

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç 114,000

Küresel piyasalarda ABD ve Çin ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalıydı. Bugün ABD piyasaları yeniden işleme açılacak; ancak İngiltere, Almanya, Kanada ve Hong Kong'da tatil sürüyor. ABD ve Çin ticaret endişelerinin azalması ile birlikte rekor seviyeleri test eden küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasında mutabık kalırken, Trump Salı akşamı yaptığı açıklamada, anlaşmanın "tamam" olduğunu, geriye sadece çeviri ve evrak işlerinin kaldığını, anlaşma için bir imza töreni düzenleneceğini açıkladı. Küresel merkez bankalarının 2019 yılındaki parasal gevşeme adımları ve azalan ticaret ve Brexit belirsizlikleri eşliğinde riskli varlıklar 2009 yılından bu yana ki en yüksek değer kazancıyla yılı tamamlıyor. Petrol fiyatları yıl başından bu yana yaklaşık %33 oranındaki değer kazancıyla ilk sırada yer aldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yılbaşından bu yana %29 yükselişle ikinci sırada yer alırken, MSCI Dünya Endeksi %25, altın %15, MSCI Gelişmekte olan ülke hisse endeksi ise %15 civarı artış gösterdi. Özellikle 2018 başlarından bu yana etkili olan aşağı trendini kıran gelişmekte olan ülke hisse endeksindeki ve MSCI EM/DM rasyosunda (gelişmekte olan / gelişmiş ülke) dip oluşumu sinyallerini not ediyoruz

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aselsan <ASELS TI>298 milyon TL tutarında yeni bir sözleşme imzaladı
- Akbank <AKBNK TI> takipteki kredi portföyü satışı
- İşbankası <ISCTR TI> Halka açık ortaklıklarından hisse alımı

Günlük Takvim

- Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalı
- Noel tatili nedeniyle Avrupa piyasaları kapalı
- TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 105.9)
- TR - KKO (önceki: %77.2)
- TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (20 Aralık)
- ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 213.000)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	113,329
BIST-100 (US\$)	19,113
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$993 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,406 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$184.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,835 mn

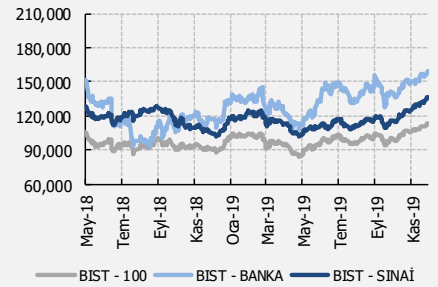
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.9% / 7.5%
3 aylık / 12 aylık	10.4% / 24.8%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
IHLAS	0.90	16.9%
FLAP	4.53	6.8%
NTHOL	2.59	6.6%
ICBCT	5.37	4.9%
ANACM	4.27	4.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
IHLGM	1.13	-1.7%
ENJSA	7.67	-1.7%
IEYHO	0.62	-1.6%
EKGYO	1.43	-1.4%
ITTFH	3.95	-1.3%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	62	-61.7%
HALKB	18	-80.6%
ASELS	53	-35.4%
IPEKE	31	-60.7%
PETKM	30	-60.4%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD ve Çin ticaret anlaşması, Trump azil süreci ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa piyasaları kapalıydı. Bugün ABD piyasaları yeniden işleme açılacak; ancak İngiltere, Almanya, Kanada ve Hong Kong'da tatil sürüyor. ABD ve Çin ticaret endişelerinin azalması ile birlikte rekor seviyeleri test eden küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. ABD ve Çin birinci faz ticaret anlaşmasında mutabık kalırken, Trump Salı akşamı yaptığı açıklamada, anlaşmanın "tamam" olduğunu, geriye sadece çeviri ve evrak işlerinin kaldığını, anlaşma için bir imza töreni düzenleneceğini açıkladı. Küresel merkez bankalarının 2019 yılındaki parasal gevşeme adımları ve azalan ticaret ve Brexit belirsizlikleri eşliğinde riskli varlıklar 2009 yılından bu yana ki en yüksek değer kazancıyla yılı tamamlıyor. Petrol fiyatları yıl başından bu yana yaklaşık %33 oranındaki değer kazancıyla ilk sırada yer aldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yılbaşından bu yana %29 yükselişle ikinci sırada yer alırken, MSCI Dünya Endeksi %25, altın %15, MSCI Gelişmekte olan ülke hisse endeksi ise %15 civarı artış gösterdi. Özellikle 2018 başlarından bu yana etkili olan aşağı trendini kıran gelişmekte olan ülke hisse endeksindeki ve MSCI EM/DM rasyosunda (gelişmekte olan / gelişmiş ülke) dip oluşumu sinyallerini not ediyoruz.

Yurtiçinde ise jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Bu hafta Noel tatili nedeniyle yurtdışı piyasaların kapalı olması ve yıl sonu nedeniyle piyasada işlem hacimlerinin düşük kalması bekleniyor. Geçen hafta ABD'de Türkiye'ye yaptırımlar içeren savunma bütçesinin senatoda kabul edilmesi ve ardından ABD Başkanı Donald Trump'ın imzalaması soru işaretlerine neden olmuştu. ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik endişeler ve TCMB'nin faiz indirimleri sonrası reel faizlerde gözlenen düşüşün etkisiyle TL geçen hafta dolar karşısında %2'nin üzerinde değer kaybetti. TL Kasım sonlarından bu yana dolar karşısında %4 civarı değer kaybederken, hisse senetlerinde yükseliş trendinin korunduğunu takip ediyoruz. Ancak BIST-100 endeksinin Ekim diplerinden bu yana %20 civarı yükselirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizinin 300 baz puan civarı geri çekildiğini not edelim.

Bugün TCMB 10:00'da Aralık ayı kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endekslerini açıklayacak. Merkez Bankası 14:30'da ise haftalık para-banka ile menkul kıymet istatistiklerini yayınlayacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan 11:00'de partisinin genel merkezinde Genişletilmiş İl Başkanları toplantısına katılacak.

Bu sabah:

- Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın Kuzey Kore lideri Kim Jong Un'un kıtalararası balistik füze denemesi ihtimaline yönelik "gereğini yaparız" mesajı ön plandaydı.
- Noel tatili haftasında Asya piyasalarında düşük hacimli karışık eğilim hakim
- Asya, Avrupa ve Kuzey Amerika'da birçok piyasanın Noel tatili nedeniyle kapalı olduğu bugün, Japonya borsası sekiz günlük düşüşün ardından ABD-Çin ticaret anlaşmasının gelecek yılın başında imzalanabileceği umutlarıyla yükseldi.
- Japonya %0.5, Çin %0.2 civarı artıda
- Güvenli liman Japon yeni ekside.

- Altında ise yukarı baskı öne çıkıyor. 1.500 doları aşan Altın, aralıksız üçüncü haftalık yükselişini kaydetme yolunda ilerliyor.
- ABD vadeliileri hafif artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.10 civarı artıda
- Petrol fiyatları son üç ayın zirvesini test ediyor.
- Yukarı baskı altında kalan USD/TL'de 5,93 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.80/5.94 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç 114,000. Yükseliş eğiliminin devam ettiği piyasada 114,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz . Yılın son günlerinde düşük işlem hacmiyle kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren piyasada, 112,000 seviyesini destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 112,000 desteğini koruyacak hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise piyasada 114,000 hedef direncini aşma denemelerini sürdürebileceğini düşünüyoruz.. (Teknik Bülten)

Bu hafta Noel tatili nedeniyle işlem hacimlerinin zayıf kalması bekleniyor. Yurtdışı piyasalarda makro veri akışı sınırlı. Bugün Noel tatili nedeniyle Avrupa piyasaları kapalı. Bugün yurtiçinde Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO takip edilecek önemli makro veriler. Makro tarafta küresel büyüme bazı risklere rağmen dip görünümü çizerken, 2020 yılında büyümenin toparlanmasını bekliyoruz. Örneğin son açıklanan küresel imalat PMI verileri karışık sinyaller üretse de genel olarak büyümede toparlanma olduğuna dair sinyaller var. Özellikle, yeni siparişlerdeki dip görünümü öne çıkıyor ve hem ticaret endişelerinin hem de Brexit belirsizliklerinin azalması ile birlikte, büyüme ve enflasyonda konjonktürel bir canlanma yaşanmanın olası olduğunu düşünüyoruz. Dolayısıyla da küresel ekonomide daha yüksek büyüme / daha yüksek enflasyon dönemine girilmesinin muhtemel olduğunu düşünüyoruz. Ticaret endişeleri azalırken, küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını, kısa vadede önemli politika adımları atmalarını beklemiyoruz.

Diğer taraftan Trump'ın azil soruşturmasına yönelik haber akışının önemini koruduğunu hatırlatalım. Geçen haftaki oylamada, ABD Temsilciler Meclisi Trump'a yönelik azil maddelerini onayladı. Temsilciler Meclisinde kabul edilen tasarı Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu Senato'ya gidecek ve ABD Başkanı Trump'ın yargı süreci başlayacak. Ancak tasarının Senato'dan geçmesi beklenmiyor. Oylamada Temsilciler Meclisi'nde neredeyse tüm Demokratlar azil yönünde oy kullanırken beklediği gibi tek bir Cumhuriyetçinin bile Trump aleyhine oy kullanmaması Trump'ın Senato'da aklanacağına dair beklentilere destek oldu. Trump'ın görevden alınması için Senato'da oyların üçte ikisinin gerektiğini ancak Senatunun yarısından fazlasını Cumhuriyetçi vekillerin oluşturduğunu hatırlatalım. Senato'nun, Trump'ın azli duruşmasını gelecek yılın başlarında düzenlemesi bekleniyor

Ayrıca Brexit sürecinde çözüme yönelik gelişmeler de önemini koruyor. İngiltere'de yapılan ve Başbakan Boris Johnson liderliğindeki Muhafazakar Parti'nin kazandığı seçimlerin ardından, Brexit yasa tasarısı Avam Kamarası'nda ilk engeli aştı. Cuma günü yapılan oylamada İngiltere'de Brexit anlaşması kabul edildi. 234'e karşı 358 oyla kabul edilen yasa tasarısı, Avam Kamarası'nda bir süre daha değişikliğe açık olarak beklentiledikten sonra Lordlar Kamarası'na gönderilecek. Noel tatilinden sonra 7, 8 ve 9 Ocak'ta onaylanan yasa tasarısı üzerindeki değişiklik teklifleri görüşülecek. Başbakan Johnson'ın AB ile vardığı Brexit Anlaşması uyarınca İngiltere 31 Ocak'ta AB'den ayrılacak. Taraflar 2020 sonuna kadar, bundan sonraki ilişkilerini

düzenleyecek kapsamlı bir anlaşma yapmaya çalışacak. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde buradaki önemli konu da AB ile İngiltere hükümeti arasındaki ticaret müzakereleri olacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI>298 milyon TL tutarında yeni bir sözleşme imzaladı

Aselsan Nurol Holding iştiraki olan FNSS Savunma Sistemleri şirketiyle 298 milyon TL (yaklaşık 50 milyon dolar) tutarında bir sözleşme imzaladı. Sözleşmeye dair teslimatlar 2020-21 yılları arasında yapılacak. Sözleşme eldeki toplam iş tutarı olan yaklaşık 10 milyar dolara göre düşük bir miktar. Dolayısıyla hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Akbank <AKBNK TI> takipteki kredi portföyü satışı

Akbank takipteki kredilerinde yer alan yaklaşık 715 milyon TL'lik bir portföyü 32.8 milyon TL'ye satmıştır. Satış fiyatının satışa konu portföye oranı %4.6'dır. Akbank'ın 3Ç19 itibarı ile takipteki kredi oranı %6.7 seviyesindedir. Bu satış ile Akbank'ın takipteki kredi oranının yaklaşık 30 baz puan düşmesini bekliyoruz. Sektörde 2019 yılında yaklaşık 7 milyar TL lik satış gerçekleşmiştir ve ortalama satış fiyatı %5 seviyesindedir. Nötr olarak değerlendiriyoruz.

İşbankası <ISCTR TI> Halka açık ortaklıklarından hisse alımı

İşbankası 2020 sonuna kadar Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıklarından (Şişe Cam, TSKB, Anadolu Hayat, İş Finansal Kiralama, İş GYO, İş Yatırım) paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 300 milyon TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması, mevcut ve yeni alınacak payların sınıflandırılması ve gerektiğinde satılması konularında karar tarihinden itibaren 2020 yıl sonuna kadar Genel Müdürlüğü'nü yetkili kılmıştır. İşbankası bu ortaklıklarından 2016 başından beri hisse almaya devam etmektedir. Hisse üzerinde bir etki beklemiyoruz.

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.