

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde ilk önemli destek 109,500

Küresel piyasalarda ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasına yönelik olumlu haber akışı eşliğinde riskli varlıklarda yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. VIX volatilité endeksi son üç işlem gününde %20 civarı gerilerken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yeni rekor seviyeleri test etti. (S&P 500 endeksi Ekim diplerinden bu yana %10 civarı yükselmiş durumda.) Cuma günü ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasında mutabık kaldıklarını açıkladılar. Detaylar Ocak ayına kadar açıklanmayacak. Ancak anlaşma kapsamında Çin'in ABD tarım ürünleri ithalatını artırması ve fikri mülkiyet, teknoloji transferi konusunda reform sözü verdiği belirtiliyor. Buna karşılık ABD ise mevcut tarifelerde indirimlere gidecek, planlanan tarifeler ise askıya alınacak. Birinci fazda anlaşmaya varılsa da Huawei'nin 5G teknolojisindeki küresel rolü tartışma konusu olmaya devam ediyor. Almanya'da parlamentoda Huawei'yi "güvenilmez 5G tedarikçisi" olarak tanımlayabilecek yasa tasarısının gündeme gelmesine Çin çok sert tepki gösterdi. Çin'in Berlin Büyükelçisi Wu Ken, Huawei'nin Almanya 5G pazarından dışlanması durumunda sonuçlarına katlanması gerektiğini söyledi. Diğer taraftan Trump'ın azil soruşturmasına yönelik haber akışı önemini koruyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tekfen Holding <TKFEN TI> SOCAR Polymer'in %10'unu satın aldığını açıkladı
- Vakıfbank <VAKBN TI>'ın Güneş Sigorta ve Vakıf Emeklilik hisselerinin potansiyel transferi
- Halkbank <HALKB TI>'ın Halk Sigorta ve Halk Hayat Emeklilik hisselerinin potansiyel devri
- Çimento Sektörü - Oyak Grubu Birleşme Kararı

Günlük Takvim

- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki: %14)
- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
- 11:30 Almanya PMI İmalat (beklenti: 44.6 önceki: 44.1)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 47.3 önceki: 46.9)
- 16:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 6.0 önceki: 4.0)
- 17:45 ABD - PMI İmalat (beklenti: 52.6 önceki: 52.6)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	110,477
BIST-100 (US\$)	19,138
Günlük Değişim (TL)	0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,152 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,687 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$177.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,788 mn

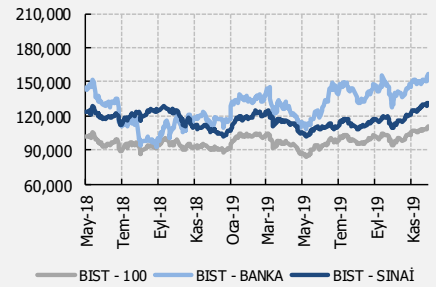
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.5% / 5.4%
3 aylık / 12 aylık	7.2% / 20.9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
POLHO	3.00	6.0%
GSRAY	2.39	5.8%
HURGZ	1.14	5.6%
MGROS	24.34	4.3%
EGEEN	540.00	4.0%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DOAS	10.00	-11.0%
NETAS	13.59	-4.8%
GLYHO	4.80	-4.4%
OZKGY	2.43	-4.3%
IEYHO	0.45	-4.3%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	318	1.6%
GARAN	144	42.2%
KRDMD	126	130.1%
ASELS	109	-7.8%
PETKM	75	-32.9%



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 ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasına yönelik olumlu haber akışı eşliğinde riskli varlıklarda yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. VIX volatilité endeksi son üç işlem gününde %20 civarı gerilerken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yeni rekor seviyeleri test etti. (S&P 500 endeksi Ekim diplerinden bu yana %10 civarı yükselmiş durumda.) Cuma günü ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasında mutabık kaldıklarını açıkladılar. Detaylar Ocak ayına kadar açıklanmayacak. Ancak anlaşma kapsamında Çin'in ABD tarım ürünleri ithalatını artırması ve fikri mülkiyet, teknoloji transferi konusunda reform sözü verdiği belirtiliyor. Buna karşılık ABD ise mevcut tarifelerde indirimlere gidecek, planlanan tarifeler ise askıya alınacak. Birinci fazda anlaşmaya varılsa da Huawei'nin 5G teknolojisindeki küresel rolü tartışma konusu olmaya devam ediyor. Almanya'da parlamentoda Huawei'yi "güvenilmez 5G tedarikçisi" olarak tanımlayabilecek yasa tasarısının gündeme gelmesine Çin çok sert tepki gösterdi. Çin'in Berlin Büyükelçisi Wu Ken, Huawei'nin Almanya 5G pazarından dışlanması durumunda sonuçlarına katlanması gerektiğini söyledi. Diğer taraftan Trump'ın azil soruşturmasına yönelik haber akışı önemini koruyor. Son haberlere göre ABD Temsilciler Meclisi'nde Başkan Donald Trump'la ilgili azil oylamasının Çarşamba günü gerçekleşmesi planlanıyor.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Merkez Bankasının faiz indirimi ardından piyasalarda S-400 ve yaptırımlar, ABD ve Çin ticaret konusu fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. TCMB, Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan ve Aralık'ta 200 baz puan faiz indirimine gitti ve böylelikle 2019 yılında yapılan toplam indirim 1200 baz puan oldu. TCMB geçen haftaki toplantıda her ne kadar sonraki adımların sınırlı olacağına yönelik mesajını kuvvetlendirse de, faiz indirimlerine de kapıyı tam olarak kapatmadı. Piyasada faiz indirimlerinin devamı bekleniyor. Dolar/TL yedi haftanın zirvesi olan 5,82'yi test ederken, hisse senetlerinde yükseliş trendinin korunduğunu takip ediyoruz. (TL Kasım sonlarından bu yana dolar karşısında %2 civarı değer kaybetti) BIST-100 endeksi Ekim diplerinden bu yana %18 civarı yükselirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizi 300 baz puan civarı geri çekilmiş durumda.

Bu sabah:

- ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşması haberleri ardından sınırlı kar satışları öne çıkıyor. Anlaşma detayları ve bir sonraki adımlara yönelik belirsizlikler ön planda.
- Asya hisse senetleri karışık
- Japonya %0.2 ekside, Çin %0.2 artıda
- Güvenli liman Japon yeni ekside
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.2 civarı artıda
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside
- USD/TL'de 5,82 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.76/5.82 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 109,500 seviyesini ilk önemli destek olarak izliyoruz... Devam eden kısa vadeli yükseliş trendi kapsamında cuma günü 112.000/11.2500 hedef direnç bandını test eden piyasada, kapanışa doğru bu seviyeden kar satışlarının yaşandığını gözlemliyoruz. Yukarı eğilimini sürdürme çabasıyla yeni haftaya başlayacak olan piyasada, 112,000/12,500 bandını hedef direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu seviyenin oluşturacağı geri çekilmelerde ise 109,500 ilk önemli destek konumunda bulunuyor. 109,500 desteğinin gün içerisinde önemli olacağı piyasada, bu seviye altındaki seyri yukarı hareket içerisindeki ilk önemli zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz. Bu nedenle haftaya başlarken 109,500 desteğinin stop loss olarak alınmasını önerdiğimiz piyasada, yukarı ataklarda ise 112,000/12,500 bandı baskı oluşturmaya sürdürecektir.. (Teknik Bülten)

Bu hafta küresel Aralık ayı öncü PMI endeksleri, ABD'de PCE, konut verileri, bölgesel imalat endeksleri, sanayi üretimi ve revize 3Ç büyüme verisi açıklanacak. Ayrıca bir çok Fed FOMC üyesi açıklamaları takip edilecek. Salı akşamı New York Fed Başkanı Williams konuşacak. PMI endekslerinde Kasım ayında görülen dengelenmenin yerini toparlanmaya bırakıp bırakmayacağı önemli olmaya devam ederken, ABD'de açıklanacak konut verilerinde yükseliş, çekirdek PCE'nin ise zayıf eğilim göstermesi bekleniyor. Yurtiçinde ise önemli bir veri akışı yok. Hazine yarın 2 ve 5 yıllık tahvil ihaleleri düzenleyecek. Bugün işsizlik ve bütçe verileri açıklanacak. Ekim ayı bütçe verilerinde, özellikle ÖTV kaynaklı olarak dolaylı vergilerde gözlenen toparlanmaya rağmen bütçe dengesi faiz dışı harcamaların yüksek seyri nedeniyle geçen yılın üzerinde açık vermişti. Ekim'de bütçe 14,9 milyar TL açık verirken, son on iki ayda verilen açık ise 111,2 milyar TL'ye yükselmişti.

Tekfen Holding <TKFEN TI> SOCAR Polymer'in %10'unu satın aldığını açıkladı

Tekfen'in iştiraki TechInvestments Socar Polymer şirketinin %10 hissesini 100 milyon dolara satın aldığını açıkladı. Socar Polymer yıllık 184bin ton kapasiteli HDPE ünitesine sahip durumda ve 2020 yılından itibaren yıllık 400 milyon dolar satış ve 200 milyon dolar VAFÖK yaratması bekleniyor. Özkaynak yöntemiyle konsolide edeceği için bu ünitenin yaratacağı operasyonel rakamları Tekfen'in gelir tablosunda göremeyeceğiz ama beklenen VAFÖK rakamından yola çıkarak yaptığımız hesaplara Tekfen'in buradan alacağı %10 paylaştırmak için bu yatırımın yaklaşık 5 yıllık bir geri dönüş periyodu var gibi gözüküyor ki bu anlaşma için makul bir fiyat olarak değerlendirilebilir. Tekfen'in 12 aylık satış ve VAFÖK rakamlarının 2,7 milyar dolar ve 413 milyon dolar olduğu düşünüldüğünde yatırımın Tekfen için küçük olduğu söylenebilir. **Hem anlaşma fiyatı hem de büyüklük düşünüldüğünde Tekfen hisseleri üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.**

Vakıfbank <VAKBN TI>'ın Güneş Sigorta ve Vakıf Emeklilik hisselerinin potansiyel transferi

Vakıfbank'a ait Güneş Sigorta'nın sermayesinin %56,39'unu temsil eden hisselerin ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ'nin sermayesinin %53,90'ını temsil eden hisselerin Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ ("TVF") tarafından kurulacak bir şirket tarafından devralınmasına ilişkin olarak TVF ile görüşmelere başlandığı açıklanmıştır. Potansiyel transfer işleminde çağrı yükümlülüğü olmayacaktır. Sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Halkbank <HALKB TI>'ın Halk Sigorta ve Halk Hayat Emeklilik hisselerinin potansiyel devri

Halkbank'a ait ve Halk Sigorta A.Ş.'nin sermayesinin %89,18'ini temsil eden hisselerin ile Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin sermayesinin tamamını temsil eden hisselerin Türkiye Varlık Fonu Yönetimi A.Ş. (TVF) tarafından kurulacak bir şirket tarafından devralınmasına ilişkin olarak TVF ile görüşmelere başlanmıştır. Potansiyel transfer işleminde çağrı yükümlülüğü olmayacaktır. Sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Çimento Sektörü - Oyak Grubu Birleşme Kararı

Halka açık Oyak Çimento Şirketlerinden KAP'a gönderilen açıklamada, Oyak Çimento'nun stratejik planları ve çimento sektöründeki hedefleri doğrultusunda yaratılacak sinerji de düşünülerek, Bolu Çimento <BOLUC TI>, Adana Çimento <ADNAC TI>, Aslan Çimento <ASLAN A.Ş., Mardin Çimento <MRDIN TI> ve Ünye Çimento'nun <UNYEC TI>, ilgili mevzuat çerçevesinde birleşme niyetiyle görüşmelere başlamasına karar verildiği açıklandı.

Yapılan açıklamada, birleşmenin ne şekilde planlandığı, halka açık olmayan Oyak Çimento Grubu şirketleri Denizli Çimento ve/veya Oyak Beton'un birleşme sürecine dahil olup olmadığı, planlanan birleşme takvimi gibi konulara yer verilmedi.

OYAK Çimento, halka açık 5 çimento ve bunlara dikey olarak entegre beton ve kağıt torba şirketlerinden oluşmaktadır ve Ekim 2018'de, OYAK ile Taiwan'da mukim Taiwan Cement Corporation (TCC) arasında varılan anlaşmayla %40'luk kısmı 640 milyon USD karşılığında TCC'ye devredilmiştir. Halka açık 5 şirketin tek bir çatı altında toplanmasının yaratması muhtemel operasyonel ve finansal sinerjiler dikkate alındığında, gelişmenin halka açık şirketler için olumlu olduğu değerlendirilebilir.

Birleşmeye konu olacak şirketlerin küçük yatırımcılarına, söz konusu birleşme "önemli nitelikte işlem" olduğu için ayrılma hakkı doğacaktır. Ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarih olan 13 Aralık'tan önceki otuz gün içinde borsada oluşan düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olacaktır. Ayrılma hakkı kullanılmadığı takdirde, küçük yatırımcı açısından süreç, birleşmenin ne şekilde, hangi şirket çatısı altında, hangi değerlendirme kriterleri nazarında planlandığına göre değişecektir ve buna dair bilgi henüz mevcut değildir. Bununla birlikte, eğer birleşmenin halka açık bir şirket çatısı altında yapılacaksa, bu şirketin, Oyak Çimento'nun sahiplik oranının görece yüksekliği dikkate alındığında Aslan Çimento çatısı altında olmasının daha muhtemel olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Fiyat	Ortalama (*)	Kapanış (**)	Artış (Azalış)
BOLUC	3,13	3,94	-20%
ADBGR	5,14	5,94	-13%
ADANA	6,89	7,47	-8%
ADNAC	2,00	2,23	-10%
ASLAN	34,30	44,28	-23%
MRDIN	5,54	5,45	2%
UNYEC	3,55	4,09	-13%

Kaynak: BIST, YKY Araştırma (*) düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması (**) 13.12.19

13-Dec-19	Piyasa Değeri (*)	Net Borç (**)	Firma Değeri	ÖzSermaye (**)	Oyak Ortaklık
ADCIM	1.501,1	-87,4	1.413,7	907,9	58%
ASLAN	3.146,3	293,1	3.439,4	306,8	97%
BOLUC	564,3	298,9	863,2	332,9	50%
MRDIN	594,7	-32,6	562,1	211,3	55%
UNYEC	500,5	27,5	528,0	255,9	51%
Toplam	6.307,0	499,5	6.806,5	2.014,8	

Kaynak: BIST, YKY Araştırma (*) 13.12.19 kapanış fiyatları (**) Eylül 2019 itibarıyla

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.