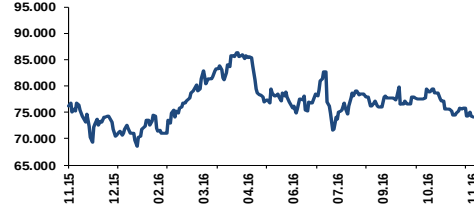


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Petrol fiyatları ve enerji hisseleri dün OPEC'in ham petrol üretiminin sınırlandırılması konusunda bir anlaşmaya varması ile yükselirken, dolar ve tahvil getirileri de petrol fiyatlarındaki artışın sonucu olarak enflasyonun hızla artacağı ve daha yüksek faiz oranlarına neden olacağı beklentileriyle keskin yükseliş gösterdi. Bir diğer önemli gelişme ise ABD'de başkanlığa seçilen Donald Trump'ın yeni Hazine Bakanı olarak atadığı eski Goldman Sachs bankacısı Steven Mnuchin'in açıklamaları oldu. Teknik tarafta ise düşüş trendi içerisindeki aşağı seyrin devam ettiği piyasada, dün oluşan seans içi geri çekilmelerin 74,000 desteği altına sarkma gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 – TR – İmalat PMI– Kasım (önceki:49,80)
- 12:00 – TR – İhracatlar – Kasım (önceki:11,73B)
- 13:00 – Euro Bölgesi – İşsizlik Oranı – Ekim (beklenti:10,0%, önceki:10,0%)
- 16:30 – ABD – İşsizlik Başvuruları – 26 Kasım (beklenti:253K, beklenti:251K)

Sektör ve Şirket Haberleri..

- Aksa Enerji 232MW'lık rüzgar santrali portföyünü satıyor
- Erdemir'in Çelik levha ürünlerine ABD'den %50 damping vergisi geldi
- Emlak Konut, Tarih GYO ile gelir paylaşımı projesi planlıyor
- Gübre Fabrikaları 2016 yılı finansal hedeflerini aşağı yönde revize etti.
- Anel Telekom'un Acredo Technology BV'ye satış süreci iptal oldu.
- Hükümet alkollü içecekler ve sigarada ÖTV'yi arttırdı

Piyasa Özeti

Piyasa Özeti	Günlük Değişim
BIST-100	-0,28%
BIST-30	-0,33%
Dolar/TL	0,83%
Euro/TL	0,30%
Euro/Dolar	-0,58%
Altın (\$/ons)	-1,32%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,27%
Almanya (DAX)	0,19%
İngiltere (FTSE100)	0,17%
Japonya (Nikkei225)	0,01%

BIST-100 En Çok Artan

BIST-100 En Çok Artan	Getiri
LOGO.IS Logo Yazılım	4,8%
TUPRS.IS Tupras	4,3%
AEFES.IS Anadolu Efes Biracılık	3,5%
TRKCM.IS Trakya Cam	2,9%
ALKIM.IS Alkim Kimya	2,7%

BIST-100 En Çok Azalan

BIST-100 En Çok Azalan	Getiri
IHLAS.IS Ihlas Holding	-6,7%
METRO.IS Metro Holding	-5,6%
CLEBI.IS Celebi	-3,8%
ALCTL Alcatel Teletas	-3,8%
AKENR.IS Ak Enerji	-3,6%

PIYASA YORUMU

Petrol fiyatları ve enerji hisseleri dün OPEC'in ham petrol üretiminin sınırlandırılması konusunda bir anlaşmaya varması ile yükselirken, dolar ve tahvil getirileri de petrol fiyatlarındaki artışın sonucu olarak enflasyonun hızla artacağı ve daha yüksek faiz oranlarına neden olacağı beklentileriyle keskin yükseliş gösterdi. OPEC dün gerçekleştirdiği toplantısında 2008'den bu yana ilk defa petrol üretiminin sınırlandırılması konusunda bir anlaşmaya varırken, küresel petrol fiyatlarında son iki yılda yaşanan yüzde 50'den fazla kaybın ardından harekete geçti. OPEC üyesi olmayan Rusya da 15 yıl aradan sonra üretim kesintilerine katılacak. Petrol fiyatlarındaki toparlanmanın devam etmesi durumunda küresel ekonomi için önemli anlamlar ifade ediyor. Fiyatlardaki artışın devam etmesinin petrol ihraç eden ülkeler için pozitif olacağı ve düşük enflasyonla mücadele eden bazı gelişmiş ülkelerdeki deflasyon baskılarını da azaltacağı bekleniyor.

Asya'da borsalar bu sabah itibariyle genel olarak yükseliş trendindeler. Japonya dışındaki Asya Pasifik piyasalarını takip eden MSCI endeksi yüzde 0.4 yükselirken, Shanghai endeksi yüzde 0.7 ve zayıflayan yenden destek bulan Japonya Nikkei endeksi de yüzde 2'den fazla artış gerçekleştirdi. OPEC kararından bu yana yükselen dolar, yen karşısında 114.830 seviyesine kadar çıkarak 9.5 ayın en yüksek seviyesini görürken, dolar endeksi de artış kaydetti.

Bir diğer önemli gelişme ise ABD'de başkanlığa seçilen Donald Trump'ın yeni Hazine Bakanı olarak atadığı eski Goldman Sachs bankacısı Steven Mnuchin'in açıklamaları oldu. Mnuchin açıklamalarında genel olarak hükümetin iş liderleriyle açık bir iletişim kuracağı, bölgesel ticaret anlaşmalarına sıcak bakmadığı ve Fed Başkanı Janet Yellen'in iyi bir iş çıkardığını belirtmesinin yanında dolardaki artışla ilgili hiç konuşmaması sonrası işlemciler dolardaki güçlenmenin devam edeceği varsayımıyla dolar alımına devam etti.

Dolar OPEC'in petrol üretimlerinin sınırlandırılması yönünde varılan anlaşmanın enflasyon beklentilerini ve ABD tahvil faizlerinde yükselişe yol açmasının ardından yen karşısında 9.5 ayın zirvesine yükseldi. Dolardaki artışta yeni ABD Hazine Bakanı olacak Mnuchin'in ilk konuşmasında dolardaki yüksek seviyelerden bir rahatsızlık duyduğuna dair herhangi bir sinyal vermemesi de etkili oldu. Doların diğer altı büyük para birimi karşısındaki hareketini takip eden dolar endeksi 101.60'a yükselerek Mart 2003'ten bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 102.05'e yeniden yaklaştı. Dolar, euro karşısında da dün 1.0666 seviyesine kadar düşmesinin ardından bugün yeniden euro başına 1.0596 dolardan işlem gördü.

ABD Hazine tahvil getirileri, OPEC tarafından 2008 yılından bu yana ilk kez petrol üretiminin sınırlandırılmasına dair anlaşmaya varılmasıyla petrol fiyatlarının yüzde 8 artması ve enflasyon beklentilerinin yükselmesi üzerine artış gerçekleştirdi. OPEC, Cezayir tarafından üretimin yüzde 4.5 yani günlük 1.2 milyon varil azaltılması yönündeki öneriyi kabul etti. ABD Hazine tahvil getirileri 8 Kasım'da Donald Trump'ın başkanlığa seçilmesi ve yatırımcıların Trump'ın harcamaları artıracığı ve enflasyon ve ekonomik büyümeyi hızlandıracığı beklentileriyle hızlı yükselişler gösterdi.

Dün iç piyasalar ise beklentilerden iyi gelen ABD ADP verisinin doları desteklemesi ve OPEC'in petrol üretimini kısma kararı ardından negatif bir seyir izledi. ABD'de Cumhuriyetçi Donald Trump'ın seçimleri kazanmasının ardından dolarda gözlenen küresel güçlenme eğiliminin son günlerde zayıflamış olması ve gelişen piyasalardan yaşanan çıkışların ardından doların zirve seviyeyi görmüş olabileceği beklentileriyle gelişmekte olan piyasalarda satış baskısı yerini daha iyimser bir seyre bırakmıştı. Ancak OPEC kararı sonrası gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısındaki değer kayıpları yeniden artma eğilimine girdi.

Bankacılar bugün iç piyasada Kasım ayına ilişkin öncü PMI, ihracat ve enflasyon verilerinin yanı sıra TCMB'nin son faiz kararına ilişkin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetleri takip edilecek. Dış piyasalarda ise Almanya & Euro Bölgesi imalat PMI, Euro bölgesi işsizlik verileri ile ABD'de ise haftalık işsizlik maaş başvuruları, ABD ISM, PMI verileri açıklanacak.

Dün akşam saatlerinde OPEC kararı ile yönünü yukarı çeviren dolar/TL 3.4395'e kadar yükseldikten sonra gün 3.43 civarında tamamlamıştı. Kur bu sabah güne 4290/3.4323 seviyesinden başladı.

Dün akşam saatlerinde 3.5330 civarında işlem gören sepet bazında TL bu sabah aynı saatte 3.5349/3.5384, dün akşam 3.6350 civarındaki euro/TL ise 3.6407/3.6447 seviyesinde.

TL'de dış gelişmelerin yanı sıra iç gelişmeler de oldukça etkili. Anayasa değişikliği konusu, Suriye ve Irak konusundaki gelişmeler nedeniyle Türk finansal varlıklarda baskının önümüzdeki dönemde de devam etmesi bekleniyor. Bu kapsamda bugün Başbakan Binali Yıldırım'ın MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli ile anayasa görüşmeleri kapsamında Çankaya Köşkünde biraraya gelmesi piyasalarda takip edilecek.

Tahvil-bono piyasasında ise 11 Şubat 2026 itfali 10 yıllık gösterge tahvil bugün spot kapanışta ortalama bileşik faiz yüzde 11.04 seviyesinden gerçekleşirken valörde son işlem yüzde 11.13 oldu. Öte yandan 11 Temmuz 2018 itfali tahvilde ortalama bileşik faiz bugün spot kapanışta yüzde 10.45 seviyesinden gerçekleşti.

Teknik tarafta ise düşüş trendi içerisindeki aşağı seyrin devam ettiği piyasada, dün oluşan seans içi geri çekilmelerin 74,000 desteği altına sarkma gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Yukarı ataklarda talep tarafının zayıf kalmaya devam etmesiyle baskının sürdüğü piyasada, güne aşağı seyrin devamıyla başlanacak. Bu kapsamda 73,500 seviyesinin geri çekilmelerde destek konumunda bulunacağı piyasada, seans içerisinde bu noktayı koruma eğilimi ön planda olacaktır. 73,500 altındaki hareketlerin ise piyasada 73,000 ve 72,000 seviyelerine yönelik aşağı baskının devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Yükseliş denemelerinde ise 75,000 seviyesini direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin devam eden aşağı baskıdan kurtularak yeniden kısa vadeli vadeli yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 75,000 ara direncinin yukarı kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda ise piyasada 77,500 ve 78,500 seviyelerinin hedefleneceği bir potansiyel gündeme gelecektir. Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü piyasada, geri çekimlerde destek noktalarını yakından izliyoruz. Yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 75,000 direncinin aşılmasının beklenmesini öneriyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Enerji 232MW'lık rüzgar santrali portföyünü satıyor

Aksa Enerji, 232 MW kurulu güce sahip, Hatay Sebenoba Rüzgar Santrali, Manisa Karakurt Rüzgar Santrali, Balıkesir Şamlı Rüzgar Santrali, Ayvacık Rüzgar Santrali, Kapıdağ Rüzgar Santrali ve Belen/Atik Rüzgar Santrali'nin, Gürış Şirketler Grubu'na toplam 259mn dolara satışı konusunda anlaştı. Satış, gerekli onayların ardından gerçekleşecek olup kısa vadeli borçların kapatılmasında kullanılacak.

Görüşümüz: Finansal riskin azaltılacak olması açısından bu gelişmeyi olumlu karşılıyoruz. Ancak, şirketin portföyünün neredeyse tamamen DG, kömür ve fuel oilden oluşmasının gelecek dönemler için bir risk oluşturduğu görüşündeyiz.

Erdemir'in Çelik levha ürünlerine ABD'den %50 damping vergisi geldi

ABD Ticaret Bakanlığı, Türkiye, Brezilya ve Güney Afrika'dan yapılan çelik levha ürünleri ithalatında yüksek antidumping marjlarının sürdürülmesine ilişkin nihai kararını açıkladı. Buna göre Ereğli'ye % 50 nihai damping marjı, diğer Türk şirketlerine % 42.02 oranlarında damping marjı uygulanmasına karar verildi.

Görüşümüz: Levha Erdemir'in toplam satışları içerisinde %4'lük bir satış oranına sahip olup ABD'ye yapılan yassı ürün ihracat ise toplam yassı satışlarının yaklaşık %1'ini oluşturuyor. Bu nedenle önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

Emlak Konut, Tariş GYO ile gelir paylaşımı projesi planlıyor

Emlak Konut GYO ile Tariş Kooperatif Birlikleri arasında, İzmir'in Konak ilçesinde, Tariş Kooperatif Birliklerine ait arsalar üzerinde gelir paylaşımı yöntemiyle proje geliştirmek üzere protokol imzalanması planlanıyor.

Görüşümüz: Arsa Emlak'a ait olmadığı için getirisinin düşük kalabileceğini düşünüyoruz. Herhangi bir detay da açıklanmadığı için, nötr olarak değerlendiriyoruz.

Gübre Fabrikaları 2016 yılı finansal hedeflerini aşağı yönde revize etti.

Gübre Fabrikaları dün akşam yaptığı açıklamada, 2016 yılında gerileyen gübre ve hammadde fiyatlarına bağlı olarak şirket satış gelirlerini 4,044 milyon TL'den 2,976 milyon TL'ye (YKY beklenti: 3,133 milyon TL), konsolide FAVÖK tahminini ise 626 milyon TL'den 112 milyon TL'ye (YKY beklenti: 269 milyon TL) indirdiğini açıkladı.

Görüşümüz: Son raporumuzda da değindiğimiz üzere, özellikle şirketin İran'daki iştiraki Razi'nin ana ürünü olan amonyak ve üre fiyatlarında 2016 yılında yaşanan sert düşüş ve yeni kapasite yatırımlarından kaynaklanan zayıf görünüm nedeni ile piyasa tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlar beklediğimize değinmiştik. Şirketin güncellenen konsolide FAVÖK tahmini ile bizim tahminimiz arasındaki farkın ise modelimizde kullandığımız ortalama amonyak ve kükürt fiyatı tahminlerimizin daha yüksek olmasından kaynaklandığını düşünüyoruz. Son raporumuzda amonyak için 330 dolar/ton, kükürt için ise 100 dolar/ton varsayımları ile hareket ederken, Kasım sonu itibarıyla bu ortalamaların sırasıyla 293 dolar/ton ve 89 dolar/ton seviyelerine gerilediğini görmekteyiz. Bu aşağı yönlü revizyon sonrasında hisse üzerinde negatif bir etki oluşabileceğini düşünüyoruz.

Anel Telekom'un Acredo Technology BV'ye satış süreci iptal oldu.

Anel Telekom tarafından dün KAP'a gerçekleştirilen açıklamada, Acredo BV tarafından 30/11/2016 tarihi itibarıyla şirkete gönderilen yazıda, şirket yönetim kurulunun 30 Kasım 2016 tarihinde aldığı karar ile yeni bir hisse devir sözleşmesi imzalamaktan vazgeçmiş ve satın alma sürecini sonlandırmaya karar verdiğini ilettiğini açıkladı. Bu açıklama sonrasında Borsa İstanbul tarafından bu sabah yapılan açıklamada ise "Şirketin aktif bir faaliyeti kalmadığı anlaşıldığından, Şirket paylarının Acredo Technology BV'ye satış sürecinin olumsuz sonuçlandığına ilişkin Şirketin 30/11/2016 tarihli özel durum açıklaması da dikkate alınarak, Kotasyon Yönergesinin 35/1-c maddesi kapsamında Şirket paylarının Yakın İzleme Pazarı'na alınmasına, halihazırda işlem sırası kapalı olan payların işlem sırasının pazar değişikliğine ilişkin kararın alınmasını izleyen iş günü seans sonuna kadar kapalı kalmaya devam etmesine ve ikinci iş gününden itibaren payların Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlamasına karar verilmiştir." ifadesine yer verildi.

Hükümet alkollü içecekler ve sigarada ÖTV'yi artırdı

Türkiye'de bira için ÖTV Temmuz'da açıklanan son rakama göre %10 arttı. ÖTV'deki artış Temmuz-Ekim'16 arasındaki %1.4'lük enflasyon artışının oldukça üzerinde gerçekleşti. ÖTV'deki yıllık bazda artış %13.5 ile yıllık enflasyon %7'nin de üzerinde oldu. ÖTV artışını Anadolu Efes için olumsuz olarak algılıyoruz, çünkü şirket sonunda vergi artışlarını fiyata yansıtırsa da bunu kademeli olarak yapabileceği için marjlarda daralma görmeye devam edebilir.

Tütün ürünleri üzerindeki ÖTV'de %27.5 oranında arttı. Tütün üreticilerinden vergi artışını ne zaman raf fiyatlarına yansıtacaklarına dair bir açıklama henüz gelmedi. Üreticiler vergi artışını ne kadar çabuk ve yüksek oranda yansıtırsa perakendeciler in stok karı o kadar yüksek olacaktır. Yeni vergi oranından en çok etkilenen Bizim Toptan olarak öne çıkarken (sigara satışları toplam satışların üçte biri) Bim sigara satmadığı için etkilenmeyecektir.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
