

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı atakların güç kazanması için 91,500 ara direnci aşılmalı

Küresel hisse senetlerinde tepki denemeleri etkili. Bu ay başından bu yana etkili olan satış baskısı ile 2018 diplerine yaklaşan, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 2600 ana desteği üzerinde etkili olan tepki yükselişlerinin devam ettiğini takip ediyoruz. Dün güne Facebook/GM gibi olumlu bilanço haberlerinin de desteğiyle yükselişlerle başlayan S&P 500 endeksi seans sonu etkili olan realizasyonlarla günü %1 artıda tamamladı. (MSCI Dünya +%1.2, MSCI EM +%1) Vix %10 geriledi. (son üç işlem gününde 28 civarından 22'nin altına geriledi) Makro tarafta ise Abd'de Adp istihdam / ücretlerde artışa işaret eden istihdam maliyet endeksi gibi güçlü veriler ön plandaydı ve Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisinde ücretlerde yukarı yönlü riskleri destekler nitelikteydi. Dolar endeksinde yukarı yönlü baskı devam ederken (bu yılın en yüksek seviyelerinde), son üç ayın zirvesini gören altında ise kar satışları devam etti.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın vergi indirimlerine yönelik açıklamaları ön plandaydı. 1 Kasım - 31 Aralık tarihleri arasında uygulanacak şekilde otomotiv, beyaz eşya, mobilya ve konutta altı başlıkta KDV ve ÖTV indirimine gidildi. Dün hisse senetleri, kur ve bonoların baskı altında kaldığını takip ettik. 88.500 desteğini koruma çabasının devam ettiği BIST-100 endeksi seans sonu banka hisseleri öncülüğünde etkili olan satış baskısı ile günü tamamladı.(bankacılık endeksi %-1.3, sınai endeksi +%2.1) Usd/TL 5.50 ana desteği üzerinde yukarı baskı altında kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puanı civarı yükseldi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tofaş <TOASO TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Petkim'in <PETKM TI, Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

Günlük Takvim

- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti: 50.0 önceki: 50.0)
- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 42.7)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (26 Ekim haftası)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası Toplantısı (beklenti: %0.75 önceki: %0.75)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	90,201
BIST-100 (US\$)	16,406
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,366 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,470 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$133.0 bn
Halka Açıklık Oranı	30.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,466 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.4% / -9.8%
3 aylık / 12 aylık	-7.0% / -18.1%

En çok artan

TL/hisse Değişim

DOAS	5.00	16.6%
YATAS	3.87	8.7%
DGKLB	0.91	8.3%
FROTO	60.00	7.3%
TUPRS	131.70	5.5%

En çok azalan

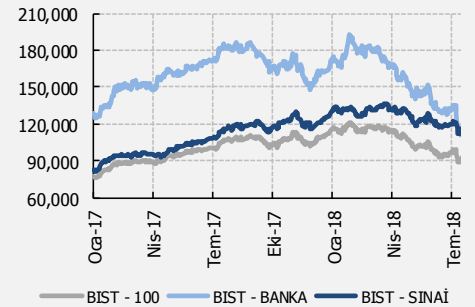
TL/hisse Değişim

CEMTS	6.91	-9.1%
ZOREN	1.11	-7.5%
GOODY	3.40	-6.3%
EGEEN	393.00	-6.2%
ODAS	2.69	-5.9%

Hacim

US\$mın Değişim

THYAO	169	-27.7%
GARAN	165	-1.3%
ASELS	131	66.9%
HALKB	62	13.2%
AKBNK	57	11.8%



PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde tepki denemeleri etkili. Bu ay başından bu yana etkili olan satış baskısı ile 2018 diplerine yaklaşan, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 2600 ana desteği üzerinde etkili olan tepki yükselişlerinin devam ettiğini takip ediyoruz. Dün güne Facebook/GM gibi olumlu bilanço haberlerinin de desteğiyle yükselişlerle başlayan S&P 500 endeksi seans sonu etkili olan realizasyonlarla günü %1 artıda tamamladı. (MSCI Dünya %+1.2, MSCI EM %+1) Vix %10 geriledi. (son üç işlem gününde 28 civarından 22'nin altına geriledi) Makro tarafta ise Abd'de Adp istihdam / ücretlerde artışa işaret eden istihdam maliyet endeksi gibi güçlü veriler ön plandaydı ve Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisinde ücretlerde yukarı yönlü riskleri destekler nitelikteydi. Dolar endeksinde yukarı yönlü baskı devam ederken (bu yılın en yüksek seviyelerinde), son üç ayın zirvesini gören altında ise kar satışları devam etti.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın vergi indirimlerine yönelik açıklamaları ön plandaydı. 1 Kasım - 31 Aralık tarihleri arasında uygulanacak şekilde otomotiv, beyaz eşya, mobilya ve konutta altı başlıkta KDV ve ÖTV indirimine gidildi. Dün hisse senetleri, kur ve bonoların baskı altında kaldığını takip ettik. 88.500 desteğini koruma çabasının devam ettiği BIST-100 endeksi seans sonu banka hisseleri öncülüğünde etkili olan satış baskısı ile günü tamamladı.(bankacılık endeksi %-1.3, sınai endeksi %+2.1) Usd/TL 5.50 ana desteği üzerinde yukarı baskı altında kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puan civarı yükseldi.

Diğer taraftan dün TCMB enflasyon raporu açıklandı. 2018 enflasyon tahmini %13.4'den %23,5'e, 2019 ise %9,3'ten %15,2'ye yükseltildi. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın açıklamalarında sıkı duruşun korunacağı, gerekirse ilave sıkılaştırma yapılacağı vurgulanmaya devam edilirken, talep koşullarının enflasyon üzerindeki düşürücü etkisinin 2019 yılında belirginleşeceğine dair beklentilerin öne çıktığını gördük. Bugün yurtiçinde PMI endeksi, İTO enflasyon, Türkiye Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret verileri takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık (Japonya %-1, Çin %+0.3)
- Japonya'da telekom hisseleri öncülüğünde satış baskısı etkili
- Bu sabah Asya'da açıklanan Ekim PMI'ları zayıf sinyaller üretiyor
- S&P 500 vadeli yatay, Nasdaq vadeli %0.2 ekside
- Avrupa ve Abd vadeliileri ekside
- Pound Brexit'e yönelik olumlu haber akışı ile artıda. (İngiliz the Times of London gazetesinin haberine göre AB ve İngiltere, İngiliz finans sektörünün Brexit sonrası AB piyasasına erişimi konusunda prensip anlaşmasına vardı. Anlaşmaya göre Avrupa ile geniş çapta iş yapan bankaların AB piyasasına erişimi serbest olacak. Gazeteye göre Theresa May hükümeti Brexit anlaşmasını üç hafta içinde nihayete erdirececek.)
- Dolar endeksinde son onaltı ayın zirvesinden kar satışları etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda

- USD/TL 5.58 civarında işlem görüyor (dün 5.46/5.63 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda

BIST-100 endeksinde yukarı atakların güç kazanması için 91,500 ara direnci aşılmalı... Dün oluşan yukarı atakların 91,500 ara direncinden yeniden aşağı baskı yarattığı piyasada, yükseliş denemelerinin henüz yeterli güçle desteklenmediğini gözlemliyoruz. Gün içerisinde 88,500 desteğini koruma çabasının süreceği piyasada, yukarı ataklarda 91,500 seviyesi ilk direnç noktası. Endeksin yükseliş yönünde güç kazanabilmesi için 91,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 92,500 ve 94,000 seviyeleri hedeflenebilir. 88,500 desteği altında ise 84,500 riskini göz önünde bulunduruyoruz:

Bugün yurtiçinde PMI endeksi, İTO enflasyon, Türkiye Ticaret Bakanlığı Ekim ayı öncü dış ticaret verileri, İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ve ekonomiye ilişkin tahminleri, ABD'de işsizlik maaşı başvuruları ve ISM imalat verisi açıklanacak. Ayrıca Apple ve Credit Suisse'in bilanço açıklaması bekleniyor. Haftanın geri kalanında ise 3Ç bilançolarına yönelik haber akışı, Abd'de tarım dışı istihdam verisi takip edilecek önemli makro gündem konuları.

Önümüzdeki dönemde ise 5 Kasım'da açıklanacak Türkiye Ekim ayı Tüfe verisi ve Fed/Ecb'den gelecek mesajlar önemli olacak. 8 Kasım'daki Fed toplantısında basın toplantısı yok ve dolayısıyla Powell'ın 14 Kasım/5 Aralık'daki konuşması ve 19 Aralık Fed toplantısının daha önemli olacağını belirtelim. Ayrıca Aralık ayındaki toplantıya işaret eden Draghi sonrasında 13 Aralık Ecb toplantısının da küresel merkez bankaları politikalarına yönelik sinyaller doğrultusunda önemli olacağını belirtelim. Draghi son konuşmasında ekonomideki zayıf ivmenin temel senaryoyu değiştirmek için yeterli olmadığına ve Aralık ayındaki projeksiyonların görülmesi gerektiğine vurgu yapmıştı.

Piyasalarda Abd-Çin ilişkileri (29 Kasım'da başlayacak G20 zirvesinde biraraya gelmeleri bekleniyor) Çin'de yavaşlayan büyüme, İtalya bütçe konusu, şahinleşen Fed / yükselen faizler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Kısa vadede daha ılıman bir küresel piyasa ortamı, özellikle sert satışlar sonrası küresel endekslerde tepki yükselişleri bekliyoruz. Ancak 4 Kasım İran yaptırımları ve 6 Kasım ABD ara dönem seçimleri önemli tarihler olmaya devam ediyor. Bu tarihlere yaklaştıkça jeopolitik konular/risklerin daha fazla piyasa gündemine gelebileceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tofaş <TOASO TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Tofaş 3Ç18'de 311mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 247mnTL). Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlarda brüt kar marjındaki yıllık 510baz puanlık artış temel rol oynadı. Kambiyo zararlarına bağlı olarak artan diğer giderler güçlü operasyonel sonuçların net kara tam olarak yansımaları engelledi. Güçlü brüt kar marjında al-yada-öde kontratlarının mekanikliği, düşük maliyetli stok satışları ve verimlilik artışlarının temel oynadığını düşünüyoruz. Hisse için hedef fiyatımızı 28.96TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 27.71TL). Yeni hedef fiyatımız 8% temettü verimi ile birlikte toplam 45% getiri potansiyeli sunmaktadır. Hisse 2018 F/K çarpanında 3-yıllık tarihsel ortalamasına göre 39% iskonto ile işlem görmektedir.

Petkim'in <PETKM TI, Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

Şirketin 3. Çeyrek UFRS sonuçları için piyasa (Research Turkey anketi) beklentisi TRY3.6bn ciro (geçen senenin aynı dönemine göre 72% artış, bir önceki çeyreğe göre 30% artış), TRY544m VAFÖK (geçen senenin aynı dönemine göre 29% artış, bir önceki çeyreğe göre 23% artış) ve TRY375m net kar (bir önceki senenin aynı dönemine göre aynı, bir önceki çeyreğe göre 1% artış). 3Ç içinde STAR rafinerisi pay alimi içinde ödenen USD240m'luk taksit ve 4Ç18'de yapılması planlanan bakım çalışması önceki envanterlerinde olası bir artışın etkisiyle, şirketin 2Ç itibarıyla TRY2.9 milyar olan net borçluluğunda 3Ç te artış gözlemlemek söz konusu olabilir.

Amerika'nın Hindistana İran yaptırımları konusunda esneklik sağlayabileceği ve petrol alımlarına azaltılmış miktarda izin verebileceği yönünde bir haber var. İlgili haber akışı; eğer doğrulanırsa, Amerika'dan yaptırımlara karşı esneklik isteyen diğer ülke/şirketler hakkında bir beklenti yaratabilir. Tüpraş hisselerinin dünkü nominal ve son bir ayki kuvvetli sayılabilecek rölatif performansı; bu beklentinin kısmen fiyatlandığı yönünde yorumlanabilir.

Resmi Gazete'de yayımlanan ve Tüpraş'ın TRY1.1 milyarlık modernizasyon yatırımı için verilen teşvik paketini; mevcut bilgileri ışığında (şirketin halihazırdaki bakım/onarım planlarının bir parçası olması ihtimali dahilinde) hisse performansı için nötr olarak karşılıyoruz.

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.