

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 102,500 üzerinde yükseliş potansiyeli korunabilir

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret konusu, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. İmzalanması beklenen ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde yükselişlerin etkili olduğu küresel hisse senetlerinde sınırlı kar satışları öne çıkıyor. Aşırı alım bölgesine ulaşan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %7 civarı yükselmiş durumda. Küresel hisse senetlerine yönelik kısa vadede kar realizasyonu beklentimizi koruyoruz. Dün ABD endekslerinde yatay ve karışık kapanışlar etkili oldu. (S&P 500 %+0.08, Nasdaq %-0.04, Dow Jones %-0.01) Hafta başından bu yana MSCI EM endeksi %2 civarı geri çekilirken, güvenli liman altın, tahviller ve Japon yenindeki yükselişler öne çıktı. Ancak bu sabah Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Larry Kudlow'un açıklamaları ön planda ve riskli varlıklara destek oluyor. Kudlow ABD'li ve Çinli ticaret yetkililerinin her gün irtibat halinde olduklarını, iki ülke arasındaki birinci faz ticaret anlaşmasının son aşamaya geldiğini söyledi. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın 2020 seçimlerini kazanması halinde uygulanacak vergi indirimi paketi üzerinde çalışıldığına da vurgu yaptı.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Donald Trump'ın görüşmesinin ardından kur tarafında yatay bir seyir gözlenirken, iki ülke ilişkilerinin seyri ve küresel piyasalardaki gelişmeler izleniyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Arçelik <ARCLK TI>'i 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY25.4/hisse ile AL tavsiyemizi yineliyoruz
- Model Portföy Güncelleme - Arçelik'i model portföyümüzde en beğendiğimiz hisseler arasına ekliyoruz
- Aselsan Pakistan'da 177 milyon Euro tutarında bir iş aldı

Günlük Takvim

- 16:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 6.0 önceki:4.0)
- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki: %13.9)
- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
- 14:30 TCMB beklenti anketi (12 aylık enflasyon beklentisi %11.18)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	103,781
BIST-100 (US\$)	18,027
Günlük Değişim (TL)	-1.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,830 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,162 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$172.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,552 mn

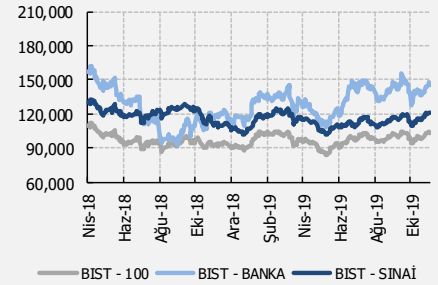
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.6% / 10.4%
3 aylık / 12 aylık	4.4% / 11.2%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KARSN	1.27	7.6%
GUBRF	6.49	7.3%
AKSEN	3.09	6.6%
HURGZ	0.89	6.0%
ALGYO	57.30	5.8%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
METRO	2.31	-19.8%
HALKB	5.69	-4.2%
KRDMD	2.30	-3.0%
SKBNK	1.01	-2.9%
VAKBN	4.69	-2.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	576	57.3%
GARAN	88	27.6%
ASELS	84	-17.6%
PGSUS	69	-30.6%
HALKB	60	41.4%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret konusu, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. İmzalanması beklenen ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde yükselişlerin etkili olduğu küresel hisse senetlerinde sınırlı kar satışları öne çıkıyor. Aşırı alım bölgesine ulaşan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %7 civarı yükselmiş durumda. Küresel hisse senetlerine yönelik kısa vadede kar realizasyonu beklentimizi koruyoruz. Dün ABD endekslerinde yatay ve karışık kapanışlar etkili oldu. (S&P 500 +%0.08, Nasdaq %-0.04, Dow Jones %-0.01) Hafta başından bu yana MSCI EM endeksi %2 civarı geri çekilirken, güvenli liman altın, tahviller ve Japon yenindeki yükselişler öne çıktı. Ancak bu sabah Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Larry Kudlow'un açıklamaları ön planda ve riskli varlıklara destek oluyor. Kudlow ABD'li ve Çinli ticaret yetkililerinin her gün irtibat halinde olduklarını, iki ülke arasındaki birinci faz ticaret anlaşmasının son aşamaya geldiğini söyledi. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın 2020 seçimlerini kazanması halinde uygulanacak vergi indirimi paketi üzerinde çalışıldığına da vurgu yaptı.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Donald Trump'ın görüşmesinin ardından kur tarafında yatay bir seyir gözlenirken, iki ülke ilişkilerinin seyri ve küresel piyasalardaki gelişmeler izleniyor. Makro tarafta ise 12 Aralık PPK toplantısı önümüzdeki dönemde takip edilecek ana makro gündem konusu olarak öne çıkıyor. Hem manşet hem de çekirdek enflasyon göstergelerindeki devam eden geri çekilme ile birlikte 12 Aralık PPK toplantısında daha sınırlı (100-150 baz puan civarı) faiz indirimi beklentimizi koruyoruz. (TÜFE'nin baz etkisiyle tek haneye inmesi ardından yıllık TÜFE'nin ters baz etkisi nedeniyle sene sonuna kadar yükselişe geçmesi bekleniyor). Yükseliş eğiliminin etkili olduğu hisse senetlerinde Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump görüşmesi ardından dün kar satışları etkili oldu. BIST-100 endeksi 14 Ekim diplerinden bu yana %11 civarı yükselirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizi 300 baz puan civarı, Türkiye 5 yıllık CDS spreadi ise 90 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Dolar/TL ise Erdoğan-Trump görüşmesi sonrasında 5.76 civarında seyreliyor. (geçen hafta başından bu yana %1 yükselişte) BIST-100 endeksinde 106,000 ana direncinin aşılması durumunda yükseliş trendinin güç kazanacağını düşünüyoruz.

Bu sabah:

- Hafta boyunca Hong Kong'daki gerilim etkisi ve ticaret belirsizliği ile satıcılı seyreden Asya endeksleri bu sabah Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kudlow'un açıklamaları ile yükselişte.
- Güvenli liman altın ve Japon yeninde satış baskısı etkili.
- Asya hisse senetleri artıda
- Japonya %0.7 civarı artıda, Çin yatay
- Avrupa ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.3 civarı artıda
- Dolar endeksi ekside
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artıda

- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı artıda
- USD/TL 5,76 civarında işlem görüyor. (dün 5.73/5.78 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 102,500 üzerinde yükseliş potansiyeli korunabilir. Endekste devam eden yukarı harekette 106,000 seviyesini ana direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu ana direncin aşılabilmesi halinde , piyasadaki yükseliş eğiliminin daha geniş bir sürece yayılacak bir karakter kazanması beklenebilir. Böyle bir kırılmanın gerçekleşmesi halinde ise, piyasada orta vadeli bir bakışla 110,000/112,000 bölgesinin yeni bir hedef direnç bölgesi özelliği kazanabileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, 102,500 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdürüyor ve bu destek üzerinde kalabildiği sürece piyasanın yukarı yönlü momentumunu korumasını bekliyoruz.. (Teknik Bülten)

Bugün ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi, yurtiçinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve TCMB beklenti anketi takip edilecek. Yurtdışı piyasalarda Fed'in faiz indirimlerine ara verme sinyalleri ardından 11 Aralık Fed toplantısı öncesinde açıklanacak makro verilerin bu görünümü ne derece teyit edip etmeyeceği önemli olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde açıklanacak makro veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar önemini koruyor. Son açıklanan istihdam ve ISM imalat gibi birçok makro veride sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri görülürken bu doğrultuda bugün açıklanacak perakende satışlar verisinde tüketim harcamalarına yönelik sinyaller önemli olabilir. Tüketici sektörü, küresel imalattaki yavaşlamaya rağmen gücünü koruyor ancak gelirlerdeki ılımlı artış eğilimi ile birlikte tüketimde de ılımlı bir yavaşlamanın muhtemel olduğuna dair görüşler de var. Dolayısıyla Fed'in son açıklamaları sonrasında perakende satışlar verisinde yukarı yönlü sürpriz rakamlar, kısmen toparlanmaya işaret eden istihdam ve ISM imalat gibi verilerle birlikte hafifleyen büyüme endişeleri görünümüne destek olabilir. Diğer taraftan aşağı yönlü sürprizin olumsuz etkisi ise son açıklanan kısmen güçlü verilerle birlikte sınırlı kalabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Arçelik <ARCLK TI>'i 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY25.4/hisse ile AL tavsiyemizi yineliyoruz

Arçelik için incelememizi hisse başına 25,4 TL hedef fiyatla ve AL önerisiyle yeniden başlatıyoruz. Tavsiyemiz şu ana noktalara dayanıyor; i) son dönemde özellikle yurt dışı tarafta bazı ülke pazarlarındaki makro sıkıntılar nedeniyle satış büyümesi anlamında zor bir dönem geçirse de özellikle zayıf çelik fiyatları sayesinde operasyonel karlılığı olumlu kalmaya devam edecek ii) şirket yurt içi piyasada güçlenen bir konuma sahip iii) yurt içi piyasada 2020 yılında bir miktar toparlanma öngörüyoruz iv) özellikle düşen faiz oranları nedeniyle borçlanma maliyetlerindeki azalma net kara 2020'de olumlu yansıyacak. Hisse 2020 tahminlerimiz üzerinden cazip diyebileceğimiz 5,1 ve 8,2 FK ve FD/VAFÖK rakamlarıyla işlem görüyor. Ayrıca 5,1 düzeyindeki 12 aylık ileriye dönük FD/FAÖK rakamı son bir yıllık ortalamasının %10 altında.

Model Portföy Güncelleme - Arçelik'i model portföyümüzde en beğendiğimiz hisseler arasına ekliyoruz

Düşüncemizin arkasındaki ana sebepler:

1) Düşen hammadde fiyatlarının şirketin brüt karlılığına olan olumlu etkisi. Bu ortamda 9A19'da 9A18'e göre brüt kar marjında 0,8 puanlık bir artış yaşandı. 2020 yılının önemli bir kısmında

çelik fiyatlarında bir hareketlenme beklemediğimiz için bu avantajın devam edeceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda brüt marjlarda 2020'de 0,4 puanlık bir ek artış öngörüyoruz. 2) Şirketin iç piyasadaki pozisyonu güçleniyor. Arçelik bu yıl boyunca iç piyasada 10 puanlık bir artışla beyaz eşya pazar payını yaklaşık %58'e çıkardı. Böylece iç piyasa 9 aylık dönemde çift haneli daralırken Arçelik hacim büyümesi yaşadı. 2020 için yurt içi piyasada mütevazı ölçüde de olsa bir toparlanma beklediğimiz için Arçelik 2019 performansını 2020'de de devam ettirebilir. 3) Düşen faizler şirketin karlılığı açısından olumlu etki yapacak. Şirketin net finansal giderleri 2019 yılında yüksek seyreden faiz ortamında ciddi bir baskı unsuru oldu. 2019 yıl sonundan itibaren özellikle 2019 ve 2020 vadeli kredilerin geri dönüşleri sonrasında şirketin faiz giderlerinde önemli bir düşüş yaşanmasını bekliyoruz. Seneye %20 artmasını beklediğimiz VAFÖK rakamına ek olarak finansal giderlerdeki düşüşle beraber net karın %53 artmasını bekliyoruz.

Aselsan <ASELS TI>Pakistan'da 177 milyon Euro tutarında bir iş aldı

Aselsan Pakistan'ın Milgem projesi kapsamında 177 milyon Euro tutarında bir kontrat imzaladı. Teslimatlar 2022-23 yılları arasında yapılacaktır. Bu şu anda elindeki toplam iş miktarı olan 10 milyar doların yaklaşık %2'sine denk geliyor. Tutarın görece düşük olması nedeniyle gelişmenin etkisinin sınırlı pozitif olmasını bekliyoruz. Aselsan'ın bir süredir Pakistan ve Türkiye hükümetleri arasında sürdürülen görüşmeler neticesinde bu projede yer alması bekleniyordu. Bu kontrat bu proje kapsamında atılan ilk adım oldu.

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.