

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 105,000 direncini aşma denemeleri baskı oluşturuyor

Hindistan ve Pakistan arasındaki gerginliğe rağmen global piyasalarda önemli fiyat değişimleri yaşanmazken, ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in ülkesi ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin yorumları küresel piyasalarda riskten kaçışı tetikliyor. Lighthizer, ABD'nin Çin ile sorunlarının Beijing'in daha fazla ABD ürünü satın alma vaadiyle çözülmeyecek "kadar ciddi" olduğunu ve iki ülke arasındaki herhangi bir anlaşmanın taahhütlerin yerine getirilmesini sağlayacak bir yöntem içermesi gerektiğini belirtti.

Asya borsaları Lighthizer'in temkinli açıklamalarının ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasına yaklaştıklarına ilişkin iyimserliği azaltmasının ardından zayıf bir seyrizliyor. Çin'de ise ihracat siparişlerinin küresel krizden bu yana en düşük seviyeye gerilemesiyle imalat PMI Şubat'ta art arda üçüncü ayda daraldı. Çin borsası verilerin iyimserliği baskılamasıyla yüzde 0.5 geriledi. Hem Çin, hem de Japonya'daki aylık imalat göstergeleri, dün beklentilerin altında açıklanırken; yedi aylık ABD-Çin ticaret anlaşmazlığının dünyadaki ekonomik büyümeye zarar verdiğine dair yeni işaretler ortaya koydu. ABD vadeli endeksleri ise ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasına yönelik haber akışının etkisiyle sabah saatlerinde -%0.4 aşağıda seyreliyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Akbank <AKBNK TI> 2018 yılı karından kar payı dağıtmayacak
- Petkim <PETKM TI>'i AL tavsiyesi ve 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY7,25/hisse ile araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz
- Çelebi: Pakistan-Hindistan arasındaki gerilim
- Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç18 Sonuçları
- Kardemir <KRDMD TI>'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını bu akşam seans kapanışından sonra açıklaması söz konusu olabilir.

Günlük Takvim

- 04:00 Çin - PMI İmalat (beklenti: 49.5 önceki: 49.5)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -2.50 milyar önceki: -2,67 milyar)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (15 Şubat haftası)
- 16:00 Fed Başkan yardımcısı Clarida konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	104,141
BIST-100 (US\$)	19,685
Günlük Değişim (TL)	-0.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,343 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,547 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$166.2 bn
Halka Açıklık Oranı	29.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,330 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.9% / 2.3%
3 aylık / 12 aylık	11.4% / -12.4%

En çok artan

TL/hisse Değişim

VESTL	10.50	16.8%
IHLAS	0.44	10.0%
MPARK	13.34	5.7%
ALARK	2.88	4.3%
HALKB	7.69	2.7%

En çok azalan

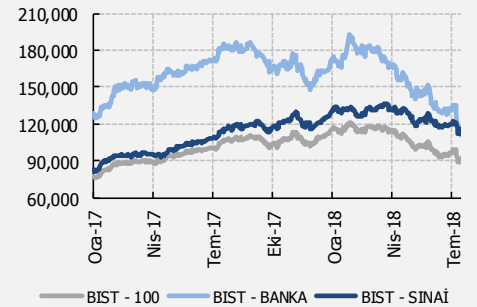
TL/hisse Değişim

IHLGM	0.93	-7.9%
KARTN	374.00	-6.7%
IEYHO	0.56	-6.7%
METRO	0.74	-5.1%
ITTFH	3.61	-5.0%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	159	-14.9%
VESTL	141	-28.3%
GARAN	119	-2.4%
KRDMD	116	12.2%
ASELS	110	40.3%



PIYASA YORUMU

Hindistan ve Pakistan arasındaki gerginliğe rağmen global piyasalarda önemli fiyat değişimleri yaşanmazken, ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in ülkesi ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin yorumları küresel piyasalarda riskten kaçışı tetikliyor. Lighthizer, ABD'nin Çin ile sorunlarının Beijing'in daha fazla ABD ürünü satın alma vaadiyle çözülmeyecek "kadar ciddi" olduğunu ve iki ülke arasındaki herhangi bir anlaşmanın taahhütlerin yerine getirilmesini sağlayacak bir yöntem içermesi gerektiğini belirtti.

Asya borsaları Lighthizer'in temkinli açıklamalarının ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasına yaklaştıklarına ilişkin iyimserliği azaltmasının ardından zayıf bir seyir izliyor. Çin'de ise ihracat siparişlerinin küresel krizden bu yana en düşük seviyeye gerilemesiyle imalat PMI Şubat'ta art arda üçüncü ayda daraldı. Çin borsası verilerin iyimserliği baskılamasıyla yüzde 0.5 geriledi. Hem Çin, hem de Japonya'daki aylık imalat göstergeleri, dün beklentilerin altında açıklanırken; yedi aylık ABD-Çin ticaret anlaşmazlığının dünyadaki ekonomik büyümeye zarar verdiğine dair yeni işaretler ortaya koydu. ABD vadeli endeksleri ise ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasına yönelik haber akışının etkisiyle sabah saatlerinde -%0.4 aşağıda seyreliyor.

Dolardaki küresel değerlenmeye paralel olarak dolar/TL ise dün yatay bir seyirle işlem gördüğü 5.30'lu seviyelerden yönünü sınırlı da olsa yukarı çevirerek 5.32'ye yükseldi. Dolar/TL'de son dönemde 5.20-5.35 bandındaki sıkışık seyir devam ediyor. Türkiye'nin jeopolitik risklerinin azalması ve TCMB'nin enflasyonla mücadelede kararlı duruşu gibi unsurların etkisiyle TL'deki oynaklık son dönemde oldukça azalmış durumda.

Fed Başkanı Powell, Çarşamba günü ABD Senatosu'na hitaben yaptığı konuşmada merkez bankasının büyük ihtimalle ivme kaybetmekte olan ABD ekonomisine nasıl yaklaştığını anlatarak Fed'in bundan sonra faiz oranında değişikliklere "karar verirken acele etmeyeceğini" ifade etti. Artık faiz artışı beklemeyen yatırımcıların 2020'ye kadar faiz indirimi bile gelebileceğini düşünmeye başlamalarının ardından Powell'ın faiz konusundaki görüşleri yakından izleniyor.

Tahvil bono piyasasında ise iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün spot kapanışta ortalama yüzde 18.77, valörde son işlemde yüzde 18.76 seviyesindeydi. Öte yandan 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise dün spot kapanışta ortalama yüzde 14.93 seviyesindeydi.

Hisse tarafında ise endekste 105,000 ara direnç noktasını aşma denemelerinin dün seans içi baskı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Geri çekilmelerde 104,000 seviyesini ilk önemli teknik seviye olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, gün içi yükseliş potansiyelinin devam edebilmesi için bu noktanın korunması gerekiyor. Bu durumda yeniden 105,000 direncini aşma denemeleri gündeme gelecektir. Ancak 104,000 altındaki seyrin oluşturacağı zayıflama sinyalinin ise piyasada yeniden 102,500 ve 101,000 desteklerine doğru baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda gün içerisinde 104,000 ara desteğini yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak alıyoruz. Yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 105,000 ara direnci aşılmalı.

Bugün iç piyasada TÜİK'in açıklayacağı Ocak ayı dış ticaret dengesi verileri ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanacak Ocak ayı yabancı ziyaretçi sayıları takip edilecek. Piyasa kapanış saatlerinde ise önümüzdeki üç aya ilişkin Hazine iç borçlanma programı izlenecek.

ABD'de ise TSİ 1630'da açıklanacak 2018 son çeyrek GSYH verileri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Şubat ayı Chicago PMI verileri izlenecek. Piyasalarda veri gündemi dışında ise ABD-Çin ticaret görüşmeleri, Fed faiz politikası, Pakistan-Hindistan gerilimi ve Brexit konusu da yakından izlenmeye devam ediliyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akbank <AKBNK TI> 2018 yılı karından kar payı dağıtmayacak

Akbank, Olağan Genel Kurul'da 2018 yılı karından kar payı ödenmemesi yönünde teklif edileceğini açıkladı. Bu karara neden olarak, Banka hissedarların uzun vadeli çıkarları ve BDDK'nın sektörün sermayesinin güçlendirilmesi yönündeki tavsiyelerinin etkili olduğu açıklandı. Bu gelişme beklentilerimiz ile paraleldir ve Akbank hisse performansını etkilemesini beklemiyoruz.

Petkim <PETKM TI>'i AL tavsiyesi ve 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY7,25/hisse ile araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz

Petkim'i AL tavsiyesi ve 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY7,25/hisse ile araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz: Türkiye'nin tek petrokimya şirketi olan Petkim için tavsiyemizi, 12 aylık toplam hedef fiyat olarak TRY7.25/hisse (2019 yılında temettü dağıtımı beklemiyoruz) olarak, 34% yukarı potansiyel ile, AL olarak başlatıyoruz. Petkim'in ağırlıklı olarak içsel sebeplerden dolayı operasyonel bir iyileşme sürecine girebileceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizin ana sebepleri 1) 3Ç19 başı tam kapasite ile devreye girmesi beklenen STAR rafineriden kaynaklı maliyet avantajları, 2) 51MWe'lik rüzgar santralleri portföyünün şirketin VAFÖKüne olumlu etki etmesi, 3) liman varlığından gelen gelirlerde artış, olarak özetlenebilir. Dolayısıyla, Petkim'in, 2018-2021 arasında dolar bazında yıllık ortalama 8% (TL bazında 24%) VAFÖK büyümesi, ve 12% (TL bazında 29%) net kar büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Küresel petrokimya pazarlarındaki operasyonel görünüm 2019 yılında zorlu görünmekte olup; global üretim fazlası, değişik ürün gruplarında marj zayıflığıyla beraber global ekonomik büyümeye dönük endişelerle beraber düşük maliyetli petrokimya üreticilerin piyasada baskınlığını devam ettirmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, Petkim'in global marjlara bağlı operasyonel tahminlerinde orta vade için temkinli olmaya tercih ettik. Bununla beraber, Petkim'e özel operasyonel sebeplerden dolayı, 2019 yılının Petkim için STAR rafinerisi ile entegrasyon ve enerji/liman operasyonların oturmaya başlamasıyla beraber; göreceli olarak yüksek maliyetli yapısını kısmen dengeleyebileceğini düşünüyoruz.

Çelebi: Pakistan-Hindistan arasındaki gerilim

Hindistan'ın Pakistan ile yaşadığı gerilim sonrası 4 havalimanını kapatması, Hindistan'da faaliyette bulunan Çelebi açısından olumsuz değerlendirilebilir.

Her ne kadar haberde konusu geçen havalimanları Çelebi'nin faaliyette bulunduğu havalimanlarını kapsama da, bu tarz jeopolitik gerginliklerin havayolu trafiğini ve talebini olumsuz etkileceği muhakkaktır.

Çelebi, Eylül sonu itibarıyla yıllıklandırılmış konsolide IFRS finansallarına göre cirosunun % 23'ünü Hindistan'dan elde ederken, bu operasyonların hariç faaliyet karı içerisindeki payı %20 civarındadır. Şirket, başta Mumbai ve Yeni Delhi olmak üzere yedi havalimanında

faaliyet bulunurken, 2019 yılı ve devamında bu sayıyı arttırma niyetindedir. Bizim de şirketin Hindistan pazarında büyüme planlarına ilişkin görüşlerimiz olumludur. Özellikle, CAS şirketi altında toparlanan ve halihazırda altı havalimanı'nı bünyesinde barındıran Delhi merkezli operasyonların, yurtiçi pazara da hizmet verilmesiyle beraber yüksek hacim ve ciro büyümeleri sağlamasını ama karlılığın, değişen satış kırılımı nedeniyle, bu büyümenin gerisinde kalmasını bekliyoruz.

Özetle, Hindistan'ın Pakistan ile yaşadığı gerilimin hisse fiyatına yansımalarının olumsuz olacağını beklemekle birlikte, şimdilik Çelebi'nin konsolide finansallarına kalıcı olumsuz etki bırakacak boyutta olmayacağını düşündüğümüzden hisse için tahminlerimizde değişikliğe gitmiyoruz. Çelebi için hedef fiyatımız hisse başı 64.5TL ve 2018 yılından dağıtılmasını beklediğimiz hisse başı kar payı tutarı da 7.6TL'dir.

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç18 Sonuçları

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç18 Sonuçları: Coca Cola İçecek (CCI), 4Ç18 finansallarında 148 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 97 milyon TL'ydı. Şirketin net karı geçen seneye göre yüksek oranda artmış ve piyasa beklentilerinin ötesinde gelmiştir ancak bu iyileşme büyük oranda son çeyrekte TL'nin Eylül sonuna göre değer kazanması kaynaklı kur farkı kazançları sayesinde sağlandığından ve şirketin operasyonel karlılığının göstergesi VAFÖK marjı aynı dönemde yıllık 4.1 puan gerilediğinden, sonuçların hisse fiyatına olumlu yansımayaabileceği görüşündeyiz. Öte yandan, şirket yönetim kurulu bir kısmı 2018 net karından bir kısmı da olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere, pay başına brüt 1,18 TL'lik nakit kar payının Mayıs ve Ağustos aylarında iki taksit halinde ödenmesi için Genel Kurul'a teklifte bulunma kararı aldı. Söz konu kar payı tutarı, çünkü pay kapanış fiyatına göre, %3,6 kar payı verimini işaret etmektedir. Son olarak, Ccola'nın 2018 sonu itibarıyla net borcu 2,6 milyar TL olup, şirket TL karşılığı 2,0 milyar TL'lik döviz açık pozisyonu taşımaktadır.

Kardemir <KRDMD TI>'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını bu akşam seans kapanışından sonra açıklaması söz konusu olabilir.

Kardemir'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını bu akşam seans kapanışından sonra açıklaması söz konusu olabilir: Kardemir'in toplu sonuçları (A, B ve D tipi hisselerin toplamı) için net satış beklentimiz TRY1,558m (geçen senenin aynı dönemine göre 35% artış, bir önceki çeyreğe göre 11% artış, piyasa beklentisi (Research Turkey anketi): TRY1,513m), VAFÖK beklentimiz TRY415m (geçen senenin aynı dönemine göre 35% artış, bir önceki çeyreğe göre 23% düşüş, piyasa beklentisi: TRY389m) ve net kar olarak beklentimiz TRY491m (3C18'de TRY48m net kar, 4C17'de TRY74m net kar, piyasa beklentisi: TRY452m). Sonuçların operasyonel ve net kar olarak geçen seneye göre kuvvetli olması, geçen çeyreğe göre operasyonel performansın bir miktar düşmesine rağmen, 4C18'de kayda değer bir kambiyo kari yazılması beklenmektedir.

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.