

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 103,000 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

Aralık ayı sonlarından bu yana yükselen küresel hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Geçen hafta Avrupa Komisyonu euro bölgesi büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı revize ederken, Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik olumsuz haberler hisse senetlerindeki satış baskısına destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 5 şubat zirvesinden bu yana %1, MSCI EM ve MSCI Dünya %-1,5 geri çekildi. ABD-Çin ticaret müzakereleri bu hafta Pekin'de devam edecek. Haberlere göre Çin ile ABD arasındaki ticaret müzakerelerinin yeni turu 14-15 Şubat'ta Beijing'de yapılacak. Çin Başbakan yardımcısı Liu He, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in de katılacağı üst seviye görüşmelerde yer alacağını açıkladı. Bloomberg'e göre ABD'nin tarifeleri artırmamasına yönelik Çin'in ikna edici bir pakette görüşmelere geleceği tahmin ediliyor. ABD'nin yeni tarife uygulaması için son tarih 1 Mart'ta. Pekin'deki görüşmelerin ardından Trump ve Xi Jinping'in Mart'ta bir araya gelmesi bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda dolar endeksindeki yükseliş ve küresel risk iştahında bozulma eşliğinde TL varlıklar da baskı altında. Sert yükselişler ardından hisse senetlerinde realizasyon süreci devam ederken, dolar/TL'de 5,15 ana desteği üzerinde yukarı ataklar etkili. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise 30 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.) Bu hafta yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler, yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, Hazine'nin yarın düzenleyeceği kuponsuz tahvil ihalesi ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirilmesi takip edilecek.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- İş Bankası <ISCTR TI> İş Bankası 4Ç18 net karı beklentileri aştı
- Türk Traktör <TTRAK TI> 4Ç18 sonuçlarını bugün açıklayacak (YKYt Net Kar: TRY57mn; Cons: TRY60mn).
- Pegasus - Şirket Raporu: Pegasus için 36.5TL hedef fiyatla AL önerimizi koruyoruz.

Günlük Takvim

- 14:00 Hazine ihaleleri (336 günlük kuponsuz ve 2 yıllık kira sertifikası)
- 18:00 ABD - JOLTS istihdam (önceki:6888)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,452
BIST-100 (US\$)	19,538
Günlük Değişim (TL)	-0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,038 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,174 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$164.2 bn
Halka Açıklık Oranı	29.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,284 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.5% / 13.0%
3 aylık / 12 aylık	9.6% / -10.3%

En çok artan

TL/hisse Değişim

BJKAS	1.82	12.3%
ZOREN	1.41	5.2%
KOZAL	51.85	3.4%
IHLAS	0.32	3.2%
ANACM	3.24	3.2%

En çok azalan

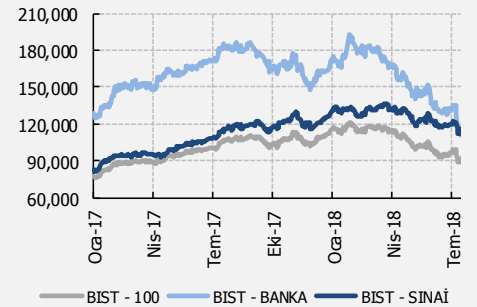
TL/hisse Değişim

ODAS	1.91	-5.0%
ANELE	1.95	-4.9%
ALBRK	1.65	-4.6%
BERA	1.99	-3.9%
TOASO	19.34	-3.8%

Hacim

US\$mn Değişim

GARAN	161	24.6%
THYAO	142	-32.7%
EREGL	61	-22.4%
KRDMD	60	-12.2%
AKBNK	47	8.4%



PIYASA YORUMU

Aralık ayı sonlarından bu yana yükselen küresel hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Geçen hafta Avrupa Komisyonu euro bölgesi büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı revize ederken, Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik olumsuz haberler hisse senetlerindeki satış baskısına destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 5 şubat zirvesinden bu yana %1, MSCI EM ve MSCI Dünya %-1,5 geri çekildi. ABD-Çin ticaret müzakereleri bu hafta Pekin'de devam edecek. Haberlere göre Çin ile ABD arasındaki ticaret müzakerelerinin yeni turu 14-15 Şubat'ta Beijing'de yapılacak. Çin Başbakan yardımcısı Liu He, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in de katılacağı üst seviye görüşmelerde yer alacağını açıkladı. Bloomberg'e göre ABD'nin tarifeleri artırmamasına yönelik Çin'in ikna edici bir pakette görüşmelere geleceği tahmin ediliyor. ABD'nin yeni tarife uygulaması için son tarih 1 Mart'ta. Pekin'deki görüşmelerin ardından Trump ve Xi Jinping'in Mart'ta bir araya gelmesi bekleniyor. Aixos'un haberine göre zirvenin ABD'de yapılması planlanıyor. Cuma Wsj'de yer alan haberde ise ABD ile Çin arasındaki müzakerelerde herhangi bir taslak oluşturulmadığı ve iki ülkenin anlaşmadan uzak durduğuna dair yorumların soru işareti yarattığını not edelim.

Yurtiçi piyasalarda dolar endeksindeki yükseliş ve küresel risk iştahında bozulma eşliğinde TL varlıklar da baskı altında. Sert yükselişler ardından hisse senetlerinde realizasyon süreci devam ederken, dolar/TL'de 5,15 ana desteği üzerinde yukarı ataklar etkili. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise 30 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

Bu hafta yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler, yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, Hazine'nin yarın düzenleyeceği kuponsuz tahvil ihalesi ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirilmesi takip edilecek. Cumhurbaşkanı Erdoğan bugün 12:00'de Ankara Keçiören, 15:00'te Sincan'da topu açılış törenlerine katılacak. Erdoğan, 18:00'de MYK toplantısına başkanlık edecek.

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde karışık görünüm hakim.
- Küresel büyüme endişeleri ve Abd/Çin ticaret müzakarelerine yönelik haber akışı soru işareti yaratmaya devam ediyor.
- Japonya tatil nedeniyle kapalı.
- Geçen hafta tatil nedeniyle kapalı olan Çin artıda. Avustralya, Güney Kore eksi.
- Abd vadeli hafif eksi
- S&P 500 vadeli %0,07, Nasdaq vadeli %0,15 civarı eksi
- Dolar endeksi ABD-Çin ticaret görüşmelerinin seyrine ilişkin belirsizlikler ve küresel büyümenin yavaşladığı endişeleriyle güvenli liman varlıklara olan talebin artması sonucunda iki haftanın zirvesinde.
- İngiltere Başbakanı May, AB ile müzakere için daha fazla zaman kazanabilmek amacıyla parlamentoya Brexit üzerinde yeni tartışma yapılacağı sözü verebilir.

- Yukarı baskı altında kalan USD/TL 5,25 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.19/5.29 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 103,000 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... 101,000 üzerinde tutunacak hareketler, piyasada yeniden 103,000 ara direncini aşma denemeleri oluşturabilir. Ancak endeksin yeniden yükseliş hareketinde güç kazanabilmesi için 103,000 direncinin kırılması gerekiyor. Bu durumda 105,000 ve 106,000 seviyelerinin yeniden hedeflenebileceği piyasada, 101,000 altında ise 100,000 ve 98,000 risklerini göz önünde bulunduruyoruz. Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü aşağı hareket kapsamında yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,000 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz (Teknik Bülten)

Bu hafta Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer bu hafta Çin'e gidiyor. (14-15 Şubat) İngiltere Başbakanı May'in ise revize edilmiş Brexit anlaşmasını 13 Şubat'a kadar parlamentoya sunması bekleniyor. May, bunu başaramaması halinde 14 Şubat'ta parlamentoya bir dizi farklı Brexit senaryosunu oylama imkanı vereceğini ilan etti. Bu hafta makro tarafta yurtiçinde cari açık ve sanayi üretimi, Abd'de enflasyon, perakende satışlar, euro bölgesinde revize büyüme verisi, Çin'de Tüfe ve dış ticaret verileri takip ediliyor.

Öte yandan önümüzdeki dönemde Fed Başkanı Jerome Powell ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne altı aylık sunumunu 26 Şubat'ta yapacak. Sunumda ve soru cevapta detaylı yanıt beklenen konular ise bilanço büyüklüğü ve para politikası duruşundaki değişim olacak. Ayrıca güvercin Fed ardından Ecb'den gelecek sinyaller de takip ediliyor. ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunurken, Bloomberg'de yer alan haberde, Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin, bankalara yeni uzun vadeli krediler (TLTRO) vermeye acil ihtiyaç duymadıkları ve Mart ayında yapılacak bir sonraki politika toplantısında bu konuda bir adım atılmasının kesin olmadığı belirtiliyor. Ecb'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların (Haziran ayında başlatılacak şekilde) duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında.

Sektör ve Şirket Haberleri

İş Bankası <ISCTR TI> İş Bankası 4Ç18 net karı beklentileri aştı

İş Bankası, 4Ç18'de solo bazda 2,196mn TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 1,502mn TL ve bizim tahminimiz olan 1,473mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Net faiz geliri ve komisyon geliri beklentimiz ile uyumlu gerçekleşirken, 350mn TL tutarında serbest karşılığın çözülmesi ve emeklilik sandığı açığından kaynaklı karşılık çözülmesi, net karın beklentiyi aşmasına neden oldu. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksele 120 bp daraldı. Bu daralmada, TL ve YP kredi-mevduat faiz makasındaki düşüş etkili oldu. Komisyon gelirleri yıllık %39 artış gösterirken, faaliyet giderleri yıllık bazda %8 düşüş gösterdi. İş Bankası, hedef fiyatımızı değerlemede kullandığımız risksiz faiz oranındaki 100 baz puanlık düşüş ve USDTRY beklentilerimizdeki revizyon nedeni ile 6,1 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 5,15TL) ve hisse için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. İş Bankası sonuçlarını net karın beklentiyi aşması nedeni ile hisse performansı açısından kısa vadede olumlu olarak yorumluyoruz.

Pegasus - Şirket Raporu: Pegasus için 36.5TL hedef fiyatla AL önerimizi koruyoruz.

Pegasus'a karşı olumlu görüşümüzün arkasında yatan temel faktör, şirket yönetiminin TL'deki zayıflama sonrası karlılığı oldukça düşen iç hatlardan çekeceği kapasiteyi dış hatlarda değerlendirecek olmasıdır. Gerek birim gelir gerekse karlılık açısından daha tercih edilir durumdaki dış hatların toplam kapasite içinde artan payının şirket finansallarına olumlu yansımaları bekliyoruz ve tahminimiz 2019 yıl sonu taşınan toplam yolcu içindeki dış hat payının %43'ten %50'lere yükselmesi. Ek olarak, mevcut piyasa ortamının, şirketin birim gelir ve yolcu doluluk oranları açısından elverişli olduğunu düşünüyoruz. THY'nin Yeni Havalimanı'na taşınma sürecinde hem kapasite hem de fiyatlamada agresif bir tutum sergilemeyeceğini ve Pegasus'un ana merkezi durumundaki Sabiha Gökçen'e olan talebin, özellikle Yeni Havalimanı'nın ilk aşamalarında artabileceğini düşünüyoruz. Pegasus'un yaz döneminde güçlü seyretmesini beklediğimiz turizm talebinin de sayesinde, yolcu doluluk oranlarında artan kapasite büyümesine rağmen yıllık bazda ciddi bir daralma yaşamayacağını öngörüyoruz.

Şirket yönetiminin açıkladığı 2019 bütçe tahminleri sonrası yaptığımız görüşmeler ve yenilenen kur tahminlerimiz ışığında model varsayımlarımızın üzerinden geçtik. Her ne kadar operasyonel tahminlerimizde sınırlı değişiklikler olsa da, filo genişleme varsayımımızda yaptığımız değişiklik ve kur kaynaklı net borçlulukta daha düşük bir seviye öngördüğümüzden dolayı hedef fiyatımızda yukarı yönlü revizyona gidiyoruz. Yenilenen 12 aylık hedef fiyatımız 36.5TL (önceki: 32.1TL) %24 getiri potansiyeli sunmaktadır ve hisse için önerimizi 'AL' olarak koruyoruz. 2019 tahminlerimize göre 5.1x düz. FD/VAFKÖK'den işlem gören hissenin, 2019'un tamamı ve orta vadeli büyüme dinamikleri dikkate alındığında bu seviyelerden alım için uygun olduğu kanaatindeyiz.

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.