

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik beklentiler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Abd'de yeni Fed Başkanına yönelik haber akışı önemini koruyor. Geçtiğimiz hafta sınırlı kar satışlarının etkili olduğu hisse senetleri Cuma gününü yükselişlere tamamlarken, yükseliş trendinin etkili olduğu tahvil faizlerinin ise geri çekildiğini takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise 109.000 direncini test eden BIST-100 endeksinde sınırlı kar satışları etkili olurken, TL ve bonolar hem yurtiçi haber akışı hem de küresel tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilimin de desteğiyle baskı altında kalmaya devam etti.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- ISCTR 3Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak**
(YKY: TRY1.163mn; Cons: TRY1.163mn).
- EKGYO 3Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak**
(Cons: TRY521mn).
- TRGYO 3Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak**
(Cons: TRY16mn)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tat Gıda <TATGD> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Ford Otosan 3Ç17'de TRY346mn net kar ile beklentilerin üzerinde performans gösterdi**
- ALGYO 3Ç17'de 26mn TL net kar açıkladı**
- Türk Perakende Sektörü: Makromarket konkordato ilan etti.
- İş Bankası'nın iştirak hisse alımı

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,51%
BIST-30	0,53%
Dolar/TL	1,42%
Euro/TL	0,08%
Euro/Dolar	-1,37%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

KARSN.IS	Karsan Otomotiv	9,6%
DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellschaft	6,6%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.O.	6,0%
VESTL.IS	Vestel	4,7%
ENKA.IS	Enka İnşaat	2,7%

BIST-100 En Çok Azalan

KRDMD.IS	Kardemir (D)	-6,1%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	-4,4%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	-2,6%
PRKME	Park Elek. Madencilik	-2,5%
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mage	-2,2%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik beklentiler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Abd'de yeni Fed Başkanına yönelik haber akışı önemini koruyor. Geçtiğimiz hafta sınırlı kar satışlarının etkili olduğu hisse senetleri Cuma gününü yükselişlere tamamlarken, yükseliş trendinin etkili olduğu tahvil faizlerinin ise geri çekildiğini takip ettik. Örneğin küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.8 yükselişle yeni rekor seviyede kapanış yaptı. (Nasdaq +%2.2) Vix %13 geriledi. Brent petrol %2 civarı sert yükselişle 60 doların üzerine çıktı. Sert yükselişlerle Mart 2017 sonrası en yüksek seviyeye ulaşan Abd 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü 6 baz puan geriledi. Cuma günü Fed Başkanlığı konusunda merkeze yakın/güvercin duruşu ile bilenen Powell'ın isminin tekrar öne çıktığını not edelim. Diğer taraftan makro tarafta Ecb açıklamaları önemliydi. ECB'nin piyasada güvercince yorumlanan bilanço küçültme planı paritede dolar lehine harekete destek oldu. Dip oluşumu sinyalleri üreten dolar endeksinin 94 ana direncini yukarı geçtiğini takip ettik.

Yurtiçi piyasalarda ise 109.000 direncini test eden BIST-100 endeksinde sınırlı kar satışları etkili olurken, TL ve bonolar hem yurtiçi haber akışı hem de küresel tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilimin de desteğiyle baskı altında kalmaya devam etti. (Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %38 civarında (son üç yıl ort: %-23) Geçen hafta gerçekleşen hazine ihalelerinde talep kısmen zayıf kalırken, Tcmb'nin sıkı para politikasına daha uzun süre devam edileceğine dair mesajları ön plandaydı. Ancak geçen hafta 50 baz puan civarı yükselen 10 yıllık tahvil faizinin %11.99 ile tarihi zirve seviyesini gördüğünü not ediyoruz. 3.85 trend direncini kıran TL döviz sepetinde ise yukarı hareket etkisini sürdürüyor. TL döviz sepeti Ekim ayı başlarından bu yana %6 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda Abd ve Avrupa ile ilişkiler, jeopolitik riskler önemli gündem konuları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Geçen hafta 3.84 trend direncini test eden USD/TL 3.77 civarında işlem görüyor
- TL döviz sepeti hafif ekside
- S&P 500 vadeli ekside
- Asya piyasaları karışık
- Çin hisse senetlerinde satış baskısı etkili. Çin 10 yıllık tahvil faizi son üç yılın en yüksek seviyesini gördü.
- 1265 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan Altın hafif ekside (Cuma:%+0.5)
- Dolar endeksi hafif ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- Sert yükseliş ardından brent petrol hafif ekside

BIST-100 endeksinde 107.000 desteği üzerinde tutunma çabası devam edebilir. Bu seviye altında 106.500 ve 105.000 seviyelerine doğru geri çekilme eğilimi oluşabilir. 109,000 direnç noktası altındaki seyri aşağı yönde izlemeyi sürdürdüğümüz piyasada, yeniden kısa vadeli yükseliş yönünde pozisyon almak için bu seviyenin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde TÜFE, ücret artışlarına yönelik sinyallerin ön planda olacağı Abd isitihdam verisi, çekirdek PCE, ISM imalat endeksi, euro bölgesinde 3Ç büyüme ve Ekim enflasyon verisi takip ediliyor. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası toplantısı ve Fed FOMC toplantıları takip ediliyor. Bu toplantıda Yellen'ın basın toplantısı düzenlemediğini ve projeksiyonlarda revizyon yayınlanmayacağını belirtelim. Ancak açıklanacak kısa notta ekonomik görünüme yönelik bir kademe daha güçlü bir tonlamaya gidilip gidilmeyeceği önemli olabilir. Böyle bir görünüm Aralık ayı faiz artışı beklentilerine destek olabilir. Diğer taraftan İngiltere Merkez Bankasının faiz artışına gidebileceğine dair beklentileri not edelim. Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti 25 baz puan faiz

artışı yönünde.

Ayrıca Katalonya bağımsızlık konusu (cuma günü Katalonya bağımsızlık ilan etti, 155. Maddeyi devreye sokan İspanya hükümeti ise yerel yönetimi görevden aldı ve 21 Aralıkta erken seçim kararı aldı), yeni Fed Başkanı ve Trump'ın vergi paketine yönelik haber akışı önemini koruyor. Bu hafta Çarşamba günü vergi planının sunulacağına dair haberler ön planda.. Ayrıca Fed Başkanlığı konusunda geçen hafta merkeze yakın/güvercin duruşu ile bilenen Powell'in isminin tekrar öne çıktığını not edelim.

Büyük resimde hızlanan büyüme ve artan enflasyonun küresel piyasalardaki ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünüyoruz.. Piyasalarda pek üzerinde durulmadıysa da Çin ve G. Kore'de açıklanan enflasyon verilerinin dikkat çekici olduğunu belirtelim. Bu doğrultuda senelerdir bazı küresel finansal varlıklarda gördüğümüz boğa piyasasının, 2018 yılı içinde sona erebileceğini düşünüyoruz. Bu aynı zamanda tarihsel olarak finansal varlıklara nazaran tarihsel diplerinde bulunan emtialarda da yeni bir boğa piyasasını başlatabileceğini düşünüyoruz.

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir. Trump politikaları başta olmak üzere, Kuzey Kore, ABD-Rusya- İran ilişkileri, Çin piyasalarındaki gelişmeler, Brexit süreci, FED – ECB bilanço küçültme süreci piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tat Gıda <TATGD> 3. Çeyrek UFRS sonuçları:

Destekleyici 3Ç17 sonuçları, pozitif piyasa tepkisi olası.

Tat Gıda, 3. Çeyrek finansallarında 272 milyon TL net kar açıkladı (bir önceki senenin aynı dönemine göre 58% artış, geçen çeyreğe göre 94% artış). Sonuçlar 9 milyon TL olan piyasa beklentisine ve bizim 8 milyon TL olan net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Tat'ın 3.çeyrek FAVÖK'ü 18 milyon TL olup (bir önceki senenin aynı dönemine göre yatay performans, geçen çeyreğe göre 63% artış) bizim ve piyasanın 14 milyon TL olan beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri yine beklentilerin üzerinde yıllık bazda 13% artış göstererek 272 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak Tat Gıda, (1) beklentilerin üzerinde satış büyümesi (2) beklentilerden az gerçekleşen karlılıktaki baskı ve (3) 4 milyon TL lik vergi geliri ile beraber (geçen yılın aynı çeyreğinde 3 milyon TL vergi gideri, bir önceki çeyrekte 2 milyon TL vergi gideri), bizim ve piyasa beklentilerinin üzerinde kaldı.

Beklentimizden pozitif gerçekleşen sapmanın sebebi, domates segmentinde beklenenden iyi gerçekleşen toparlanma oldu. Domates segmenti, geçen yılın aynı çeyreğine göre 5% satış büyümesi ve 2% hacim büyümesi gösterdi. Süt ve Süt segmenti ise, satışlardaki büyümenin 80%' ini sağlayarak, geçen yılın aynı çeyreğine göre 19% luk büyüme gösterdi (bir önceki çeyrekte gerçekleşen büyüme 14%). Yüksek hammadde maliyetleri, geçen çeyreğe benzer bi şekilde brüt karlılığı baskıladı (Brüt Kar: 21.3%, 1.2 baz puanlık daralma). Güçlü satış büyümesinden kaynaklanan operasyonel giderlerin satışlara oranında ki azalma ile birlikte (geçen yılın aynı çeyreğine göre 0.3 baz puanlık düşüş) FVÖK marjı yıllık bazda 0.8 baz puan daraldı. FVÖK, 18 milyon TL olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı çeyreğine göre yatay, bir önceki çeyreğe göre 63% büyüdü.

Görüşümüz: Beklentilerin üzerinde gelen sonuçların ve çeyrek bazda görülen güçlü toparlanmanın piyasa tarafından olumlu karşılanmasını bekliyoruz.

Ford Otosan 3Ç17'de TRY346mn net kar ile beklentilerin üzerinde performans gösterdi

Ford Otosan 3Ç17'de TRY346mn net kar ile beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Konsensus: 273mnTL). Güçlü sonuçlarda ana faktör FAVÖK marjındaki kuvvetli toparlanma olarak gösterilebilir (yıllık 90baz puanlık artış). Brüt kar marjı geçtiğimiz seneye göre daralmaya devam etse de, iç piyasada pazar kayıplarına sebep olan fiyat artışları sayesinde çeyrek bazda 150baz puanlık

toparlanma gösterdi. Araştırma geliştirme giderindeki yıllık 42%'lik düşüş FAVÖK marjı toparlanmasındaki en önemli etken oldu. Bu gider içerisinde bazı projelerin tamamlanması ile birlikte proje ve personel giderlerindeki sırasıyla yıllık 73% ve 25%'lik düşüş ana rol oynadı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlar sonrası hissenin güçlü kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

ALGYO 3Ç17'de 26mn TL net kar açıkladı

ALGYO 3Ç17'de 26mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi bulunmuyor.

VAFÖK yıllık olarak %151 artış gösteren gelirler ve %5 düşüş gösteren faaliyet giderlerinden olumlu etkilendi ve %102 büyüme gösterdi. Şirket uzun dolar pozisyonu nedeni ile bu çeyrek yaklaşık 7mn TL kur farkı geliri elde etti. Hisse net aktif değerine göre %42 iskonto ile işlem görmekte (iskontonun tarihi ortalaması %45 seviyesindedir). Görüşümüz: Güçlü VAFÖK ve net kar gelişimini şirket için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

İş Bankası'nın iştirak hisse alımı

İş Bankası, Trakya Yatırım Holding'in yaklaşık %35 hissesini 52 milyon TL'ye satın aldı ve böylece banka Trakya Yatırım Holding'in tamamının sahibi oldu. Görüşümüz: Hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Türk Perakende Sektörü: Makromarket konkordato ilan etti.

Türk Perakende Sektörü: Makromarket konkordato ilan etti. retailturkiye.com sitesinde yer alan habere göre, 200'e yaklaşan mağaza ağıyla Türkiye'nin önde gelen gıda perakendecilerinden ve geçmişte halka açık olan Uyum Marketlerin sahibi Makromarket 28 Ekim tarihinde tedarikçilerine gönderdiği bir mektup ile konkordato ilan etti.

Söz konusu gelişmeti, yurt sathında faaliyette bulunan büyük gıda zincirlerinin, yoğun yeni mağaza açılışlarının, pazardaki diğer görece küçük ölçekli firmalar açısından büyük bir tehdit unsuru olduğu yönündeki görüşlerimizi destekler mahiyette buluyoruz ve benzer finansal problemlerin diğer bir çok yerel zincir ve tekil perakendeci için de geçerli olduğu düşüncesindeyiz. Yüksek çift haneli büyüme öngördüğümüz Bi ve Migros gibi ulusal zincirlerin bu süreçten pazar payı kazançlarıyla çıkacağını bekliyoruz.

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.
