

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 108,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD'nin 15 Aralık'ta yürürlüğe girmesi beklenen ilave tarifeleri askıya alıp almayacağı konusu belirsizlik yaratmaya devam ederken, dün WSJ'de yer alan Aralık gümrük tarifelerinin ertelenebileceğine dair haberler ön plandaydı. Diğer taraftan ABD Temsilciler Meclisi'ndeki Demokratlar, Salı günü ABD Başkanı Trump'a karşı "görevi kötüye kullanma" ve "süreçlere müdahale" suçlamalarıyla iki ayrı azil maddesi sundu. (azil oylaması olasılığı) Fed toplantısı öncesinde riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sınırlı kar satışları etkili olurken, VIX volatilité endeksi son iki işlem gününde %16 civarı yükselişte. Tepe görünümü çizen, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi son iki işlem gününde %0.4 geri çekildi. ABD ile Çin arasında birinci faz ticaret anlaşmasının bu hafta içinde imzalanması olasılığı zayıflarken, gözler ABD'nin daha önce Çin'e yönelik ilave \$160 milyarlık tarifeyi devreye sokacağını açıkladığı 15 Aralık tarihinde. ABD Başkanı Donald Trump daha önceki açıklamalarında müzakerelerin istediği gibi gitmemesi durumunda 15 Aralık tarifelerini devreye sokma tehdidinde bulunmuş, birinci faz anlaşmanın 2020 ABD seçimleri sonrasında kalabileceğine işaret etmişti. Diğer taraftan bu hafta yapılacak (12 Aralık İngiltere seçimleri öncesinde son anketlerde Başbakan Boris Johnson'ın Muhafazakar Partisi'ni daha az bir farkla önde seyretmesi ile birlikte Sterlin baskı altında. Piyasadaki baz senaryo Fed'in 2020 yılında ilk yarısında herhangi bir politika değişikliğine gitmeyeceği yönünde şekilleniyor. Bu akşamki toplantıda son açıklanan güçlü bazı makro veriler sonrasında Fed'in 2020 faiz patikasına yönelik vereceği sinyaller önemli olacak.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Garanti Bankası <GARAN TI> takipteki kredi portföyü satışı
- Türk Hava Yolları <THYAO TI> Kasım ayı trafik sonuçları

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: +1.65 milyar \$ önceki: +2.48 milyar \$)
- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.2 önceki: %0.4)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 16:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+2.0 önceki: %1.8)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	108,011
BIST-100 (US\$)	18,627
Günlük Değişim (TL)	-0.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,629 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,139 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$172.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,762 mn

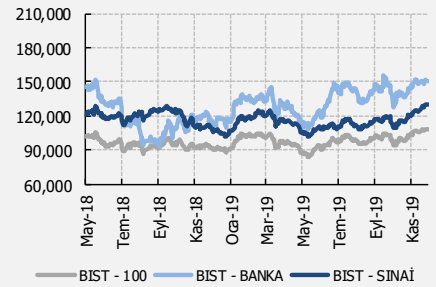
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.6% / 4.7%
3 aylık / 12 aylık	6.7% / 17.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
GOZDE	4.65	4.5%
PGSUS	78.30	4.5%
MAVI	49.90	3.9%
ISGYO	1.37	3.8%
ZOREN	1.59	1.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
HURGZ	1.28	-19.5%
CEMAS	1.47	-8.1%
METRO	1.29	-7.9%
ITTFH	3.74	-6.5%
BJKAS	2.82	-5.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	225	5.9%
AFYON	85	99.0%
TTKOM	83	193.6%
ASELS	68	-21.3%
PETKM	55	67.8%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD'nin 15 Aralık'ta yürürlüğe girmesi beklenen ilave tarifeleri askıya alıp almayacağı konusu belirsizlik yaratmaya devam ederken, dün WSJ'de yer alan Aralık gümrük tarifelerinin ertelenebileceğine dair haberler ön plandaydı. Diğer taraftan ABD Temsilciler Meclisi'ndeki Demokratlar, Salı günü ABD Başkanı Trump'a karşı "görevi kötüye kullanma" ve "süreçlere müdahale" suçlamalarıyla iki ayrı azil maddesi sundu. (azil oylaması olasılığı) Fed toplantısı öncesinde riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sınırlı kar satışları etkili olurken, VIX volatilité endeksi son iki işlem gününde %16 civarı yükselişte. Tepe görünümü çizen, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi son iki işlem gününde %0.4 geri çekildi. ABD ile Çin arasında birinci faz ticaret anlaşmasının bu hafta içinde imzalanması olasılığı zayıflarken, gözler ABD'nin daha önce Çin'e yönelik ilave \$160 milyarlık tarifeyi devreye sokacağını açıkladığı 15 Aralık tarihinde. ABD Başkanı Donald Trump daha önceki açıklamalarında müzakerelerin istediği gibi gitmemesi durumunda 15 Aralık tarifelerini devreye sokma tehdidinde bulunmuş, birinci faz anlaşmanın 2020 ABD seçimleri sonrasına kalabileceğine işaret etmişti. Diğer taraftan bu hafta yapılacak (12 Aralık) İngiltere seçimleri öncesinde son anketlerde Başbakan Boris Johnson'ın Muhafazakar Partisi'ni daha az bir farkla önde seyretmesi ile birlikte Sterlin baskı altında. Piyasadaki baz senaryo Fed'in 2020 yılında ilk yarısında herhangi bir politika değişikliğine gitmeyeceği yönünde şekilleniyor. Bu akşamki toplantıda son açıklanan güçlü bazı makro veriler sonrasında Fed'in 2020 faiz patikasına yönelik vereceği sinyaller önemli olacak.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Piyasalarda bu hafta S-400 ve yaptırımlar konusu, ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşının seyri ile birlikte bu akşam Fed yarın ise TCMB ve ECB toplantıları izlenecek. Dolar/TL, 7 haftanın zirvesine yükselerek başladığı haftada 5.80 civarındaki seyrini sürdürürken, Merkez Bankası'nın bugün başlayacak ve yarın sonuçları açıklanacak Para Politikası Kurulu (PPK) kararı, piyasalarda yön belirleyici olarak öne çıkıyor. Geçen 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.

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 13:30'da Ankara'da Uluslararası Yerel Yönetimlerde 6. Kadın Şurası'na katılacak, 15:00'te kabine toplantısına başkanlık edecek. Ayrıca ABD'nin İstanbul Başkonsolosluğu görevlisi Metin Topuz'un casusluk suçlamasıyla yargılandığı davanın duruşması görülecek. Makro tarafta ise ekim ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri 10:00'da açıklanacak. Ödemeler dengesinin zayıflayan turizm gelirleri ve artan dış ticaret açığının etkisiyle önceki aylara göre azalmasına karşın fazla vermeyi sürdürmesi bekleniyor. Bloomberg anketindeki medyan beklenti 1,56 milyar dolar cari fazla açıklanması yönünde.

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri karışık

- Japonya hafif ekside, Çin hafif artıda
- Güvenli liman Japon yeni ve altın yatay
- Avrupa ve ABD vadeli hafif ekside
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.03 civarı ekside
- Dün satış baskısı altında kalan dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif eksie
- USD/TL'de 5,80 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.72/5.79 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 108,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...Gün içinde 109,000 puan üzerine çıkmasına rağmen yükselişin kalıcı olmadığı piyasada, seansın büyük bir bölümünde satış baskılı bir yatay eğilimin etkili olduğunu görüyoruz. Önümüzdeki günlere baktığımızda ilk önemli direnç olarak 109,500 puanı izliyor ve aşılabilmesi halinde öncelikle 110,000 olmak üzere 112,000 puana doğru yukarı eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Ancak mevcut seviyelerde endeksin güç kazanmakta başarılı olamaması nedeniyle 108,000 bölgesindeki kritik desteğe dikkat çekmek istiyoruz. Bu desteğin kırılması halinde satıcıları seyrin etkisini artırabileceğini düşündüğümüz piyasada, daha alt seviyelerdeki önemli destekler olarak da 106,500 ve 105,000 seviyelerinin öne çıkabileceğine inanıyoruz. (Teknik Bülten)

Bu hafta ABD-Çin ticaret sürecine yönelik haber akışı (yeni tarife artışı için son tarih olan 15 Aralık'ın ertelenip ertelenmeyeceği), merkez bankaları kararları ve 12 Aralık İngiltere'deki seçimler takip edilecek. Bugün yurtiçinde cari denge, Fed FOMC toplantısı, ABD TÜFE verisi takip edilecek. Haftanın geri kalanında TCMB PPK ve ECB (12 Aralık) toplantıları, ABD'de TÜFE ve perakende satışlar, yurtiçinde sanayi üretimi verisi takip edilecek önemli makro gündem konuları olarak sıralanabilir. Fed son toplantısında faiz indirimlerine ara verirken, önümüzdeki dönem faiz adımlarına yönelik daha yüksek bir eşige işaret etmişti. Fed'in 11 Aralık toplantısında herhangi bir politika değişikliğine gitmesi beklenmiyor Fed vadeli kontratlara göre Aralık ayında faizleri sabit tutma olasılığı %100 civarında fiyatlanıyor. Piyasa beklentileri Fed'in 2020 yılında ilk yarıda herhangi bir politika değişikliğine gitmeyeceği yönünde şekilleniyor. Ancak son açıklanan tarım dışı istihdam gibi birçok makro veride toparlanma sinyalleri görülürken, ekonomik projeksiyonlar, açıklanacak kısa notta ve Powell'in basın toplantısında önümüzdeki dönemde büyüme görünümü ve enflasyona yönelik değerlendirmesi önemli olabilir.

Garanti Bankası <GARAN TI> takipteki kredi portföyü satışı

Garanti Bankası takipteki kredilerinde yer alan yaklaşık 323milyon TL'lik bir portföyü 25 milyon TL'ye satmıştır. Satış fiyatının satışa konu portföye oranı %7.7'dir. 30 Eylül itibarı ile Garanti'nin takipteki kredi oranı %6.7'dir. Satış sonrası Garanti'nin takipteki kredi oranını 13baz puan düşecektir. Nötr olarak değerlendiriyoruz.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Kasım ayı trafik sonuçları

Türk Hava Yolları <THYAO TI> bir önceki yıla göre % 3,7 artışla Kasım ayında 19,73 milyon yolcu taşıdı ve yolcu doluluk oranı yıllık 83 baz puan iyileşmeyle %82,3 oldu.

Şirket'in uluslararası uçuşlarda yolcu ve kapasite (ASK) artışı sırasıyla % 8.5 ve % 9.1 olurken, doluluk oranı bir önceki yıla göre 80baz puan artışlar % 81.9 oldu.

Yurtiçi uçuş sayısındaki yıllık % 6,5 düşüğe rağmen, taşınan yolcu sayısı sadece % 2,7 geriledi ve % 85,3'lik yolcu doluluk oranı yakalandı.

Şirketin kargo iş hacmi % 9,5 arttı.

Aylık bazda, tüm alt bölgeler yolcu ve kapasitede yıllık iyileşme kaydederken, yalnızca Uzak Doğu rotaları 0.9puanlı doluluk faktörü daralması yaşadı. Ancak, bu hatlarda sağlanan % 86,5'luk seviye tüm alt bölgeler arasında hala en iyi seviye olmaya devam etmektedir ve yüksek baz dolayısıyla gözlemlenen yıllık daralma nezdimizde bir endişeye mahal vermemektedir.

Sonuçlar genel olarak Ekim ayına oldukça paralel bir tabloya işaret ederken, sonuçların olumlu olarak algılanabilecek ana tarafları şu şekildedir: (i) Şirket, 2013'ten bu yana hem iç hem de dış hatlarda herhangi bir Kasım ayında en yüksek yolcu doluluk oranlarını Kasım 2019'da elde etti (ii) uluslararası direkt yolcu sayısındaki % 12'lik büyüme, hem önceki aylara göre büyümede hızlanmayı göstermektedir, hem de bu grubun en kazançlı yolcu segmenti olması nedeniyle finansallar açısından da destekleyicidir. (iii) Şirket kârlılığı için bir diğer kilit faktör olan şirketin uçak kullanım süresi ise Kasım ayında yıllık bazda% 4.3, yılın ilk on bir ayında ise % 2.8 arttı.

Öte yandan, Kasım sonuçları ışığında, şirketin yılın tamamı için öngördüğü 76 milyonluk hedefe ulaşabilmesi için, yılın son ayında yıllık %31'lik bir büyüme yakalaması gerekiyor ki, bunu imkansızla yakın değerlendiriyoruz

Genel olarak beklentilerimize uygun ve paralel gelen sonuçları “Nötr” olarak algılıyoruz. Bununla birlikte, piyasanın sonuçlara olası tepkisi konusunda emin değiliz. Şöyle ki, normal şartlar altında “Nötr” bir tepki beklerdik çünkü şirketin hedefini tutturamayacağı Eylül ve Ekim sonuçlarından sonra çoklukla belli olduğundan, bunun piyasa açısından bir sürpriz olmaması gerekirdi. Ancak, Şirket GM'si Bilal Ekşi'nin daha çok yakın tarihli 27 Kasım'da Anadolu Ajansında yer alan ve 2019'da 77 milyon yolcu taşıyacakları yönündeki beyanlarının piyasada yanlış bir olumlu beklenti yaratmış olması ihtimalini göz önünde bulundurduğumuzda, piyasanın tepkisinin bir miktar olumsuz olması da şaşırtıcı olmayacaktır.

THY için AI 'önerimizi 19,9 TL'lik hedef hisse fiyatıyla koruyoruz.

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.