yky_arastirma@yapikredi.com.tr

22/02/19

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 103,000 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

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 ön planda kalmaya devam etse de, dün Şubat ayı öncü PMI endeksleri gibi zayıf makro veriler büyüme endişelerine destek oldu. Yükseliş trendini koruyan hisse senetlerinde dün satış baskısının etkili olduğunu takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %-0,35, MSCI Dünya %-0.3 ve MSCI EM endeksi %-0.2 ekside kapanış yaptı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 %+18, MSCI Dünya %+14, MSCI EM %+9 civarı artıda). 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.

Yurtiçi piyasalarda ise 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. (TL ay başından bu yana dolar karşısında %3 civarı değer kaybetti) 10 yıllık tahvil faizi ay başından bu yana 100 baz puan civarı yükselmiş durumda. Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan yerel seçim turuna bugün Muğla'da devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kışla Gençlik Merkezi ve Fethiye'de düzenlenecek mitinglerde saat 14.00 ve 16.00'da konuşacak. Makro tarafta ise reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı oranı verileri açıklanacak.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Tüpras<TUPRS TI>; Aygaz <AYGAZ TI>; Tekfen Holding<TKFEN TI> Temettü Teklifleri
- Model Portföy Güncelleme - Türk Telekom'u en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkarırken yerine Aygaz'ı ekliyoruz.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - KKO (önceki: %74.4)
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 95.4)
- 20:00 Fed Başkan yardımcısı Clarida konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,494
BIST-100 (US$)	19,287
Günlük Değişim (TL)	0.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US$1,117 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US$1,290 mn
Toplam Piyasa Değeri	US$162.2 bn
Halka Açıklık Oranı	#VALUE!
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US$1,308 mn

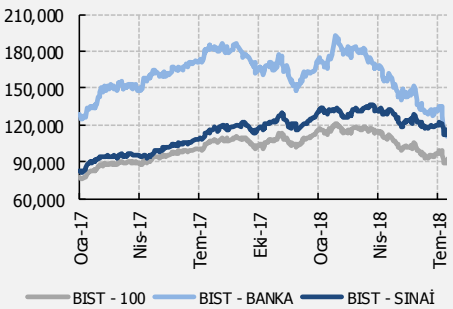
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.2% / 4.6%
3 aylık / 12 aylık	10.6% / -11.9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
IHLAS	0.35	9.4%
TMSN	4.83	4.3%
KORDS	10.54	4.3%
ALARK	2.78	4.1%
KRDMD	2.42	3.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TCELL	13.93	-6.7%
TTKOM	5.23	-4.2%
ENJSA	5.58	-1.9%
ARCLK	19.73	-1.8%
GOLTS	11.81	-1.6%

Hacim	US$mn	Değişim
THYAO	163	-3.9%
GARAN	117	-22.5%
ASELS	76	48.9%
KRDMD	66	64.8%
TTKOM	50	-26.4%



PİYASA 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 ön planda kalmaya devam etse de, dün Şubat ayı öncü PMI endeksleri gibi zayıf makro veriler büyüme endişelerine destek oldu. Yükseliş trendini koruyan hisse senetlerinde dün satış baskısının etkili olduğunu takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %-0,35, MSCI Dünya %-0.3 ve MSCI EM endeksi %-0.2 ekside kapanış yaptı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 %+18, MSCI Dünya %+14, MSCI EM %+9 civarı artıda). 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.

Yurtiçi piyasalarda ise 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. (TL ay başından bu yana dolar karşısında %3 civarı değer kaybetti) 10 yıllık tahvil faizi ay başından bu yana 100 baz puan civarı yükselmiş durumda. Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan yerel seçim turuna bugün Muğla'da devam ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kışla Gençlik Merkezi ve Fethiye'de düzenlenecek mitinglerde saat 14.00 ve 16.00'da konuşacak. Makro tarafta ise reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı oranı verileri açıklanacak.

Bu sabah:

- ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı önemini koruyor

- ABD ile Çin arasında devam eden ticaret görüşmeleri bugün üst düzey isimlerle Washington'da devam edecek.

- ABD Başkanı Donald Trump bugün Çin Başbakan Yardımcısı Liu He ile görüşecek. Görüşme, müzakerelerde ilerleme sağlandığı yönündeki iyimserliğe destek oluyor.

- Asya hisse senetleri karışık

- Japonya hafif ekside, Çin %1 civarı artıda

- Bloomberg'de yer alan habere İngiltere Başbakanı Theresa May, Brexit'in 3 ay ertelenmesini talep edebilir.

- ABD vadelileri yatay

- Yukarı baskının öne çıktığı USD/TL 5,32 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.24/5.32 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 103,000 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...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 arttıracağını göz önünde bulundurduğumuz piyasada, yeniden yükseliş

yönünde pozisyon almak için 103,000 direncinin aşılması gerekiyor. 101,000 desteğinin kırılması ise 98,500 ve 97,500 risklerini oluşturacaktır.. (Teknik Bülten)

Bugün başta ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı olmak üzere yurtiçinde reel sektör güven endeksi ve New York'taki para politikası forumundaki Fed yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida 20.00'de Fed iletişimine yönelik, Fed Başkan Yardımcısı Simon Potter 20.30'da makroekonomik verilere yönelik, Fed Başkan Yardımcısı Randal Quarles ise 21.30'da Fed'in bilançosunu geleceğine yönelik bir konuşma yapacak. Ayrıca ECB Başkanı Mario Draghi 18.30'da Bologna Üniversitesi'nde konuşacak.

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. Yönetim Kurulu Üyesi Coeure'nin "yeni TLTRO mümkün, bunu tartışıyoruz" açıklamaları bu görünümü destekledi. ECB'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpras <TUPRS TI>; Aygaz <AYGAZ TI>; Tekfen Holding <TKFEN TI> Temettü Teklifleri

Tüpraş <TUPRS TI> yönetimi, şirketin Genel Kurulunda hisse başı brüt TRY15.150 temettü ödenmesini teklif edeceğini açıkladı. İlgili brüt temettü verimi 10.5% seviyesinde olup, temettü teklifi piyasa ve bizim beklentimizin yukarısındadır.

Aygaz <AYGAZ TI> yönetimi, şirketin Genel Kurulunda hisse başı brüt TRY1.287 temettü ödenmesini teklif edeceğini açıkladı. İlgili brüt temettü verimi 12.2% seviyesinde olup, temettü teklifi piyasa ve bizim beklentimizin bir miktar yukarısındadır.

Tekfen Holding <TKFEN TI> yönetimi, şirketin Genel Kurulunda hisse başı brüt TRY1.139 temettü ödenmesini teklif edeceğini açıkladı. İlgili brüt temettü verimi 4.8% seviyesinde olup, piyasa beklentisinden bir miktar üzerindedir.

Model Portföy Güncelleme - Türk Telekom'u en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkarırken yerine Aygaz'ı ekliyoruz.

Aygaz <AYGAZ TI>'ı model portföyümüze ekliyoruz. Düşüncemizin temelini; hisselerin sene başından itibaren BIST-100'e göre 17% altında performans göstermesi ve 10% payının olduğu Tüpraş'ın 25% altında getiri getirmesi sonucunda; Aygaz'ın piyasa değerinin Tüpraş'taki payına göre 12% iskonto ile işlem görmesidir. Dolayısıyla tarihsel olarak en yüksek seviyede olan bu iskonto; Aygaz'ın LPG dağıtım, elektrik üretim ve diğer operasyonları için negatif bir değere işaret etmekte olup, bunun temel olarak anlamlı olmadığını düşünüyoruz.

Şirket yönetiminin açıkladığı hisse başına brüt TRY1.287 temettü dağıtım teklifi (12% temettü verimi takip ettiğimiz hisseler arasındaki en yükseklerden biri)' nin, hisse performansı

için önemli bir aşağı yönlü koruma sağladığını düşünmekteyiz. Bununla birlikte, şirketin değerlemesinde önemli yer tutan Tüpraş'ın 10%'luk temettü verimi; Aygaz'ın hisse performansının piyasa volatilitesine karşı daha dirençli olabileceğine işaret ettiğini düşünmekteyiz.

Türk Telekom <TTKOM TI>'u 43% nominal getiri ve 33% BIST-100 rölatif performans sonrası model portföyümüzden çıkartıyoruz. Hisse için cazip değerleme ve güçlü serbest nakit akışı sayesinde bilanço yapısındaki düzelme beklentimiz sebebiyle olumlu görüşümüz korurken, güçlü performans sonrası hissenin kısa vadede soluklanabileceğini düşünüyoruz.

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.