

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 118.500 desteğinin korunması önemli olacak. Dün akşamki Fomc açıklamaları sınırlı şahince yorumlandı. Açıklamalarda özellikle “kademeli faiz artışı” vurgusunun yerine “daha fazla kademeli faiz artışı” ibaresinin yer alması dikkat çekti. Yurtiçi piyasalarda ise 121.531 rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 119.500 desteğini test ediyor. BIST-100 endeksinde 119.500 üzerinde tutunma çabası etkili. Endekste yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 121,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bugün mako tarafta yurtiçinde Pmı endeksi, İto enflasyon, revize Pmı imalat endeksleri ve Abd’de İsm imalat endeksi takip ediliyor.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - PMI imalat (önceki: 54.9)
- 12:00 - ABD - Euro Bölgesi PMI İmalat - revize (beklenti: 59.6 önceki: 59.6)
- 17:45 - ABD - PMI İmalat - revize (önceki: 55.5)
- 18:00 - ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 59.0 önceki: 59.7)
- TOASO 4Ç17 finansal sonuçları**
(Net Kar YKYt: 324mnTL; Konsensus: 365mnTL)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Garanti 4Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti**
- Akbank 4Ç sonuçları beklentilerin sınırlı üstünde gerçekleşti**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,19%
BIST-30	0,47%
Dolar/TL	-0,62%
Euro/TL	0,16%
Euro/Dolar	0,72%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

THYAO:IS	Türk Hava Yollari	5,0%
KIPA:IS	Kipa Ticaret	4,5%
PGSUS:IS	Pegasus Hava Tasimaciligi	4,1%
TATGD:IS	Tat Gida	3,9%
DOAS:IS	Dogus Otomotiv	3,6%

BIST-100 En Çok Azalan

TMSN:IS	Tumosan Motor Ve Traki	-6,7%
CCOLA:IS	Coca Cola Icecek	-4,9%
OTKAR:IS	Otokar	-4,9%
ARCLK:IS	Arcelik	-4,1%
GSDHO:IS	Gsd Holding	-3,3%

PİYASA YORUMU

Dün akşamki Fomc açıklamaları sınırlı şahince yorumlandı. Açıklamalarda özellikle “kademeli faiz artışı” vurgusunun yerine “daha fazla kademeli faiz artışı” ibaresinin yer alması dikkat çekti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde yükselişler, baskı altında kalan dolar endeksinin toparlandığını takip ettik. Güne satış baskısı ile başlayan S&P 500 endeksi ise gün sonunda toparlanarak yatay kapanış yaptı. Vix son beş ayın zirvesinden %8 geri çekildi. (hafta başında %30 civarı yükselmmişti). Emtialar ve gelişmekte olan ülke hisse senetleri kar satışları ardından toparlandı. (Msci Em endeksi %+0.5)

Yurtiçi piyasalarda ise 121.531 rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 119.500 desteğini test ediyor. (Bloomberg konsensusuna göre Kasım ayı diplerinde %40 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %36 civarında) Zayıf doların da etkisiyle Usd/TL’de 3.75/3.80 band hareketi etkili olurken, 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 27 baz puanı geri çekildi.

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

Bu sabah:

- Kar satışları ardından Asya piyasaları toparlanıyor (Hong Kong ve Çin hariç)
- Çin - Caixin PMI İmalat 51.5 (beklenti:51.5 önceki: 51.5)
- S&P 500 vadeli artıda
- Toparlanma çabası etkili olan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif ekside
- USD/TL 3.75 civarında işlem görüyor (dün 3.74/3.78 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol artıda
- Altın artıda

BIST-100 endeksinde 119.500 üzerinde tutunma çabası etkili. Endekste yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 121,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye üzerinde 122,531 ve 122.500 seviyeleri hedeflenebilir. 119.500 desteği altında 118.500 hedeflenebilir. Endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 118,500 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Stop loss 118.500.

Bugün mako tarafta yurtiçinde Pmı endeksi, İto enflasyon, revize Pmı imalat endeksleri ve Abd’de İsm imalat endeksi takip ediliyor. Haftanın geri kalanında ise yarın açıklanacak Ocak ayı istihdam verisi önemli olabilir. İstihdam verisi Abd dolarındaki toparlanma çabasına yönelik test niteliğinde olabilir. Küresel enflasyonun ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. İstihdam verisinde ücretlere yönelik eğilim önemli olacak. 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’nın oluşturacağı merkez koalisyon 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**Garanti 4Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti**

Garanti 4Ç17'de 1,699mnTL net kar açıklayarak beklentilerin %8 üstünde performans gösterdi (Kons: 1,576mnTL; YKY: 1,507mn TL). Bunun en temel nedeni beklentilere göre daha olumlu gelişen faaliyet giderleri, komisyonlar ve serbest karşılıklar oldu.

Kredi büyümesi sektöre paralel gelişti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 98 baz puan artış gösterdi. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden gelen yüksek katkı oldu. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %1 büyüme (yıllık %20 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %9 artış (yıllık %3 düşüş) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 11 baz puan düşerek %2.5 seviyesinde gerçekleşti. Hedef fiyatımızı 14.32TL olarak revize ediyoruz ve %17 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi koruyoruz. Garanti güncel tahminlerimize göre 1.1x 2018T F/DD ve 6.9x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Akbank 4Ç sonuçları beklentilerin sınırlı üstünde gerçekleşti

Akbank 4Ç17'de 1,523mnTL net kar açıklayarak beklentilerin sınırlı üstünde performans gösterdi (Kons: 1,467mnTL; YKY: 1,493mn TL). Bunun en temel nedeni tahsilat gelirlerindeki beklentilerden daha iyi performans oldu. Operasyonel sonuçlar beklentiler ile uyumlu gerçekleşti.

Kredi büyümesi sektörün üzerinde gelişti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 65 baz puan artış gösterdi. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden gelen yüksek katkı oldu. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %5 büyüme (yıllık %19 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %14 (yıllık %13 artış) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 5 baz puan artarak %2.3 seviyesinde seviyesinde gerçekleşti. Hedef fiyatımızı 11.82TL olarak revize ediyoruz ve %8 getiri potansiyeli ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Akbank güncel tahminlerimize göre 1.0x 2018T F/DD ve 6.4x 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.
