

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yeni Fed Başkanına yönelik olumlu beklentilerle borsada 110,500 seviyesini hedefleyen seyir sürüyor. 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 ve Abd seçim soruşturmasına yönelik haber akışı önemini koruyor. BIST-100 endeksinde 109.000 üzerinde yukarı eğilim devam edebilir. 110.500 direnci üzerinde 112.500 seviyesi hedeflenebilir. Haftanın geri kalanında yurtiçinde TÜFE, ücret artışlarına yönelik sinyallerin ön planda olacağı Abd istihdam verisi ve İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip ediliyor.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - PMI imalat (önceki: 53.5)
- 10:30 - TCMB Başkanı enflasyon raporunu açıklıyor
- 12:00 - ITO enflasyon (Eylül: %0.90)
- 16:45 - ABD - PMI İmalat - revize (beklenti: 54.5 önceki: 54.5)
- 17:00 - ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 59.1 önceki: 60.8)
- 21:00 - FED FOMC Toplantısı (beklenti:%1.00-1.25 önceki:%1.00-1.25)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- ASELS 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- ALBRK 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Okul sütü ihalesi iptal edildi – PNSUT

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	1,55%
BIST-30	1,69%
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	19,5%
VESTL.IS	Vestel	17,8%
ZOREN	Zorlu Enerji	5,8%
FROTO.IS	Ford Otosan	5,7%
TMSN.IS	Tumosan Motor Ve Traktor	4,7%

BIST-100 En Çok Azalan

TKNSA.IS	Teknosa	-5,7%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynak	-4,9%
GOODY.IS	Good-Year	-3,8%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	-3,6%
GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	-3,0%

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 ve Abd seçim soruşturmasına yönelik haber akışı önemini koruyor. Trump'ın yarın Fed Başkan adayını açıklaması bekleniyor. Yükseliş eğilimini koruyan hisse senetlerinde dün sınırlı yükselişler takip ettik. Stoxx 600 %0.3 artıda, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.1 artıda kapanış yaptı. Vix %3 geriledi. Sert yükselişler ardından geri çekilen Abd 10 yıllık tahvil faizi ise dün güçlü makro verilere rağmen 1 baz puan yükseldi. Euro bölgesi tahvil faizleri ise zayıf enflasyon verisinin de desteğiyle geri çekildi. Sınırlı kar satışları ardından gelişmekte olan ülke hisse senetleri yükseliş eğilimini koruyor. Msci Em endeksi hafta başından bu yana %1 civarı artıda.

Yurtiçi piyasalarda ise 109.000 direncini yukarı geçen BIST-100 endeksinde 110.500 seviyesini hedefleyen seyir sürüyor. (Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %38 civarında (son üç yıl ort: %-23) Geçen haftaki sert satış baskısı ardından toparlanan TL ve bonolar dün baskı altında kaldı. Dün güne 3.78 civarında başlayan USD/TL 3.81'in üzerini gördü. Geçen hafta %12'nin üzerine çıkarak tarihi zirve test eden 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %11.86 seviyesinde kapanış yaptı.

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

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler var (Japonya %+1.8)
- S&P 500 vadeli artıda
- USD/TL 3.79 civarında işlem görüyor (dün 3.76-3.81 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- Altın hafif artıda
- Brent petrol artıda

BIST-100 endeksinde 109.000 üzerinde yukarı eğilim devam edebilir. 110.500 direnci üzerinde 112.500 seviyesi hedeflenebilir. Stop loss 109.000

Bugün yurtiçinde Pmı imalat, Ito enflasyon ve enflasyon raporu, Fomc toplantısı, Adp istihdam ve ISM imalat endeksi, Abd'de vergi planına yönelik gelişmeler takip ediliyor. Ayrıca bugün Abd'de vergi planının sunulacağına dair haberler var. Bu toplantıda Yellen'in 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. Ayrıca Trump'ın Fed Başkan adayını yarın açıklaması bekleniyor.

Abd'de Mueller soruşturması ile ilgil haberler de dikkat çekiyor. Bloomberg haberine göre, Trump'ın eski seçim kampanyası başkanı ve eski ortağı Paul Manafort ve Richard Gates hakkındaki iddianamede sadece Rusya bağlantısı ve Comey'in görevden alınmasını değil vergi kaçırma ve para aklama gibi başka iddialar da yer alıyor. Abd'de siyasi belirsizliğin artması durumunda riskli varlıkların olumsuz etkilenebileceğini not ediyoruz.

Haftanın geri kalanında yurtiçinde TÜFE, ücret artışlarına yönelik sinyallerin ön planda olacağı Abd istihdam verisi ve İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip ediliyor. İngiltere Merkez Bankasının faiz artışına gidebileceğine dair beklentileri not edelim. Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi 25 baz puan faiz artışı yönünde.

Büyük resimde hızlanan büyüme ve artan enflasyonun küresel piyasalardaki ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünüyoruz.. Piyasalarda pek üzerinde durulmıyorsa 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

ASELS 3. Çeyrek UFRS sonuçları:

Aselsan üçüncü çeyrekte net karını yıllık %72 arttırarak 263.5 milyon TL'ye çıkarırken, 255 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.

Şirketin üçüncü çeyrekte satış gelirleri %76 artışla 1,291 milyon TL'ye yükselirken, 1,142 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte yurtiçi satış gelirleri yıllık %78 büyüme ile 1,138 milyon TL olurken, yurtiçi satışlar ise %56'lık bir büyüme kaydederek 150 milyon TL'ye ulaştı. Şirketin üçüncü çeyrekte FAVÖK marjı geçtiğimiz senenin aynı dönemindeki %19.0 seviyesinden %19.2'ye yükselirken, FAVÖK rakamı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %78 artışla 248.3 milyon TL oldu. Aselsan esas faaliyetlerden net 97.7 milyon TL net gelir kaydederken (3Ç16: 66.1 milyon TL net gelir), bunun 65 milyon TL'sini kur farkı geliri oluşturdu. Buna karşın şirket bu çeyrekte net 7.9 milyon TL'lik net finansal gider kaydetti (3Ç16: 15.3 milyon TL net gider). Şirketin backlog (bakiye siparişleri) seviyesi ise ikinci çeyrek sonuna göre yatay bir şekilde 6.4 milyar USD seviyesinde gerçekleşti (2016 sene sonu: 6.2 milyar USD).

Görüşümüz: Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel sonuçlara rağmen, hissenin son zamanlardaki olumlu performansı da dikkate aldığımızda, hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu tepki görülebileceğini düşünüyoruz.

ALBRK 3. Çeyrek UFRS sonuçları:

Albaraka 3Ç17'de 10mnTL net kar açıklayarak beklentilerin altında bir performans gösterdi (Kons: 23mnTL; YKY: 20mn TL). Özsermaye kârlılığı ise %1.7 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında sonuçlarda en önemli etkenler proje gelirlerinden katkı olmaması, zayıf zeyreden net faiz gelirleri ve komisyonlar oldu. Kredi büyümesi sektörün bir miktar üzerinde gerçekleşti. Net faiz marjı çeyreklik olarak 79 baz puan daraldı. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %2 daralma (yıllık %1 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %7 daralma (yıllık %10 artış) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise portföy satışı sayesinde önceki çeyreğe göre 70 baz puan daraldı ve %5.5 seviyesine geriledi. Beklentilerimizin altında gelen 3.çeyrek sonuçları neticesinde kar tahminlerimizi aşağı yönlü revize ediyoruz. Ayrıca risksiz getiri oranındaki yukarı yönlü revizyon sonrası (%11.25'ten %11.5'e) hedef fiyatımızı 1.43TL'den 1.33TL'ye indiriyoruz. Hisse için %2 getiri potansiyeli ile TUT önerimizi koruyoruz. Albaraka güncel tahminlerimize göre 0.4x 2018T F/DD ve 4.9x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

PNSUT (nötr) - Okul sütü ihalesi iptal edildi

Pinar Süt'ün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınlanan açıklamasına göre okul sütü ihalesi iptal edildi.

Görüşümüz: Okul sütü ihalesinin şirketin satışlarında ve FVÖK'ünde sınırlı paya sahip olmasından dolayı haberi nötr olarak yorumluyoruz.

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 getirin 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.
