

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Bist-100'de zayıf seyir destek noktalarını korumaya çalışacak. Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik belirsizlikler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftaya satış baskısı ile başlayan riskli varlıklarda tepki denemeleri etkiliydi. Yurtiçi piyasalarda ise 110.500 zirvesinden satış baskısı ile geri çekilen BIST-100 endeksinde kısa vadeli zayıflama eğilimi etkili. BIST-100 endeksinde zayıf seyir devam edebilir. Geri çekilmelerde 105.000 ve 101.000 önemli destek seviyelerimiz. Abd'de vergi paketi ile birlikte, Opec toplantısı (30 Kasım), 13-14 Aralık Fed ve ECB toplantıları ve 21 Aralık Katalonya seçimleri önümüzdeki günlerin önemli gündem konuları olarak sıralanabilir. Büyük resimde hızlanan büyüme ve artan enflasyonun küresel piyasalardaki ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünüyoruz

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- BIM <BIMAS TI> İran pazarına giriyor.

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,69%
BIST-30	-0,46%
Dolar/TL	0,33%
Euro/TL	0,54%
Euro/Dolar	0,20%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

TKFEN	Tekfen Holding	6,6%
ASELS.IS	Aselsan	3,9%
THYAO.IS	Türk Hava Yolları	3,6%
BJKAS.IS	Besiktas Futbol Yat.	3,4%
TUPRS.IS	Tupras	2,7%

BIST-100 En Çok Azalan

NETAS.IS	Netas Telekom.	-14,2%
DEVA.IS	Deva Holding	-7,4%
VESTL.IS	Vestel	-6,4%
HALKB.IS	Halk Bankası	-6,2%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	-6,1%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de vergi planına yönelik belirsizlikler ve küresel merkez bankaları politikaları ana konular olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftaya satış baskısı ile başlayan riskli varlıklarda tepki denemeleri etkiliydi. Sert satış baskısı altında kalan yüksek getirili şirket bonolarında ve Abd'de Ekim ayı başlarından bu yana görece daha zayıf performans gösteren küçük ölçekli hisselerde (Russell 2000 50 günlük ortalamasının üzerinde kapanış yaptı) tepki yükselişleri etkili olurken, hisse senetlerinde yatay kapanışlar takip ettik. Cuma günü Stoxx 600 %0.3 (haftalık bazda %-1.3), S&P 500 endeksi %0.3 (haftalık bazda %-0.1) eksiye kapanış yaptı.

Vix Cuma günü %2.5 civarı geriledi. 10 yıllık tahvil faizlerinde aşağı baskı, dolar endeksinde zayıflama eğilimi etkili olurken, dip oluşumu sinyalleri üreten Altında %1.2 civarı yükselişler takip ettik.

Yurtiçi piyasalarda ise 110.500 zirvesinden satış baskısı ile geri çekilen BIST-100 endeksinde kısa vadeli zayıflama eğilimi etkili. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %36 civarında (son üç yıl ort: %-24) Satış baskısı altında kalan TL'de yatay eğilim etkili olurken, Cuma günü tahvil faizlerinde yükselişler takip ettik. Gösterge tahvil faizi Cuma günü 6 baz puan civarı, 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan yükseldi.

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

Diğer taraftan TCMB, TL uzlaşmalı döviz satım ihalelerine başlanacağını ve yıl sonuna dek en fazla 3 milyar dolar satılacağını açıkladığını not edelim. Bugün 1 ay vadeli 150 milyon dolarlık uzlaşmalı döviz satım ihalesi düzenlenecek. Ayrıca Moody's'in, Türkiye'nin kredi profilinin güçlü büyüme ve görece güçlü kamu maliyesi ile siyasi risk ve dış etkilere hassasiyeti dengelediğine dair açıklamalarını belirtelim.

Bu sabah:

- Euro'da satış baskısı etkili. Almanya'da koalisyon görüşmelerinden sonuç alınamadı.
- Euro/Jpy son iki ayın en düşük seviyesinde.
- Asya piyasaları eksiye
- Japonya %-0.6, Çin %-0.5 (finans piyasalarında denetimi sıkılaştıran bazı düzenlemeler soru işareti yaratıyor)
- S&P 500 vadeli eksiye
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti eksiye
- Dolar endeksi artıda
- USD/TL 3.86 civarında işlem görüyor (geçen hafta 3.85-3.91 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti eksiye
- Brent petrol yatya
- Dip oluşumu sinyalleri üreten Altın yatay

BIST-100 endeksinde zayıf seyir devam edebilir. Geri çekilmelerde 105.000 ve 101.000 önemli destek seviyelerimiz. Endeksin yeni bir yükseliş hareketine başlayabilmesi için 110.500 direncinin aşılması gerekiyor .

Abd'de vergi paketi ile birlikte, Opec toplantısı (30 Kasım), 13-14 Aralık Fed ve ECB toplantıları ve 21 Aralık Katalonya seçimleri önümüzdeki günlerin önemli gündem konuları olarak sıralanabilir. Abd'de vergi paketinin yasalaşmasına yönelik gelişmeler önemini koruyor. Senatoda sunulan taslakla farklılıklar soru işareti yaratırken, temsilciler meclisi ve senatonun ne şekilde uzlaşa sağlayacağına yönelik gelişmeler takip ediliyor. 2018 yılının ilk çeyreğinde ise üzerinde uzlaşa sağlanmış paketin oylanması bekleniyor.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde hazine ihaleleri, tüketici ve reel sektör güven endeksleri, küresel

Kasım ayı öncü Pmı endeksleri, Ecb ve Fomc toplantı tutanakları, Almanya Ifo ve euro bölgesinde revize büyüme verisi açıklanıyor. Abd piyasaları Perşembe günü şükran günü tatili nedeni ile kapalı.

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

BİM <BIMAS TI> İran pazarına giriyor

Hürriyet gazetesinde yer alan habere göre, BİM'in İran pazarına girme konusunda yaptığı çalışmalar olumlu sonuçlandı ve şirket İran'da bir şirket kurma kararı aldı. Şirket yönetiminin yasal mevzuat, ülke ekonomisi, insan kaynağı gibi konularda yaptığı araştırmalar sonrası bu kararı aldığının belirtildiği haberde, BİM'in İran pazarına hızlı girmesinin beklendiği iddia edildi. Hatırlanacağı üzere, BİM daha önce kamuoyuna yaptığı açıklamada İran pazarı'nı incelediklerini belirtmişti ve şirket icra Kurulu Üyesi Haluk Dörtlülöğlu 3Ç17 sonuçları sonrası düzenlenen tele-konferansta bu konudaki çalışmaların sona yaklaştığını ifade etmişti. Bizim bu konudaki görüşümüz, öncelikle, hızla büyümekte olan yurtiçi operasyonların konsolide sonuçlar üzerindeki belirleyici rolünün öngörülebilir vadede değişmeyeceğinden hareketle muhtemel bir İran macerasının yakın vadeli finansal tablolar üzerinde manalı bir etki yaratmayacağı yönündedir. Bununla birlikte 80 milyona yakın nüfusu ve 130 milyar dolar büyüklükte olduğu tahmin edilen gıda perakende pazar büyüklüğüyle İran'ın ciddi bir potansiyel sunduğunu, ancak bu potansiyelin geri dönüşünün, perakende sektörünün bize göre çok çok büyük oranda yerel dinamiklere dayanması nedeniyle ancak uzun vadede görülebileceğini düşünüyoruz. Şirketin ilk mağazasını 2009 yılında açtığı Fas operasyonlarında, çeyrekse bazda VAFÖK'ü ancak 2017'nin üçüncü çeyreğinde yakalamış olmasının ve/veya Mısır'da hedeflediği mağaza büyümelerinin geride kalmasının söz konusu beklentilerimizi destekler nitelikte gelişmeler olduğu kanaatindeyiz.

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.
