

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yükseliş için 117.500 desteğinin korunması gerekiyor. Küresel tahvil faizlerindeki yükselişler ön planda. Cuma günü ücretlerde yükselişe işaret eden Abd arım dış istihdam verisi soru işareti yarattı, riskten kaçış eğilimi etkiliydi. Yurtiçi piyasalarda ise 121.531 rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen ve zayıflama sinyalleri üreten BIST-100 endeksi 118.500 desteği altında kapanış yaparken, (Msci Türkiye etfi Cuma günü %2.4 ekside kapanış yaptı.) gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısına paralel yönde TL'nin de baskı altında kaldığını takip ettik. BIST-100 endeksinde 117.500 desteği önemli olacak.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - TÜFE
(beklenti: %1.23 önceki: %0.69)
- 10:00 - TR - TÜFE yıllık
(beklenti: %10.59 önceki: %11.92)
- 10:00 - TR - Çekirdek TÜFE yıllık
(beklenti: %12.23 önceki: %12.30)
- 17:45 - ABD - PMI Hizmet – revize
(beklenti: 53.3 önceki: 53.3)
- 18:00 - ABD - ISM Hizmet Endeksi
(beklenti: 56.7 önceki: 56.0)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- İş Bankası 4Ç18 sonuçları
- Erdemir 4Ç18 sonuçları
- Otokar 4Ç18 sonuçları
- İş Bankası 4Ç18 sonuçları
- Migros Kipa'yı borsa kotundan çıkarma kararından vazgeçti.

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,78%
BIST-30	-0,82%
Dolar/TL	-0,62%
Euro/TL	0,16%
Euro/Dolar	0,72%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

TMSN:IS	Tumosan Motor Ve Traktor	6,3%
KIPA:IS	Kipa Ticaret	4,7%
DOAS:IS	Dogus Otomotiv	4,0%
GLYHO:IS	Global Yatirim Holding	3,0%
TKFEN:IS	Tekfen Holding	2,0%

BIST-100 En Çok Azalan

TKNSA:IS	Teknosa	-3,2%
KOZAL:IS	Koza Altin Isletmeleri	-3,1%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	-2,8%
SNGYO:IS	Sinpas G.M.Y.O.	-2,5%
ZOREN:IS	Zorlu Enerji	-2,5%

PİYASA YORUMU

Küresel tahvil faizlerindeki yükselişler ön planda. Cuma günü ücretlerde yükselişe işaret eden ABD arım dış istihdam verisi soru işareti yarattı, riskten kaçış eğilimi etkiliydi. Tahvil faizlerinde sert yükselişler takip ettik. Dolar endeksi toparlanırken, hisse senetleri ve emtialarda satış baskısı etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi son dört yılın en yüksek seviyesine ulaştı. 30 yıllık tahvil faizi ise Mart ayından bu yana ilk kez %3'ün üzerini gördü. Vix son onbeş ayın zirvesini test ederken, küresel risk barometresi olarak da takip edilen S&P 500 endeksi Cuma günü %1.4 sert düşüşle günü tamamladı. Gelişmekte olan ülke döviz kurları ve hisse senetleri baskı altında kaldı. MSCI Dünya Cuma günü %1.8, Msci Em 1.4 eksiye kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise 121.531 rekor seviyeden kar satışları ile geri çekilen ve zayıflama sinyalleri üreten BIST-100 endeksi 118.500 desteği altında kapanış yaparken, (Msci Türkiye etfi Cuma günü %2.4 eksiye kapanış yaptı.) gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısına paralel yönde TL'nin de baskı altında kaldığını takip ettik. Güne 3.73 civarı başlayan Usd/TL yukarı baskı ile 3.77 civarında günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise 7 baz puan yükseldi.

Yurtiçi piyasalarda jeopolitik gelişmeler, ABD - AB ilişkileri, yükselen küresel faizler ve petrol fiyatları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün açıklanacak Ocak Tüfe verisi ön planda olacak. (beklenti: Reuters: %1.28, Bloomberg : %+1.23)

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili (Japonya %2 civarı eksiye, Çin artıda)
- S&P 500 vadeli eksiye
- Toparlanan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.76 civarında işlem görüyor (geçen hafta 3.72/3.80 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Emtialar eksiye
- Brent petrol eksiye
- Altın eksiye

BIST-100 endeksinde 117.500 desteği önemli olacak. Geçtiğimiz hafta 121,531 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından zayıflama sinyalinin oluşturan piyasada, hafta içerisinde 117,500 desteğinin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için 117,500 desteğinin korunması gerekiyor. 117,500 desteği altındaki hareketlerin ise piyasada 115,000 ve 110,500 desteklerine yönelik yeni bir aşağı hareketi başlatabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Stop loss 117.500.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde Ocak Tüfe verisi (5 Ocak), ABD'de ISM Hizmet endeksi (5 Ocak), euro bölgesinde sanayi üretimi verileri, İngiltere merkez bankası toplantısı (Mayıs ayı faiz artış beklentileri arttı) ve enflasyon raporu, Çin'de dış ticaret ve Tüfe verisi ve birçok gelişmekte olan ülke merkez bankaları kararları takip ediliyor. Ayrıca New York Fed Başkanı Dudley ve San Francisco Fed Başkanı Williams'ın Çarşamba günkü açıklamaları önemli olabilir. (her ikisinin de oy hakkı var) Son Fomc toplantısında sınırlı da olsa bir kademe daha şahinleşen ifadeler görmüştük. Açıklamalarda özellikle "kademeli faiz artışı" vurgusunun yerine "daha fazla kademeli faiz artışı" ibaresinin yer alması dikkat çekmişti.

Bugün açıklanacak Ocak Tüfe verisinde Reuters'ın 14 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre aylık %1.28 artış bekleniyor. (Aralık: %0.69 idi) (Bloomberg aylık: %+1.23, yıllık bazda %10.57) Tüfe TL'deki değer kaybı ve güçlü büyüme trendinin etkisiyle gıda ve ulaştırma kalemlerindeki artışlar öncülüğünde 2017 yılında %11.92'ye yükselmişti. (2016: %8.53) Aralık ayında 14 yılın zirvesinden gerileyen yıllık manşet enflasyonda (Kasım: %12.98) temelde baz etkisi kaynaklı olarak görülen bu düşüşün 2018'in ilk çeyreği boyunca devam etmesi bekleniyor. Son açıklanan İto enflasyon rakamlarında da gördüğümüz üzere Tüfe verisinin Ocak ayında olumlu sürpriz yapmasını bekliyoruz.

Kısa vadede 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşıtı akımın yükselmesi (5-Star) temel risklerden biri olsa da piyasadaki konsensus PD-FI'nı 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

İş Bankası 4Ç17 sonuçları

İşbankası 4Ç sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti. İşbankası 4Ç17'de 1,205mnTL net kar açıklayarak beklentilere paralel performans gösterdi (Kons: 1,217mnTL; YKY: 1,185mn TL). Banka 4.çeyrekte 110milyon TL serbest karşılık ayırdı. Eğer bu karşılığı ayırmasaydı, bankanın net karı beklentilerin %8 üzerinde olacaktı. İşbankası'nın net faiz marjı ve aktif gelişimi beklentilerimizden daha olumlu gelişti. Kredi büyümesi sektöre paralel gelişti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 25 baz puan artış gösterdi. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %14 artış (yıllık %18 artış), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %10 artış (yıllık %10 artış) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 22 baz puan düşerek %2.2 seviyesinde gerçekleşti. Takipteki kredi portföy satışı ve güçlü tahsilatlar bu gelişimi olumlu etkiledi. Hedef fiyatımızı 9.27TL olarak revize ediyoruz ve %18 getiri potansiyeli ile AL tavsiyemizi koruyoruz. İşbankası güncel tahminlerimize göre 0.7x 2018T F/DD ve 5.9x 2018T F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Erdemir 4Ç17 sonuçları

Erdemir 4. Çeyrek UFRS sonuçları: Kuvvetli sonuçlar, VAFOK ve net kar seviyesinde piyasa beklentisinin 8% üzerinde. Erdemir 4. Çeyrek UFRS bazlı sonuçlarında TL5.41 milyar ciro açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 47% artış, bir önceki çeyreğe göre 24% artış, YKY beklentisinin 7% üzerinde, piyasa (Research Turkey anketinin) beklentisinin 4% üzerinde). Erdemir 4. Çeyrekte TL1.70 milyar VAFOK kaydetti (gecen senenin aynı dönemine göre 67% artış, bir önceki çeyreğe göre 46% artış, YKY beklentisinin 6% üzerinde, piyasa (Research Turkey anketinin) beklentisinin 8% üzerinde). Erdemir 4. Çeyrek sonuçlarında TL1.19 milyar net kar kaydetti (gecen senenin aynı dönemine göre 121% artış, bir önceki çeyreğe göre 50% artış, YKY beklentisinin 4% üzerinde, piyasa (Research Turkey anketinin) beklentisinin 8% üzerinde). Yüksek ürün fiyatları; göreceli olarak düşük seyreden hammadde maliyetleri ve zayıf TL şirketin 4. Çeyrek operasyonlarını desteklemiştir. Sonuçları Erdemir için olumlu algılıyor ve hafif pozitif bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Erdemir için hisse başı TL1.00 olan temettü (10% temettü verimi) beklentimizi koruyoruz.

Otokar 4Ç17 sonuçları

Otokar 4Ç17'de 49mnTL net açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Konsensus: 25mnTL). Satışlar beklentilere paralel gelse de, brüt kar marjındaki güçlü performans (tarihsel olarak en yüksek seviye) sayesinde Otokar beklentileri aştı. Ürün miksindeki olumsuz gelişme (düşük savunma teslimatları) ve artan hammadde fiyatlarına rağmen gözlenen bu iyileşmenin ne kadar sürdürülebilir olduğu ile ilgili şirketle görüşükten sonra daha sağlıklı bir sonuç çıkarabileceğimizi düşünüyoruz. İlk etapta güçlü sonuçların hisseye olumlu yansımaları beklerken, hisse için en önemli etkenin bu ay içerisinde sonuçlanması beklenen Altay tankı ihalesi olmasını bekliyoruz.

Migros Kipa'yı borsa kotundan çıkarma kararından vazgeçti.

Migros <MGROS TI> Kipa'yı borsa kotundan çıkarma kararından vazgeçti. Cuma günü şirket hisselerinin borsa kotundan çıkarılması kararının görüşülmesi amacıyla toplanan Kipa Olağanüstü Genel Kurulunda, borsa kotundan çıkılmaması yolunda karar alındı. Şirketin %96,25 oranında ortağı konumundaki Migros, sürpriz bir şekilde, 26 Aralık 2017 tarihinde kendi aldığı kararın aksi yönünde oy kullandı. Migros GM'si ve Kipa YK Üyesi ÖZgür Tort, yaptığı açıklamada nihai amaçları olan kolaylaştırılmış usulde iki şirketin birleşmesi için mecburi olmayan bir adım olan borsa kotundan çıkma yönündeki kararlarını tekrar gözden geçirdiklerini ve küçük yatırımcılar nezdindeki yersiz endişeleri gördüklerini ve Migros olarak kararlarından vazgeçtiklerini belirtti. Bundan sonraki aşamada iki şirketin Migros çatısı altında kolaylaştırılmış usulde birleşmeye konu olmasını, her ne kadar bu usulde bağımsız denetim raporu, birleşme raporu ve uzman kuruluş görüşü aranmasa da, nihai aşamada SPK onayına tabi olduğunu hatırlatıyoruz.

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.
