

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 98,500 desteğini koruma çabası devam ediyor

Küresel piyasalarda büyüme endişeleri, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün Çin'in ABD ile kapsamlı uzun vadeli ticaret anlaşması yağması konusunda endişeli olduğuna dair Bloomberg haberi zirve test eden hisse senetlerinde kar satışlarını tetikledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksi dün %0.3 civarı geri çekilirken (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %5.2, MSCI EM %5.3 civarı yükseldi) volatilité endeksi VIX %7 civarı yükseldi. Fed kararları ardından satış baskısı altında kalan dolar endeksinde ABD-Çin haber akışı eşliğinde aşağı baskı devam ederken altındaki yukarı yönlü baskı dikkat çekiyor. (dün %+1). ABD 10 yıllık tahvil faizi ise son iki günde 15 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Fed bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirerek politika faizini 25 baz puan indirirken, ekonomik görünümün somut bir şekilde değişmemesi durumunda faiz indirimlerini durdurma sinyali verdiğini ve ayrıca enflasyonun zayıf kaldığı sürece faiz artırımına gidilmeyeceğine de işaret ettiğini hatırlatalım.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türk Telekom <TTKOM Tİ>; Türkcell <TCELL Tİ> 3Ç19 Finansal Sonuçları
- Kardemir <KRDMD Tİ>'in bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Günlük Takvim

- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti: 51.0 önceki: 51.4)
- 10:00 TR - PMI İmalat Endeksi (önceki: 50)
- 12:00 ITO enflasyon (önceki: gıda fiyatları:%+0.30)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 95.000 önceki: 136.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %3.6 önceki: %3.5)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.0)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti:%3.0 önceki: %2.9)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %63.2)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.0 önceki: 47.8)
- 20:00 Fed Başkan Yardımcısı Clarida konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	98,469
BIST-100 (US\$)	17,250
Günlük Değişim (TL)	-0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,003 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,284 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$169.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	25.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,483 mn

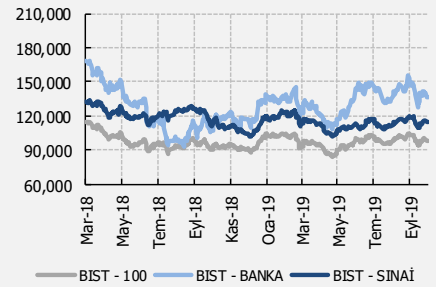
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.7% / -6.2%
3 aylık / 12 aylık	-3.5% / 9.2%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
DGKLB	1.13	6.6%
ODAS	1.70	4.3%
FENER	15.90	4.2%
ALGYO	53.55	3.4%
KOZAA	8.74	3.3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
METRO	2.90	-7.1%
BERA	2.80	-5.1%
ECZYT	8.08	-3.9%
ISFIN	2.53	-3.4%
ARCLK	17.72	-3.1%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	105	-28.5%
GARAN	57	-45.4%
AKBNK	53	-8.7%
ISFIN	52	-57.0%
EREGL	49	20.0%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda büyüme endişeleri, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün Çin'in ABD ile kapsamlı uzun vadeli ticaret anlaşması yağması konusunda endişeli olduğuna dair Bloomberg haberi zirve test eden hisse senetlerinde kar satışlarını tetikledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksi dün %0.3 civarı geri çekilirken (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %5.2, MSCI EM %5.3 civarı yükseldi) volatilité endeksi VIX %7 civarı yükseldi. Fed kararları ardından satış baskısı altında kalan dolar endeksinde ABD-Çin haber akışı eşliğinde aşağı baskı devam ederken altındaki yukarı yönlü baskı dikkat çekiyor. (dün %+1). ABD 10 yıllık tahvil faizi ise son iki günde 15 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Fed bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirerek politika faizini 25 baz puan indirirken, ekonomik görünümün somut bir şekilde değişmemesi durumunda faiz indirimlerini durdurma sinyali verdiğini ve ayrıca enflasyonun zayıf kaldığı sürece faiz artırımına gidilmeyeceğine de işaret ettiğini hatırlatalım.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Türkiye ve ABD arasında Suriye konusunda anlaşma kararı ve ardından Türkiye – Rusya Suriye mutabakatı ile birlikte hisse senetlerinde etkili olan tepki süreci geçen hafta TCMB'nin beklenti üzerindeki faiz indirimini ile birlikte yerini kar satışlarına bırakmıştı. Bu hafta ise ABD Temsilciler Meclisi'nin Türkiye'ye yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını kabul etmesi ve yurtdışı piyasalarda etkili olan kar satışlarının da desteğiyle satış baskısının devam ettiğini takip ettik. Önümüzdeki dönemde tepki sürecinin devamı açısından Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 13 Kasım ABD ziyareti ve bu ziyarete yönelik haber akışının da önemli olacağını düşünmeye devam ediyoruz. Makro tarafta ise TCMB'nin dün yılın son Enflasyon Raporu toplantısında faiz indiriminde alanının azaldığı mesajını vermesinin ardından gelecek hafta açıklanacak olan enflasyon verisi ile birlikte 12 Aralık'taki PPK kararı ön planda olacak. Türkiye ve Rusya'nın Suriye'nin kuzeyine yönelik Soçi mutabakatının ardından sınırdan 7 kilometre derinlikteki devriyelerin bugün başlaması bekleniyor. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, İstanbul'da 10:30'da Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres'i kabul edecek. Milli Savunma Bakanlığı 14:00'te basın bilgilendirme toplantısı düzenleyecek.

Bu sabah:

- ABD tarım dışı istihdam verisi ve Fed Başkan yardımcısı Clarida açıklamaları öncesinde Asya hisse senetleri karışık
- Japonya %0.4 civarı ekside, Çin %0.7 civarı artıda
- Çin'de dün açıklanan zayıf resmi PMI endeksine karşın bu sabah açıklanan Caixin PMI endeksi toparlanma sinyalleri üretti
- Çin'de Caixin/Markit imalat satın alma yöneticisi endeksine (PMI) göre, ihracat siparişleri ve üretimin yükselmesiyle imalat PMI Ekim'de iki yıldan uzun süredir en hızlı artışını kaydetti.
- Avrupa ve ABD vadelileri artıda
- Aşağı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Fed sonrası gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

- USD/TL 5,72 civarında işlem görüyor. (dün 5.70/5.72 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 98,500 desteğini koruma çabası devam ediyor... 101,500 bölgesinden itibaren öne çıkan aşağı yönlü düzeltme hareketi kapsamında, endeksin ilk önemli destek bölgesi olarak takip ettiğimiz 98,500 seviyesi üzerinde tutunma çabaları devam ediyor. Bu desteği koruyabilmesi halinde, yeniden 100,000 bölgesi üzerine yönelebilecek denemelerin ön plana çıkmasını beklediğimiz piyasada, belirtilen desteğin korunamaması halinde ise, gerilemenin bir alt destek bölgesi olan 97,250'lere doğru devam etmesi beklenebilir. Genel bir değerlendirme yaptığımızda ise, mevcut gerileme hareketini ara bir konsolidasyon/ düzeltme süreci olarak değerlendirmeyi sürdürüyor ve piyasanın yukarı yönde yeniden bir güçlenme eğilimine girme ihtimalini yüksek görüyoruz. . (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Ekim PMI imalat endeksi ve önümüzdeki hafta açıklanacak Ekim TÜFE verisi öncesinde öncü gösterge olarak da izlenebilen İTO enflasyon verisi takip edilecek. Fitch'in akşam saatlerinde Türkiye not değerlendirmesini

açıklaması bekleniyor. (herhangi bir değişiklik beklenmiyor) Yurtdışında ise ABD'de tarım dışı istihdam ve ISM imalat endeksi, ve başta Clarida olmak üzere Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar takip edilecek. 4 Kasım'da açıklanacak TÜFE verisinin baz etkisinden kaynaklı olarak tek hanede kalmaya devam etmesi, yılın son iki ayında ise ters baz etkisinden kaynaklı olarak bir miktar yükselmesi bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa beklentisi Ekim ayında TÜFE'de aylık bazda %2.2 artış (Eylül: %0.99) , yıllık bazda ise %8,6 artış (Eylül %9.26) yönünde şekilleniyor. Dün Ekim ayı enflasyon raporunu açıklayan TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini 1.9 puan aşağı çekerek %12'ye düşürürken, 2020 yılı yılsonu tahminini %8.2 ile sabit bıraktı. TCMB faiz indirimi alanının azaldığına işaret etse de veri odaklı yaklaşımın devam edeceğine vurgu yaptı ve ek faiz indirimine açık kapı bıraktı. Önümüzdeki hafta açıklanacak TÜFE verisinin 12 Aralık TCMB PPK toplantısı öncesinde sınırlı faiz indirimi beklentilerine destek olabileceğini düşünüyoruz.

ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisinde ise Ekim ayında temelde GM'de gerçekleşen grev nedeniyle istihdam artışının zayıf seyretmesi bekleniyor. (Ekim'de General Motors grevinin en az 50 bin istihdamı etkilediği tahmin ediliyor) Grev haricinde bakıldığında da istihdam artış trendinde son aylarda yavaşlama görüldüğünü hatırlatalım. ISM istihdam endeksi gibi bazı öncü göstergeler de bu görünüme destek oluyor. Diğer taraftan önemli enflasyon göstergelerinden biri olarak izlenen ortalama kazançlarda ise son aylarda görülen hız kaybının Ekim ayında da devam etmesi bekleniyor. 30 Ekim'de 25 baz puan faiz indirimine giden Fed ardından, istihdam verisinde piyasa beklentilerinden belirgin bir sapma görülmediği sürece önemli bir piyasa etkisi beklemiyoruz. Fed Başkanı Powell Çarşamba günü basın toplantısında ABD ekonomisinin hane halkı tüketimi tarafından desteklendiğini ve işgücü piyasasının sağlam olduğunu vurgulamıştı. Hem istihdam artışında hem de ortalama kazançlarda piyasa beklentisinden zayıf gelebilecek rakamlar, piyasaların Fed faiz indirimi daha yüksek ihtimalle fiyatlamasına yol açabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Telekom <TTKOM TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçlar

Türk Telekom 3Ç19'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 2.8 milyar TL net zarara karşılık 1.1 milyar TL net kar açıkladı. Yıllık bazda iyileşme, 3Ç19'daki güçlü faaliyet

performansı ve daha düşük seyreden finansal giderler sayesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %29 artarak 2.97 milyar TL (YKY: 2.79 milyar TL, Piyasa: 2.82 milyar TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %47.8 ile güçlü seyretti. Yılın ilk yarısında kaydedilen güçlü operasyonel karlılığın ardından şirket 2019 FAVÖK öngörülerinin yukarı yönlü revize etti. Buna göre konsolide FAVÖK beklentisini 10.3 milyar – 10.5 milyar TL seviyesinden 11 milyar TL'ye revize etti. Şirket bugün sonuçlar ile telekonferans düzenleyecek. FAVÖK beklentilerini yukarı yönlü revize etmelerinden ve beklentilerden daha iyi gerçekleşen sonuçlardan dolayı piyasanın olumlu tepki vereceğini düşünüyoruz.

TTKOM TI - Türk Telekom - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	6,210	5,396	15%	17,373	15,033	16%	5,760	8%	6,144	6,158	1%	1%
VAFÖK	2,967	2,296	29%	8,250	6,325	30%	2,664	11%	2,791	2,816	6%	5%
Net Kar	1,117	(2,846)	n.m.	1,862	(3,606)	n.m.	435	157%	937	923	19%	21%
VAFÖK Marjı	47.8%	42.6%	5.2 pp	47.5%	42.1%	5.4 pp	46.3%	1.5 pp	45.4%	45.7%	2.3 pp	2.0 pp
Net Marjı	18.0%	-52.7%	70.7 pp	10.7%	-24.0%	34.7 pp	7.5%	10.4 pp	15%	15%	2.7 pp	3.0 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Türkcell <TCELL TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları: Data ve dijital servis sonuçları desteklemeye devam ediyor

Türkcell 3Ç19'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 241 milyon TL net kara karşılık güçlü operasyonel performans ve düşük finansal gider sayesinde 801 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim beklentimiz olan 825 milyon TL'ye hem de piyasa beklentisi olan 813 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Şirket 3Ç19'da 2018 ve 2019 yılları ile ilgili olarak 128 milyon TL tutarında telsiz ücreti karşılığı ayırdı. Bu karşılığın vergi sonrası net kar etkisi 116 milyon TL oldu. Şirketin 3Ç19'da satışları %14 büyüdü. Bu büyümeye temel olarak, data ve dijital servis kullanımındaki artış ve müşterilerin daha yüksek faydalar sunan paketlere geçirme stratejisi sonucu Türkcell Türkiye'nin güçlü ARPU performansından kaynaklanmaktadır. Piyasanın sonuçlara hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

TCELL TI - Türkcell - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	6,587	5,799	14%	18,453	15,666	18%	6,191	6%	6,569	6,581	0%	0%
VAFÖK	2,959	2,497	19%	7,876	6,794	16%	2,572	15%	2,791	2,794	6%	6%
Net Kar	801	241	232%	2,491	1,157	115%	465	72%	825	813	-3%	-1%
VAFÖK Marjı	44.9%	43.0%	1.9 pp	42.7%	43.4%	-0.7 pp	41.5%	3.4 pp	42.5%	42.4%	2.4 pp	2.5 pp
Net Marjı	12.2%	4.2%	8.0 pp	13.5%	7.4%	6.1 pp	7.5%	4.7 pp	13%	12%	-0.4 pp	-0.2 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Kardemir <KRDM TI>'in bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Kardemir 3Ç19 finansallarında 111 milyon TL VAFÖK ve 30 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Zayıf VAFÖK marjı beklememizin sebepleri arasında i) düşük satış hacmi, (ii) zayıf çelik fiyatları ve (iii) girdi maliyetlerinin artması bulunuyor. Diğer taraftan TL'nin dolar karşısında değer kazanmasıyla finansal giderlerin olumsuz etkisi finansallar üzerinde daha sınırlı olmasını tahmin ediyoruz.

Açıklanan 3Ç19 Finansalları

TLmn	3Ç19			3Ç18			Y/Y		
	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
GEDİK	1,018.7	10.3	13.1	474.6	9.1	6.8	115%	14%	93%
ISFIN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.
POLHO	262.1	22.5	34.5	325.8	66.5	-18.5	-20%	-66%	a.d.
PRKAB	347.5	24.0	5.9	347.5	19.6	1.9	0%	22%	215%
RYSAS	169.2	55.4	28.2	143.7	55.1	-94.4	18%	1%	a.d.
TCELL	6,537.9	2,959.2	801.3	5,670.8	2,496.6	241.4	15%	19%	232%
TTKOM	6,210.1	2,966.8	1,117.4	5,395.9	2,296.3	-2,845.9	15%	29%	a.d.
YKGYO	12.4	0.1	0.5	10.2	0.2	0.3	21%	-55%	76%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.