

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 115.000 seviyesi ilk önemli destek noktası olacak. Riskten kaçış. Piyasalarda geçen hafta bahsettiğimiz düzeltme gerçekleşiyor. Cuma günü ücretlerde yükselişe işaret eden Abd arım dış istihdam verisi ile birlikte enflasyon endişeleri ön plana geçti. Dün Abd hisse senetlerinde uzun süreden bu yana görülen en sert satışlar etkiliydi. Yurtiçi piyasalarda ise TL varlıkların da baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Dün güne 3.76 civarı başlayan Usd/tl gelişmekte olan ülke kurlarına paralel yönde yukarı baskı ile 3.79 civarında günü tamamladı. BIST-100 endeksinde seans içi geri çekilmelerde 115,000 seviyesi ilk önemli destek noktası olacak.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 12:00 - Ecb'den Weidmann konuşaca
- 14:30 - TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 84.70)
- 16:50 - Fed'den Bullard ekonomi ve para politikası hakkında konuşacak
- 18:00 - ABD - JOLTS İstihdam (önceki: 5879)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aselsan SSM ile keşif sistemleri ihtiyacına yönelik ek sözleşme imzaladı.**
- Rafineri marjları ve Urun trendleri (Ocak 2018)

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-1,07%
BIST-30	-1,08%
Dolar/TL	-0,62%
Euro/TL	0,16%
Euro/Dolar	0,72%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

KIPA:IS	Kipa Ticaret	8,9%
NTHOL:IS	Net Holding	4,4%
THYAO:IS	Türk Hava Yolları	4,1%
TKFEN:IS	Tekfen Holding	3,9%
GSDHO:IS	Gsd Holding	1,2%

BIST-100 En Çok Azalan

ISCTR:IS	İs Bankası (C)	-4,8%
ANACM:IS	Anadolu Cam	-4,3%
KRDMD:IS	Kardemir (D)	-4,1%
MAVI:IS	Mavi Giyim	-4,0%
AKENR:IS	Ak Enerji	-3,9%

PİYASA YORUMU

Riskten kaçış. Piyasalarda geçen hafta bahsettiğimiz düzeltme gerçekleşiyor. Cuma günü ücretlerde yükselişe işaret eden Abd arım dış istihdam verisi ile birlikte enflasyon endişeleri ön plana geçti. Dün Abd hisse senetlerinde uzun süreden bu yana görülen en sert satışlar etkiliydi. Küresel risk barometresi olarak da takip edilen S&P 500 endeksi %4.1 sert düşüşle 50 günlük ortalamasını kırdı. (yükselen trend desteği 2600 seviyesi bir sonraki önemli seviye olabilir) Vix endeksi %115 yükselişle 2015'den bu yanaki en yüksek seviyeye ulaştı. Güvenli liman algılaması ile tahvil faizlerinin geri çekildiğini japon yeni ve altının yükseldiğini takip ettik. Dip oluşumu sinyalleri üreten dolar endeksi toparlanırken, brent petrolde %2 civarı satış baskısı etkili oldu. Diğer taraftan dün ECB başkanı Draghi'nin güçlü euronun olumsuz etkilerine dair ifadeleri dikkat çekti.

Yurtiçi piyasalarda ise TL varlıkların da baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Dün güne 3.76 civarı başlayan Usd/tl gelişmekte olan ülke kurlarına paralel yönde yukarı baskı ile 3.79 civarında günü tamamladı. 121.531 rekor seviyeden geri çekilen BIST-100 endeksi 117.500 desteği altında kapanış yaparak kısa vadeli düzeltme sinyalleri üretti. (Msci Türkiye etf'i dün %2.8 ekside kapanış yaptı.) 10 yıllık tahvil faizi ise son iki günde 8 baz puan, Türkiye 5 yıllık cds spreadi 5 baz puan yükseldi.

Bu sabah:

- Riskten kaçış eğilimi devam ediyor
- Asya piyasalarında sert satışlar etkili (Japonya %5 civarı ekside)
- S&P 500 vadeli ekside
- Dip oluşumu sinyalleri üreten dolar endeksi artıda
- Güvenli liman algılaması ile Japon Yeni, Altın ve bonolar artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.78 civarında işlem görüyor (dün 3.76/3.79 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol ekside

BIST-100 endeksinde seans içi geri çekilmelerde 115,000 seviyesi ilk önemli destek noktası olacak. Bu seviye altında 112.500 ve 110.500 seviyeleri test edilebilir. Gün içi yukarı ataklarda ise 118,500 seviyesini direnç noktası olarak alıyoruz. Endeksin yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 118,500 direncinin aşılması gerekiyor.

Bugün yurtiçinde reel efektif döviz kuru, Ecb'den Weidmann (dün ECB başkanı Draghi'nin güçlü euronun olumsuz etkilerine dair ifadeleri dikkat çekti), Fed'den Bullard'ın (ekonomi ve para politikası hakkında konuşacak) açıklamaları ve Abd Jolts istihdam verisi takip ediliyor.

Haftanın geri kalanında ise 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 günü açıklamaları tahvil faizlerindeki sert yükselişler sonrası daha da önemli hale gelmiş olabilir. (her ikisinin de oy hakkı var) Hatırlanacağı üzere 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.

Kısa vadede 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşıtı akımın yükselmesi (5-Star) temel risklerden biri olsa da piyasadaki konsensus PD-FI'n 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**Aselsan SSM ile keşif sistemleri ihtiyacına yönelik ek sözleşme imzaladı.**

Aselsan bugün KAP'a gerçekleştirdiği açıklamada, Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile toplam bedeli 37.1 milyon USD tutarında keşif sistemleri ihtiyacına yönelik ek bir sözleşme imzaladığını açıkladı. Açıklamada teslimatların 2019-2020 yılları arasında gerçekleştirileceğine de yer verildi.

Görüşümüz: Hatırlanacağı üzere Aselsan'ın Eylül sonu itibarıyla 6.4 milyar USD'lik bir backlog (bakiye sipariş) tutarı bulunmaktadır. Bu kapsamda alınan ek siparişin büyük montanlı olmamasına bağlı olarak hisse fiyatı üzerinde önemli bir etki oluşturmamasını beklemiyoruz

Rafineri marjları ve Urun trendleri (Ocak 2018)

Rafineri marjları ve Urun trendleri (Ocak 2018) / Ocak ayı ortasından beri gözlemlenen relatif iyilesmeye rağmen, aylık ortalama Akdeniz referans marjı geçen senenin aynı dönemine göre zayıf seyretti. Akdeniz referans rafineri marjı 2018'e zayıf bir başlangıç yaptı ve Ocak ayında varil başına USD2.5 seviyesine geriledi (geçen yılın aynı ayı: USD4.9/varil, 2017 ortalama USD4.7/varil). Zayıf marjların arkasında yatan ana etmenin, arz kaynaklı güçlü ham petrol fiyatları olduğu düşünüyoruz; ki ham petrol (Brent), Ocak ayında ortalama olarak, yıllık bazda 27%, aylık bazda 8% artış gösterdi. Dizel ve jet yakıt marjları, göreceli olarak daha iyi talep ortamına sahip olmasından dolayı, yıllık bazda güçlü bir performans göstermekle beraber nafta ve fuel oil marjlarında zayıflık gözlemlenmektedir.

Kısa vadeli zorluklara rağmen (özellikle 4Ç17 ve 1Ç18 sonuçları); 1) nispeten çekici değerlemesi 2) güçlü nakit yaratımı ve 3) yüksek temettü getiri profili nedenleri ile, Tüpraş <TUPRS TI, AL> için uzun dönemli pozitif duruşumuzu korumaya devam ediyoruz

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.
