

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği kritik

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Kar satışları ardından hisse senetlerinde yukarı eğilimin korunduğunu takip ediyoruz. ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik pozitif haber akışı bu görünüme destek oluyor. 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 % +16, MSCI Dünya % +13, MSCI EM % +9 yükselmiş durumda. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi % +0,3 (200 günlük ortalamasını test ediyor) MSCI Dünya endeksi % +0,4 artıda kapanış yaparken, gelişmekte olan ülke hisse senetlerindeki satış baskısı dikkat çekiciydi.

Yurtiçi piyasalarda ise yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler hafta genelinde ise yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirmesi takip edilecek. Hisse senetlerinde kar satışları öne çıkarken (BIST-100 endeksi 101.000 seviyesindeki kısa vadeli ana desteğini test ediyor), dolar endeksindeki yükseliş ve gelişmekte olan ülke kurlarındaki baskı eşliğinde 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 geçen haftadan bu yana 50 baz puan yükseldi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Halkbank < HALKB TI > 'ın 4Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. (YKYt 4Ç Net Kar: 308mn TL; Piyasa beklentisi: 317 mn TL)
- Vakıfbank < VAKBN TI > 4Ç18 finansal sonuçları: Net kar piyasa beklentilerini karşıladı
- Tüpraş < TUPRS TI > 4Ç18 UFRS Sonuçları: Vergi gelirinin de etkisiyle beklentilerin üzerinde sonuçlar, 2019 için temkinli görünüm
- Aygaz < AYGZ TI > 4Ç18 UFRS Sonuçları: Bir defaya mahsus provizyonlardan ve envanter zararlarından dolayı beklentilerin oldukça altında kalan sonuçlar

Günlük Takvim

- 04:30 Çin - İhracat - (beklenti: %-2.7 önceki: %-4.4)
- 04:30 Çin - İthalat - (beklenti: %-11 önceki: %-7.6)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	103,762
BIST-100 (US\$)	19,712
Günlük Değişim (TL)	-0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,546 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,715 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$164.8 bn
Halka Açıklık Oranı	29.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,290 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.0% / 13.2%
3 aylık / 12 aylık	13.5% / -9.6%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ALBRK	2.12	7.1%
ZOREN	1.50	3.4%
IHLAS	0.32	3.2%
YATAS	5.19	3.2%
MPARK	13.00	3.1%

En çok azalan

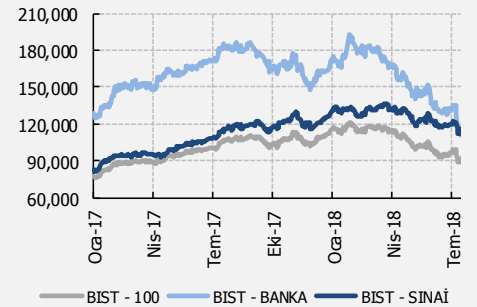
TL/hisse Değişim

SOKM	10.58	-5.5%
THYAO	14.45	-5.2%
TOASO	18.63	-4.5%
BJKAS	1.76	-3.8%
ODAS	1.84	-3.7%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	265	25.8%
GARAN	208	11.9%
VAKBN	95	21.5%
ISCTR	83	18.5%
TTKOM	70	7.5%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Kar satışları ardından hisse senetlerinde yukarı eğilimin korunduğunu takip ediyoruz. ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik pozitif haber akışı bu görünüme destek oluyor. 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 % +16, MSCI Dünya % +13, MSCI EM % +9 yükselmiş durumda. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi % +0,3 (200 günlük ortalamasını test ediyor) MSCI Dünya endeksi % +0,4 artıda kapanış yaparken, gelişmekte olan ülke hisse senetlerindeki satış baskısı dikkat çekiciydi. MSCI EM endeksi dün % 0,7 geri çekildi. Diğer taraftan dün ABD'de açıklanan çekirdek TÜFE verisi ardından dolar endeksindeki yukarı baskının korunduğunu takip ettik. (son iki ayın en yüksek seviyelerinde) Çekirdek Tüfe yıllık %2,2 artışla güçlü seyrini sürdürürken, Fed üyelerinden de "sabırlı" mesajları gelmeye devam etti. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester ücretlerin arttığını ve enflasyon baskısının sakın kalmaya devam ettiğini belirtti, bilanço küçültmenin ise bankacılık kredi hacmini olumsuz etkilemediğini söyledi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ise faizlerin nötr seviyelere çıkartılması konusunda 2019 büyümesinin yetersiz kalabileceği düşünülmektedir sabırlı olunmasını önerdi.

Bu sabah Bloomberg'de yer alan habere göre Trump Çin'e tarifeler için belirlediği 1 Mart tarihini 60 gün uzatmayı değerlendiriyor. Mart başı tarihi ertelense veya eninde sonunda anlaşmaya varılması durumunda bunun stratejik konuları dışarıda tutarak sınırlı bir anlaşma olma olasılığı çok daha yüksek bizce. Bir anlaşma var haberlerini "beklentiyi al gerçekleşmeyi sat" şeklinde bir piyasa tepkisinin takip etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.

Yurtiçi piyasalarda ise yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler hafta genelinde ise yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirmesi takip edilecek. Hisse senetlerinde kar satışları öne çıkarken (BIST-100 endeksi 101.000 seviyesindeki kısa vadeli ana desteğini test ediyor), dolar endeksindeki yükseliş ve gelişmekte olan ülke kurlarındaki baskı eşliğinde 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 geçen haftadan bu yana 50 baz puan yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın da katılacağı Rusya- Türkiye-İran üçlü zirvesi bugün Soçi'de başlıyor. Bugün Aralık cari denge, sanayi üretimi verisi ve TCMB beklenti anketi açıklanacak. Bloomberg anketine göre cari dengenin 1,50 milyar dolar ile dört ay sonra ilk kez açık vermesi yönünde. Sanayi üretiminde ise beklentiler Aralık'ta yıllık %7,5 daralmaya işaret ediyor.

Bu sabah:

- Bu sabah Bloomberg'de yer alan habere göre Trump Çin'e tarifeler için belirlediği 1 Mart tarihini 60 gün uzatmayı değerlendiriyor. Trump Çin ile anlaşmaya yakın olunması durumunda ek tarifeler için 1 Mart'ta belirlediği son tarihi ileriye erteleyebileceğini söylemişti.

- ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve Hazine Bakanı Steven Mnuchin liderliğindeki ticaret heyeti, bugün Başbakan Yardımcısı Liu He liderliğindeki Çinli mevkidaşlarıyla üst düzey görüşmelere başladı.
- Asya hisse senetlerinde karışık görünüm hakim öne çıkıyor. Japonya yatay
- Çin'de açıklanan dış ticaret verileri beklenenden iyi yönde gerçekleşti.
- Abd vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0,2 civarı artıda
- Yukarı yönlü syerin etkili olduğu dolar endeksi hafif ekside (dün % +0.5)
- Dolar/TL 5,27 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.25/5.29 bandında işlem gördü)
- Brent petrol %1 civarı artıda

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği kritik... 103,000 ara desteğinin kırılmasıyla bir alt noktada bulunan ve kısa vadeli hareketin ana desteği olarak izlediğimiz 101,000 seviyesine yönelen piyasada, gün içerisinde bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. İlk etapta 101,000 desteğini koruma çabasında hareketlenecek piyasada, 103,000 yukarı ataklarda ilk direnç konumunda bulunuyor. 101.000 desteği altında 98,500 ve 97,500 seviyeleri gündeme gelebilir. Endekste yukarı atakların yeniden güç kazanması için 105,000 direncinin aşılması gerekiyor. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde cari açık, sanayi üretimi ve TCMB beklenti anketi, Abd'de perakende satışlar, euro bölgesinde revize büyüme verisi açıklanıyor. Haftanın geri kalanında ise makro tarafta Çin Tüfe verisi dikkat çekebilir. Öte yandan önümüzdeki dönemde Fed Başkanı Jerome Powell 26 Şubat'ta ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde yapacağı sunumu ön planda olabilir. 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. Son olarak Reuters haberinde de yer aldığı gibi ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunuyor. Ecb'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların (Haziran ayında başlatılacak şekilde) duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında.

Sektör ve Şirket Haberleri

Vakıfbank <VAKBN TL> 4Ç18 finansal sonuçları: Net kar piyasa beklentilerini karşıladı

Vakıfbank 4Ç18'de 1,044mn TL solo net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 1,012mn TL'ye paralel gerçekleşirken, bizim tahminimiz olan 958mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kar yıllık bazda %16, çeyreksel %6 artış göstermiştir. Beklentimizin altında karşılık giderleri ve güçlü komisyon gelirleri nedeni ile, net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentimiz doğrultusunda, TL mevduat maliyetlerindeki önemli artış marjları negatif etkilemiştir. Diğer yandan komisyon gelirleri yıllık bazda iki katına yükselmiş ve 2018 yılının tamamında yıllık %73 artış göstermiştir. Banka, karşılık modelindeki değişiklik nedeni ile daha düşük karşılık gideri kaydetmiş. İhtiyatlı olmak adına, banka 530mn TL serbest karşılık ayırmıştır. Vakıfbank'ın net karı, piyasa beklentisine paralel gelmesi nedeni ile hisse performansına önemli bir etki beklemiyoruz. Değerlemede kullandığımız risksiz faiz oranındaki 100 baz puan düşüş ve USDTRY kur beklentilerimizdeki değişiklik nedeni ile,

hedef fiyatımızı 6,3 TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 5.25TL). Vakıfbank için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç18 UFRS sonuçları: Vergi gelirinin de etkisiyle beklentilerin üzerinde sonuçlar, 2019 için temkinli görünüm

Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç18 UFRS sonuçlarında TRY1,766m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 258% artış, bir önceki çeyreğe göre 226% artış). Sonuçlar piyasa beklentisi olan TRY1,535m net kar ve bizim beklentimiz olan TRY1,572m'nin üzerinde gerçekleşti. Pozitif sapmadaki ana sebep şirketin 4C18'de TRY139m vergi geliri yazması gösterilebilir. Şirketin 4C18 VAFOKu TRY1,743m olarak gerçekleşti (Gecen senenin aynı dönemine göre 47% artış, bir önceki çeyreğe göre 53% düşüş), ve bizim beklentimiz olan TRY1,757m'a paralel olmakla beraber, piyasa tahmini olan TRY1,481m'in 18% yukarısında gerçekleşti. Şirketin hedge'lerinden dolayı piyasa beklentisine göre daha az envanter zararı yazması, piyasa beklentisine göre olan sapmada etkili olmuş gözüküyor.

Şirket yönetimi 2019 hakkında beklentilerini paylaştı. Buna göre Tupras 2019'da 1) Med rafineri marjını USD3.75-USD4.25/varil aralığında bekliyor (2018: USD4.6/varil), 2) kendi rafineri marjını USD6.0/varil – USD7.0/varil aralığında bekliyor (2018: USD9.3/varil), 3) toplam kapasite kullanım oranı aralığını 95%-100% aralığında bekliyor (2018: 96%), 4) 28 m ton üretim ve 30m ton satış hacmi hedefliyor.

Sonuçlar sonrasında, Tupras için AL tavsiyemizi muhafaza ediyoruz. Tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar sonucunda 12 aylık hedef fiyatımızı TRY170/hisse (TRY12/hisse'lik temettü beklentisi dahil) olarak revize ediyoruz. Şirketin özellikle 2020 ile beraber global denizcilikte daha düşük sülfürlü yakıt kullanımına geçilmesinden oldukça olumlu etkilenebileceği beklentimizi koruyor; bununla beraber kısa dönemde (özellikle 1Y19'daki duruş göz önüne alındığında) temkinli olunmasında faydalı olabileceğini düşünüyoruz.

Aygaz <AYGAZ TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları: Bir defaya mahsus provizyonlardan ve envanter zararlarından dolayı beklentilerin oldukça altında kalan sonuçlar

Aygaz 4C18 UFRS sonuçlarında TRY87m net zarar açıkladı. (4C17'de TRY85m net kar, 3C18'de TRY112m net kar). İlgili sonuçlar piyasanın beklentisi olan TRY128m net kar ve bizim beklentimiz olan TRY143m tahminlerinin oldukça altındadır. Bunun ana sebebi şirketin 4C18 UFRS finansallarında toplam TRY272m'luk bir defaya mahsus provizyon (dogalgaz operasyonlari) ve deger dusuklugu (AYAS elektrik uretim faaliyetleri) yazmasi gosterelebilir.

Şirketin VAFOK'u 4C18'de negatif TRY104m olarak gerçekleşerek, piyasanın TRY50m VAFOK ve bizim TRY46m VAFOK beklentilerimizin altında kaldı. Bir defaya mahsus provizyonlar ve beklentilerin üzerinde envanter üzerindeki kayıplar, şirketin 4C18 UFRS sonuçlarının VAFOK ve net kar seviyesinde beklentilerin oldukça altında kalmasına sebep olmuş gözükmemektedir.

İlgili sonuclara ilk piyasa tepkisinin olumsuz olmasi beklenebilir. Bununla beraber; bir defaya mahsus giderlerden arindirilmis finansal sonuclarin beklentilere yakin olmasindan dolayı, sonuclarin hazmedilmesiyle; ilgili tepkinin limitli olmasini bekliyoruz. Sonuçlar sonrasında, Aygaz için 2019 yılında dağıtılabilecek temettü beklentimizi TRY0.76'a indiriyoruz (6.3% temettü verimine denk geliyor). Şirket için olan tahminlerimizin güncellemesi sonucunda 12 aylık hedef fiyatımızı TRY14.4/hisse (TRY0.76 temettü dahil)'a indiriyor ve özellikle iştiraklerinin değerlemesine katkısından dolayı AL tavsiyemizi koruyoruz.

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.