

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 102,500 desteği üzerinde yükseliş sürebilir

ABD Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken, hisse senetlerindeki yükseliş eğilimi korunuyor. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %0,86 yükselişle günü tamamlarken, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskının devam ettiğini, doların ise satış baskısı ardından toparlandığını takip ettik. 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 endeksi +%15, MSCI EM +%10, MSCI Dünya +%12 yükselmiş durumda. Önümüzdeki günlerde Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam edecek.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sıkı duruş söylemini yinelemesi ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle TL dolara karşı kazanımlarını koruyor. Dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde kısa vadeli yükseliş trendi korunuyor. (BIST-100 endeksi 3 Ocak diplerinden bu yana +%19 civarı yükselmiş durumda) 10 yıllık tahvil faizi Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (son iki günde fazideki düşüş 100 baz puanı aşarken yılbaşından bu yana ise 220 baz puana ulaştı.)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- TSKB < TSKB TI> 4Ç18 finansal sonuçların bugün açıklanması bekleniyor. (YKYT 4Ç Net Kar: 165mn TL; Konsensus: 168 mn TL)
- Yapı Kredi < YKBNK TI> 4Ç18 finansal sonuçların bugün açıklanması bekleniyor. (Konsensus: 913 mn TL)
- Garanti <GARAN TI> 4Ç18 Sonuçları: Net karı beklentiler ile uyumlu
- Akbank <GARAN TI> 4Ç18 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar
- Model Portföy Güncelleme - Sabancı Holding'i en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkarıyoruz
- Kısa vadeli taktiksel İkili işlem önerisi olarak Aygaz AL, Tupras SAT ikili işlemini başlatıyoruz

Günlük Takvim

- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti: 49.7 önceki: 49.7)
- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 44.2)
- 13:00 Euro Bölgesi - TÜFE (beklenti:%1.4 önceki:%1.6)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	101,801
BIST-100 (US\$)	19,339
Günlük Değişim (TL)	0.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,407 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,561 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$163.8 bn
Halka Açıklık Oranı	29.3%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,249 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	3.4% / 12.1%
3 aylık / 12 aylık	8.6% / -14.2%

En çok artan

TL/hisse Değişim

MPARK	12.41	5.0%
KOZAA	7.59	4.8%
IEYHO	0.72	4.3%
MAVI	38.88	4.1%
TOASO	20.00	3.9%

En çok azalan

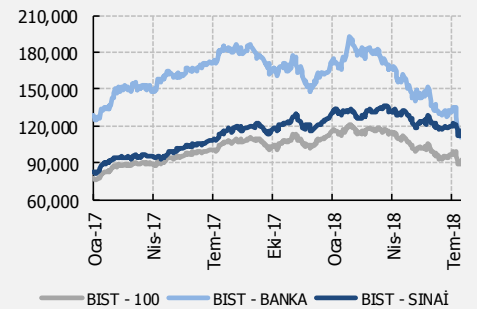
TL/hisse Değişim

POLHO	6.36	-17.6%
HALKB	7.84	-3.1%
DGKLB	1.15	-2.5%
EKGYO	1.54	-2.5%
BJKAS	1.67	-2.3%

Hacim

US\$mn Değişim

GARAN	180	-9.0%
THYAO	133	-23.1%
KRDMD	108	1.6%
ASELS	75	-38.4%
HALKB	71	37.4%



PIYASA YORUMU

ABD Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşatabileceği sinyali verirken, hisse senetlerindeki yükseliş eğilimi korunuyor. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %0,86 yükselişle günü tamamlarken, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskının devam ettiğini, doların ise satış baskısı ardından toparlandığını takip ettik. 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 endeksi %+15, MSCI EM %+10, MSCI Dünya %+12 yükselmiş durumda. Önümüzdeki günlerde Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam edecek. Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile 1 Mart'a kadar ticaret paktı imzalanacağı konusunda iyimser açıklamaları ön plandaydı. Trump dün Abd'de gerçekleşen görüşmeleri değerlendirirken Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile yakın bir zamanda görüşeceğini belirtti. Çin ise görüşmeleri 'verimli' olarak niteledi ve ABD'den daha fazla soya alınmasını kabul ettiğini belirtti. En önemli konu olarak öne çıkan teknoloji ve fikri mülkiyet hakları ise soru işareti olmaya devam ediyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer'in Şubat ortası gibi Çin'e gitmesi bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sıkı duruş söylemini yinelemesi ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle TL dolara karşı kazanımlarını koruyor. Dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde kısa vadeli yükseliş trendi korunuyor. (BIST-100 endeksi 3 Ocak diplerinden bu yana %+19 civarı yükselmiş durumda) 10 yıllık tahvil faizi Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (son iki günde fazideki düşüş 100 baz puanı aşarken yılbaşından bu yana ise 220 baz puana ulaştı.)

Bugün 10:00'da Ocak PMI endeksi ve İTO enflasyon verisi açıklanıyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak Ocak Tüfe verisi için ortalama piyasa beklentisi %0,9 artış yönünde. İto enflasyon verisinde gıda fiyatlarındaki eğilim Tüfe verisi için öncü sinyaller üretebilir.

Bu sabah:

- Asya borsalarında karışık görünüm hakim.
- Japonya yatay, Çin %1 civarı artıda.
- Zayıf Asya Ocak PMI endeksleri soru işareti yaratıyor.
- Çin'in faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler var.
- Çin'de Caixin İmalat PMI verisi 48,3 ile 49,6 olan beklentinin altında kaldı. Hem resmi veri hem de Caixin/Markit verisi beklendiği gibi Çin ekonomisinin yılın başında ivme kaybetmeye devam ettiğini ve hükümetin özel sektör için destek önlemlerine rağmen küçük ve orta ölçekli şirketlerin en fazla baskı altında olduğunu ortaya koydu.
- Abd vadeli endeksleri eksiye
- S&P 500 vadeli %0,06, Nasdaq vadeli %0,4 civarı eksiye
- USD/TL 5,20 civarında işlem görüyor. (dün 5.16/5.24 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 102,500 desteği üzerinde yükseliş sürebilir. 87,500 üzerinde başlayan kısa vadeli sert yükseliş trendinin sürdüğü piyasada, dün 106,000 hedef direnç noktası test edildi. Seans içi geri çekilmelerde 102,500 seviyesini ilk önemli destek olarak aldığımız piyasada, bu nokta üzerinde yükseliş potansiyeli korunacaktır. 106,000 üzerindeki seyrin ise 107,500 ve 110,000 seviyelerini hedeflemeyi sürdüreceği piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktamızı şu aşamada 102,500 desteğinde tutuyoruz.

Altındaki seyri ise 101,000 hedefiyle olası bir ara realizasyon süreci olarak değerlendiriyoruz.. (Teknik Bülten)

Bugün Abd tarım dışı istihdam verisi, ISM imalat endeksi, Euro bölgesinde enflasyon, yurtiçinde Ocak ayı PMI imalat endeksi takip edilecek. Ayrıca Abd'de Exxon Mobil, Chevron, Merck ve Sony bilançoları açıklanıyor. Abd'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi öncesinde hükümetin kapatılmasının istihdama nasıl etki ettiğine dair soru işaretleri ön planda. Zayıf rakamlar Fed'in güvercin açıklamalarına destek olabilir. Önümüzdeki dönemde ise Abd/Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı ve merkez bankaları politikaların yönelik gelişmeler önemini koruyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti <GARAN TI> 4Ç18 Sonuçları: Net karı beklentiler ile uyumlu

Garanti 4Ç18'de solo bazda 1,062mn net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 1,058mn TL ve bizim tahminimiz olan 1,056mn TL ile uyumludur. 4Ç net karı yıllık %38 düşüş gösterdi ve 2018 yılı toplam net karı yıllık %5 artış gösterdi. Yüksek swap maliyetleri ve faaliyet giderlerindeki artış nedeni ile, 4Ç18 özkaynak karlılığı %14,8'den %9,1'e geriledi. Banka bu çeyrek 390mn TL serbest karşılık ayırdı ve toplam serbest karşılık rezervini 2,25 milyar TL'ye yükseltti. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel 114 baz puan artış gösterdi ve bu artışta tüfex bono gelirleri etkili oldu. Takipteki krediler oranı 109 baz puan artışla %4,95'e yükseldi. Faaliyet giderlerinde ise yıllık bazda %27'lik artış gerçekleşti. Sonuçlar beklentimize paralel gerçekleşmiştir ve hisse performansına önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. Değerlemede kullandığımız risksiz faiz oranını 100baz puan indirmemiz sebebi ile, 12 aylık hedef fiyatımızı 10,3 TL'den 11,2TL'ye yükseltiyoruz. Garanti Bankası için %23 yükseliş potansiyeli ile AL tavsiyesi vermeye devam ediyoruz.

Akbank <GARAN TI> 4Ç18 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar

Akbank 4Ç18'de solo bazda 1,051mn TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 971mn TL ve bizim tahminimiz 909mnTL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kar yıllık %31 düşüş gösterirken, 2018 yılı toplam net karı yıllık %6 daralmıştır. Akbank'ın 4Ç18 özkaynak karlılığı %12,5'ten %9,7'ye gerilemiştir. Kur ve türev ürünlerden kaynaklı zarar, çeyreksel bazda düşüşe neden olmuştur. 4Ç karının beklentimizi aşmasında ise, düşük etkin vergi oranı ve diğer gelirler kalemi rol oynamıştır. Bankanın net faiz marjı 21 baz puan artış göstermiş olup, tüfex bono getirileri bu artışta etkili olmuştur. Banka ayrıca 100mn TL serbest karşılık ayırmıştır. Akbank'ın sonuçları beklentiyi aşması nedeni ile, hisse performansı üzerinde hafif olumlu etki göstermesini bekliyoruz. Risksiz faiz oranını 100 baz puan indirim nedeni ile, 12 aylık hedef fiyatımızı 7TL'den 7.8TL'ye güncelliyoruz. Akbank için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Model Portföy Güncelleme - Sabancı Holding'i en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkartıyoruz

Sabancı Holding <SAHOL TI, AL>'i model portföyümüzdeki en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkartıyoruz. Hisseler; portföye eklediğimizden itibaren TL cinsinden 24% getiri sağlayarak, BIST-100'ün 18% üzerinde performans gösterdi. Şirket hakkında olumlu temel görüşümüzü muhafaza etmekle beraber; kısa vadede hisse performansının soluklanabileceğini düşünmekteyiz.

Kısa vadeli taktiksel İkili işlem önerisi olarak Aygaz AL, Tupras SAT ikili işlemini başlatıyoruz

Kısa vadeli taktiksel İkili işlem önerisi olarak Aygaz AL, Tupras SAT ikili işlemini başlatıyoruz: Her iki hisse hakkında uzun vadeli tavsiyemizi ALdır. İlgili ikili işlem önerisi tamamen kısa dönemli taktiksel bir işlem önerisidir. İkili işlem için rasyonelimizi 1) Aygaz'ın Tüpraş'ta endirekt olarak sahip olduğu hisselerinin mevcut piyasa değerinin TRY3.5 milyar olmasına karşın Aygaz'ın piyasa değerinin TRY3.7 milyar seviyesinde olması, 2) Aygaz hisselerinin Tüpraş'a karşın son bir ay içerisinde 9% aşağıda getiri getirmesi, ve son bir sene içerisinde 36%'a aşağıda getiri getirmesi sonucunda; Aygaz'ın ana operasyonlarının (LPG dağıtım faaliyetleri vb.) ucuz kalmış olduğunu düşünmemiz, 3) ikili işlem rasyosunun tarihsel olarak (son 15 yıl), en düşük seviyelerine yakın olmasıdır. Beklentimiz, su anda 0.087 oranı ile işlem gören ikili işlemin rasyosunun; 0.093 rasyosuna ulaşması yönündedir.

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.