

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 103,000 direnci önemini koruyor

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve ABD/Çin ticaret müzakereleri takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel merkez bankalarının ekonomiyi destekleyici politikalar izleyeceği beklentisi ve ABD-Çin ticaret müzakerelerine yönelik iyimserlik eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. (Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 +%18, MSCI Dünya +%14, MSCI EM +%8 yükselmiş durumda.). Piyasada beklentiler Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in gelecek ay, muhtemelen 5 Mart'ta başlayacak Çin parlamentosu genel kurulundan sonra bir araya geleceğini ve "mutabakat zaptı" şeklini alabilecek bir anlaşmaya varacakları yönünde. Diğer taraftan dün akşam açıklanan FOMC tutanakları, Fed'in faiz artışında sabırlı duruşa geçişini ve bilanço küçültme sürecini bu yıl sona erdirmeye planlarını teyit etti. Tutanaklarda neredeyse tüm Fed üyeleri bu yıl bilanço küçültme sürecinin durdurulmasından yana olduğu görülse de Fed üyelerinin hangi durumda tekrar faiz artırılabilirliği konusunda bölündüğü görülüyor ve bu görünümün soru işareti yarattığı söylenebilir. Bir kesim ekonominin beklentiler doğrultusunda seyretmesi halinde bu yıl içinde faiz artışının uygun olabileceğini düşünüyor. Ancak bir başka kesim ise enflasyonun beklentileri aşması halinde faiz artışını savunuyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 101.000 seviyesindeki kısa vadeli ana desteğini koruma çabası sürerken, USD/TL'nin 5.15 ana desteği üzerinde yukarı baskı altında kaldığını takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi ay başından bu yana 100 baz puan civarı yükselmiş durumda.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Enerjisa <ENJSA TI, AL> 4Ç18 UFRS sonuçları / Operasyonel performans beklentiler dahilinde, VAFÖK altı kalemlerden dolayı beklentilerden düşük net kar performansı
- Turkcell <TCELL TI> 4Ç18 UFRS sonuçları

Günlük Takvim

- 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 50.3 önceki: 50.5)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 51.5 önceki: 51.2)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti:51.3 önceki: 51.0)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	101,971
BIST-100 (US\$)	19,253
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,157 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,361 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$162.3 bn
Halka Açıklık Oranı	29.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,310 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / 3.6%
3 aylık / 12 aylık	11.2% / -10.1%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ALBRK	2.02	12.2%
GOLTS	12.00	7.5%
TTKOM	5.46	5.0%
DOAS	4.81	4.8%
DGKLB	1.20	4.3%

En çok azalan

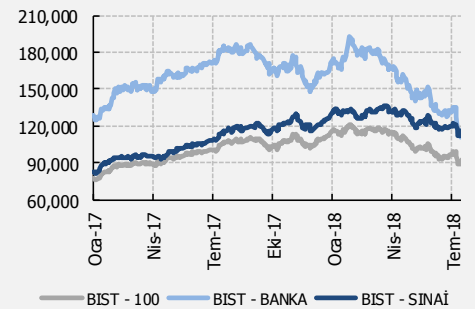
TL/hisse Değişim

CEMAS	0.80	-3.6%
IHLAS	0.32	-3.0%
EREGL	8.80	-2.8%
ZOREN	1.41	-2.1%
MPARK	12.40	-2.0%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	170	-0.7%
GARAN	151	-5.2%
TTKOM	68	25.6%
ISCTR	59	30.8%
KOZAA	52	11.4%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve ABD/Çin ticaret müzakereleri takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel merkez bankalarının ekonomiyi destekleyici politikalar izleyeceği beklentisi ve ABD-Çin ticaret müzakerelerine yönelik iyimserlik eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. (Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 +%18, MSCI Dünya +%14, MSCI EM +%8 yükselmiş durumda.). Piyasada beklentiler Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in gelecek ay, muhtemelen 5 Mart'ta başlayacak Çin parlamentosu genel kurulundan sonra bir araya geleceğini ve "mutabakat zaptı" şeklini alabilecek bir anlaşmaya varacakları yönünde. Diğer taraftan dün akşam açıklanan FOMC tutanakları, Fed'in faiz artışında sabırlı duruşa geçişini ve bilanço küçültme sürecini bu yıl sona erdirmeye planlarını teyit etti. Tutanaklarda neredeyse tüm Fed üyeleri bu yıl bilanço küçültme sürecinin durdurulmasından yana olduğu görülse de Fed üyelerinin hangi durumda tekrar faiz artırılabilirliği konusunda bölündüğü görülüyor ve bu görünümün soru işareti yarattığı söylenebilir. Bir kesim ekonominin beklentiler doğrultusunda seyretmesi halinde bu yıl içinde faiz artışının uygun olabileceğini düşünüyor. Ancak bir başka kesim ise enflasyonun beklentileri aşması halinde faiz artışını savunuyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 101.000 seviyesindeki kısa vadeli ana desteğini koruma çabası sürerken, USD/TL'nin 5.15 ana desteği üzerinde yukarı baskı altında kaldığını takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi ay başından bu yana 100 baz puan civarı yükselmiş durumda.

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 13:30'da Denizli, 16:00'da Manisa mitinglerinde konuşacak. TBMM'de istihdam teşvikinin de arasında bulunduğu düzenlemeleri içeren kanun teklifi görüşülecek.

Bu sabah:

- ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumlu haber akışı ön planda.
- Bloomberg'de bu sabah yer alan habere göre ABD ve Çin ticaret görüşmelerinde 1 Mart tarihi yaklaşırken iki ülkenin birden fazla mutabakat bildirisi üzerinde çalıştığı belirtiliyor. Açıklanacak bildirilerin nihai ticaret anlaşmasına baz oluşturması bekleniyor.
- ABD Başkanı Donald Trump ile Çin'de müzakereleri yürüten Başbakan Yardımcısı Liu He'nin Cuma günü görüşebileceğine dair haberler var.
- Haber sonrası Asya hisse senetleri artıya geçti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Brexit belirsizliklerine atıfta bulunarak İngiltere'nin AA notunun kırılabilirliği uyarısında bulundu.
- ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0,2 civarı artıda
- Yukarı baskının öne çıktığı USD/TL 5,33 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.24/5.32 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 103,000 direnci önemini koruyor...Endekste 101,000 seviyesini koruma çabası devam ediyor. Şu aşamada 101,000/103,000 bandında oluşan yatay seyrin devam ettiği piyasada, endeksin yeniden yukarı ataklarında 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 ise kısa vadeli aşağı riskleri arttıracaklarını göz önünde bulundurduğumuz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,000 direncinin aşılması gerekiyor. 101,00 desteğinin kırılması ise 98,500 ve 97,500 risklerini oluşturacaktır. (Teknik Bülten)

Bugün makro tarafta Şubat ayı öncü PMI endeksleri, ECB toplantı tutanakları, ABD dayanaklı tüketim mal siparişleri ve konut verileri takip edilecek. Ayrıca ECB Başekonomisti Peter Praet 11.00'de Lüksemburg'ta, 16.30'da Brüksel'de konuşacak. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic 15.50'de, Kanada Merkez Bankası Başkanı Stephen Poloz 20.35'te konuşacak. Hatırlanacağı üzere ABD'de geçen hafta beklenenin de üzerinde zayıflama sinyalleri üreten perakende satışlar verisi büyümeye yönelik endişelere destek olmuştu. Başta Şubat öncü PMI endeksleri olmak üzere bugün açıklanacak verilerde bu görünüme yönelik sinyaller aranacak. Örneğin Aralık ayında sert düşüş görülen ikinci el konut satışlarında bu eğilimin Ocak ayında da devam etmesi bekleniyor. Kasım ayında %0,2 civarı geri çekilen çekirdek siparişlerde de düşüş bekleniyor.

Haftanın geri kalanında ise başta ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı olmak üzere yurtiçinde reel sektör güven endeksi, Cuma günü NY Fed Başkanı Williams ve Fed Başkan yardımcısı Clarida'nın açıklamaları takip edilecek.

Öte yandan önümüzdeki dönemde Fed Başkanı Jerome Powell 26 Şubat'ta ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde yapacağı sunum ön planda olabilir. Sunumda ve soru cevapta detaylı yanıt beklenen konular ise bilanço büyüklüğü ve para politikası duruşundaki değişim olacak. Ayrıca güvercin Fed ardından Avrupa Merkez Bankası ECB'den gelecek sinyaller de takip ediliyor. ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunuyor. Cuma günü Yönetim Kurulu Üyesi Coeure'nin "yeni TLTRO mümkün, bunu tartışıyoruz" açıklamaları ön plandaydı. ECB'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların (Haziran ayında başlatılacak şekilde) duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında. Bugün açıklanacak tutanaklarda büyüme görünümüne yönelik değerlendirmeler ve olası uzun vadeli kredilere yönelik ipuçları takip edilecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enerjisa <ENJSA TI, AL> 4Ç18 UFRS sonuçları / Operasyonel performans beklentiler dahilinde, VAFÖK altı kalemlerden dolayı beklentilerden düşük net kar performansı

Enerjisa 4Ç18 UFRS sonuçlarında, piyasa beklentilerinin üzerinde TRY5.8 milyar ciro (gecen senenin aynı dönemine göre 56% artış, bir önceki çeyreğe göre 25% artış). Şirketin 4C18 VAFÖK'u ise TRY1,981m olarak gerçekleşerek (gecen senenin aynı dönemine göre 87% artış, bir önceki çeyreğe göre 137% artış), piyasanın beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bununla beraber değişik kalemlere göre düzeltilmiş VAFÖK performansı ise beklentilere paralel gerçekleşti. Şirket 4Ç18'de TRY17m net zarar açıkladı ki bu piyasanın TRY160m olan ve bizim TRY203m olan net kar beklentimizin aşağısında kaldı.

Negatif farktaki ana sebepler b şerefiye değer düşüklüğü, **2)** beklentiden yüksek gerçekleşen vergi giderleri, ve **3)** beklentiden yüksek finansal giderler gösterilebilir.

Şirketin 4Ç18 operasyonel dinamikleri ve ileriye donuk beklentileri beklentilerimize paraleldir. Bununla beraber, net kardaki sapmadan dolayı piyasanın sonuçlara ilk tepkisi nötr ile hafif negatif arasında olabilir.

Enerjisa Yönetimi ayrıca şirketin genel kuruluna, 2 Nisan olarak dağıtılmaya başlanılmak üzere hisse başı TRY0.40'lık temettü ödemesi (temettü verimi: 7.0%, beklentimiz olan TRY0.46'in hafif aşağısında) yapılması yönünde teklifte bulunacak.

Sonuçlar sonrasında Enerjisa için AL tavsiyemizi hisse başı TRY0.4'luk temettü dahil 12 aylık hedef hisse fiyatı olarak TRY7.1 olarak muhafaza ediyoruz.

Turkcell <TCELL TI> 4Ç18 UFRS sonuçları

Turkcell 4Ç18'de 864mnTL net kar elde etti (Konsensus: 830mnTL). Operasyonel sonuçlar beklentilerimize paralel olmakla birlikte yüksek abone kayıpları (hazır kart) ve yavaşlayan gelir büyümesi 4Ç için temel konular olarak sıralanabilir. Şirket 1Ç19'da Fintur satışından EUR350mn nakit girişi beklemektedir.

Yönetim 2019 beklentilerini paylaştı buna göre 16-18% gelir büyümesi (2018: 21%) ve 37-40% FAVÖK marjı (2018: 41.3%) beklemektedir. Tahminlerimiz yönetim beklentisinin üst bandında olmakla birlikte bu aşamada materyel bir değişiklik yapmayı gerektirmemektedir.

Hisse için 12 aylık revize hedef fiyatımız olan 16TL'ye kısıtlı getiri potansiyeli bulunduğundan TCELL için tavsiyemizi AL'dan TUT'a indiriyoruz. Hisse 4.4x 2019t FD/FAVÖK çarpanında işlem görmekte olup, bu seviye TTKOM'a göre 33% primi işaret etmektedir.

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.