

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Piyasalarda geçen hafta bahsettiğimiz düzeltme gerçekleşti. Volatilitelerdeki yükselişler öncülüğünde sert satış baskısı altında kalan Abd endekslerinde dün toparlanma çabasının etkili olduğunu takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düzeltme sinyalleri üreten BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde tutunma çabası etkiliydi. BIST-100 endeksinde 114,000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Bu seviye üzerinde 116.857 ve 117.500 seviyeleri test edilebilir. Kısa vadede 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşısı 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.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - Almanya - Sanayi Üretimi (beklenti: %7.0 önceki:%5.6)
- 14:00 - Fed'den Kaplan konuşacak
- 16:30 - New York Fed' Başkanı Dudley konuşacak
- 18:15 - Fed'den Evans ekonomi ve para politikası hakkında konuşacak
- 00:00 - Fed'den Williams konuşacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Çemtaş son çeyrekte net karını yıllık %167 arttırarak 16.5 milyon TL'ye çıkardı.
- Migros yeni mağaza açılışları
- Yapı Kredi Bankası 4Ç sonuçları

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-1,19%
BIST-30	-1,05%
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	19,9%
ZOREN:IS	Zorlu Enerji	2,5%
ODAS:IS	Odas Elektrik	1,9%
TUPRS:IS	Tupras	1,7%
TKNSA:IS	Teknosa	0,7%

BIST-100 En Çok Azalan

NTHOL:IS	Net Holding	-5,0%
BIZIM:IS	Bizim Toptan Satis Mage	-4,6%
ALGYO:IS	Alarko G.M.Y.O.	-3,9%
TRCAS:IS	Turcas Petrol	-3,8%
CCOLA:IS	Coca Cola Icecek	-3,8%

PİYASA YORUMU

Piyasalarda geçen hafta bahsettiğimiz düzeltme gerçekleşti. Volatilitelerdeki yükselişler öncülüğünde sert satış baskısı altında kalan Abd endekslerinde dün toparlanma çabasının etkili olduğunu takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da takip edilen S&P 500 endeksi 2600 trend desteği üzerinde tutunarak günü %1.7 civarı artıda kapattı. Güniçinde 50 seviyesine yükselen Vix endeksi gerileyerek günü 30 seviyesinin altında tamamladı. Güvenli liman algılaması ile geri çekilen tahvil faizlerinin toparlandığını takip ettik. Abd 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükseldi, Altın baskı altında kaldı.

Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düzeltme sinyalleri üreten BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde tutunma çabası etkiliydi. (26 Ocak zirvesinden bu yana Msci Türkiye %5, Msci Emea %8, Msci Em endeksi %7.6 civarı geri çekildi) Usd/tl'de 3.80 direncini aşma denemeleri etkili olmaya devam ederken (25 delta risk reversals yılbaşından bu yana en yüksek seviyede), 10 yıllık tahvil faizi son üç günde günde 24 baz puan yükselmiş durumda.

Bu sabah:

- Asya piyasaları genelinde toparlanma çabası etkili
- Çin ekside. Bankaların bazı şehirlerde mortgage faizlerini yükselttiğine dair haberler var.
- S&P 500 vadeli ekside (%1 civarı)
- Abd 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan ekside
- Dip oluşumu sinyalleri üreten dolar endeksi yatay
- Japon Yeni ve Altın artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.77 civarında işlem görüyor (dün 3.76/3.80 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda
- Brent artıda

BIST-100 endeksinde 114,000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Bu seviye üzerinde 116.857 ve 117.500 seviyeleri test edilebilir. Endeksin yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 117,500 direncinin aşılması gerekiyor.

Bugün Almanya sanayi üretimi, New York Fed Başkanı Dudley ve San Francisco Fed Başkanı Williams'ın açıklamaları takip ediliyor. (her ikisinin de oy hakkı var) Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde sanayi üretimi, İngiltere merkez bankası toplantısı (Mayıs ayı faiz artış beklentileri arttı) ve enflasyon raporu, Çin'de dış ticaret ve Tüfe verisi takip ediliyor. Diğer taraftan Kongrede hükümetin kapanmasını önlemek için geçici harcama tasarısının 8 Şubat gecesinde kadar geçmesi gerektiğini hatırlatalım. Ayrıca yeni Fed Başkanı Powell'in 28 Şubat'ta Temsilciler Meclisinde ilk para politikası konulu konuşmasını yapacağını not edelim.

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

Çemtaş son çeyrekte net karını yıllık %167 arttırarak 16.5 milyon TL'ye çıkardı.

Şirketin güçlü gelir büyüme trendi dördüncü çeyrekte de ivme kazanmaya devam ederek %69'a çıkarken, şirketin gelirleri son çeyrekte 142.2 milyon TL'ye ulaştı. Gelir büyümesinde ihracat ana faktör olurken, Çemtaş'ın ihracatı dördüncü çeyrekte yıllık %101 artışla 65.7 milyon TL'ye ulaştı. Yurtiçi satış gelirleri de güçlü ihracat büyümesine eşlik ederken, yıllık %44 büyüme ile 76.7 milyon TL'ye ulaştı. Marj tarafına baktığımızda ise Çemtaş'ın FAVÖK marjı geçtiğimiz yılın son çeyreğine göre 1 puan, üçüncü çeyreğe göre ise 0.7 puanlık bir iyileşme ile %14.4'e çıkarken, özellikle sınırlı da olsa gerileme kaydeden elektrot fiyatları burada ana rol oynadı. Agresif büyüme rakamları ve marjlardaki iyileşme FAVÖK'de yıllık %81'lik bir artışla sonuçlanırken, Çemtaş son çeyrekte 20.5 milyon TL'lik bir FAVÖK rakamına ulaştı. Şirket finansal tarafta ise son çeyrekte net 4.2 milyon TL'lik bir finansal gider kaydederken, burada şirketin elektrot fiyatları ve bazı diğer hammaddeler ile ilgili 2018 yılına dair fiyat yükseliş beklentisi ile stok yapması ve bunun sonucu olarak artan işletme sermayesi ihtiyacı ana neden oldu.

Görüşümüz: Şirkete ilişkin Haziran ayında yayınladığımız notta yer verdiğimiz 2017 yılı için %25-35 gelir büyümesi ve 16-18'lik FAVÖK marjı beklentilerimize karşın Çemtaş, 2017 yılını %54'lük bir gelir büyümesi ve %16.3'lük bir FAVÖK marjı ile tamamlayarak beklentilerimizden daha iyi bir performans sergiledi. Şirketin aynı zamanda yeni yatırımı olan ısıtma işlem fırını da 26 Aralık 2017 tarihi itibarı ile üretime başlarken, şirket bu yatırım sonrası 20bin tonluk bir kapasite ile katma değeri daha yüksek ürünler üretebilecek konuma gelecektir. Bu yatırımın 2018 yılı ile beraber operasyonel marjlarda yaklaşık 2 puanlık bir katkı sağlamasını beklerken, son çeyrek sonuçlarının hisse fiyatı için olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz.

Migros yeni mağaza açılışları

Migros <MGROS TI> Yeni mağaza açılışları. Migros, Ocak ayı içerisinde üç adet MJet mağazası açtı ve mevcut dört adet mağazasını kapadı. Böylelikle, şirketin, Kipa'nın 162 mağazası dahil olmak üzere, 2017 yıl sonunda 1,858 olan toplam mağaza sayısı 1,857'ye geriledi. Sadece Ocak ayı verisine bakarak yıl tamamı için çıkarımlarda bulunmayı doğru bulmuyoruz çünkü yılın ilk ayları yılın tamamındaki yeni mağaza açılış performansı açısından bir gösterge niteliği taşıyor. Öte yandan, biz 2018'in tamamında şirketin toplam satış alanı metrekaresini %3 gibi, önceki yıllarda gözlemlediğimiz %5-%6'lık seviyelerin yarısı düzeyinde arttırmasını bekliyoruz. Söz konusu görece yavaşlama beklentimizin arkasında şirket yönetiminin önceliğinin Kipa mağazalarının yenilenmesi ve entegrasyonu olacağı öngörümüz yatmaktadır. Son olarak, haberin hisse performansı üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

Migros Yeni Mağaza Açılışları (Sadece Türkiye)						
	Aylık			Son 12 ay		
	Oca '18	Oca '17		Oca '18	Oca '17	
Brüt Açılışlar	3	6	-3	184	221	-37
Migros	3	5	-2	175	215	-40
-M Jet Migros	3	3	0	79	120	-41
-M Migros	0	1	-1	64	57	7
-MM Migros	0	1	-1	24	32	-8
Macrocenter	0	1	-1	5	4	1
5M	0	0	0	2	0	2
Wholesale	0	0	0	2	2	0
Kapamalar	4	11	-7	50	32	18
Net İlave	-1	-5	4	134	189	-55
Toplam Mağaza Sayısı	1,857	1,561	296			
-Migros	1,695	1,561	134			
-Kipa	162	0	162			

Kaynak: Migros, Yapı Kredi Yatırım

Yapı Kredi Bankası 4Ç sonuçları

Yapı Kredi Bankası 4Ç17'de 880mnTL net kar açıklayarak beklentilerin sınırlı üzerinde performans gösterdi (Kons: 855mnTL). 4Ç17 özsermaye kârlılığı ise %12.3 seviyesinde gerçekleşti (2017: %13.2).

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.
