

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 118.500 desteğinin korunması önemli olacak. Küresel tahvil faizlerindeki yükselişler ve merkez bankaları politika normalleşme endişeleri ön planda. Dün hisse senetlerinde kar satışlarının devam ettiğini takip ettik. Stoxx 600 %0.9, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %1 ekside kapanış yaptı. BIST-100 endeksinde 119.500 üzerinde dengelenme çabası devam edebir. Endekste yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 121,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bugün mako tarafta yurtiçinde dış ticaret ve banka bilançoları, euro bölgesinde Hıçp enflasyon, Abd'de Adp istihdam ve Fed Fomc toplantısı (herhangi bir politika değişikliği beklenmiyor,

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 05:00 - Trump konuşacak
- 10:00 - TR - Dış Ticaret Dengesi
(beklenti: -9.60b önceki: -6.32b)
- 13:00 - Euro Bölgesi – Tüfe
(beklenti:%1.3 önceki:%1.4)
- 22:00 - FED FOMC Toplantısı
(beklenti:%1.25-1.50 önceki:%1.25-1.50)
- AKBNK 4Ç17 finansal sonuçları (Net Kar YKYt: 1.493mnTL; Konsensus: 1.467mnTL)**
- GARAN 4Ç17 finansal sonuçları (Net Kar YKYt: 1.507mnTL; Konsensus: 1.576mnTL)**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aralık bankacılık sektörü karlılık rakamları açıklandı**
- TSKB 4Ç17 sonuçları**
- ARCLK 4Ç17 sonuçları**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

| | |
|------------------|--------|
| BIST-100 | -1,28% |
| BIST-30 | -1,45% |
| Dolar/TL | -0,62% |
| Euro/TL | 0,16% |
| Euro/Dolar | 0,72% |
| Brent (\$/varil) | 0,00% |

BIST-100 En Çok Artan

| | | Getiri |
|----------|--------------------------|--------|
| GSDHO:IS | Gsd Holding | 20,0% |
| TMSN:IS | Tumosan Motor Ve Traktor | 17,1% |
| KIPA:IS | Kipa Ticaret | 4,3% |
| SKBNK:IS | Sekerbank | 3,9% |
| OTKAR:IS | Otokar | 3,0% |

BIST-100 En Çok Azalan

| | | |
|----------|--------------|-------|
| ERBOS:IS | Erbosan | -3,9% |
| TCELL:IS | Turkcell | -3,7% |
| ZOREN:IS | Zorlu Enerji | -3,4% |
| ENKAL:IS | Enka Insaat | -3,4% |
| MAVI:IS | Mavi Giyim | -3,3% |

PIYASA YORUMU

Küresel tahvil faizlerindeki yükselişler ve merkez bankaları politika normalleşme endişeleri ön planda. Dün hisse senetlerinde kar satışlarının devam ettiğini takip ettik. Stoxx 600 %0.9, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %1 eksiye kapanış yaptı. Vix son iki günde %30 yükseldi. Abd tahvil fazilerindeki yukarı baskı devam ederken (10 yıllık tahvil faizi 2014 yılı başlarından bu yana en yüksek seviyede) euro bölgesi faizleri zayıf Almanya Tüfe verisinin desteğiyle dengelendi. Son üç yılın diplerindeki dolar endeksinde toparlanma çabası, emtialar ve gelişmekte olan ülke hisse senetlerinde kar satışları etkili.

Yurtiçi piyasalarda ise 121.531 rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 119.500 desteği üzerinde tutunma çabası etkiliydi. (Bloomberg konsensusuna göre Kasım ayı diplerinde %40 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %36 civarında) Dün TL zayıf dolar ile gelişmekte olan ülke döviz kurlarına paralel yönde dengelenirken (usd/tl 3.80 direnci baskı yaratıyor), 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puanı geri çekildi (%11.75 üzerinde yukarı potansiyel korunuyor).

Jeopolitik gelişmeler, Abd - AB ilişkileri, yükselen küresel faizler ve petrol fiyatları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Trump'ın açıklamalarında sürpriz yoktu. Uzlaşmacı tonda göç reformu ve altyapı programında artış çağrısında bulundu.
- Çin Pmı endeksi 51.3 (beklenti: 51.6)
- BoJ'un toplantı notları kısmen şahince yorumlandı. (sınırlı da olsa sıkılaştırmadan yana olanların sayısında artış var)
- Diğer taraftan BoJ 3-5 yıl vadeli tahvil alım miktarını arttırdığını açıkladı.
- BoJ'dan Kuroda ve Iwata'nın güvencine mesajları dikkat çekiyor. (gevşek politikanın devam edeceği ve Yen'in fazla yükseldiğine dair ifadeler)
- Asya piyasaları karışık (Japonya ve Çin %1 civarı eksiye)
- S&P 500 vadeli eksiye
- Dolar endeksi eksiye
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- USD/TL 3.76 civarında işlem görüyor (dün 3.76/3.79 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol eksiye
- Altın artıda

BIST-100 endeksinde 119.500 üzerinde dengelenme çabası devam edebilir. Endekste yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 121,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye üzerinde 122,531 ve 122.500 seviyeleri hedeflenebilir. Stop loss 118.500.

Bugün mako tarafta yurtiçinde dış ticaret ve banka bilançoları, euro bölgesinde Hıçp enflasyon, Abd'de Adp istihdam ve Fed Fomc toplantısı (herhangi bir politika değişikliği beklenmiyor, Yellen'in son toplantısı) takip ediliyor. Haftanın geri kalanında Abd'de İsm imalat ve Ocak ayı istihdam verisi önemli olabilir. Bu hafta açıklanacak Abd verileri Abd dolarındaki toparlanma çabasına yönelik test niteliğinde olabilir. Küresel enflasyonun ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu hafta açıklanacak makro verilerde ücretlerde (ortalama kazançlar verisi) ve fiyatlardaki eğilimi takip ediyoruz. Enflasyonda hızlanma sinyali üretecek nitelikte rakamlar aşırı zayıflama sinyali üreten dolar endeksinde toparlanma çabasına destek olabilir.

Kısa vadede 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşıtı akımın yükselmesi (5-Star) temel risklerden biri olsa da piyasadaki konsensus PD-FI'in oluşturacağı merkez koalisyona hükümeti yönünde) takip edilecek başlıca gündem konuları arasında. Diğer taraftan yurtiçinde ise yılın ilk çeyreğinde yüklü

itfaların takip edildiği Hazine ihalelerinin de önemli olabileceğini belirtelim. (Şubat ayında ağırlığı 14 Şubatta olmak üzere piyasaya 17.2 milyar TL iç borç ödemesi var)

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular, Abd'de Kasım ayındaki ara seçimler, ABD-Rusya- İran ilişkileri, Kuzey Kore, Çin piyasalarındaki gelişmeler, Brexit süreci, FED- ECB bilanço küçültme süreci, BoJ para politikası piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aralık bankacılık sektörü karlılık rakamları açıklandı

Bankacılık sektörünün Aralık net kârı aylık %2 düşerken, yıllık olarak ise %58 artış gösterdi. Sektörün 4.çeyrek net kârı ise 3.çeyrekle karşılaştırdığımızda %1 artış gösterdi. Çeyreklik trendin en önemli etkenleri TÜFE'ye endeksli tahvillerin artan getirileri ve 16 baz puan iyileşen TL kredi-mevduat makası sayesinde 35 baz puan artış gösteren net faiz marjı oldu. Bankalar son çeyrekte 2017'nin genelinde güçlü gelişen karlılık sayesinde faaliyet giderleri ve karşılıklarda önden yüklemeli muhasebeleştirme yaptılar ve bu nedenle çeyreklik karlılıktaki artış %1 ile sınırlı kaldı. Yatırım bankaları (%8 kar artışı), katılım bankaları (%6 kar artışı) ve yabancı bankalar (%4 kar artışı) çeyreklik olarak daha olumlu net kar gelişimi elde etti.

TSKB 4Ç17 sonuçları

TSKB 4Ç17'de 143mnTL net kar açıklayarak beklentilerin altında performans gösterdi (Kons: 156mnTL; YKY: 157mn TL). Bunun en temel nedeni bankanın 4. çeyrekte toplam 186 milyon TL serbest karşılık ayırması oldu. Bankanın operasyonel performansı beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Kredi büyümesi sektöre paralel gelişti. Net faiz marjı çeyreklik olarak 50 baz puan artış gösterdi. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden gelen yüksek katkı ve kredi getirilerindeki artış oldu. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %78 büyüme (yıllık %304 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %12 (yıllık %22 artış) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 3 baz puan azalarak %0.2 seviyesinde gerçekleşti. Hem beklentilerimizden iyi gelişen operasyonel sonuçlar hem de ayrılan yüksek karşılığın 2018'de bankaya önemli bir manevra alanı yaratacağı beklentimiz ile hedef fiyatımızı 1.97TL olarak revize ediyoruz ve %21 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi koruyoruz. TSKB güncel tahminlerimize göre 0.9x 2018T F/DD ve 5.4x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

ARCLK 4Ç17 sonuçları

Arçelik 4Ç17'de 90mnTL net kar açıklayarak beklentilerin altında performans gösterdi (Konsensus: 176mnTL; YKY: 149mnTL). Satışlar tahminlerin üzerinde gerçekleşse de FAVÖK marjında (yıllık 130baz puan, çeyrekse 250baz puan aşağıda) beklentilerin üzerindeki baskı zayıf sonuçlarda temel rol oynadı. Zayıf TL, ürün miksi (ihract ağırlıklı) ve hammadde maliyetleri karlılığı baskılayan ana unsurlar oldu. Yönetim 2018 için 20% gelir büyümesi ve 10% civarı FAVÖK marjı beklentisini açıkladı. Bu beklentilerdeki temel varsayım iç pazar beyaz eşya hacimlerinin sabit, ihracat hacimlerinin ise 2% artması olduğu düşünüldüğünde büyümenin ana motorunun zayıf TL'ye bağlı olarak fiyat artışları varsayımı olduğundan bu aşamada biraz agresif buluyoruz. Zayıf sonuçların hisse üzerinde bir miktar baskı oluşturabileceğini düşünsek te şirketin FD/FAVÖK çarpanının 3-yıllık tarihsel ortalamasına göre 14% civarı iskontolu işlem gördüğü düşünüldüğünde bunun önemli ölçüde fiyatlanmış olabileceğini düşünüyoruz. Yılın ilk yarısında finansallarda önemli bir toparlanma görmediğimiz ve 21.68TL olan hedef fiyatımıza 3% temettü verimi ile birlikte toplam 12% getiri potansiyeli bulunduğundan hisse için tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye 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.
