

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı ataklar zayıf kalıyor

G20 zirvesi öncesinde piyasalarda temkinli hava hakim. Fed başkanı Powell'ın güvercin açıklamaları ardından sert yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi dün günü %0.22 ekside, Msci Dünya %0.25 artıda, Msci EM %0.87 ekside kapattı. Trump "Çin ile birşeyler yapmaya çok yakınız" son olumlu açıklamaları öne çıkarken şahin duruşu ile bilinen Beyaz Saray ticaret danışmanı Navarro'nun da Trump-Xİ görüşmesine katılacağına dair haberler soru işareti yarattı. Piyasadaki temel senaryo, ABD ve Çin arasındaki gerilim önemli ölçüde çözme de olumlu açıklamaların öne çıkacağı bir toplantı olacağı yönünde.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkiler, petrol fiyatlarındaki düşüş, yerel seçimler ve seçimler öncesi uygulanan ekonomi politikalarına yönelik haber akışı öne çıkan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Türkiye-ABD ilişkilerindeki iyileşme paralelinde Halkbank konusundaki gelişmeler de izleniyor. Fed'in para politikasını sıkılaştırma hızını yavaşlatacağı beklentileriyle TL'deki iyimserlik sürerken, piyasalar G20 zirvesinde yapılacak görüşmelere odaklandı. Ayrıca yurtiçinde önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon verileri de ön planda. Reuters anketine göre TÜFE'nin Kasım'da vergi indirimlerinin etkisiyle aylık %0.75 düşmesi, yıllık enflasyonun %25'lerden %22.58'e gerilemesi bekleniyor. Fed Başkanı Powell'ın güvercin açıklamalarının dolarda küresel kayıplara neden olmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel TL'deki iyimserlik sürüyor. USD/TL Ağustos ortasında test ettiği 7.24 seviyesinden 5.15 civarına gerilemiş durumda. (TL'deki değer kazancı bu dönemde %40 civarında) BIST-100 endeksinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ediyoruz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Bankacılık Sektörü Ekim ayı net karı yıllık %15 artış gösterdi
- Mavi <MAVI TI> 3Ç18 Sonuçları
- Yargıtay, İşdemir'in Özelleştirme idaresine karşı açtığı davanın kararını onadı / ISDMR ve EREGL için hafif pozitif

Günlük Takvim

- 04:00 Çin - PMI İmalat (önceki: 50.2)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (önceki: -1.87 milyar)
- 13:00 Euro Bölgesi - TÜFE Kasım yıllık (beklenti: +%2.0 önceki: %2.2)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	95,126
BIST-100 (US\$)	18,418
Günlük Değişim (TL)	1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,256 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,441 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$150.6 bn
Halka Açıklık Oranı	30.3%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,378 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.3% / 5.1%
3 aylık / 12 aylık	2.0% / -7.1%

En çok artan

TL/hisse Değişim

CEMAS	2.07	19.0%
YATAS	4.30	8.9%
IHLAS	0.33	6.5%
ITTFH	4.07	5.4%
METRO	0.78	5.4%

En çok azalan

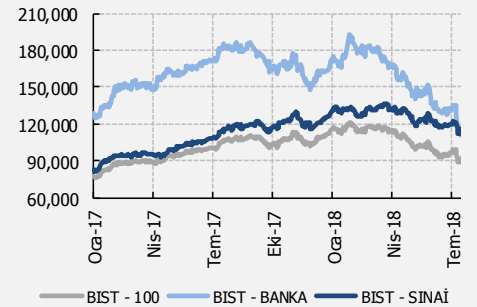
TL/hisse Değişim

IEYHO	0.34	-2.9%
EREGL	7.54	-2.8%
NTHOL	2.07	-2.8%
VESTL	6.26	-2.5%
GSRAY	1.22	-2.4%

Hacim

US\$mn Değişim

GARAN	156	27.9%
THYAO	138	14.1%
ASELS	81	-12.8%
HALKB	69	43.5%
KRDM	62	-5.0%



PIYASA YORUMU

G20 zirvesi öncesinde piyasalarda temkinli hava hakim. Fed başkanı Powell'ın güvercin açıklamaları ardından sert yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi dün günü %0.22 ekside, Msci Dünya %0.25 artıda, Msci EM %0.87 ekside kapattı. Trump "Çin ile birşeyler yapmaya çok yakınız" son olumlu açıklamaları öne çıkarken şahin duruşu ile bilinen Beyaz Saray ticaret danışmanı Navarro'nun da Trump-Xİ görüşmesine katılacağına dair haberler soru işareti yarattı. Piyasadaki temel senaryo, ABD ve Çin arasındaki gerilim önemli ölçüde çözme de olumlu açıklamaların öne çıkacağı bir toplantı olacağı yönünde. Diğer taraftan dün akşam açıklanan Fed tutanaklarında ise Powell'ın açıklamalarına paralel ifadeler yer aldı. Tutanaklara göre toplantıda Fed üyeleri metinde yer alan 'kademeli faiz artışları' ifadesinin önümüzdeki aylarda değiştirebileceğini gündeme getirdi.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkiler, petrol fiyatlarındaki düşüş, yerel seçimler ve seçimler öncesi uygulanan ekonomi politikalarına yönelik haber akışı öne çıkan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Türkiye-ABD ilişkilerindeki iyileşme paralelinde Halkbank konusundaki gelişmeler de izleniyor. Fed'in para politikasını sıkılaştırma hızını yavaşlatacağı beklentileriyle TL'deki iyimserlik sürerken, piyasalar G20 zirvesinde yapılacak görüşmelere odaklandı. Ayrıca yurtiçinde önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon verileri de ön planda. Reuters anketine göre TÜFE'nin Kasım'da vergi indirimlerinin etkisiyle aylık %0.75 düşmesi, yıllık enflasyonun %25'lerden %22.58'e gerilemesi bekleniyor. Fed Başkanı Powell'ın güvercin açıklamalarının dolarda küresel kayıplara neden olmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel TL'deki iyimserlik sürüyor. USD/TL Ağustos ortasında test ettiği 7.24 seviyesinden 5.15 civarına gerilemiş durumda. (TL'deki değer kazancı bu dönemde %40 civarında) BIST-100 endeksinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ediyoruz.

Bu sabah:

- G20 zirvesi öncesinde temkinli hava devam ediyor
- Asya piyasaları karışık
- G20 zirvesinde Cumartesi gerçekleşecek Abd-Çin görüşmeleri ön planda olacak. Temel senaryo olumlu açıklamaların öne çıkacağı bir toplantı olacağı yönünde. Anlaşma sağlanamaması halinde ABD'nin Çin'den ithal 200 milyar dolar tutarındaki üründe %10 olan gümrük vergisini gelecek yıl başlarında %25'e yükseltmesi olasılığı ön plana geçebilir.
- Dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- Abd vadeliileri yatay
- USD/TL 5.15 civarında işlem görüyor (dün 5.13//23 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yukarı ataklar zayıf kalıyor...Endekste 91,500 desteği üzerinde devam eden yukarı hareketin, dün 94,500 ara direnç noktası üzerinde günü tamamladığını gözlemliyoruz. Henüz zayıf gerçekleşmeye devam eden yukarı hareket kapsamında, sırasıyla 96,000 ve 97,500 seviyelerini direnç noktaları olarak alıyoruz. Geri çekilmelerde ise 93,000 ara desteği üzerinde zayıf yükseliş eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz.

Bugün iki gün sürecek olan G-20 liderler zirvesi başlıyor. Yurtiçinde Ekim ayı dış ticaret dengesi verileri açıklanacak. Turizm Bakanlığı Ekim ayı yabancı ziyaretçi girişi verilerini açıklayacak. New York Fed Başkanı John Williams tsi ile 17:00'de konuşacak. Önümüzdeki dönemde ise yurtiçinde Kasım enflasyon verisi, 5 Aralık Powell Senato konuşması ve 6 Aralık Opec zirvesi takip edilecek önemli makro gündem konuları arasında.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık Sektörü Ekim ayı net karı yıllık %15 artış gösterdi

BDDK verilerine göre, Ekim ayında bankacılık sektörü net karı 4,572mn TL olarak gerçekleşti. Net kar yıllık olarak %15, aylık olarak %39 artış gösterdi. 10 aylık toplam net kar ise 45,9 milyar TL'ye ulaştı ve yıllık büyüme %12 olarak gerçekleşti.

Ekim ayı net karı, 3Ç18 aylık ortalama net karın yaklaşık %11 üzerinde gerçekleşti. Özel yerli mevduat bankaları ve kalkınma bankaları segmentlerindeki kar artışı, 3Ç ortalamasının üzerinde kar büyümesini sağladı.

Ekim ayında, mevduat maliyetlerindeki artışın net faiz marjına olumsuz etkisini gözlemliyoruz ve bu beklediğimiz bir gelişmeydi. Ayrıca, ticari ve kur kaynaklı net zarar ve faaliyet giderlerindeki artış, karlılığı aşağı çekerken, karşılık giderlerindeki ciddi düşüş karlılığı olumlu etkiledi. TL'nin değer kazanmasının, karşılık giderlerindeki düşüşte etkili olabileceğini düşünüyoruz. Sektörün özkaynak karlılığı aylık bazda %9,8'den %13,4'e yükseldi. Sermaye yeterlilik oranı ise 9 baz puan artışla, %18,2 olarak gerçekleşti.

Ekim ayı verilerini banka hisseleri açısından nötr olarak yorumluyoruz. Garanti ve Vakıfbank için AL tavsiyesi vermeye devam ediyoruz. Garanti ve Vakıfbank, 1 yıllık tarihsel F/DD çarpanı ortalamasına göre sırasıyla %30 ve %53 iskontolu işlem görmektedir.

Mavi <MAVI TI> 3Ç18 Sonuçları

Mavi, 3Ç18 finansallarında 42,8 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 43,2 milyon TL ve bizim beklentimiz 42,1 milyon TL'nin paralelinde gelen sonuçların alt detayına baktığımızda, şirketin gerek ciro gerekse VAFÖK açısından piyasa ve bizim beklentilerimizin üzerinde performans sergilediğini ancak artan finansman giderleri nedeniyle bu iyileşmenin net karlılığa yansımadağını görüyoruz. Finansman giderlerinin alt kırılımına baktığımızda ise artan borçlanma maliyeti ve türev enstrümanlarının bozulmada rol oynadığını görüyoruz. Şirketin geçen sene Ekim sonu sonu 124 milyon TL olan net borcu, ara dönemde 25 milyon TL temettü ödendiği bir dönemde, 93 milyon TL'ye gerilerken, VAFÖK cinsinden karşılığı 0.6x'dan 0.3x'e geriledi. Her ne kadar net karlılıkta bir sürpriz içermese de, sonuçları yüksek trafik büyümesi, marj genişlemesi ve azalan borçluluk temaları sayesinde olumlu karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Yargıtay, İşdemir'in Özelleştirme idaresine karşı açtığı davanın kararını onadı / ISDMR ve EREGL için hafif pozitif

Yargıtay, İşdemir'in Özelleştirme idaresine karşı açtığı davanın kararını onadı. Buna göre Yargıtay, davanın kısmen kabulü ile TRY52.9m (ve avans faizi)'nin İşdemir'e ödenmesine karar verdi. İlgili ödeme, hesaplarımıza göre, faiz dahil TRY98m'lik bir ödemeye denk gelebilir. Bu miktar, İşdemir'in piyasa değerinin 0.6%'sına ve Erdemir'in piyasa değerinin 0.4%'üne denk gelmektedir. İlgili haberi ilgili şirketler için hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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.