

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği kritik önemini koruyor

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Dün ABD'de açıklanan zayıf perakende satış verisi büyüme endişelerine destek oldu. Güne satış baskısı ile başlayan hisse senetlerinde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %-0,3 (200 günlük ortalamasını test ediyor) MSCI Dünya endeksi %-0,2 eksiye kapanış yaparken, MSCI EM endeksi %0,2 artıda kapanış yaptı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 % +16, MSCI Dünya % +13, MSCI EM % +9 yükselmiş durumda). ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik dün öne çıkan negatif haber akışı da bu görünüme destek oldu.

Yurtiçi piyasalarda ise yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. 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 USD/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 70 baz puan yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Halkbank <HALKB TI> 4Ç18 finansal sonuçları: Net kar beklentiler ile uyumlu
- Aselsan <ASELS TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- Migros <MGROS TI> Vergi Karı
- Maden kanundaki değişiklik teklifi TBMM Genel Kurulunda kabul edildi / Tüpraş için hafif negative
- Emlak Konut <EKGYO TI> 2018 yılı net kar beklentisini revize etti
- Tofaş <TOASO TI> Temettü Kararı

Günlük Takvim

- 04:30 Çin - TÜFE önceki: %1,9)
- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki: %11,6)
- 11:00 Bütçe Dengesi (önceki: -18,1 milyar)
- 16:30 ABD - Empire İmalat (önceki: 3,9)
- 17:55 Fed'den Bostic konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,130
BIST-100 (US\$)	19,318
Günlük Değişim (TL)	0.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,670 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,851 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$161.7 bn
Halka Açıklık Oranı	29.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,306 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.3% / 10.9%
3 aylık / 12 aylık	9.5% / -10.0%

En çok artan

TL/hisse Değişim

IHLGM	1.09	19.6%
ALBRK	1.81	6.5%
GENTS	1.95	4.3%
TRKCM	3.68	4.2%
ISCTR	5.58	3.9%

En çok azalan

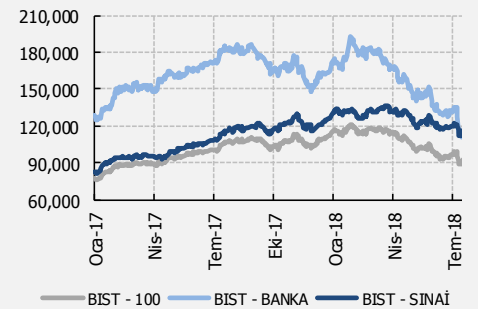
TL/hisse Değişim

FLAP	3.28	-8.9%
ENKAI	4.74	-5.0%
AEFES	19.71	-5.0%
TTRAK	34.22	-4.5%
GEREL	2.44	-4.1%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	407	28.5%
GARAN	204	34.5%
ASELS	71	28.3%
ISCTR	66	-13.9%
KRDM	64	-7.1%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Dün ABD'de açıklanan zayıf perakende satış verisi büyüme endişelerine destek oldu. Güne satış baskısı ile başlayan hisse senetlerinde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %-0,3 (200 günlük ortalamasını test ediyor) MSCI Dünya endeksi %-0,2 eksiye kapanış yaparken, MSCI EM endeksi %0,2 artıda kapanış yaptı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 %+16, MSCI Dünya %+13, MSCI EM %+9 yükselmiş durumda). ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik dün öne çıkan negatif haber akışı da bu görünüme destek oldu. Beyaz Saray ekonomi danışmanı Larry Kudlow dün, anlaşma için 1 Mart son tarihini uzatma kararının alınmadığını söylerken, dün akşam Bloomberg'de yer alan habere göre ABD-Çin ticaret görüşmelerinde Çin reformları konusunda görüş ayrılığı ortaya çıktı. ABD ve Çin arasında, Washington yönetiminin Çin'den istediği yapısal reformlar konusunda anlaşmazlık var. ABD'nin Çin hükümetinin kamu şirketlerine verdiği sübvansiyonların azaltılması talebinden geri adım atmadığı belirtiliyor. Bu sabah FT'de yer alan haberde ise ABD ve Çin'in bugün sonuna kadar en azından "mutabakat anlaşması" yapmak için uğraştıkları belirtiliyor. Habere göre bu "mutabakat anlaşmasının" ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in gelecek ay görüşmesi için zemin hazırlamaya yardım edebilir. Anlaşmaya varılması durumunda bunun stratejik konuları dışarıda tutarak sınırlı bir anlaşma olma olasılığının çok daha yüksek olduğunu, bir anlaşma var haberlerini "beklentiyi al gerçekleştirmeyi 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. 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 USD/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 70 baz puan yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 14:30'da Bursa mitinginde konuşacak. TÜİK, Kasım ayına ilişkin iş gücü istatistiklerini 10:00'da, Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini 11:00'de açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, 15:00'te İzmir'de "Adım Adım Ekonomi İzmir" toplantısına katılacak. Ayrıca bugün piyasa kapanışı sonrasında kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirmesi takip edilecek. (önceki: durağan B+, yatırım yapılabilir seviyenin altı)

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde satış baskısı öne çıkıyor.
- Japonya ve Çin %1 civarı eksiye
- ABD ve Çin'den gelen zayıf makro veriler ve ABD -Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı soru işareti yaratıyor.
- Trump yönetiminin üst düzey iki müzakerecisi ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında bugün Beijing'de yapılacak görüşme ön planda.

- Bu sabah FT'de yer alan haberde ABD ve Çin'in bugün sonuna kadar en azından "mutabakat anlaşması" yapmak için uğraştıkları belirtiliyor. Habere göre bu "mutabakat anlaşmasının" ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in gelecek ay görüşmesi için zemin hazırlamaya yardım edebilir.

- ABD vadelieleri ekside

- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0,5 civarı ekside

- Yukarı baskının öne çıktığı USD/TL 5,28 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.25/5.29 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği kritik önemini koruyor...Endekste 105,000 ara hedef noktasından oluşan satış baskısının, kısa vadeli hareketin ana destek noktası olarak izlediğimiz kritik 101,000 seviyesini korumaya çalıştığını gözlemliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 103,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 105,000 olmak üzere 106,000 ve 107,500 seviyelerini hedefleyecek bir yükseliş potansiyelinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. 101,000 altındaki seyrin kısa vadeli aşağı riskleri arttıracığını göz önünde bulunduracağımız piyasada, yeniden yukarı potansiyeli oluşması ve yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,000 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde işsizlik oranı, bütçe dengesi, ABD'de Empire imalat ve Michigan tüketici güven endeksi ve S&P'nin Türkiye değerlendirmesi (önceki: durağan B+, yatırım yapılabilir seviyenin altı) takip ediliyor. 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

Halkbank <HALKB TI> 4Ç18 finansal sonuçları: Net kar beklentiler ile uyumlu

Halkbank 4Ç18'de 317mn TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 317mn TL ve bizim tahminimiz olan 308mn TL ile uyumlu gerçekleşmiştir. Net kar yıllık bazda %56 gerilerken, çeyreksele %5 artış göstermiştir. 2018 yılı toplam net karı %32 daralmıştır ve yıllık özkaynak karlılığı %16'dan %9'a gerilemiştir. 4Ç18 sonuçlarının beklentiler ile uyumlu gerçekleşmesi nedeni ile, hisse performansına önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. Risksiz faiz oranını 100 baz puan indirmemiz (16.5%) ve kur varsayımlarımız değiştirmemiz nedeni ile hedef fiyatımızı 7,2TL'den 8,3TL'ye yükseltiyoruz. Halkbank yılbaşından bu yana BIST100'ün %7 altında performans göstermiştir. Cazip olmayan karlılık beklentisinin büyük oranda fiyatlandığını düşünüyoruz ve Halkbank için tavsiyemizi ENDEKS ALTINDA GETİRİ'den TUT'a yükseltiyoruz. Halkbank için 12 aylık hedef fiyatımız %14 artış potansiyeline işaret etmektedir.

Aselsan <ASELS TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Aselsan 2018 vergi finansallarında 1.83milyarTL net kar açıkladı. Sonuçlar 26 Şubat'ta açıklanacak olan finansallar için endikatif değil. 4Ç için güçlü sonuçlar beklememize rağmen, şirketin nakit yaratma kabiliyetindeki potansiyel değişimin hissenin performansını etkileyecek en önemli unsur olabileceğini düşünüyoruz.

Migros <MGROS TI> Vergi Karı

Migros 2018 yılı vergi amaçlı finansallarında TRY1,004m dönem zararı açıkladı. İlgili rakamlar şirketin UFRS sonuçları için endikatif gözükmemektedir. Migros'un 2017 UFRS net kari TRY513m iken vergi finansallarına göre açıklanan dönem zararı TRY459m idi.

Migros için 4C18 UFRS net kar beklentimiz TRY481m seviyesindedir (piyasa beklentisi: TRY482m)

Maden kanundaki değişiklik teklifi TBMM Genel Kurulunda kabul edildi / Tüpraş için hafif negatif

Maden kanundaki değişiklik teklifi TBMM Genel Kurulunda kabul edildi: İlgili düzenlemelerin 31. Maddesi; yerli petrol ürünleri rafineri şirketleri için (Tupras <TUPRS TI, AL> gibi); temin ettikleri yerli petrolün maliyetini arttıran unsurlar içeriyor.

Yorum: İlgili gelişmeyi, maliyetleri az da olsa arttırma riskinden dolayı, Tüpraş için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz. Şirket henüz konu hakkında resmi bir açıklama yapmadı.

Emlak Konut <EKGYO TI> 2018 yılı net kar beklentisini revize etti

Emlak Konut 2018 yılı kar beklentisini 1,8 milyar TL'den 1,25 milyar TL'ye indirdi. Ayrıca şirket temettü politikasını değiştireceğini açıkladı. Şirket dağıtılabilir karın %10'unu kar payı olarak dağıtmayı planlamaktadır (daha önceki %40). Bu gelişmelerin, hisse performansını olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Tofaş <TOASO TI> Temettü Kararı

Tofaş Yönetim Kurulu genel kurula sunulmak üzere 21 Mart'ta ödenmek üzere hisse başına 1.76TL brüt temettü dağıtım kararı aldı (temettü verimi 9.5%) - Hafif olumlu

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.