GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeostratejik gelişmeler, Avrupa'da artan siyasi tansiyon (Fransa seçimleri, Almanya'da seçim anketleri) ve Çin piyasalarındaki gelişmeler (fx rezervlerdeki düşüş) ön planda. Yurtiçi piyasalarda hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu görüyoruz. Türkiye 5 yıllık cds spreadi son iki günde 7 baz puan yükseldi. 90.000 zirvesinden geri çekilen BIST-100 endeksi 87.000 desteği üzerinde tutunmaya çalışıyor. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %29 seviyesinde (son üç yıl ortalaması %-17). BIST-100 endeksinde 87.000 desteğini koruma çabası devam edebilir. 87.000 desteği altında 86.000/84.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 87.000 stopp-loss.

CDS (5 Yıllık)

Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - Sanayi Üretimi - Aralık aylık (önceki:%0.0)
- 10:00 - TR - Sanayi Üretimi – yıllık (beklenti: %2.0 önceki:%2.7)
- **Türk Telekom 4Ç16 sonuçlarını bugün açıklayacak**
  (YKY net kar: -960mnTL, Konsensus: -1.058mn TL)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- ***Erdemir 4Ç16'da 539mn TL net kar açıkladı***

Piyasa Özeti	Günlük Değişim
BIST-100	0,14%
BIST-30	0,13%
Dolar/TL	0,32%
Euro/TL	-0,45%
Euro/Dolar	-0,60%
Altın ($/ons)	-0,98%
Brent ($/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan		Getiri
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	13,7%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	6,2%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynaklari	4,4%
AKSA.IS	Aksa	2,8%
BIZIM	Bizim Toptan Satis Magazala	2,6%

BIST-100 En Çok Azalan		
ARCLK.IS	Arcelik	-6,6%
ALCTL	Alcatel Teletas	-5,0%
EREGL.IS	Eregli Demir Celik	-3,2%
TSKB.IS	T.S.K.B.	-3,2%
CCOLA	Coca Cola Icecek	-3,1%

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
ykyarastirma@ykyatirim.com.tr

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeostratejik gelişmeler, Avrupa'da artan siyasi tansiyon (Fransa seçimleri, Almanya'da seçim anketleri) ve Çin piyasalarındaki gelişmeler (fx rezervlerdeki düşüş) ön planda. Risk iştahı zayıfladı. Zirve test eden hisse senetlerinde yatay hareketler etkili olurken, ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta başından bu yana 8 baz puan civarı geriledi. Altın yükseliş eğilimini koruyor.

2015 zirvesini test eden MSCI Dünya endeksi son iki günde %0.5 geri çekildi. Gelişmekte olan piyasalarda ise MSCI EM endeksi dün %0.3 civarı geri çekildi.

Yurtiçi piyasalarda hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu görüyoruz. Türkiye 5 yıllık cds spreadi son iki günde 7 baz puan yükseldi.

90.000 zirvesinden geri çekilen BIST-100 endeksi 87.000 desteği üzerinde tutunmaya çalışıyor. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %29 seviyesinde (son üç yıl ortalaması %-17)

Merkez Bankası günlük likidite adımları ile oluşturduğu faiz politikasına devam ediyor. Ortalama fonlama maliyeti, yaklaşık 200 baz puan civarı artışla %8.3 civarından %10'nun üzerine çıkmış durumda (12 Ocaktan bu yana haftalık repo ile fonlama yapılmıyor, fonlama ihtiyacının bir kısmı geç likidite faizinden sağlanıyor ve döviz swap kullanılmaya başlandı)

Yurtiçi piyasalarda başkanlık/referandum konusu, Suriye'deki gelişmeler, Rusya ve yeni ABD yönetimi ile ilişkiler ve TCMB para politikası önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Japonya uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş dikkat çekiyor
- PBOC USD/CNY kurunu 6.8849 olarak açıkladı. (dün: 6.8604) Yuan 17 Ocak'tan bu yanaki en düşük seviyede.
- Asya piyasaları yatay
- Nikkei vadeli ve S&P 500 vadeli yatay.
- Dolar endeksi yatay. (yılbaşından bu yana %3.5 civarı geri çekilen dolar endeksi toparlanma eğiliminde. Hafta başından bu yana %1 civarı artıda.)
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- USD/TL 3.74 civarında işlem görüyor. (dün 3.68/ 3.75 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif yatay
- Yükseliş eğilimini sürdüren Altın yatay
- Brent petrol hafif ekside. (son iki günde %3.5 geriledi)

BIST-100 endeksinde 87.000 desteğini koruma çabası devam edebilir. 87.000 desteği altında 86.000/84.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 87.000 stopp-loss.

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Hafta genelinde FED başkanlarından gelecek açıklamalar ön planda olabilir. Çarşamba günü Bullard ve Evans, Cumartesi günü Fischer konuşacak. Dün de belirttiğimiz gibi FED Başkanlarından gelen açıklamalarla Mart toplantısının gündemde tutulmaya çalışıldığı görülüyor. (Williams sonrası Harker'ın son açıklamaları)

Makro tarafta ise Japonya ÜFE, Euro bölgesinde sanayi üretimi, İngiltere sanayi üretimi, ABD'de ithal fiyat endeksi ve michigan tüketici güven endeksi takip edilecek önemli makro veriler. Yurtiçinde ise bugün sanayi üretimi verisi açıklanıyor.

Geçen hafta faiz artışı beklentilerini şekillendirebilecek nitelikte sinyaller/detaylar üretmeyen Şubat FOMC toplantısı ve Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi sonrasında Mart ayı faiz artışı beklentilerinin gerilediğini görmüştük. ABD tarım dışı istihdam verisi ardından bu hafta Trump politikalarına yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam edebilir. Özellikle Trump'ın Japonya ve Çin'e yönelik kur manüpülasyonu suçlamaları sonrasında Cuma günü Japonya Başbakanı Abe ile yapacağı görüşme ilginç olabilir. Diğer taraftan Yellen'ın 14-15 Şubat Kongre sunumunda vereceği mesajların ve ayrıca

ABD'de 15 Martta sona erecek borç tavanı konusunun riskli varlıklar açısından önemli olabileceğini not edelim.

Büyük resimde Trump politikalarına yönelik detaylar başta olmak üzere Çin piyasalarındaki gelişmeler, ABD-Çin ilişikileri, FED faiz artış hızı, Avrupada yükselen siyasi riskler (Almanya, Fransa seçimleri), Avrupa bankacılık sektörü, "Brexit" süreci, yurtiçinde ise başkanlık/referandum konusu piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Erdemir 4Ç16'da 539mn TL net kar açıkladı

Erdemir 4Ç16'da 539mn TL (164mn dolar) net kar açıkladı. 4Ç15'te 38mn TL net kar açıklayan şirket çeyrek bazda da karını %9 artırmış oldu.Bu sonuç 522mn TL olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşirken, bizim 425mn TL olan beklentimizi de aştı. Ancak, şirket özellikle VAFÖK bazında güçlü marjlar sayesinde beklentilerin çok üzerinde bir sonuç açıkladı. VAFÖK çeyrek bazda %26, yıllık bazda %173 yükselişle 4Ç16'da 1.1 milyar TL'ye ulaştı (piyasa beklentisi: 843mn TL, YKYt: 727mn TL). VAFÖK marjı 3Ç16'daki rekor %30'a gore hafif gerilediyse de kömür fiyatlarındaki yükselişin stoklara yansımaması sayesinde %27.5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylelikle şirket hacim haricinde 2016 hedeflerini aşmış oldu.

Görüşümüz: Sonuçların olumlu karşılanacağını düşünüyoruz. Ancak asıl odak notasının bugünkü analist toplantısında açıklamasını beklediğimiz 2017 öngörüleri olacağını düşünüyoruz. Halihazırda 5.70 TL olan hedef fiyatımızı ve Güçlü temettü potansiyeline bağlı %6 toplam getiri potansiyeli ile TUT önerimizi koruyoruz.

.

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.