

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde zirve aşma atakları sürecektir

Küresel salgın endişelerinin hafiflemesi ile küresel hisse senetlerinde yükselişler etkili. DSÖ'nün salgının yayılma hızının 'asgari düzeyde ve yavaş' olmasını belediklerine dair açıklamaları ve Çin'in açıkladığı likidite adımları yükselişlere destek olurken, dün ise virüse karşı bir ilacın geliştirildiği yönündeki haberlerle küresel hisse senetleri ralli yaptı. ABD'de açıklanan ADP istihdamdaki güçlü artış ve Ocak ayı ISM hizmet endeksinin beş ayın zirvesine yükselmesi de hisse senetlerindeki yükselişlere destek oldu. S&P 500 %1'i aşan yükselişle gün içinde rekor tazelerken; Dow Jones %1,68, Nasdaq %0,43 oranında yükseldi. Risk iştahındaki toparlanma ile birlikte güvenli liman altın, Japon yeni ve bonoların geri çekildiğini takip ediyoruz. Son üç işlem gününde VIX volatilité endeksi %20 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %3.4 civarı yükseliş kaydetti. Son dört ayın en düşük seviyelerinden toparlanan ABD 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan civarı yükseldi. Diğer taraftan Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu ABD Senatosu beklendiği gibi ABD Başkanı Donald Trump'ı, kendisine yönelik iki azil maddesinden de akladı. Böylece hakkındaki azil süreci sona eren Trump bugüne kadar ABD Temsilciler Meclisi tarafından başlatılan azil girişiminden kurtulan üçüncü ABD Başkanı oldu. Virüs vakalarındaki artış haberleri ve virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ederken, son haberlere göre Çin'de yeni tip koronavirüs salgını nedeniyle can kaybı 563 kişiye yükseldi. Koronavirüse karşı tedavi geliştirilmeye çalışılırken, Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) bunun çok yakın bir tarihte gerçekleşmeyebileceğine gerektiğine işaret etti. DSÖ'nün Acil Durum Programı Başkanı Mike Ryan'ın, koronavirüs için "kanıtlanmış, etkili bir ilaç bulunmuyor" açıklamaları ön planda.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Otokar <OTKAR TI>'ın 4Ç19 Finansal Sonuçları
- Yapı Kredi <YKBNK TI> Unicredit hisse satışı
- Zorlu Enerji <ZOREN TI> Rüzgar santrallerinin satışı tamamlandı
- Pegasus Havayolları <PGSUS TI> Uçak kazası

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (31 Ocak)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	122,321
BIST-100 (US\$)	20,469
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,709 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,689 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$207.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.2%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,418 mn

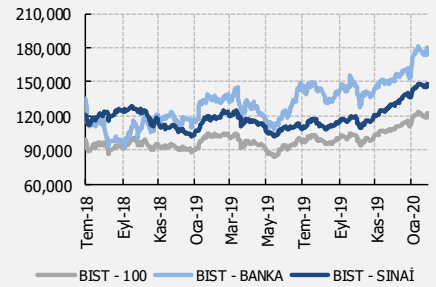
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.7% / 7.6%
3 aylık / 12 aylık	21.7% / 19.4%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
SASA	9.46	15.2%
DGKLB	2.49	11.2%
CEMTS	9.17	6.9%
MPARK	18.84	6.0%
HURGZ	1.26	5.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
GSRAY	2.31	-3.3%
OZKGY	3.33	-3.2%
HALKB	7.21	-2.7%
TRKCM	3.97	-2.7%
ANACM	4.31	-2.0%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	494	108.2%
SASA	171	n.m.
ODAS	126	140.7%
ISFIN	119	94.3%
PETKM	109	-27.1%



PIYASA YORUMU

Küresel salgın endişelerinin hafiflemesi ile küresel hisse senetlerinde yükselişler etkili. DSÖ'nün salgının yayılma hızının 'asgari düzeyde ve yavaş' olmasını beklediklerine dair açıklamaları ve Çin'in açıkladığı likidite adımları yükselişlere destek olurken, dün ise virüse karşı bir ilacın geliştirildiği yönündeki haberlerle küresel hisse senetleri ralli yaptı. ABD'de açıklanan ADP istihdamdaki güçlü artış ve Ocak ayı ISM hizmet endeksinin beş ayın zirvesine yükselmesi de hisse senetlerindeki yükselişlere destek oldu. S&P 500 %1'i aşan yükselişle gün içinde rekor tazelerken; Dow Jones %1,68, Nasdaq %0,43 oranında yükseldi. Risk iştahındaki toparlanma ile birlikte güvenli liman altın, Japon yeni ve bonoların geri çekildiğini takip ediyoruz. Son üç işlem gününde VIX volatilite endeksi %20 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %3.4 civarı yükseliş kaydetti. Son dört ayın en düşük seviyelerinden toparlanan ABD 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puanı civarı yükseldi. Diğer taraftan Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu ABD Senatosu beklendiği gibi ABD Başkanı Donald Trump'ı, kendisine yönelik iki azil maddesinden de akladı. Böylece hakkındaki azil süreci sona eren Trump bugüne kadar ABD Temsilciler Meclisi tarafından başlatılan azil girişiminden kurtulan üçüncü ABD Başkanı oldu. Virüs vakalarındaki artış haberleri ve virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ederken, son haberlere göre Çin'de yeni tip koronavirüs salgını nedeniyle can kaybı 563 kişiye yükseldi. Koronavirüse karşı tedavi geliştirilmeye çalışılırken, Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) bunun çok yakın bir tarihte gerçekleşmeyebileceğine gerektiğine işaret etti. DSÖ'nün Acil Durum Programı Başkanı Mike Ryan'ın, koronavirüs için "kanıtlanmış, etkili bir ilaç bulunmuyor" açıklamaları ön planda.

Bu sabah:

- Koronavirüs tedavisine yönelik umutlar piyasaları desteklerken bu sabah Çin'den gelen açıklamalar da bu görünüme destek oluyor.
- Çin ABD'den ithal edilen 75 milyar dolar değerindeki bazı ürünlere uygulanan ilave tarifeleri 14 Şubat itibarıyla yarı yarıya düşüreceğini açıkladı
- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Japonya ve Çin %2 civarı artıda
- Risk iştahı güçlü. Güvenli liman Japon yeni, altın ve bonolar ekside
- Petrol %1.7 civarı artıda. OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin daha fazla üretim kesintisi yapacakları beklentisi yükselişe destek oluyor.
- Avrupa ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.6 civarı artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside
- USD/TL'de 5,98 civarında yatay eğilim devam ediyor (geçen hafta 5.93/5.98 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde zirve aşma atakları sürecektir... Ocak ayının son bölümlerinde 124,500 bölgesinde test edilen TL zirvenin adından başlayan düzeltme eğiliminin 118,000 desteği üzerinde karşılandığını ve piyasanın yukarı yönde sert bir yükseliş sergilediğini görüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ana destek 118,000 seviyesinin önemini ispatladığını

söyleyebiliriz.. Daha kısa vadeli bir destek olarak da eski zirvenin bulunduğu 121,500 seviyesinin öne çıkabileceğine inanıyor ve bu seviye üzerinde piyasanın kısa vadeli güçlü momentumunu sürdürebileceğine inanıyoruz. Yukarı yöndeki hedef direnç seviyelerine baktığımızda ise, ana direnç olarak 124,500 bölgesindeki TL zirve dikkatimizi çekiyor. Üzerinde ise 128,000 seviyesini bir sonraki hedef olarak alıyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan 11:00'de AK Partili milletvekilleriyle bir araya gelecek ardından 15:00'te kabine toplantısına başkanlık edecek. TCMB 14:30'da haftalık para-banka ve menkul kıymet istatistiklerini yayınlayacak. Viyana'da toplanan OPEC+ ülkelerinin görüşmeleri, koronavirüs salgınına karşı nasıl bir politika izleneceği konusunda mutabakat sağlanamadığı için bugün devam edecek. Rusya üretim kısma daha uzun süre devam edilmesinden yanayken, Suudi Arabistan daha derin kesintiler yapılması gerektiği görüşünde.

Küresel salgın endişeleri büyümede toparlanma beklentilerine yönelik olarak soru işareti yaratırken küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını bekliyoruz. Örneğin Fed Başkanı Powell'ın geçen haftaki açıklamalarında ekonomik büyümede uzun bir mesafe katedilmişken FOMC'nin %2 altındaki enflasyondan memnun olmadığına dair ifadeleri ön plandaydı ve piyasada faiz indirimi beklentilerinin öne çekildiğini takip etik. Powell repo operasyonlarının Nisan ayına kadar devam ettirileceğini söylerken, ticaret politikası belirsizliğinin devam ettiğini ve koronavirüs salgınının etkilerinin yakından izlendiğine vurgu yaptı. Bu doğrultuda Cuma günü açıklanacak ve istihdam artışında yavaşlama / ücretlerde yatay eğilimin etkili olması beklenen ABD tarım dışı istihdam verisinin Fed'in son duruşunu destekleyeceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Otokar <OTKAR TL> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Otokar 4Ç19'da 54 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Bu piyasa tahmininin üzerinde gerçekleşirken bizim tahminimizin ise altında kaldı. 4Ç19'da net karda bizim tahminimizden sapmanın ana nedeni VAFÖK marjının beklentimizin altında kalması oldu. Otokar 4Ç19'da 553 milyon TL satış rakamına ulaştı. Bu genel itibarıyla beklentilere paraleldi. Şirketin 4Ç19'da zırlı araç gelirleri 291 milyon TL olurken bizim tahminimiz 310 milyon TL olması yönündeydi. Ticari araç satış gelirleri ise 181 milyon TL olurken bizim tahminimiz 170 milyon TL idi. 4Ç19 rakamıyla beraber Otokar yılı 2,4 milyar TL satış rakamıyla kapattı. 4Ç19'da 57 milyon TL olarak gerçekleşen VAFÖK bizim (74 milyon TL) ve piyasanın (66 milyon TL) beklentilerinin altında kaldı. Böylece VAFÖK marjı %10,4 oldu. Burada özellikle bizim tahminimizden sapmanın ürün miksini beklediğimizden daha fazla şekilde düşük karlı ürünlere kaymasından kaynaklandığı anlaşıyor. 4Ç19'da yaratılan VAFÖK rakamıyla beraber tahsilatlarda yaşanan güçlü seyir sayesinde net işletme sermayesindeki yaklaşık 450 milyon TL'lik düşüşle beraber net borcun 3Ç19'daki seviyesi olan 913 milyon TL'den 579 milyon TL'ye gerilediği görülüyor. Böylece Netborç/VAFÖK rakamı da 1,3x olurken 3Ç19'daki 1,5 ve 4Ç18'deki 2,4 olan seviyelerine göre ciddi bir gerileme yaşadığını görüyoruz.

Beklentilerin altında kalan VAFÖK rakamı piyasada kısa vadeli olarak hissed baskı oluşturabilir fakat özellikle borçluluk oranlarında da açıkça görüldüğü üzere şirketin güçlü nakit yaratımının devam etmesi sayesinde olası bir baskının kısa vadeli olmasını bekliyoruz ve bir alım fırsatı yaratabileceğini düşünüyoruz. Uzun vadeli olarak hisseyle ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz ve önerimizi 210.6 TL hedef fiyatla AL olarak devam ettiriyoruz.

Yapı Kredi <YKBNK Tİ> Unicredit hisse satışı

Bloomberg'in kaynaklara dayandırdığı haberine göre Yapı Kredi'de Unicredit %12 hissesinin satışını hızlandırılmış talep toplama (HTT) yöntemi ile gerçekleştirdi. Satışın kurumsal yabancı yatırımcılara 2.88 TL fiyattan yapıldığı belirtilmektedir. Buünkü kapanış fiyatına göre %4 iskontoya işaret etmektedir. Satış sonrası Unicredit'in yaklaşık %20 hissesi kalmıştır. Kalan hisselerin satışı için Unicredit, Koç Holding'in yazılı onayı olmaksızın satmama taahhüdü vermiştir ve UniCredit tarafından yapılacak YKB pay satışlarında Koç Holding'in ön alım hakkı olacaktır.

Zorlu Enerji <ZOREN Tİ> Rüzgar santrallerinin satışı tamamlandı

Zorlu Enerji, sermayesinin tamamına sahip olduğu Zorlu Rüzgar Enerjisi Üretim A.Ş'nin Akfen Yenilenebilir Enerji AŞ'nin %100 bağlı ortaklığı olan İmbat Enerji A.Ş'ye satışının 105 milyon dolar bedel ile tamamlandığını açıkladı. Hatırlatmak gerekirse Zorlu Rüzgar Enerji Üretim altında 57MW kapasiteli Sarıtepe RES ve 23MW kapasiteli Demirciler RES bulunuyor ve bu santraller YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya uygun santraller. Şirketin borçları düştükten sonra geriye kalan 43 milyon doların Zorlu Enerji'nin kısa vadeli borç ödemelerinde kullanması planlanıyor. Şirketin Eylül sonunda bulunan 2 milyar dolar net borç pozisyonu bulunuyordu.

Pegasus Havayolları <PGSUS Tİ> Uçak kazası

Pegasus Havayolları <PGSUS Tİ> 2193 sefer sayılı İzmir Adnan Menderes – İstanbul Sabiha Gökçen uçuşu, iniş sonrası pistten çıkarak kaza yaptı. 3 kişinin yaşamını kaybettiği kaza sonrası dün akşam tüm uçuşların iptal edildiği Sabiha Gökçen'de, bu sabah itibarıyla uçuşlar, DHMİ verilerine göre normale döndü. Kazanın nedeni hakkında henüz resmi bir bilgi paylaşılmadığı için herhangi bir yorum yapmaktan imtina ediyoruz. Öte yandan, Pegasus hisseleri, kazanın ilerleyen dönemlerde şirkete maddi ve manevi zararlara yol açabileceği endişeleriyle baskı altında kalabilir.

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.