını akla getirdi. Açıklanan anketlerdeki analist tahminlerine baktığımızda faizlerde indirim bekleyenlerin sayısı oldukça az olsa da, bazı kurum ve kuruluşlardan gelen faiz indirimi beklentileri basında oldukça yer buldu. Bizim tahminimiz faizlerde bu toplantıda bir değişim olmayacağı, toplantı özetinde başta gıda fiyatlarındaki olmak üzere enflasyondaki düşüş eğiliminin devam ettiğine ve küresel ekonomideki toparlanmaya vurgu yapılacağı yönünde. Faizlerde değişim beklemememizin ise iki gerekçesi ise, TCMB Başkanlık seçimlerinin hemen öncesinde yapılacak bir faiz indiriminin

Haftalık Veriler			
	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
Hisse Senedi Piyasaları			
BIST-100	82.943	4,49%	13,93%
BIST-30	102.343	4,60%	14,45%
BIST Mali	136.716	2,20%	11,51%
BIST Sanayi	83.688	6,02%	13,95%
BIST-30 Vadeli	101,950	4,32%	13,15%
Sabit Getirili Menkul Kıymet			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	10,17%	-0,03	-0,09
Bono Faizi (10 yıllık)	10,11%	-0,74%	-6,81%
Gecelik Faiz	10,36%	0,20%	0,91%
CDS TR (5 yıllık)	248,04	-9,73%	-19,48%
Emtia ve Pariteler			
Altın (Ons/\$)	1.255	0,42%	3,88%
Brent Petrol	41,18	1,94%	17,91%
USD/TRY	2,8658	-0,11%	-3,06%
EUR/TRY	3,2300	0,94%	-1,81%
Döviz Sepeti	3,0525	0,38%	-2,02%
Yurtdışı Piyasalar			
Dow Jones	17.602	2,26%	6,98%
S&P 500	2.050	1,35%	6,37%
Nasdaq	4.411	1,12%	5,04%
Çin	2.955	5,15%	3,06%
Japonya	16.725	-1,26%	5,61%
Hindistan	24.953	0,95%	6,72%
Hong Kong	20.672	2,34%	9,23%
Almanya	9.951	1,22%	6,12%
Fransa	4.463	-0,67%	5,41%
İngiltere	6.190	0,81%	2,64%

Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



siyasi olarak yorumlanma riski ve global ekonomide görülen iyileşmenin kalıcılığının teyide muhtaç olması. Son 3 ayda global ekonomiye yönelik beklentilerde görülen dalgalanma dikkate alınınca önümüzdeki ay piyasayı nasıl bir sürprizin beklediğini tahmin etmek kolay değil. Bu nedenle olası bir faiz indirimi için TCMB'nin de zeminin sağlamlaşmasını bekleyeceğini düşünüyoruz.

BIST, kur ve faizlerden daha iyimser

Faizlerdeki düşüş BIST'i yükselten ana etkenlerden biri. Buna karşın geçtiğimiz hafta BIST'teki alım iştahının faizlerdeki düşüşten ve kurlardaki gerilemeden daha fazla olduğunu söylemek mümkün. Önceki hafta %10,49 olan gösterge tahvil faizi, geçtiğimiz hafta %10,17'ye geriledi. Dolar/TL kurunda ise önceki hafta kapanışı 2,8690 iken, Cuma günü akşam saatlerinde 2,86 civarında bir kur vardı. BIST ise bu dönemde özellikle bankacılık dışı hisseler öncülüğünde sert bir yükseliş gerçekleştirdi. Geçtiğimiz hafta bankacılık endeksi %2,20 yükselirken, sanayi endeksindeki yükseliş %6,02'ye ulaştı. Bu son değişimlerle birlikte banka endeksinin sanayi endeksine oranı (XBANK/XUSIN) 2016'nın dip seviyelerine yeniden dönmüş oldu. Global ölçüde faizlerde düşüş beklentisine ve likiditeye erişime ulaşımın kolaylaşacağı algısının getirdiği bu yükselişte, BIST'in bankalardan yeterli desteği almadan bu denli sert bir yükseliş yapmış olması çelişki oluşturan bir durum. Bu nedenle bu hafta bankaların performansını takip etmek gerektiğini düşünüyoruz. Bankalar bu hafta da bu performansa katkı sağlayamazsa endekste bir düzeltme süreci görülebilir.

Dolar bazlı yükseliş devam eder mi?

Başta Avrupa ve ABD merkez bankaları olmak üzere büyük merkez bankalarının piyasa dostu söylemleri şubat ayının ortalarından itibaren risk iştahının yeniden artmasını sağladı. Bol likidite ve merkez bankalarının yeni destekleri ile artan bu risk iştahı hisse senetleri ve emtialardaki yükselişi tetikledi. Bu süreçte Türkiye, Rusya ve Brezilya gibi geçtiğimiz yıl ve bu yılın hemen başında sert bir şekilde satılarak ucuzlayan ülkelere olan girişin çok daha hızlandığını gördük. Bu ülkelere giren yabancı para kurların gerilemesine ve hisse senetlerinin yükselmesine neden oldu. Bu iki etki birleşince BIST 100'deki dolar bazlı yükseliş yıl içinde gördüğü dip seviyeye göre %25'i aşarak, Rusya Krizi öncesine dönmüş oldu. Dolar bazında 28-30 bin aralığı BIST 100 için oldukça kritik bir bölge. Son bir yıllık süreçte dolar endeksinin (DXY) ana hatlarıyla 94-100 bandında seyrettiğini görüyoruz. Bu bandın üst sınırına yaklaşınca Fed'in, alt bandına yaklaşınca diğer merkez bankalarının rahatsızlığı artıyor. Bu nedenle şuan için bu dengenin korunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. DXY cuma akşamı itibarıyla 95'in altını test ettikten sonra 95,15'ten kapandı. Burada aşağı yönlü potansiyelin azaldığını düşünüyoruz. Bu da içeride sürpriz

yapacak bir gelişme yaşanmaz ise Dolar/TL'de aşağı yönlü potansiyelin azaldığı anlamına geliyor. Diğer taraftan hisse senetlerinde son dönemde yaşanan sert yükselişin ve düşük kurun yavaş yavaş kar realizasyonu isteğini tetikleyeceğini düşünüyoruz. Bu nedenle yıl içinde dolar bazlı zirvelerin geliştirileceğine inanmakla birlikte başta bahsettiğimiz 28-30 bin bandının bu denemede geçilme ihtimalini düşük görüyoruz.

BIST 100 GOP'lara ayak uydurdu

Son dönemde içeride terör eylemleri gibi topluma huzursuzluk veren gelişmeler yaşanmış olsa da BIST'in bundan etkilendiğini söylemek zor. BIST son dönemde gelişmekte olan piyasalarla büyük oranda korelasyon sağlamış durumda. Son Fed toplantısı sonrası diğer gelişmekte olan piyasalarla birlikte BIST'te de yükseliş ivme kazandı. Fed sonrası Perşembe sabahı boşluk bırakarak yükselen BIST için burada oluşan boşluk zaman vermek mümkün olmasa da ilerleyen günlerde doldurulmak istenecektir. Bu nedenle 79,500 civarına kadar bir geri çekilme riski göz önünde bulundurulmalı. 79,500 bu nedenle BIST 100 için bu haftaki en önemli destek konumunda. Burası kırılmadan sert bir düzeltme hareketinden bahsetmek mümkün olmayabilir. Yukarıda da 84,500 civarında çok güçlü bir direnç bölgesi mevcut. Endeksin bu hafta bu iki seviye arasında dalgalanmasını ve son yükselişin ardından bir konsolidasyon gerçekleşmesini bekliyoruz.

Dolar/TL'de düşüşler alıcı getiriyor

Dolar Fed sonrası diğer para birimleri karşısında değer kaybetmeye devam etti. Dolar/TL'de de hızla 1,85 civarına geriledikten sonra bu seviyelerde dip yapmaya çalışan bir kur izledik. Teknik olarak 1,85'in altında 1,82 ihtimali kuvvetli olsa da Dolar/TL'de birkaç vade için 1,85 civarındaki rakamların alım fırsatı oluşturduğunu düşünüyoruz. Son aylarda ana hatlarıyla 2,85-3,05 arasında devame den kanalın, zaman zaman ihlaller olsa da bir süre daha devame deceğini düşünüyoruz. Bu nedenle kurda geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Tahvil ve Bono Piyasası

Faiz oranlarında gerileme son bir aydır devam ediyor. 2 yıllık gösterge tahvil %10.17, on yıllık tahvil faizi ise %10.11 seviyesinden haftayı kapattı. ECB'nin genişleyici para politikasına devam etmesinin ardından, FED'in geçen haftaki toplantısında faiz artırımına gitmemesi ve güvercin açıklamaların daha ağırlık kazanması ile 2016 yılı faiz artış tahminlerini düşürmesi sonucu Borsa İstanbul pay piyasasında yukarı yönlü hareketler hızlanırken tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareketler devam etti. Bu haftaki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından faiz koridorunda herhangi bir değişiklik

beklemiyoruz. Parasal sıkılaştırma ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti kanalından devam edeceğini düşünüyoruz.

Nisan Vadeli BIST 30 Sözleşmesi (VIOP)

Nisan vadeli endeks kontratı hafta içinde 95,800 ve 102,325 arasında dalgalanarak haftayı 101,950 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 931.470 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 656 artarak 315.134 olarak gerçekleşti. Hafta içinde yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü endeks kontratında günlük grafikte destek olarak 99,900 ve direnç olarak 102,950 önemli seviyeler olarak görülmektedir. Hareketli ortalamaların eğilimleri yukarı yönlü olup aşırı alım satım osilatörleri ortalamaları üzerinde aşırı alım bölgesinde bulunurken orta vadeli trend göstergeleri hareketli ortalamaları teyid ederek al konumunda yukarı yönlü seyirlerine devam etmektedir. Önümüzdeki hafta short ve long trade stratejisi olarak short pozisyon için 99,900 desteğinin aşağı kırılması ile destek olarak 98,600 ve devamında 96,725 seviyeleri takip edilebilir. Long pozisyon için 102,950 direncinin yukarı kırılması durumunda ise direnç olarak 104,400 ve devamında 105,200 seviyeleri izlenebilir.

Geçtiğimiz haftanın öne çıkanları: Fed ve İşsizlik Oranı

Son haftaların önemli gündem maddesi olan Mart ayı FOMC toplantısı geçtiğimiz haftaya damga vurdu. Çarşamba günü sonuçlanan toplantıda kurul, piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında artırım yapmadı. Ancak, 2016 yılında dört olan faiz artırım beklentisini ikiye düşürürken, 2016 yılı için çekirdek enflasyon beklentisini %1.6'dan %1.2'ye, ekonomik büyüme tahminini %2.4'den %2.2'ye revize etti. Kuruldan yapılan açıklamada, küresel ekonomik gelişmeler risk oluşturmaya devam etmesine rağmen, ekonomik aktivitenin ılımlı büyümeye devam ettiği belirtildi. Ayrıca, enflasyonun son aylarda toparlandığı ancak kısa vadede düşük kalmaya edeceği söylendi. Toplantı sonrası FED Başkanı J. Yellen basın toplantısında, istihdam ve enflasyona yönelik ek verilerin geleceği, bu nedenle faiz artırım konusunda Nisan ayının canlı bir olasılık olduğunu belirtti. FOMC toplantısı sonuçlarını incelediğimizde, güvercin mesajlar dikkat çekerken, yeni bir faiz artırım konusunda son bir yılda olduğu gibi istihdam ve enflasyona yönelik verilerin önemini korumaya devam edeceği görülüyor. FED'in ekonomik büyüme ve enflasyon tahmininin aşağı yönlü revizyon yapması, önümüzdeki dönemlerde FED'i zor bir yıl beklediğini gösteriyor.

İstihdam oranındaki iyileşmeye rağmen, işsizlik yüksek seyirini koruyor

Geçtiğimiz hafta açıklanan 2015 Aralık Türkiye işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0.1 puan azalış, bir önceki aya göre 0.3 puan artış göstererek %10.8 olmuştur. Tarım dışı işsizlik

oranı Aralık'ta 0.2 puan azalışla %12.7 olurken, genç işsizlik oranı da 1 puanlık azalışla %19.2 oldu. Aynı dönemde istihdam sayısı ise 2014 Aralık ayına göre 806 bin kişi artarken, istihdam oranı %45.4'e yükseldi. İstihdam oranındaki iyileşmeye rağmen, işsizlik oranının yüksek seyretmeye devam ettiği görüldü. Geçen hafta açıklama yapan Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı F. Işık, ihracat pazarlarının canlanması, iç piyasada yaşanan gelişmeler ve mevsimsel etkilerin devreye girmesiyle Mart ayı ile birlikte istihdam oranı artacak ve işsizlik oranı düşecektir dedi.

Bu haftanın öne çıkan verileri

Bu hafta yurtiçinde Pazartesi günü tüketici güven endeksi ve merkezi hükümet borç stoku, Salı günü kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi, Perşembe günü TCMB faiz kararı verileri izlenecek. Perşembe günü TCMB'nin faiz koridorunda bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Yurt dışına baktığımızda ise Pazartesi günü ABD ikinci el konut satışları, Salı Euro Bölgesi öncü PMI verileri, ZEW anketi beklentiler İngiltere enflasyon ve perakende satışlar Çarşamba ABD Mortgage başvuruları ve yeni konut satışları, Euro Bölgesi öncü tüketici güven endeksi, Perşembe Japonya PMI imalat, Almanya GFK tüketici güven endeksi, İngiltere perakende satışlar, ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları, dayanıklı mal siparişleri, Cuma günü ise Japonya enflasyon, ABD büyüme verileri takip edilecek. Cuma günü "Kutsal Cuma" nedeniyle ABD ve Avrupa'nın önemli borsaları kapalı olacak. Ayrıca bu hafta Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar takip edilecek.

Şirket Haberleri

AKBANK / AKBNK 18.03.2016 12:30:29: Banka, uluslararası piyasalardan 1,2 milyar Dolar karşılığı 370,4 milyon Dolar ve 783,5 milyon Avro olmak üzere 367 gün vadeli iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağlamıştır.

YAPI VE KREDİ BANKASI / YKBNK 18.03.2016 16:23:26: Banka tarafından 179 gün vadeli 350.000.000 TL nominal değerli bonoların (talep gelmesi halinde ek olarak satışa sunulabilecek bonolar çerçevesinde toplam tutar 525.000.000 TL'ye kadar artırılabilir) halka arz edilerek ihracının gerçekleştirilmesi için çalışmalara başlanmıştır.

ŞEKERBANK / SKBNK 18.03.2016 14:58:14: Şekerbank Türk Anonim Şirket Pers. Sos. Sig. San. Vakf., 18.03.2016 tarihi itibarıyla 10 günlük süre içerisinde banka payları ile ilgili satış yapabileceğini bildirdi.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI / TSKB 18.03.2016 18:07:59: Bankaya tebliğ edilen vergi ceza ihbarnameleri ve söz konusu vergi tarhiyatlarının iptali için açılan davalardan bir

kısmı Banka aleyhine bir kısmı lehine sonuçlanmış olup, söz konusu süreç temyiz/karar düzeltme aşamasında devam etmektedir.

DOĞUŞ OTOMOTİV / DOAS 18.03.2016 13:08:26: Faaliyetleri durdurulmuş olan ve Şirketin %49 oranında paya sahip olduğu Meiller Doğu Damper Sanayi'nin geleceği ile ilgili yeni bir gelişme bulunmamaktadır.

TRAKYA CAM / TRKCM [SISE] 18.03.2016 18:19:35: Şirket bünyesinde yer alan otocam işletmesinin iştirak modeliyle kısmi bölünme yoluyla ayrılarak yeni kurulacak olan Şişecam Otomotiv'ye devri kapsamında; Trakya Cam bünyesinde bulunan otocam işletmesinin tüm varlıkları ile yükümlülükleri arasındaki net farkın, Şirketin iştirak modeliyle kısmi bölünmesi suretiyle yeni kurulacak olan Şişecam Otomotiv şirketine sermaye olarak konulmasına, karşılığında çıkarılacak olan payların Trakya Cam Sanayi'ye verilmesine karar verilmiştir.

KOMBASSAN HOLDİNG / KOMHL 18.03.2016 10:34:37: Grup şirketlerinden Komgıda; toplam 10.214.588 TL +KDV bedelli Ekmeklik un ihalesi almıştır. İhale teslimatı 1 yıl içerisinde tamamlanacaktır.

ADEL KALEMCİLİK / ADEL 18.03.2016 15:31:37: Şirket mevcut 7.875.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin %200 oranında bedelsiz olarak 23.625.000 TL'ye çıkarılmasıyla ilgili olarak bedelsiz payların dağıtımına 21.03.2016 tarihinde başlayacağını açıklamıştır.

TEKNOSA / TKNSA 18.03.2016 18:22:53: Serra Sabancı, şirket payları ile ilgili olarak 6.00-6.03 TL fiyat aralığından 164.805 adet satış işlemi gerçekleştirmiştir.

TESCO KİPA / KİPA 18.03.2016 17:36:56: Şirket mülkiyetinde olan ve Merkez/Düzce'de ve Merkez/Bolu'da bulunan gayrimenkullerin Özdilek Alışveriş Merkezleri'ne satış işlemi tamamlanmıştır.

NET HOLDİNG / NTHOL 18.03.2016 17:49:26: Besim Tibuk, şirket payları ile ilgili olarak 3.07- 3.13 TL fiyat aralığından 202.500 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK / ANHYT 18.03.2016 17:06:36: Şirket 01.01.2016-29.02.2016 dönemine ait prim üretimi, hayat dalı 58.356.272,42 TL, hayat dışı 178.271,04 TL olmak üzere toplam 58.534.543,46 TL olarak gerçekleşmiştir.

AVİVASA EMEKLİLİK / AVISA 18.03.2016 10:01:07: Şirketin 01.02.2016-29.02.2016 dönemine ait prim üretimi; hayat dalı

32.446.200,98 TL, hayat dışı 8.363.460,55 TL olmak üzere toplam 40.809.661,53 TL olarak gerçekleşmiştir.

BATIÇİM / BTCIM 18.03.2016 13:36:45: Şirket, fırın 1-2 modernizasyon yatırımı için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ile 2 yıl geri ödemesiz toplam 10 yıl vadeli 15 milyon Euro kredi sözleşmesi imzalamıştır.

FLAP / FLAP 18.03.2016 12:55:43: Şirket, Türk Dahili Cerrahi Yoğun Bakım Derneği'nce 2016 yılı Kasım ayında İzmir'de gerçekleştirilecek olan "13. Ulusal Dahili ve Cerrahi Bilimler Yoğun Bakım Kongresi"nin organizasyonu görevini üstlenmiştir.

YONGA MOBİLYA / YONGA 18.03.2016 16:24:36: Şirket, brüt 1.976.470,59 TL net 1.680.000 TL kar payı dağıtılmasına karar vermiştir.

PANORA GAYRİMENKUL / PAGYO 19.03.2016 20:41:48: Şirket 1 TL nominal değerli pay için net 0,44780 TL kar payı dağıtılmasına karar vermiştir.

A.V.O.D. KURUTULMUŞ GIDA / AVOD 18.03.2016 17:10:00: Şirket çıkarılmış sermayesinin 29.000.000 TL'den 45.000.000 TL'ye artırılması dolayısıyla ihraç edilen toplam 16.000.000 TL nominal değerli payların, tahsisli olarak 1,00 TL nominal değerli pay için 1,06 TL fiyat ile satışı tamamlanmıştır. Nazım Torbalıoğlu, şirket payları ile ilgili olarak 1.06 TL fiyattan 3.083.300 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

DARDANEL / DARDL 18.03.2016 20:53:08: Şirket, bankalar konsorsiyumuna sunulan teklifinin müzakeresi sonucunda; borcunun 7.700.000 Dolar bölümünün 31 Mayıs 2016 tarihine kadar, kalan kısmının ise 30 Haziran 2017 tarihinde ödenmesi, gayrimenkul geri alım hakkının ise 31.12.2017 tarihine kadar uzatılması şeklinde revize edilerek bugün bankalara iletmıştır.

TRANSTÜRK HOLDİNG / TRNSK 18.03.2016 18:25:55: Star Holding, sahibi bulunduğu Şirket hisselerin 300.000 adedini 0,38 TL/Adet, 1.300.000 adedini 0,39 TL/Adet, 128.480 adedini 0,40 TL/Adet işlem fiyatından satış işlemi gerçekleştirdiğini, Şirket hisselerinin bir kısmını BİST'te yine satabileceğini açıklamıştır.

21 - 25 Mart 2016 Haftası Teknik Takibimizde Olan Hisseler

Tablodaki hisseler teknik dinamiklere göre belirlenmiş olup, işlem koşullarının gerçekleşmesi durumunda bu hisselerin haftalık bazda BİST 100'e göre rölatif getirilerinin daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Piyasa koşullarındaki genel değişimlerin bu hisseleri de BETA'ları oranınca etkilemesi beklenebilir.

HİSSE	SON FİYAT	BETA (3 Ay)	21 Günlük HO	HİSSE ÖZET	ALIM ARALIĞI	KV EN GÜÇLÜ DİRENÇ (HEDEF)	KV EN GÜÇLÜ DESTEK (STOP)
AKCNS	14,75	0,69	14,12	AKCNS hissesi geçen haftayı 14,75 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,79 yükseliş yaptı. Hisse 10 F/K ve 2,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKCNS hissesinin piyasa değeri 2,82 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 283 milyon TL seviyesindedir.	14,8 - 14,9	15,40	14,40
ISGSY	1,38	0,29	1,39	ISGSY hissesi geçen haftayı 1,38 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda değişim göstermedi. Hisse 133,3 F/K ve 0,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ISGSY hissesinin piyasa değeri 103,02 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 0,8 milyon TL seviyesindedir.	1,36 - 1,39	1,44	1,33
DOCO	320,00	0,24	311,89	DOCO hissesi geçen haftayı 320 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,2 yükseliş yaptı. Hisse 37,5 F/K ve 4,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. DOCO hissesinin piyasa değeri 3,12 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 117,1 milyon TL seviyesindedir.	315 - 320	328,00	307,50
ASELS	17,70	0,50	17,48	ASELS hissesi geçen haftayı 17,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,85 yükseliş yaptı. Hisse 41,6 F/K ve 3,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ASELS hissesinin piyasa değeri 8,85 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 213,4 milyon TL seviyesindedir.	17,55 - 17,65	18,20	17,05
BMEKS	1,73	0,47	1,70	BMEKS hissesi geçen haftayı 1,73 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,17 yükseliş yaptı. Hisse 22,1 F/K ve 1,3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BMEKS hissesinin piyasa değeri 207,6 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 9,4 milyon TL seviyesindedir.	1,68 - 1,72	1,80	1,64

Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
21.03.2016 Pazartesi	02:01/İngiltere/Rightmove Konut Fiyatları (aylık)	Mart		2,90%
	02:01/İngiltere/Rightmove Konut Fiyatları (yıllık)	Mart		7,30%
	09:45/ABD/FED Lacker Konuşması			
	10:00/Türkiye/Tüketici Güven Endeksi	Mart		66,64
	10:00/Türkiye/Yurt Dışı ÜFE (aylık)	Şubat		1,55%
	10:00/Türkiye/Yurt Dışı ÜFE (yıllık)	Şubat		14,32%
	11:00/Euro Bölgesi/Cari İşlemler Dengesi	Ocak		41.4 mlr ₺
	14:30/Türkiye/TCMB Beklenti Anketi (Yıl Sonu TÜFE)	Mart		8,48%
	14:30/ABD/Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat		0,28
	16:00/ABD/2. EL Konut Satışları	Şubat	5.31 mln	5.47 mln
	16:00/ABD/2. EL Konut Satışları (aylık)	Şubat	-2,90%	0,40%
	17:30/Türkiye/Merkezi Hükümet Borç Stoku	Şubat		685.8 mlr TL
18:40/ABD/FED Lockhart Konuşması				
22.03.2016 Salı	10:30/Almanya/Markit PMI İmalat - öncü	Mart	50,80	50,50
	10:30/Almanya/Markit PMI İmalat Dışı - öncü	Mart	55,20	55,30
	10:30/Almanya/Markit PMI Bileşik - öncü	Mart		54,10
	11:00/Almanya/İFO İş Dünyası Güven Endeksi	Mart	105,70	105,70
	11:00/Almanya/İFO Beklentiler Endeksi	Mart	99,70	98,80
	10:30/Euro Bölgesi/Markit PMI İmalat - öncü	Mart	51,40	51,20
	10:30/Euro Bölgesi/Markit PMI İmalat Dışı - öncü	Mart	53,40	53,30
	10:30/Euro Bölgesi/Markit PMI Bileşik - öncü	Mart		53,00
	11:30/İngiltere/TÜFE (aylık)	Şubat	0,40%	-0,80%
	11:30/İngiltere/TÜFE (yıllık)	Şubat	0,40%	0,30%
	11:30/İngiltere/Çekirdek TÜFE (yıllık)	Şubat	1,30%	1,20%
	11:30/İngiltere/Perakende Fiyatlar (yıllık)	Şubat	1,20%	1,30%
	12:00/Almanya/ZEW Anketi Cari Durum	Mart		52,30
	12:00/Almanya/ZEW Anketi Beklentiler	Mart	5,00	1,00
	12:00/Euro Bölgesi/ZEW Anketi Beklentiler	Mart		13,60
	14:30/Türkiye/Kapasite Kullanım Oranı	Mart		73,50%
	14:30/Türkiye/Reel Kesim Güven Endeksi	Mart		104,50
	15:00/ABD/FHFA Konut Fiyat Endeksi	Ocak	0,50%	0,40%
15:45/ABD/Markit PMI İmalat - Öncü	Mart		49,70	
16:00/ABD/Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi	Mart	-1,00	-4,00	
19:30/ABD/FED Evans Konuşması				
23.03.2016 Çarşamba	13:00/ABD/MBA Mortgage Başvuruları	18. Mar		1,90%
	16:00/ABD/Yeni Konut Satışları	Şubat	510 Bin	494 Bin
	16:00/ABD/Yeni Konut Satışları (aylık)	Şubat	3,20%	-0,92%
	17:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güven Endeksi - öncü	Mart	-8,00	-8,80
24.03.2016 Perşembe	04:00/Japonya/PMI İmalat	Mart	50,50	50,10
	09:00/Almanya/GfK Tüketici Güveni Endeksi	Nisan	9,50	9,50
	11:30/İngiltere/Perakende Satışlar (aylık)	Şubat	-0,50%	2,30%
	11:30/İngiltere/Perakende Satışlar (yıllık)	Şubat	3,80%	5,20%
	14:00/Türkiye/TCMB Faizi Kararı (Politika Faizi)	24. Mar	7,50%	7,50%
	14:00/Türkiye/TCMB Faizi Kararı (Gecelik Borç Verme)	24. Mar	10,75%	10,75%
	14:00/Türkiye/TCMB Faizi Kararı (Gecelik Borçlanma)	24. Mar	10,25%	10,25%
	14:15/ABD/FED Bullard Konuşması			
	14:30/ABD/Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19. Mar		265 Bin
	14:30/ABD/Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri	Şubat	-2,50%	4,70%
	14:30/ABD/Çekirdek Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri	Şubat	-0,30%	1,70%
	15:45/ABD/Markit PMI İmalat Dışı- öncü	Mart		49,70
	15:45/ABD/Markit PMI Bileşik- öncü	Mart		50,00
17:00/ABD/Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mart		-12,00	
25.03.2016 Cuma	01:30/Japonya/TÜFE (yıllık)	Şubat	0,30%	0,00%
	01:30/Japonya/TÜFE-Gıda ve Enerji Hariç (yıllık)	Şubat	0,80%	0,70%
	01:30/Japonya/Tokyo TÜFE (yıllık)	Mart	-0,10%	0,10%
	01:30/Japonya/Tokyo TÜFE-Gıda ve Enerji Hariç (yıllık)	Mart	0,50%	0,50%
	14:30/ABD/GSYİH Yıllıklandırılmış (çeyrek)	4Ç15	1,00%	1,00%
	14:30/ABD/Kişisel Tüketim	4Ç15	2,00%	2,00%
	14:30/ABD/Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi	4Ç15		1,30%
ABD ve Önemli Euro Bölgesi Borsaları "Kutsal Cuma" Nedeniyle Kapalı Olacak.				

Takvim açıklanacak tüm verileri [kapsamamaktadır](#). Tahminler Bloomberg, TradingInvest, Investing.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

YÜKSELENLER						DÜŞENLER					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
BJKAS	5,06	20,48	429.859.645	158.817.994	-63,1%	CLEBI	33,48	-4,89	1.234.481	1.532.930	24,18%
KOZAL	18,76	14,81	12.943.505	12.217.545	-5,6%	FENER	43,92	-3,94	143.750.058	74.833.076	-47,94%
AEFES	21,38	13,12	5.257.510	5.986.928	13,9%	CRFSA	49,20	-3,62	7.526.555	3.143.663	-58,23%
TOASO	22,48	11,73	20.744.552	21.389.988	3,1%	DOHOL	0,55	-3,51	3.126.159	6.373.990	103,89%
EREGL	3,98	9,04	50.956.022	59.459.080	16,7%	AKENR	0,91	-2,15	3.126.159	6.373.990	103,89%
PETKM	3,67	8,26	49.218.771	47.235.901	-4,0%	TMSN	9,19	-1,82	3.241.254	2.495.345	-23,01%
KCHOL	14,52	7,72	52.240.952	65.932.271	26,2%	AKSEN	2,59	-1,52	65.098.733	63.961.229	-1,75%
TATGD	5,96	7,58	8.805.493	10.876.514	23,5%	ECZYT	12,13	-1,22	5.287.471	7.809.115	47,69%
KARTN	277,00	7,57	10.633.566	6.386.661	-39,9%	SODA	4,76	-0,83	3.042.203	3.158.015	3,81%
KOZAA	1,28	7,56	6.149.084	8.629.147	40,3%	TTRAK	79,40	-0,75	6.701.543	6.318.024	-5,72%

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Artan İlk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
SODA	280,08	99.317.245	-0,83	4,76	7,23	1,46	4,77	4,66	4,60	4,49	3,87
BJKAS	210,54	1.519.918.188	20,48	5,06	0,00	0,00	4,63	4,03	3,39	2,88	2,47
TOASO	200,32	277.164.813	11,73	22,48	13,53	4,35	20,52	20,02	19,56	18,69	16,27
SAFGY	194,59	8.490.184	5,41	0,78	2,79	0,52	0,74	0,76	0,79	0,84	0,88
ADEL	159,30	28.824.278	3,52	64,70	7,13	2,48	61,92	61,00	61,06	60,96	57,20
KARTN	152,12	115.013.778	7,57	277,00	36,22	2,79	263,55	266,32	265,42	256,75	244,77
PARSN	109,25	3.476.386	-0,30	6,58	26,75	1,07	6,48	6,53	6,54	6,24	5,32
TKNSA	108,06	15.973.094	0,00	6,01	0,00	8,64	6,00	6,07	6,26	6,68	7,72
KONYA	107,96	71.454.453	5,54	325,80	34,21	4,32	310,11	307,60	308,99	307,86	294,71
TAVHL	95,45	228.999.570	5,95	17,99	10,33	2,55	17,20	17,39	18,43	19,42	18,51
ANACM	95,36	79.294.526	7,51	1,86	16,00	0,50	1,75	1,73	1,77	1,83	1,88
METRO	86,35	10.647.016	4,84	0,65	0,00	0,21	0,63	0,63	0,64	0,67	0,69
PGSUS	85,51	191.998.258	2,49	17,32	15,66	1,22	16,94	16,96	17,58	19,43	22,72
TSKB	83,55	68.294.093	0,00	1,70	7,31	1,20	1,63	1,56	1,54	1,55	1,53
AEFES	76,24	41.995.392	13,12	21,38	0,00	1,64	19,05	18,65	19,20	20,25	21,78

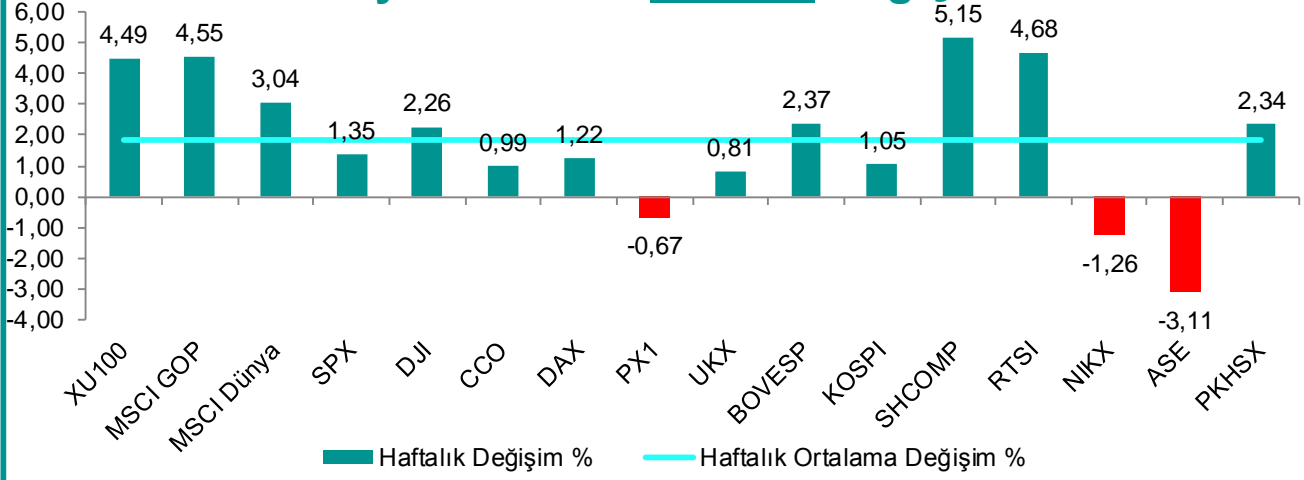
*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

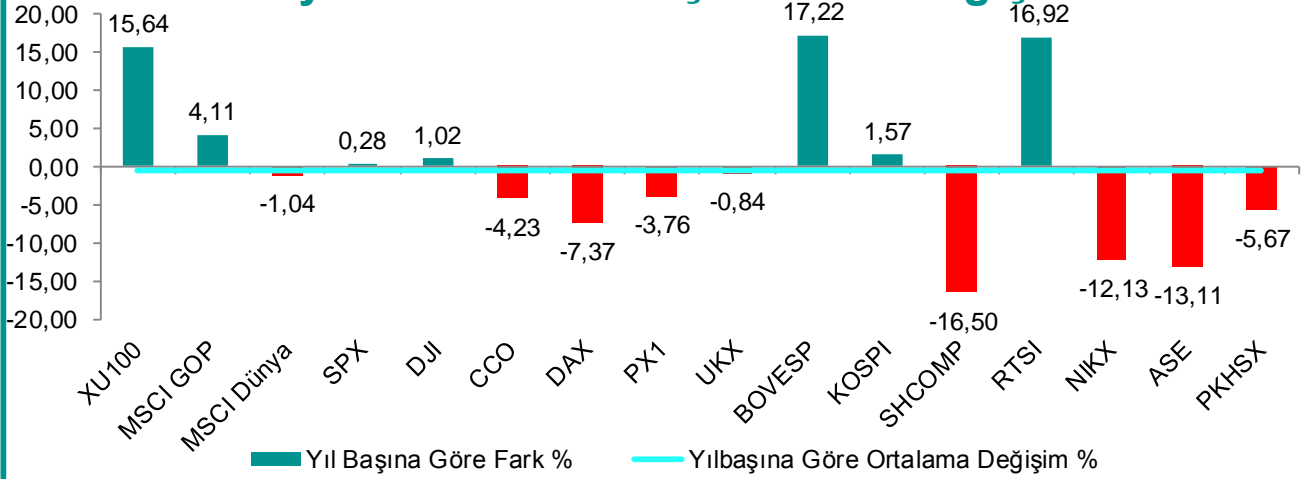
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
CRFSA	-65,20	16.503.052	-3,62	49,20	0,00	6,95	50,75	49,80	47,71	44,16	35,21
FENER	-54,06	219.065.331	-3,94	43,92	0,00	0,00	44,63	43,03	41,52	40,22	38,72
KARSN	-53,42	22.699.685	2,16	1,42	0,00	2,39	1,41	1,42	1,43	1,45	1,40
ZOREN	-53,23	106.858.947	0,00	1,66	0,00	1,65	1,63	1,59	1,54	1,52	1,47
TRGYO	-51,46	16.439.830	4,03	4,13	2,17	0,42	3,78	3,59	3,50	3,46	3,38
AFYON	-50,55	168.782.433	2,14	6,21	43,65	3,75	6,06	6,02	6,19	6,32	5,46
KOZAA	-48,57	62.193.670	7,56	1,28	6,52	0,33	1,18	1,15	1,26	1,51	2,00
IPEKE	-45,71	57.650.568	6,78	1,26	7,98	0,39	1,18	1,15	1,26	1,54	2,08
KIPA	-44,47	9.695.772	1,31	2,32	0,00	4,73	2,30	2,26	2,24	2,16	1,96
ECZYT	-43,45	5.532.111	-1,22	12,13	33,91	0,71	12,23	11,93	11,41	10,63	9,00
ASELS	-42,44	62.230.148	2,85	17,70	41,56	3,12	17,48	17,41	16,87	15,76	13,33
KOZAL	-39,08	88.932.952	14,81	18,76	7,05	1,43	16,38	15,15	15,35	17,08	19,61
DEVA	-38,86	26.844.925	0,28	3,62	15,19	1,60	3,66	3,72	3,73	3,59	3,09
BIMAS	-37,21	364.182.443	5,31	60,50	31,50	11,00	55,92	54,07	53,39	52,34	49,15
CCOLA	-37,20	86.047.950	4,65	38,24	83,03	2,70	34,73	34,12	35,06	37,27	40,82

*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

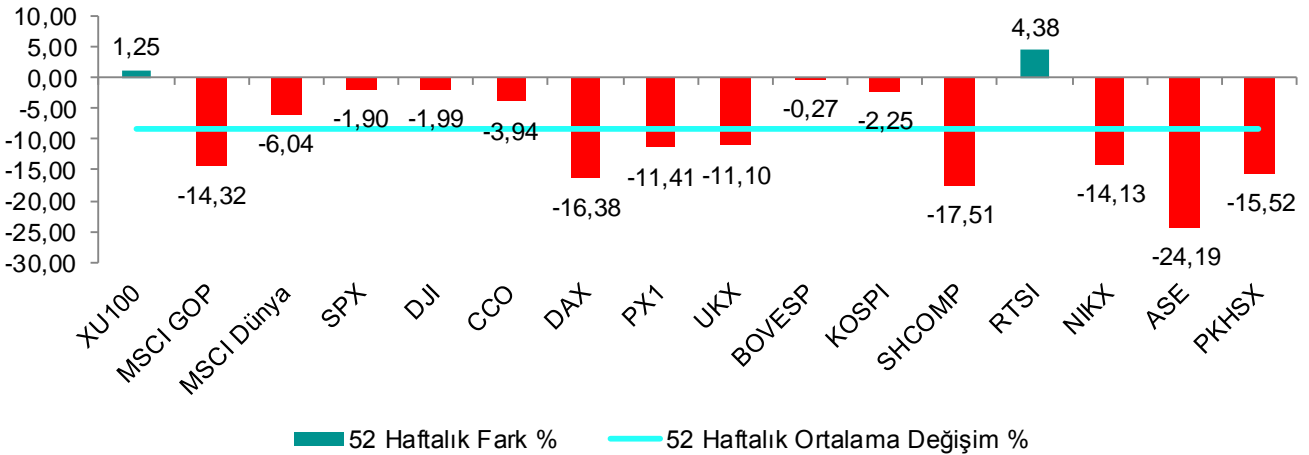
Dünya Borsaları Haftalık Değişim %

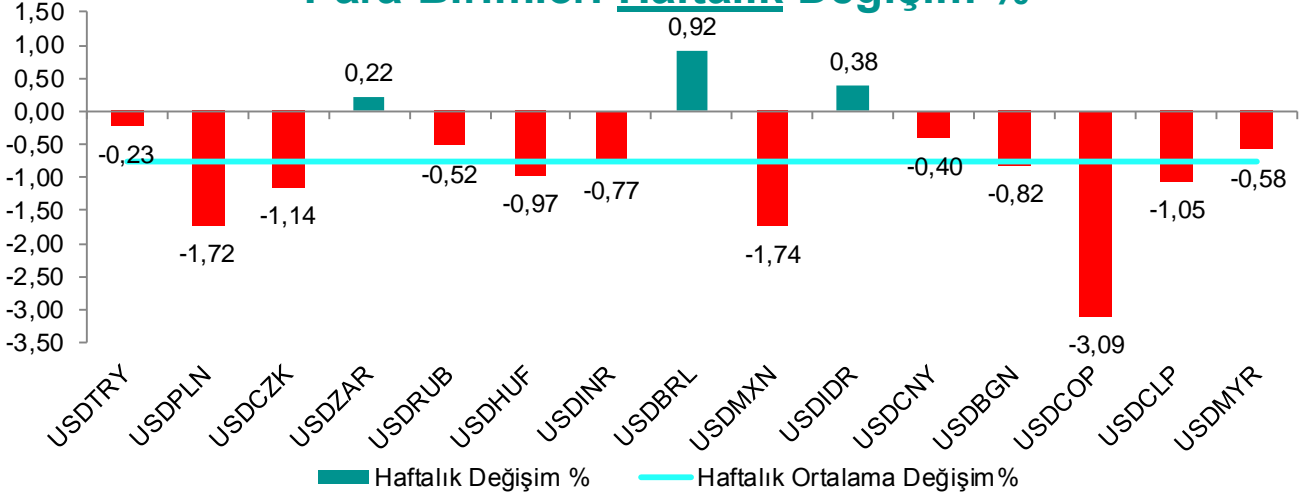
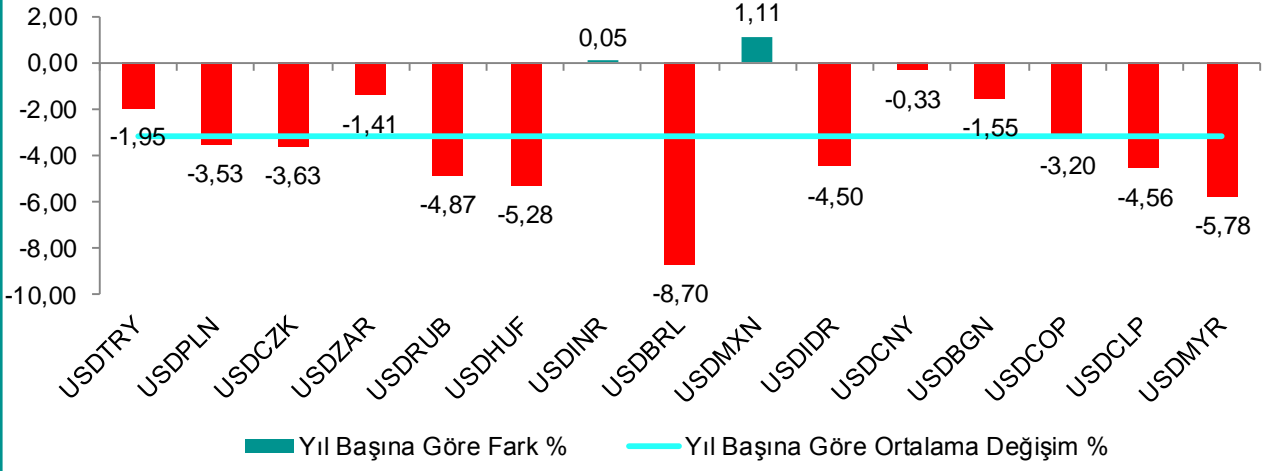
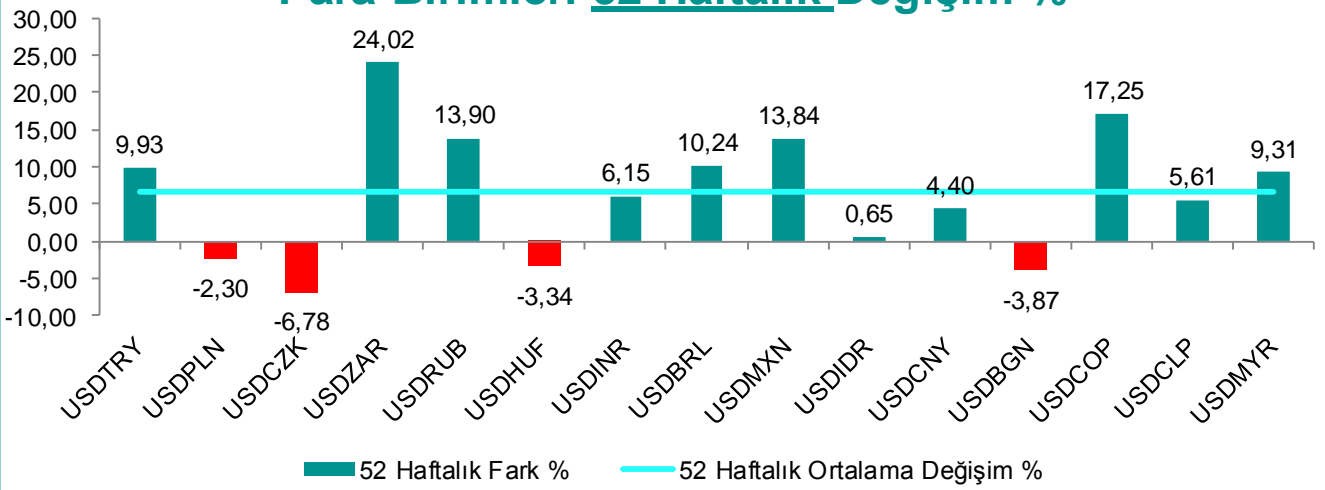


Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



Para Birimleri Haftalık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Değişim %

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Araştırma

Yılmaz Altun	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	yaltun@gedik.com	0 212 356 16 52
Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com	0 212 356 16 52
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com	0 212 356 16 52
İbrahim Bayraktar	Enerji, Gyo	ibayraktar@gedik.com	0 212 356 16 52
Hakan Çal	Metal Ana Sanayi	hcal@gedik.com	0 212 356 16 52

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı & Araştırma Birimi)

Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy

Tel : (90) 0212 356 16 52

E-mail : gyd@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İSTANBUL

Genel Müdürlük

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876
Yakacak/Kartal/İSTANBUL
Tel: (216) 453 00 00 pbx Faks: (216) 377 11 36

Bakırköy

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3
Bakırköy/İSTANBUL
Tel:(212) 660 85 25 Faks: (212) 570 03 03

Erenköy

Bağdat Cad. Kantarcı Rıza Sok. Sarıca Apt. No: 3 Kat: 1 Daire: 4
Erenköy/
Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 46 66 Faks: (216) 360 63 83

Etiler

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent
/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 270 41 00 Faks: (212) 270 61 10

Kapalıçarşı

Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL
Tel: (212) 513 40 01 Faks: (212) 527 16 86

Şişli

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK
No: 201 K: 6 D: 106 Şişli/İSTANBUL
Tel: (212) 281 78 84 Faks: (212) 283 92 80

Ümraniye

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: (216) 461 33 90 Faks: (216) 461 33 92

Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D: 6 34726
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 59 60 (pbx) Faks: (216) 368 66 10

Gedik Private Zorlu Center Şubesi

Levazım mah. Kuru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207
Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52 Faks: (212) 356 16 55

Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040
Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
Tel: (212) 251 60 06 Faks: (212) 293 49 03

Maltepe

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi
A Blok No: 414
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL
Tel: (216) 399 00 42 Faks: (216) 399 18 17

Şaşkınbakkal

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 411 23 53 Faks: (216) 411 23 54

İzmit Şubesi

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 Kocaeli/İzmit
(262) 311 36 79

ANKARA

Kızılay

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA
Tel: (312) 232 09 49 Faks: (312) 231 46 27

Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA
Tel: (312) 438 27 00 Faks: (312) 438 27 47

Ulus

Ulus Şehir Çarşısı 4. Kat No: 170 Ulus/ANKARA
Tel: (312) 311 49 59 Faks: (312) 311 35 34

ANTALYA

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedestenli No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

BURSA

Şehreküstü Mah. Aydı Plaza İş Merkezi No: 17 Fomara/BURSA
Tel: (224) 220 51 50 Faks: (224) 220 50 99

DÜZCE

Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE
Tel: (380) 524 08 00 Faks: (380) 524 08 07

DENİZLİ

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ
Tel: (258) 263 80 15 Faks: (258) 241 91 01

ELAZIĞ

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98 Faks: (424) 233 27 35

ESKİŞEHİR

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR
Tel: (222) 230 09 08 Faks: (222) 220 37 02

GEBZE

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ
Tel: (262) 642 34 00 Faks: (262) 641 82 01

İZMİR

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4
Alsancak/İZMİR
Tel: (232) 465 10 20 Faks: (232) 220 37 02

KONYA

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA
Tel: (332) 238 59 60
Faks: (332) 238 59 75

MALATYA

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA
Tel: (422) 325 62 67 Faks: (422) 322 23 72

MANİSA

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt.
No: 34/1 MANİSA
Tel: (236) 239 42 98
Faks: (236) 239 43 02

MERSİN

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2
Akdeniz / Mersin
Tel: (324) 238 18 18 Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

UŞAK

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK
Tel: (276) 227 27 44 Faks: (276) 227 27 37