

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100'de 110.500 üzerinde yükseliş potansiyeli devam ediyor. Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik gelişmeler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Piyasalarda risk iştahı açık kalmaya devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda ise dün TCMB açıklamaları (döviz likiditesini rahatlatmaya yönelik ROK ve ihracat reeskont kredilerinde ayarlamalar yaptı) ve Abd ile Türkiye'nin karşılıklı sınırlı vize vermeye başladığına dair haberler eşliğinde TL'nin toparlandığını takip ettik.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 18:00 - ABD - JOLTS İstihdam (önceki: 6082)
- 21:15 - Fed'den Quarles para politikası hakkında konuşacak
- ADANA 3Ç17 finansal bugün açıklanacak (YKY: TRY28mn; Cons: TRY28mn).**
- AKCNSA 3Ç17 finansal bugün açıklanacak (YKY: TRY45mn; Cons: TRY46mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Bim <BIMAS> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Çimsa <CIMSAS> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Kordsa <KORDSA> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Sabancı Holding <SAHOL> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**
- Vakıfbank <VAKBN> 3. Ceyrek UFRS sonuçları**

Piyasa Özeti

Günlük Değişim

BIST-100	2,58%
BIST-30	2,89%
Dolar/TL	1,42%
Euro/TL	0,08%
Euro/Dolar	-1,37%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

DEVA.IS	Deva Holding	9,4%
ASELS.IS	Aselsan	8,8%
OTKAR.IS	Otokar	7,8%
THYAO.IS	Türk Hava Yolları	5,9%
EGEEN.IS	Ege Endüstri	5,3%

BIST-100 En Çok Azalan

KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-4,7%
GSRAY	Galatasaray	-2,3%
KIPA.IS	Kipa Ticaret	-1,4%
SNGYO.IS	Sinpaş G.M.Y.O.	-1,3%
VESTL.IS	Vestel	-1,0%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik gelişmeler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Piyasalarda risk iştahı açık kalmaya devam ediyor. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yukarı trend korunuyor. Örneğin küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi yeni rekor seviyeleri test ediyor. Ocak ayından bu yana etkili olan aşağı trend direncini test eden dolar endeksi dün hafif gerilerken, yukarı trendin etkili olduğu tahvil faizlerinin ise geri çekildiğini takip ediyoruz. Örneğin Abd 10 yıllık tahvil faizi Ekim sonlarında gördüğü %2.47 zirvesinden %2.32 civarına gerilemiş durumda. Gelişmekte olan ülke döviz kurları toparlanıyor. Petrol fiyatlarında ise yukarı eğilim devam ediyor. Brent petrol son iki yılın en yüksek seviyesinde. Altında ise dünkü %0.9 yükselişi not ediyoruz.

Yurtiçi piyasalarda ise dün TCMB açıklamaları (döviz likiditesini rahatlatmaya yönelik ROK ve ihracat reeskont kredilerinde ayarlamalar yaptı) ve Abd ile Türkiye'nin karşılıklı sınırlı vize vermeye başladığına dair haberler eşliğinde TL'nin toparlandığını takip ettik. TL döviz sepeti dün %1.5 civarı geri çekildi. (geçen hafta +%2.7) Geçen hafta 3.88 trend direncini test eden usd/TL 3.83 civarına geri çekildi. Geçen hafta sert yükselişle %12.26 rekor seviyeye ulaşan 10 yıllık tahvil faizi %12.18 seviyesinde kapanış yaptı.

110.500 desteği üzerinde tutunan BIST-100 endeksi ise 115.000 direncini test etti. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI geliştirmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %35 civarında (son üç yıl ort: %-24)

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

Bu sabah:

- S&P 500 vadeli artıda
- Brent petrol artıda
- Asya piyasaları artıda
- Kuzey Kore'nin yeni füze testine hazırlanıyor olabileceğine dair bazı haberler var.
- USD/TL 3.83 civarında işlem görüyor (dün 3.82-3.89 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Dolar endeksi hafif artıda
- Abd Hazine Bakanı Mnuchin yeni vergi reformu ile birlikte ülkeye geri dönecek tutarın 3 trilyon dolar civarında olabileceğini ifade etti.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- Altın yatay (dün: %+0.9)

BIST-100 endeksinde 110.500 üzerindeki seyri kısa vadeli teknik resimde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. 115.000 ise bu kapsamda ilk hedef seviyemiz.

Bugün ECB Başkanı Draghi'nin tsi ile 12:00'deki konuşması takip ediliyor. Ayrıca Almanya sanayi üretimi ve Abd'de Jolts isithdam verisi ve Fed'den Quarles para politikası hakkındaki açıklamaları takip ediliyor. Haftanın geri kalanında yurtiçinde sanayi üretimi, Çin'de Ekim ayı Tüfe, , haftalık işsizlik ve Michigan güven endeksi, euro bölgesinde sanayi üretimi verileri açıklanıyor.

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

Bim <BIMAS TI> 3C17 UFRS sonuçları

BIM <BIMAS TI> 3C17 Sonuçları: Beklentilerden iyi – Olumlu . BIM, 3C17 UFRS finansallarında 227mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 208 milyon TL, bizim beklentimiz ise 195 milyon TL'ydi. Cirosunu %24 arttıran şirketin, benzer mağaza satış büyümesi ise %12 oldu. Gıda enflasyonunun yüksek seyri sayesinde (işlenmiş gıda enflasyonu 3C17'de %9.8), sepet büyüklüğünü %10.7 arttıran şirketin, müşteri sayısındaki artışı %1,3 seviyelerinde oldu. Brüt karlılığını geçen senenin aynı dönemine göre 20 baz puan arttıran şirketin, artan cironun da etkisiyle faaliyet giderlerinin satışa oranı da 10 baz gerileyince, VAFÖK marjında 30 baz puanlık iyileşme oldu. Açıklanan 5.5%'lik çeyresel VAFÖK marjı hem piyasanın hem de bizim beklentilerimizin üzerinde kaldı. Şirketin 3C17 sonuçlarını, brüt karlılıktan ödün vermeden devam eden yüksek ciro artışı ve operasyonel karlılıktaki olumlu seyir nedeniyle olumlu karşılıyoruz. Sonuçların hisse fiyatı üzerindeki etkisinin, gerçekleştirmelerin piyasa ve şirket yönetiminin yıl sonu hedeflerine göre yukarı kalmasından ötürü olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için AL önerimizi ve 12 aylık 80 TL hedef fiyatımızı açıklanan sonuçlar ışığında gözden geçireceğiz. Her ne kadar açıklanan sonuçlar model tahminlerimizde ciddi bir değişiklik gerektirmese de, ESK'nın, BIM ve A-101 aracılığıyla et satışına gitmesinin bu şirketler lehine, artan müşteri trafiği şeklinde yaratacağı rekabetçi avantajın etkisini gözden geçirmeye çalışıyoruz ve şirket yönetiminin bugün sonuçlara ilişkin saat 16:00'da düzenleyeceği tele-konferansta kendilerinin bu konudaki görüşüne dair daha fazla detay duymayı bekliyoruz.

Çimsa <CMSA TI> 3C17 UFRS sonuçları

Çimsa'nın üçüncü çeyrekte net karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1'lik artış ile 72.1 milyon TL olurken, 53.7 milyon TL'lik beklentimizin ve 58.4 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Net kardaki sapmada şirketin üçüncü çeyrekte Afyon Çimento arazi satışından kaydettiği 21.5 milyon TL'lik satış karı ana neden oldu. Şirketin konsolide satış gelirleri %44 artışla 424 milyon TL'ye ulaşırken, yurtiçi satışlar %45, ihracat gelirleri ise %43'lük bir büyüme kaydetti. Şirketin FAVÖK marjı yıllık 6.9 puanlık bir gerileme ile %30'luk beklentimize yakın, %29.3 seviyesinde gerçekleşirken, çeyreklik marj iyileşmesi 5.2 puan ile bu çeyrekte ivme kazandı. Bu çerçevede Çimsa'nın üçüncü çeyrek FAVÖK rakamı yıllık %17'lik bir büyüme kaydederek 124.4 milyon TL olurken, 127.1 milyon TL'lik beklentimizin hafif altında, 121.8 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiş oldu.

Görüşümüz: Operasyonel performans beklentilerimiz çerçevesinde gerçekleşirken, marjlardaki toparlanmaya bağlı olarak hisse fiyatı üzerinde olumlu bir tepki bekliyoruz. Üçüncü çeyrek rakamları sonrası, risksiz getiri oranındaki yukarı revizyonumuz sonrası (%10.75'den %12'ye), hedef fiyatımızı 18.50 TL'den 18.00 TL'ye revize ederken, "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

Kordsa <KORDSA TI> 3C17 UFRS sonuçları

Kordsa üçüncü çeyrekte net karını yıllık %85 arttırarak 33.4 milyon TL'ye çıkarırken, operasyonel sonuçlar düşük marjların etkisiyle beklentilerin bir miktar altında.

Kordsa'nın üçüncü çeyrekte satış gelirleri %35 artışla 599 milyon TL olurken, 597 milyon TL'lik Bloomberg piyasa beklentisine büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Satış gelirlerindeki artışta, %52 büyüme kaydeden Avrupa, Ortadoğu ve Afrika satışları, %38 büyüme kaydeden Kuzey Amerika satışları ile %31 büyüme kaydeden Asya satışları etkili oldu. Şirket operasyonel marj tarafında yüksek hammadde fiyatlarının da etkisi ile zayıf bir çeyrek geçirirken, FAVÖK marjı geçtiğimiz seneye göre 1.2 puanlık bir düşüş kaydederek %12.8 seviyesine geriledi. Zayıflayan marjlar nedeni ile Kordsa'nın FAVÖK rakamı, %24'lük artışla sınırlı kalarak 76.8 milyon TL olurken, 82.5 milyon TL'lik Bloomberg piyasa beklentisinin yaklaşık %7 altında gerçekleşti.

Görüşümüz: Zayıflayan marjlar nedeniyle üçüncü çeyrek sonuçlarının hisse fiyatı üzerinde bir miktar olumsuz etki oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Sabancı Holding <SAHOL TI> 3C17 UFRS sonuçları

Sabancı Holding <SAHOL TI> 3. Çeyrek 2017 UFRS sonuçları

Sabancı Holding 3. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY881m net kar açıkladı. Sirketin net kari geçen senenin aynı dönemine göre 64%, bir önceki çeyreğe göre 11% artis göstererek, piyasanın TRY725 milyon ve bizim TRY642 milyon olan net kar beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Sonuçların beklentilerin üzerinde gelmesindeki ana etkenler 1) Akbank'ın halihazırda açıklanmış 3. Çeyrek net karının beklentilerden daha iyi gerçekleşmiş olması, 2) perakende (özellikle Carrefoursa) operasyonlarındaki operasyonel iyileşme, ve 3) Enerji isindeki operasyonel momentumun korunması olarak gösterilebilir.

Sabancı Holding, NAD'ine göre 36% iskonto ile işlem gormektedir (3 yıllık ortalama: 35%, 5 yıllık ortalama: 31% iskonto). Holding'in hisseleri, sene basından beri BIST-100'un 17% altında getiri sağlamıştır.



Vakıfbank <VAKBN TI> 3C17 UFRS sonuçları

Vakıfbank 3Ç sonuçları beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti

Vakıfbank 3Ç17'de 701mnTL net kar açıklayarak beklentilerin bir miktar altında performans gösterdi (Kons: 736mnTL; YKY: 751mn TL). Özsermaye kârlılığı ise %12.8 seviyesinde gerçekleşti. Kredi büyümesi sektöre paralel gelişti. Net faiz marjı çeyreklik olarak 76 baz puan daraldı. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı ve TL marjlarındaki düşüş oldu. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %14 büyüme (yıllık %44 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %4 (yıllık %16 artış) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 7 baz puan daralarak %4 seviyesinde gerçekleşti. 2017 kar tahminimizi beklentimizin bir miktar altında gelişen net faiz marjı gelişimi nedeni ile bir miktar aşağı revize ediyoruz. Ayrıca risksiz getiri oranındaki yukarı yönlü revizyon sonrası hedef fiyatımızı 7.16TL'den 6.90TL'ye indiriyoruz ve %10 getiri potansiyeli ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Vakıfbank güncel tahminlerimize göre 0.6x 2018T F/DD ve 4.1x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

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.
