

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 106,000 ana direnci üzerinde yeni bir yükseliş trendi başlayabilir

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret konusu, Trump azil süreci ve Brexit 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 küresel hisse senetlerinde yükseliş trendi korunuyor. Dün güne Çin merkez bankasının faiz indirimi haberleri ile başlayan piyasalarda ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik negatif içerikli haber akışı soru işareti yarattı. Çin Merkez Bankası 7 gün vadeli ters repo faizini 2015 yılından bu yana ilk kez düşürürken (7 gün vadeli ters repo faizin 5 baz puan aşağı çekerek %2,55'ten 2,50'ye indirdi) Çin'de ticaret anlaşmasına yönelik olarak karamsar havanın etkili olduğuna dair CNBC haberi ön plandaydı. Dün VIX endeksi %3 yükselirken, yeni rekor test eden ABD endekslerinde yatay kapanışlar etkiliydi. (S&P 500 +%0.05, Nasdaq +%0.11, Dow Jones +%0.11) ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerilerken, güvenli liman altın ve Japon yeni yükselişe günü tamamladı. Aşırı alım bölgesine ulaşan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %8 civarı, MSCI EM endeksi %6 civarı yükselmiş durumda.

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). Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 11:45'te partisinin TBMM Grup Toplantısı'na katılacak. Kabin toplantısı ise 15:00'te başlayacak.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Pegasus Havayolları <PGSUS TI> Ekim Ayı Trafik Sonuçları

Günlük Takvim

- 16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1318k önceki: 1256k)
- 16:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1381k önceki: 1391k)
- 17:00 New York Fed Başkanı Williams konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	106,846
BIST-100 (US\$)	18,646
Günlük Değişim (TL)	1.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,759 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,204 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$167.0 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,573 mn

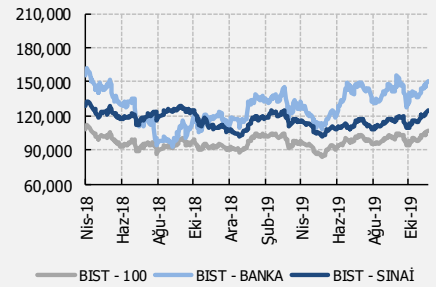
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.9% / 8.6%
3 aylık / 12 aylık	11.6% / 14.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
HURGZ	1.27	19.8%
BJKAS	2.26	7.6%
TSKB	0.99	6.5%
CEMTS	7.28	6.1%
AKSEN	3.36	5.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
METRO	1.53	-17.3%
ENJSA	7.14	-2.3%
POLHO	2.68	-1.5%
TMSN	5.40	-1.3%
ITTFH	3.82	-1.0%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	408	76.4%
GARAN	114	19.3%
PETKM	74	188.4%
TUPRS	72	140.5%
ASELS	70	31.1%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD - Çin ticaret konusu, Trump azil süreci ve Brexit 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 küresel hisse senetlerinde yükseliş trendi korunuyor. Dün güne Çin merkez bankasının faiz indirimi haberleri ile başlayan piyasalarda ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik negatif içerikli haber akışı soru işareti yarattı. Çin Merkez Bankası 7 gün vadeli ters repo faizini 2015 yılından bu yana ilk kez düşürürken (7 gün vadeli ters repo faizin 5 baz puan aşağı çekerek %2,55'ten 2,50'ye indirdi) Çin'de ticaret anlaşmasına yönelik olarak karamsar havanın etkili olduğuna dair CNBC haberi ön plandaydı. Dün VIX endeksi %3 yükselirken, yeni rekor test eden ABD endekslerinde yatay kapanışlar etkiliydi. (S&P 500 % +0.05, Nasdaq % +0.11, Dow Jones % +0.11) ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerilerken, güvenli liman altın ve Japon yeni yükselişe günü tamamladı. Aşırı alım bölgesine ulaşan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %8 civarı, MSCI EM endeksi %6 civarı yükselmiş durumda.

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). Dün 106.000 ana direnci üzerinde kapanış yapan BIST-100 endeksi 14 Ekim diplerinden bu yana %13 civarı yükselirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizi 300 baz puan civarı, Türkiye 5 yıllık CDS spreadi ise 100 baz puan civarı geri çekilmiş durumda.

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 11:45'te partisinin TBMM Grup Toplantısı'na katılacak. Kabin toplantısı ise 15:00'te başlayacak.

Bu sabah:

- Hong Kong'da belirsizlik sürerken Asya piyasaları ticaret görüşmeleri etrafında gerçekleşen olumlu haber akışına odaklanıyor
- Güvenli liman altın hafif artıda, Japon yeni yatay.
- Asya hisse senetleri karışık
- Japonya %0.4 ekside, Çin %0.5 civarı artıda
- Avrupa ve ABD vadeli yatay
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.08 civarı artıda
- Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Başkanı Donald Trump ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ile yüz yüze görüşme gerçekleştirdi. Trump'ın görüşülen konular arasında negatif faizlerin de olduğunu açıklaması sonrası dolar euro karşısında değer kaybetti
- Trump- Powell görüşmesi sonrası değer kaybeden dolar endeksi hafif ekside

- ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan civarı ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda
- USD/TL 5,73 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.723/5.75 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 106,000 ana direnci üzerinde yeni bir yükseliş trendi başlayabilir... Ana direnç konumundaki 106,000 seviyesinin yukarı yönde aşılması, piyasadaki mevcut yükseliş eğiliminin daha orta vadeli bir karaktere bürünmesini sağlayabilir... Bu paralelde, kritik 106,000 seviyesi üzerinde tutunabildiği sürece, piyasadaki yükseliş eğiliminin, ilk etapta 108,000 olmak üzere, daha geniş bir resimde 112,000/114,000 bandını hedefleyebileceğini söyleyebiliriz... (Teknik Bülten)

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Bugün ABD'de konut verileri ve New York Fed Başkanı Williams'ın açıklamaları takip edilecek . Hafta genelinde yurtiçinde tüketici güven endeksi, küresel Kasım ayı öncü PMI endeksleri, ABD'de Fed FOMC tutanakları, konut verileri ve Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek önemli makro veriler. 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 hafta açıklanacak öncü PMI endekslerinde ve konut verilerinde toparlanma sinyalleri önemli olabilir. Fed faiz indirimlerine ara verirken, önümüzdeki dönem faiz adımlarına yönelik daha yüksek bir eşişe işaret etmişti. Dolayısıyla Çarşamba akşamı açıklanacak FOMC tutanaklarında gelecekteki politika adımlarına yönelik tetikleyiciler hakkında işaretler de aranacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Pegasus Havayolları <PGSUS TL> Ekim Ayı Trafik Sonuçları

Pegasus, Ekim ayı trafik sonuçlarını yayınladı. Şirket, geçen yılın Ekim ayına göre %5 artışla 2,65 milyon yolcu taşıdı. Dış hat yolcu sayısını yıllık %19 arttıran şirketin iç hat yolcusu %5 azaldı. Yolcu sayılarının yıllık değişiminin ana belirleyicisi, yılın ilk 10 ayında olduğu gibi, Pegasus'un kapasitesinin daha yüksek bir kısmını dış hatlara kaydırmasıydı. Dış hat uçuş sayısını %18 arttıran şirket, iç hat uçuşlarında %11 azalışa gitti. Karlılığın en önemli belirleyicisi konumundaki yolcu doluluk oranının, özellikle de dış hat yolcu doluluk oranının, geçen yılın aynı dönemine göre artması sonuçların en olumlu yanı olarak göze çarptı. Dış hatlarda yüksek kapasite artışına rağmen, yolcu doluluk oranında sağlanan yatay seyir, iç hatlardaki 4.7 puanlık iyileşme toplamda 2.1 puanlık artışı sağladı. İç hatlarda, tavan fiyatın 450 liraya yükseltildiği bir dönemde, hem aylık hem de kümülatif bazda %90'nın üzerinde seyreden yolcu doluluk oranının, şirketin ortalama birim gelirini yukarı çekmesini sağlayacak bir unsur olacaktır. Uçak kullanımının aylık bazda %5, yılın ilk 10 ayında %2 yükselmesi de, birim giderlerin azalması ve şirketin karlılığı açısından olumlu bir seyri işaret etmektedir. Şirketin kapasite yönetiminde değişikliğe giderek, odağını dış hatlara kaydırması, geçen yılın bu zamanlarında başlamasından dolayı aylık sonuçlar daha karşılaştırılabilir olmaya başlamıştır ve o açıdan değerlendirildiğinde de, Pegasus'un daha karlı finansal görünümü işaret eden operasyonel büyümesinin artarak devam ettiği görülmektedir. Yılın kalan iki ayında da benzer bir seyri görmeyi bekliyor ve şirketin 4Ç19 finansallarının da 3Ç19 finansalları gibi

güçlü geleceğini tahmin ediyoruz. Özetle, Pegasus'un aylık trafik sonuçlarını hisse için olumlu görüşümüzü ve 'AL' önerimizi destekler nitelikte buluyoruz ve sonuçlara piyasa tepkisinin de olumlu olmasını bekliyoruz.

Pegasus Havayolları Aylık Trafik Sonuçları

	Aylık			Yıl Başından Bugüne			Son 12 Ay Kümülatif		
	Ekim 19	Ekim 18	y/y	Ekim 19	Ekim 18	y/y	Ekim 19	Ekim 18	y/y
Yolcu Sayısı (mn)	2,65	2,52	5%	25,10	25,58	-2%	29,50	30,14	-2%
-İç Hat	1,33	1,40	-5%	13,01	15,09	-14%	15,62	18,00	-13%
-Dış Hat	1,33	1,12	19%	12,09	10,49	15%	13,88	12,14	14%
Tarifeli	1,28	1,09	17%	11,60	9,92	17%	13,39	11,56	16%
Tarifesiz (Charter)	0,05	0,03	62%	0,49	0,57	-15%	0,50	0,59	-16%
Konma Sayısı ('000)	16,5	16,2	2%	157,5	160,6	-2%	186,4	189,3	-2%
-İç Hat	7,8	8,7	-11%	76,9	90,9	-15%	93,2	108,7	-14%
-Dış Hat	8,7	7,4	18%	80,6	69,7	16%	93,1	80,7	15%
Tarifeli	8,4	7,2	17%	77,3	66,1	17%	89,9	76,9	17%
Tarifesiz (Charter)	0,3	0,2	59%	3,2	3,6	-12%	3,3	3,8	-13%
Arz Edilen Koltuk Sayı	3,1	3,0	3%	29,2	29,7	-2%	34,5	35,1	-2%
-İç Hat	1,5	1,6	-10%	14,4	17,0	-15%	17,4	20,3	-14%
-Dış Hat	1,6	1,4	18%	14,8	12,7	16%	17,1	14,8	16%
Tarifeli	1,6	1,3	17%	14,2	12,1	17%	16,5	14,1	17%
Tarifesiz (Charter)	0,1	0,0	55%	0,6	0,6	-12%	0,6	0,7	-13%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	86,3%	84,2%	213	86,1%	86,1%	3	85,5%	86,0%	-47
-İç Hat	90,8%	86,1%	476	90,4%	88,9%	153	89,6%	88,7%	87
-Dış Hat	82,3%	82,0%	28	81,9%	82,3%	-42	81,4%	82,2%	-89
Tarifeli	81,9%	81,8%	9	81,7%	81,9%	-23	81,2%	81,9%	-74
Tarifesiz (Charter)	91,6%	87,2%	437	86,9%	89,6%	-268	86,8%	89,5%	-269
Arz Edilen Koltuk-Km	3,6	3,2	12%	32,5	30,1	8%	38,0	35,2	8%
-İç Hat	0,9	1,0	-12%	8,5	10,2	-17%	10,4	12,3	-16%
-Dış Hat	2,7	2,2	23%	24,0	19,8	21%	27,6	22,9	21%
Tarifeli	2,6	2,1	23%	23,1	18,7	24%	26,7	21,7	23%
Tarifesiz (Charter)	0,1	0,1	41%	0,9	1,2	-21%	0,9	1,2	-22%
Konma Başına Yolcu S	161	156	5	159	159	0	158	159	-1
-İç Hat	171	161	10	169	166	3	168	166	2
-Dış Hat	152	151	1	150	150	0	149	151	-1
Tarifeli	151	150	1	150	150	0	149	150	-1
Tarifesiz (Charter)	162	158	4	152	158	-6	151	156	-5
Günlük Uçak Kullanım	13,3	12,6	5,1%	13,1	12,8	2,4%			

Kaynak: Pegasus, 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 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.