

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 108,000 direnci önemini koruyor

Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret anlaşmasına yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile bir ticaret anlaşması imzalamak için 2020 seçimlerinden sonrasını beklemenin daha iyi olabileceğine dair açıklamaları ile birlikte bir ön anlaşmanın imzalanacağına dair umutları azaltırken, dün ABD ve Çin'in birinci faz ticaret anlaşması çerçevesinde ne kadarlık tarifenin geri çekileceği konusunda anlaşmaya yakın olduklarına dair Bloomberg haberi risk iştahına destek oldu. Kar satışları ardından riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, güvenli liman altın ve Japon yeninde ise satış baskısı etkiliydi. Sert yükseliş ardından VIX volatilite endeksi %7 civarı geri çekildi (son üç işlem gününde %40 civarı yükselmişti), tepe görünümü çizen ve yeni rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise dün %0.6 artıda kapanış yaptı. (zirveden %2 civarı geri çekilmişti) Diğer taraftan riskli varlık sınıfında yer alan gelişmekte olan ülke piyasalarında ise MSCI EM endeksi 27 Kasım'dan bu yana %1.5 civarı geri çekilmiş durumda.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. NATO zirvesindeki gelişmelerin izlendiği piyasada dolar/TL'de hafta başından bu yana dar bantta sakin seyr devam ediyor. TCMB'nin bugün 2020 yılı para ve kur politikası metnini açıklaması beklenirken, S-400 ve yaptırımlar konusu, ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşının seyri ile bugün başlayacak olan OPEC toplantısına yönelik haber akışı izlenecek. Makro tarafta ise piyasalarda yakından izlenen ve TL'de yön belirleyici olabileceği düşünülen gelişme ise 12 Aralık'ta yılın son PPK toplantısı olacak. Bu hafta açıklanan Kasım TÜFE verisi piyasa beklentisinin altında kalarak bir önceki aya göre %0,38 artış gösterirken (beklenti: %+0,75) Yıllık TÜFE artışının ise ters baz etkisiyle piyasa beklentisine yakın seviyede gerçekleşerek %8,55'den %10,56'ya, tekrar çift haneye yükseldiğini takip ettik.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Anadolu Efes <AEFES TI> Merter'deki arazisinin satışını tamamladı

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (29 Kasım)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 213.000)
- 18:00 Fed'den Quarles konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	107,701
BIST-100 (US\$)	18,776
Günlük Değişim (TL)	0.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,478 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,085 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$176.4 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,722 mn

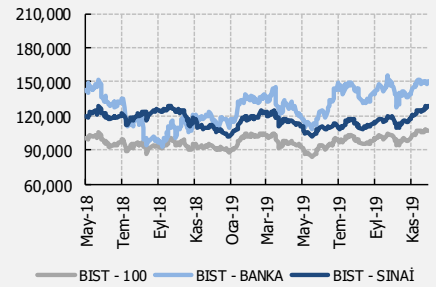
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.7% / 7.6%
3 aylık / 12 aylık	7.6% / 14.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ALGYO	92.40	0.7%
ALARK	5.40	0.9%
DOHOL	1.91	0.0%
ISFIN	2.86	-0.7%
ZOREN	1.47	4.3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
BJKAS	3.10	-0.3%
IHLAS	0.77	2.7%
KARSN	1.44	0.7%
OTKAR	147.10	0.3%
GSRAY	2.25	3.2%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	207	-28.6%
ASELS	66	-57.6%
GARAN	73	-26.2%
GSRAY	23	-74.1%
BJKAS	23	-73.2%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret anlaşmasına yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile bir ticaret anlaşması imzalamak için 2020 seçimlerinden sonrasını beklemenin daha iyi olabileceğine dair açıklamaları ile birlikte bir ön anlaşmanın imzalanacağına dair umutları azaltırken, dün ABD ve Çin'in birinci faz ticaret anlaşması çerçevesinde ne kadarlık tarifenin geri çekileceği konusunda anlaşmaya yakın olduklarına dair Bloomberg haberi risk iştahına destek oldu. Kar satışları ardından riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, güvenli liman altın ve Japon yeninde ise satış baskısı etkiliydi. Sert yükseliş ardından VIX volatilité endeksi %7 civarı geri çekildi (son üç işlem gününde %40 civarı yükselmişti), tepe görünümü çizen ve yeni rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ise dün %0.6 artıda kapanış yaptı. (zirveden %2 civarı geri çekilmişti) Diğer taraftan riskli varlık sınıfında yer alan gelişmekte olan ülke piyasalarında ise MSCI EM endeksi 27 Kasım'dan bu yana %1.5 civarı geri çekilmiş durumda.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. NATO zirvesindeki gelişmelerin izlendiği piyasada dolar/TL'de hafta başından bu yana dar bantta sakin seyir devam ediyor. TCMB'nin bugün 2020 yılı para ve kur politikası metnini açıklaması beklenirken, S-400 ve yaptırımlar konusu, ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşının seyri ile bugün başlayacak olan OPEC toplantısına yönelik haber akışı izlenecek. Makro tarafta ise piyasalarda yakından izlenen ve TL'de yön belirleyici olabileceği düşünülen gelişme ise 12 Aralık'ta yılın son PPK toplantısı olacak. Bu hafta açıklanan Kasım TÜFE verisi piyasa beklentisinin altında kalarak bir önceki aya göre %0,38 artış gösterirken (beklenti: %+0,75) Yıllık TÜFE artışının ise ters baz etkisiyle piyasa beklentisine yakın seviyede gerçekleşerek %8,55'den %10,56'ya, tekrar çift haneye yükseldiğini takip ettik. Kasım ayı TÜFE verisi ile birlikte 12 Aralık PPK toplantısında daha sınırlı faiz indirimi beklentimizi koruyoruz. Haftanı geri kalanında makro tarafta Cuma akşamı Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu değerlendirmesi bekleniyor. (B1, Negatif, 14.Haz.19)

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri geneli artıda
- Japonya %0.7 civarı Çin %0.6 artıda
- Güvenli liman Japon yeni ve altın hafif artıda
- Avrupa ve ABD vadeli yatay
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.01 civarı ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda
- Petrol fiyatlarını kaderini belirleyecek OPEC+ zirvesi öncesi en büyük petrol üreticisi OPEC üyesi Suudi Arabistan'ın arz kesintilerine uyum için diğer üyelere baskı yaptığına dair haberler var.
- USD/TL'de 5,75 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.70/5.79 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 108,000 direnci önemini koruyor....Son dönemdeki yükseliş sürecinde 108,000 bölgesini aşmakta başarısız olan piyasada, önceki gün yaşanan gerilemenin ardından endeksin 106,500 desteği üzerinde tutunmayı başarak yönünü tekrar 108,000

bölgesine çevirdiğini görüyoruz. Piyasada son dönemde oluşan yukarı yönlü demelerin güçlenebilmesi için 108,000/108,800 aralığındaki ana direnç bölgesinin aşılabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde, yükselişin 110,000/112,000 bandına doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, sözünü ettiğimiz direnç bölgesini aşmakta yaşanabilecek yeni bir başarısızlık, ilk önemli destek konumundaki 106,500/106,000 aralığındaki desteğin gücünü azaltabilir. Bu noktada, 105,000 seviyesini yükseliş yönündeki pozisyonlar için önemli bir stop-loss olarak izlemeye devam ediyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün TCMB'nin 2020 Yılı Para Politikası Operasyonel Çerçevesi Metni yayınlanacak. TCMB haftalık para ve banka ile menkul kıymet istatistiklerini 14:30'da açıklayacak. Ayrıca yurtdışında Almanya'da açıklanacak Ekim ayı fabrika siparişleri verisi ve ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Haftanın geri kalanında ABD'de Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi önemli olabilir. 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 eşiğe işaret etmişti. Son açıklanan birçok makro veride sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri görülürken bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam verisi de (zayıf büyüme ve enflasyon) 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.

Anadolu Efes <AEFES TI> Merter'deki arazisinin satışını tamamladı

Anadolu Efes Merter'deki arazisini 270 milyon TL nakit karşılığında sattı. Bu bizim arazi için 300 milyon TL olan değer tahminimizin bir parça altında ve dünkü kapanışlarla şirketin piyasa değerinin yaklaşık %2'sine denk geliyor. İşlemin toplamının şirketin piyasa değerine göre oldukça küçük olması nedeniyle hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz. Ayrıca işlemin değeriyle bizim arsa için olan değer tahminimiz arasındaki farkın da düşük olması nedeniyle değerlememizi etkileyecek bir unsur da görmüyoruz. Şirket bu işlemde vergi öncesi kar kalemlerinde 265 milyon TL kar yazacağı için tek seferlik olmak üzere 2019 net kar tahminimiz olan 828 milyon TL' üzerinde %25 civarı arttırıcı bir etki olabilir.

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.