

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 108,000 önemini koruyor

Küresel piyasalarda imzalanması beklenen ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün güne güçlü Çin PMI verileri ile başlayan piyasalarda tarifelere yönelik negatif haber akışı ön plandaydı. ABD'nin 15 Aralık'ta yürürlüğe girmesi beklenen ilave tarifeleri askıya alıp almayacağı, Çin'in de Trump'ın imzaladığı Hong Kong yasasına nasıl tepki vereceğine dair belirsizlikler korunurken dün Trump'ın Brezilya ve Arjantin'den ithal edilen çelik ve alüminyum tarife uygulayacağına dair haberler kar satışlarına destek oldu. ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ise 2.4 milyar dolarlık Fransız ürününe tarife getirmeyi planladığını açıkladı. Dolar, zayıf gelen ABD imalat verisinin ve ABD ticaret savaşında yeni cephelerin açıldığı sinyallerinin ardından yen karşısında bir haftanın en düşük seviyelerine yakın işlem görürken; euro karşısında da son iki haftanın en düşük seviyelerine geriledi. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde satış baskısı, güvenli liman Japon yeninde yükselişler ön plandaydı. Dün Stoxx 600 %1,5, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise %0.9 ekside günü tamamladı. Temmuz diplerini test eden VIX volatilite endeksi %18 yükseldi.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik endişeler ve dolardaki değerlenmeye paralel geçen hafta başında 5.70'li seviyelerden yükselişe geçen ve en yüksek 5.7910 seviyesini gören dolar/TL 5.75 civarında yatay seyrediyor. Piyasalar bugün açıklanacak enflasyon verisi ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın katılacağı ve bugün başlayacak olan NATO liderler zirvesini izleyecek. Piyasalarda yakından izlenen ve TL'de yön belirleyici olabileceği düşünülen 12 Aralık yılın son PPK toplantısı öncesinde bugün açıklanacak Kasım ayı TÜFE verisi önemli olabilir. TÜFE'nin baz etkisiyle tek haneye inmesi ardından yıllık TÜFE'nin ters baz etkisi nedeniyle sene sonuna kadar yükselişe geçmesi bekleniyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Kasım ayı Rafineri Marjı ve Ürün Karlılıkları
- Mavi <MAVI TI> 3Ç19 Sonuçları: Zayıf yurtdışı dışında büyük sürpriz yok

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %0.75 önceki: %2)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %11 önceki: %8.55)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (önceki: %6.67)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	108,004
BIST-100 (US\$)	18,808
Günlük Değişim (TL)	1.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,683 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,142 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$176.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,692 mn

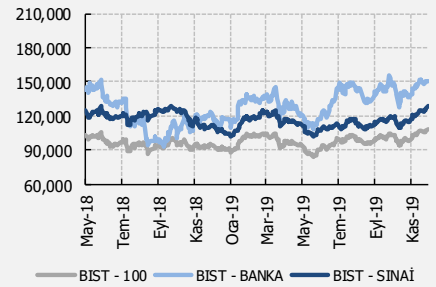
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.0% / 9.7%
3 aylık / 12 aylık	9.8% / 13.2%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
GSRAY	2.25	19.7%
BJKAS	3.34	14.8%
METRO	1.52	8.6%
YATAS	6.45	5.9%
HEKTS	7.50	5.1%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
MPARK	15.30	-1.1%
TCELL	13.44	-0.9%
TUPRS	123.00	-0.7%
GENTS	1.86	-0.5%
AKBNK	7.74	-0.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	257	11.2%
BJKAS	75	41.4%
GSRAY	72	81.8%
KRDMD	59	15.1%
ASELS	58	39.3%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda imzalanması beklenen ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün güne güçlü Çin PMI verileri ile başlayan piyasalarda tarifelere yönelik negatif haber akışı ön plandaydı. ABD'nin 15 Aralık'ta yürürlüğe girmesi beklenen ilave tarifeleri askıya alıp almayacağı, Çin'in de Trump'ın imzaladığı Hong Kong yasasına nasıl tepki vereceğine dair belirsizlikler korunurken dün Trump'ın Brezilya ve Arjantin'den ithal edilen çelik ve alüminyuma tarife uygulayacağına dair haberler kar satışlarına destek oldu. ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ise 2.4 milyar dolarlık Fransız ürününe tarife getirmeyi planladığını açıkladı. Dolar, zayıf gelen ABD imalat verisinin ve ABD ticaret savaşında yeni cephelerin açıldığı sinyallerinin ardından yen karşısında bir haftanın en düşük seviyelerine yakın işlem görürken; euro karşısında da son iki haftanın en düşük seviyelerine geriledi. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde satış baskısı, güvenli liman Japon yeninde yükselişler ön plandaydı. Dün Stoxx 600 %1,5, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise %0.9 ekside günü tamamladı. Temmuz diplerini test eden VIX volatilité endeksi %18 yükseldi.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik endişeler ve dolardaki değerlenmeye paralel geçen hafta başında 5.70'li seviyelerden yükselişe geçen ve en yüksek 5.7910 seviyesini gören dolar/TL 5.75 civarında yatay seyrediyor. Piyasalar bugün açıklanacak enflasyon verisi ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın katılacağı ve bugün başlayacak olan NATO liderler zirvesini izleyecek. Piyasalarda yakından izlenen ve TL'de yön belirleyici olabileceği düşünülen 12 Aralık yılın son PPK toplantısı öncesinde bugün açıklanacak Kasım ayı TÜFE verisi önemli olabilir. TÜFE'nin baz etkisiyle tek haneye inmesi ardından yıllık TÜFE'nin ters baz etkisi nedeniyle sene sonuna kadar yükselişe geçmesi bekleniyor. Tüketici Fiyatları Endeksi'nin (TÜFE) Kasım'da aylık %0.75 artış göstermesi, yıllık enflasyonun ise Ekim'deki %8.55'ten %11'e yükselmesi bekleniyor. Enflasyon Ekim ayında Aralık 2016'dan beri en düşük seviyesine gerilemişti. Böylece Eylül ve Ekim'de tek hanede seyreden yıllık enflasyon Kasım'da baz etkisinin terse dönmesiyle tekrar çift haneye yükselecek. Kasım ayı TÜFE verisi ile birlikte 12 Aralık PPK toplantısında daha sınırlı (100-150 baz puan civarı) faiz indirimi beklentimizi koruyoruz. Ayrıca Cuma akşamı Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu değerlendirmesi bekleniyor. (B1, Negatif, 14.Haz.19)

NATO zirvesi bugün Londra'da başlıyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Londra'ya hareketi öncesi Ankara Esenbğ Havalimanı'nda 09:30'da basın toplantısı düzenleyecek. Suriye konulu Türkiye-İngiltere-Almanya-Fransa Dörtlü Zirvesi de NATO zirvesi kulislerinde bugün düzenlenecek. Cumhurbaşkanı Erdoğan aynı zamanda Kraliçe II. Elizabeth tarafından verilecek resepsiyona ve İngiltere Başbakanı Boris Johnson'un ev sahipliğindeki akşam yemeğine katılacak. Johnson'un aynı zamanda Trump ile ikili görüşme gerçekleştirmesi de bekleniyor. Trump'ın Macron'la tarifeler, Merkel ile ise savunma harcamaları konusunda görüşmeler yürütmesi bekleniyor.

Bu sabah:

- Güvenli liman Japon yeni ve altın ekside
- Asya hisse senetleri geneli ekside
- Japonya %0.6 civarı ekside, Çin hafif ekside

- OPEC görüşmesi öncesi, arz kesintisinin artırılabacağı beklentisiyle yükselen petrol fiyatlarında seviyeler korunuyor.
- Avrupa ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.2 civarı artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside
- ABD'li senatörler Türkiye'nin S-400 alımının yaptırımla cezalandırılmamasının diğer ülkelere kötü bir örnek olacağını söyleyerek; Trump yönetimine, Rus yapımı S-400 füze savunma sistemi alımı nedeniyle Türkiye'ye yaptırım uygulanması için baskı yaptı. Senato komitesi Ankara'yı cezalandırmak için ek tasarıya ilişkin oylama tarihi belirledi
- S-400 testi üzerine yükselen ve ardından sakin bir seyir izleyen dolar/TL'de kritik makro veriler ve NATO zirvesi öncesi yatay eğilim etkili.
- USD/TL 5,75 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.70/5.79 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 108,000 önemini koruyor... Kısa vadeli destek ve stop loss noktası olarak izlediğimiz 105,000 üzerinde yukarı hareketini sürdüren piyasada, alım eğilimi içerisinde hedef olarak izlediğimiz 108,000 seviyesinin test edildiğini gözlemliyoruz. Güne 108,000 direncini aşma çabasıyla başlayacak olan piyasada, bu seviyenin mevcut yapıda önemini koruyacağını düşünüyoruz. İlk etapta 108,000 direncinin oluşturacağı seans içi geri çekilmelerde ise 106,500 seviyesini destek noktası olarak izliyoruz. 106,500 üzerinde tutunacak hareketler, piyasada 108,000 direncini aşma eğilimini sürdürecektir. Piyasada yukarı yönde daha güçlü bir seyir için 108,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endekste 110,000 ve 112,500 seviyelerinin test edilme potansiyeli oluşacaktır. Şu aşamada yukarı potansiyeli koruyan piyasada, 105,000 desteğini stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün NATO zirvesi, yurtiçinde Kasım enflasyon verisi yurtdışında ise ABD'de Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam ve Çin PMI verileri takip edilecek önemli makro veriler olarak öne çıkıyor.

Kasım TÜFE açıklanıyor: TÜFE'nin baz etkisiyle tek haneye inmesi ardından yıllık TÜFE'nin ters baz etkisi nedeniyle sene sonuna kadar yükselişe geçmesi bekleniyor. Bugün saat 10:00'da açıklanacak Kasım ayı manşet TÜFE verisinde Bloomberg anketine göre piyasa beklentileri aylık bazda %0.75 artış yönünde şekilleniyor. Yıllık bazda ise ters baz etkisi ile %8.55'den %11'e yükseleceği yönünde. TCMB son üç toplantıda faizleri 1000 baz puan indirimle %14'e indirdi ve indirimlerin önemli bölümünün tamamlandığı sinyalini verdi. TCMB ilerleyen dönemde faiz indirimlerine kapıyı açık bırakırken, sonraki adımların veri odaklı ve daha sınırlı olabileceği sinyalini vermişti. 12 Aralık PPK toplantısında daha sınırlı (100-150 baz puan civarı) faiz indirimi beklentimizi koruyoruz.

Yurtdışı piyasalarda ise 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 açıklanacak makro veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar önemini koruyor. Fed son toplantısında faiz indirimlerine ara verirken, önümüzdeki dönem faiz adımlarına yönelik daha yüksek bir eşığe işaret etmişti. Son açıklanan birçok makro veride sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri görülürken bu hafta ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ve özellikle de ISM imalat verileri (zayıf büyüme ve enflasyon)

ve Fed'in son duruşunu teyit edebilir. GM grevinin sona ermesi ile Kasım ayı tarım dışı istihdamda yükseliş beklenirken (Bloomberg beklenti: +180.000 Ekim: +128.000) işsizlik oranının yatay seyretmesi ,enflasyon sinyalleri aranan ücret artışlarında ise son iki aydaki zayıf seyir ardından toparlanma bekleniyor.

Mavi <MAVI TI> 3Ç19 Sonuçları: Zayıf yurtdışı dışında büyük sürpriz yok

Mavi <MAVI TI>, 3Ç19 finansallarında 59 milyon lira net kar açıkladı. Cirosunu %13 artışla 808 milyon liraya taşıyan şirketin, UFRS 16 etkisinden arındırılmış ve geçen yıl ile karşılaştırılabilir VAFÖK'ü 152 milyon lira, net karı ise 65 milyon lira oldu. Yılın ilk 6 ayına göre cironun artış hızında görülen ve yurtiçi benzer mağaza satışlarının %20 civarında artmasına rağmen hissedilen yavaşlamanın gerisinde yurtdışı operasyonlardan elde edilen gelirlerdeki düşüş ana rolü oynamıştır. Karşılaştırılabilir operasyonel marjlarda 1.5 puan yıllık gerileme hesapladığımız 3Ç19'da, hem benzer mağazalardaki işlem adedinin artıya geçmesi, hem de daralmanın yılın ilk altı ayına nazaran daha makul seviyelere gerilemesi, toparlanmanın devam ettiğine işaret etmektedir kanaatindeyiz. Bilanço tarafında, 2 sene önce 124 milyon lira düzeyindeki net borç, 48 milyon liraya kadar gerilemiş, ve düşen faizlerin de desteğiyle yüklenilen finansman giderleri görece azalmıştır. Bu sene, geçen senenin aksine hedge zararlarının da olmaması, ciro ve operasyonel taraftaki yıllık büyümenin daha ötesinde bir genişlemenin net karlılıkta gözlemlenmesini sağlamıştır. Hem bizim hem de piyasa beklentilerine büyük oranda paralel gelen 3Ç19 sonuçlarını genel olarak nötr karşılamakla birlikte, şirket yönetiminin 3Ç19 sonuçları ardından yılın tamamı için olan öngörülerinde aşağı yönlü düzeltmeye gitmesi nedeniyle, piyasa tepkisinin hafif olumsuz olabileceğini düşünüyoruz. Hisse için 60 lira 12 aylık hedef fiyatla 'AL' önerimizi yineliyoruz.

Kasım ayı Rafineri Marjı ve Ürün Karlılıkları

Akdeniz Kompleks rafineri marjı Kasım ayında daralan Ural-Brent fiyat makası ve düşük fuel oil karlılığı nedeniyle eksi 3.1 dolar/varil olarak gerçekleşti. Hatırlatmak gerekirse Ekim ayında 2.8 dolar/varil ve geçen senenin Kasım ayında ise 6.7 dolar/varil idi. Diğer taraftan, özellikle Hindistan ve Rusya'dan gelen tedarik fazlası ve mevsimsellikten kaynaklanan zayıf talep motorin ve jet yakıtı karlılıklarını baskıladı. Motorin ve jet yakıtı karlılıkları hem çeyrekssel bazda hem de yıllık bazda geriledi. Tüpraş için olumlu görüşümüzü koruyoruz. IMO 2020 öncesi ağır-hafif ham petrol fiyat makasının açılacağına inanıyoruz çünkü basit rafineriler IMO 2020 regülasyonuna uyumlu olabilmek için hafif ham petrol işlemleri gerekiyor. Diğer taraftan zayıf talep Aralık ayında ürün karlılıklarını baskılamaya devam edebilir. Son olarak, en önemlisi, Akdeniz Kompleks rafineri marjı Tüpraş'ın rafineri marjı için Tüpraş'ın ürün gamı ve petrol kompozisyonu nedeniyle tam gösterge olmadığını hatırlatmak isteriz.

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.