

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 112.000 üzerinde yükseliş potansiyeli korunuyor. Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik beklentiler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda ise 110.500 zirvesini yukarı geçen BIST-100 endeksi rekor seviyedeki 113.000 trend direncini test ediyor. Makro tarafta ise KGF'nin kalıcı olacağına yönelik açıklamalarla birlikte Tcmb'nin enflasyon tahminlerini yukarı revize ettiğini takip ettik. BIST-100 endeksinde 112.000 üzerinde yükseliş potansiyeli korunuyor. Endekste 114.225 direncini aşma denemeleri etkili olabilir.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 15:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 235.000 önceki: 233.000)
- 15:00 - İngiltere Merkez Bankası Toplantısı (beklenti: %0.50 önceki: %0.25)
- 15:00 - İngiltere Merkez Bankası Varlık Alım Programı (beklenti: 435b önceki: 435b)-
- TOASO 3Ç17 finansal bugün açıklanacak (YKY: TRY279mn; Cons: TRY256mn).**
- OTKAR 3Ç17 finansal bugün açıklanacak (YKY: TRY5mn; Cons: TRY10mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Coca Cola <CCOLA> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Emlak Konut ile Maliye Bakanlığı arsa geliştirme protokolü
- Emlak Konut hisse geri alım
- Pınar Sut <PNSUT> (nötr) - Okul sütü ihalesi yeniden yapılacak
- Kardemir'in olağanüstü genel kurulu dün itibariyle yapıldı

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

VESTL.IS	Vestel	11,5%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	11,2%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.O.	7,3%
ALCTL	Alcatel Teletas	6,9%
YAZIC	Yazıcılar Holding	5,8%

BIST-100 En Çok Azalan

KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-3,4%
TKNSA.IS	Teknosa	-3,2%
ASELS.IS	Aselsan	-1,9%
DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellsch	-1,6%
ALBRK.IS	Albaraka Turk Katılım Ba	-1,5%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik beklentiler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Bugün açıklanması beklenen yeni Fed Başkanı ve vergi planına yönelik haber akışı ön planda. Cumhuriyetçilerin anlaşmazlık yaşaması ile birlikte vergi planının dün duyurulamadığı ve bugüne ertelendiğine dair haberler ön plandaydı. Diğer taraftan herhangi bir sürpriz içermeyen FOMC açıklamaları ile birlikte Aralık ayı faiz artışı beklentileri korunduğunu takip ettik. (büyümeye yönelik bir kademe daha güçlü vurgu dikkat çekti) Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyorken, Abd 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta gördüğü %2.47'den %2.36'ya gerilemiş durumda. 1265 desteği üzerinde tutunan Altında ise yukarı yönlü baskıyı not ediyoruz. Dün Stoxx 600 %0.4 artıda, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.2 artıda kapanış yaptı. Sınırlı kar satışları ardından gelişmekte olan ülke hisse senetlerinde yükseliş trendi korunuyor. Msci Em endeksi dün dolar bazında %1 civarı sert yükselişle günü tamamladı. (hafta başından bu yana %+1.7)

Yurtiçi piyasalarda ise 110.500 zirvesini yukarı geçen BIST-100 endeksi rekor seviyedeki 113.000 trend direncini test ediyor. (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) TL'nin ise dün gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışarak değer kaybettiğini takip ettik. TL döviz sepeti hafta başından bu yana %0.8 civarı yükseldi. (dün güne 3.79 civarında başlayan USD/TL 3.83'ün üzerini gördü.)

Makro tarafta ise KGF'nin kalıcı olacağına yönelik açıklamalarla birlikte Tcmb'nin enflasyon tahminlerini yukarı revize ettiğini takip ettik. Ayrıca Cuma günü açıklanacak Tüfe verisi öncesinde İto enflasyon rakamlarında birebir gösterge olmasa da öncü gösterge olarak izlenebilen gıda fiyatlarındaki %1.43 artışı not edelim. Tüfe verisi için Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti %1.70 artış yönünde (Eylül: %+0.65) Piyasada Tüfe'nin Kasım ayında tepe yapması bekleniyor.

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

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık (Japonya artıda, Çin eksi)
- S&P 500 vadeli eksi
- USD/TL 3.80 civarında işlem görüyor (dün 3.78-3.83 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif eksi
- Dolar endeksi eksi
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- Altın artıda
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde 112.000 üzerinde yükseliş potansiyeli korunuyor. Endekste 114.225 direncini aşma denemeleri etkili olabilir. Geri çekilmelerde 112.000 ara destek seviyesi. 114.225 üzerinde 115.000 ve 118.000 seviyeleri hedeflenebilir. Stop loss 110.500

Bugün akşam saatlerinde Abd'de vergi planının ve Trump'ın Fed Başkan adayını açıklaması bekleniyor. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası toplantısı kararları 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.

Haftanın geri kalanında yarın yurtiçinde TÜFE, ücret artışlarına yönelik sinyallerin ön planda olacağı Abd işitihdam verisi takip ediliyor. Ayrıca S&P'nin Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notunu değerlendirmesi bekleniyor.

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

Coca Cola <CCOLA> 3. Ceyrek UFRS sonuçları:

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç17 UFRS Sonuçları: Coca Cola İçecek, 3Q17 finansallarına piyasa beklentilerinin %12 üzerinde kalacak şekilde 241 milyon TL net kar açıkladı (beklenti: 214 milyon TL). Gelirlerini %22 arttırmayı başaran şirket, brüt kar marjında yakaladığı yaklaşık ~90 baz puanlık iyileşmeyi, faaliyet giderlerinde yaşadığı %25'lik artış nedeniyle, VAFÖK satırına tamamen yansıtamadı ve şirketin VAFÖK marjı yıllık 20 baz puanlık sınırlı artışla %18.8'e yükseldi (beklenti: %18.7). Ciro ve operasyonel karlılık tarafında şirketin sonuçları büyük oranda piyasa beklentilerine paralel gelirken, operasyonel olmayan gelir ve giderlerdeki daha iyi performans, şirketin net karının beklentilerden olumlu ayrışmasını sağladı. Şirket Yönetimi, 3Ç17 sonuçları ışığında yılın tamamı için olan öngörülerinde bir değişikliğe gitmedi. Açıklanan sonuçların, net karın beklentilerin üzerinde gelmesinden ötürü hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.

CCOLA 3Ç17 Sonuçları								
UFRS, (TRY, mn)	3Q17	3Q16	y/y	Kons (*)	vs. Kons	2Ç17	2Ç16	y/y
Gelirler	2,750	2,245	22%	2,730.0	1%	6,865	5,675	21%
VAFÖK	517	417	24%	510.5	1%	1,191	978	22%
Net Kar (Zarar)	241	154	56%	214.3	12%	386	332	16%
VAFÖK marjı	18.8%	18.6%	0.2 pp	18.7%	0.1 pp	17.4%	17.2%	0.1 pp
Net Marj	8.8%	6.9%	1.9 pp	7.8%	0.9 pp	5.6%	5.8%	-0.2 pp

Kaynak: KAP, (*) Research Turkey Anketi

Emlak Konut ile Maliye Bakanlığı arsa geliştirme protokolü

Emlak Konut ile Maliye Bakanlığı arasında, Maliye Hazinesine ait Ankara'da farklı birkaç yerde toplam yaklaşık 88bin m2 büyüklüğünde arsaların gelir paylaşımı modeline göre geliştirilmesi için protokol imzalandı. Emlak Konut'un gelir paylaşımı oranı %15 olacak. Görüşümüz: Hisse üzerinde etki beklemiyoruz.

Emlak Konut hisse geri alım

Emlak Konut dün 2.64-2.70 fiyat aralığından 2,509,000 adet hisse geri alımı gerçekleştirdi. Bu alımla beraber "Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan payların şirket sermayesine oranı %3.2 seviyesine ulaştı. Görüşümüz: Hisse üzerinde etki beklemiyoruz.

Pınar Sut <PNSUT> (nötr) - Okul sütü ihalesi yeniden yapılacak

Dünya Gazetesinde yayımlanan habere göre, okul sütü ihalesi için verilen tekliflerin tamamı yaklaşık maliyetin üzerinde olduğu için, ihale iptal edildi. İhale iptaline ilişkin yasal itiraz sürelerinin tamamlanmasının ardından, ihale yeniden gerçekleştirilecek.

Görüşümüz: 25 Ekim tarihinde yapılan ihalede, Pınar & Dimes ortaklığı ikinci bölge için 66.6 milyon TL ile en düşük teklifi vermişti. Bu rakam, hesaplamalarımıza göre yaklaşık 6.2% oranında kar

marjına işaret ediyor. Haber, Pinar&Dimes ortaklığının yeni ihaleye katılması durumunda daha düşük bir teklif sunacaklarına, dolayısı ile daha düşük kar marjı elde edeceğine işaret ediyor. İhalenin, Pinar Sut'ün <PNSUT> konsolide finansallarında etkisinin sınırlı olmasından dolayı, haberi nötr olarak yorumluyoruz.

Kardemir'in olağanustu genel kurulu dun itibariyle yapıldı

Kardemir'in olağanustu genel kurulu dun itibariyle yapıldı: Kardemir'in Yonetim Kurulu'nun secimini de iceren 5 maddelik genel kurul ajandasi, dun katilan hissedarların cogunlugunun oyuyula kabul edildi. Buna gore, Mustafa Yolbulan (A), Talat Yilmaz (A), Burak Yolbulan (A), Tamer Alptekin (A), Kamil Gulec (B), Huseyin Cagri Gulec (B), Hakan Yolbulan (D) ve dort bagimsiz aday sirketin Yonetim Kuruluna atandi.

Yorum: Ilgili gelismeyi hisse icin notr olarak karsiliyoruz. Kardemir'in genel kurulu ve Yonetim Kurulu secimi, bazi hissedarların B grubu adayların secimine olan itirazlarına ragmen, tamamlandı.

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.
