

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir Sert satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde tepki yükselişleri etkili. Dün Asya Abd ve Abd endekslerinde yükselişler takip ettik. Vıx endeksi geri çekilmeye devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda ise BIST-100 endeksinde 112.500 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili. BIST-100 endeksi dün %1 civarı artıda kapattı. BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Bu seviye üzerinde 116.500, 117.500 ve 118.500 seviyeleri test edilebilir. 114.000 desteği altında ise 112.500 desteğine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Küresel enflasyonun bu yılın ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Abd ekonomisi neredeyse tam istihdama ulaşmış durumda ve bazı makro veriler zayıf enflasyon senaryosunda sona gelindiğine dair sinyaller veriyor.

CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 12:30 - İngiltere – TÜFE
(beklenti: %-0.6 önceki: %0.4)
- 14:30 - Hazine 2 ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenliyor.
- 16:00 - Fed'den Mester ekonomi ve para politikası hakkında konuşacak
- VAKBN 4Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY834mn; Cons: TRY861mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TTRAK 4Ç17 sonuçları**
- FROTO 4Ç17 sonuçları**
- S&P'nin bankalar ile ilgili açıklamaları**

BIST-100 En Çok Artan

		Getiri
BANVT:IS	Banvit	11,4%
SASA:IS	Sasa	9,3%
BERA:IS	Bera Holding	7,0%
GSRAY:IS	Galatasaray	6,5%
KARSN:IS	Karsan Otomotiv	5,0%

BIST-100 En Çok Azalan

KIPA:IS	Kipa Ticaret	-4,5%
KOZAL:IS	Koza Altın İşletmeleri	-2,8%
DOAS:IS	Dogus Otomotiv	-2,2%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	-2,1%
IHLAS:IS	Ihlas Holding	-2,0%

PİYASA YORUMU

Sert satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde tepki yükselişleri etkili. Dün Asya Abd ve Abd endekslerinde yükselişler takip ettik. Vix endeksi geri çekilmeye devam ediyor. Küresel risk barometresi olarak da takip edilen S&P 500 endeksi 200 günlük ortalamasının üzerinde dengeleniyor. Cuma günü 200 günlük ortalama üzerinde tepki denemeleri etkili olan S&P endeksinde yükseliş hareketi devam etti. Dün S&P endeksi %1.4 artıda günü tamamladı. Bütün endeksler artıda kapattı. Dow Jones %+1.7, Nasdaq %+1.6, Russell 2000 %0.9. Yarın açıklanacak Abd Tüfe verisi öncesinde tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı devam ederken, tepki yükselişleri ardından dolar endeksinde yatay hareketler etkiliydi. Emtialar toparlandı.

Yurtiçi piyasalarda ise BIST-100 endeksinde 112.500 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili. BIST-100 endeksi dün %1 civarı artıda kapattı. (Msci Türkiye %2, Msci Emea %1.7 yükseldi.) Yukarı atakların etkili olduğu Usd/TL'de 3.83 direnci baskı yaratırken (25 delta risk reversals Kasım ayından bu yana en yüksek seviyede), %11.50 üzerinde yukarı baskı altında kalan 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan yükselmiş durumda. Msci Türkiye etfi dün akşam %2.2 artıda kapanış yaptı.

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde tepki yükselişleri devam ediyor (Japonya hariç)
- Güne yukarı hareketle başlayan Japonya %0.7 civarı ekside. Çin artıda
- S&P 500 vadeli %0.37 ekside
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- USD/TL 3.79 civarında işlem görüyor (dün 3.79/3.82 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent artıda
- Altın artıda

BIST-100 endeksinde 114.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Bu seviye üzerinde 116.500, 117.500 ve 118.500 seviyeleri test edilebilir. 114.000 desteği altında ise 112.500 desteğine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Stop loss 114.000.

Bugün yurtdışında 14 Şubat'taki yüklü itfa öncesinde Hazine ihaleleri, İngiltere enflasyon verisi ve Fed'den Mester'in açıklamaları takip edilecek.

Bu hafta makro tarafta Abd'de Tüfe ve perakende satışlar verisi, Almanya revize Hıçp, euro bölgesinde revize 4Ç büyüme, yurtdışında cari açık verisi takip ediliyor.

Küresel enflasyonun bu yılın ana yatırım teması haline gelebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Abd ekonomisi neredeyse tam istihdama ulaşmış durumda ve bazı makro veriler zayıf enflasyon senaryosunda sona gelindiğine dair sinyaller veriyor. Örneğin New York Fed'in yayınladığı temel enflasyon göstergesi UIG, Aralık ayında % 2.98'e ulaştı. (Kasım %2.96). Çekirdek Pce'de sınırlı da olsa toparlanma sinyalleri var. Bu doğrultuda bu hafta Abd'de Çarşamba günü açıklanacak Ocak ayı Tüfe ve perakende satışlar verilerinin önemli olabileceğini düşünüyoruz. Enflasyonda toparlanma beklentilerini teyit edecek nitelikte güçlü rakamlar dolar endeksindeki tepki yükselişleri ve son dört yılın zirvesine tekrar yükselen tahvil faizindeki yükseliş potansiyeline destek olabilir.

Yurtdışında cari açık açıklanıyor. Reuters'ın 13 ekonomistin katılımıyla yaptığı ankete göre cari işlemler dengesinin 2017 yılı Aralık ayında 7.5 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Aralık ayı verilerinin beklentilere paralel gelmesi halinde revizyonlar hariç tutulduğunda Türkiye 2017 yılını 46.9 milyar dolar civarında açık ile kapatmış olacak.(2016'da 32.6 milyar dolar idi) Cari denge 2017 yılında yüklü altın ithalatı ve enerji maliyetlerinde artışın etkisiyle yükselişe geçti. TÜİK verilerine göre, 2017 yılında enerji ithalatı önceki yıla göre yüzde 36.9 artışla 37.2 milyar dolar olurken; kıymetli ve yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller ithalatı yüzde 142.1 artışla 17.44 milyar dolar olarak gerçekleşti. (TCMB'nin rezervlerinde altın kararı etkili oldu) Verinin piyasa üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Kısa vadede 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşıtı akımın yükselmesi (5-Star) temel risklerden biri olsa da piyasadaki konsensus PD-FI'ın oluşturacağı merkez koalisyon hükümeti yönünde) takip edilecek başlıca gündem konuları arasında. Ayrıca yeni Fed Başkanı Powell'in 28 Şubat'ta Temsilciler Meclisinde ilk para politikası konulu konuşmasını yapacağını not edelim.

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

TTRAK 4Ç17 sonuçları

Türk Traktör 4Ç17'de 104mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 89mnTL; YKY: 99mnTL). Net karın beklentilerin yukarısında kalmasının temel sebepleri düşük vergi gider ve tahminlerin üzerinde gelen diğer gelir kalemleri oldu. FAVÖK rakamı 4Ç17'de tahminlere paralel olarak 137mnTL seviyesinde gerçekleşti. Bürt kar marjındaki zayıflık güçlü gider kontrolü sayesinde kompanse edilmiş oldu. Geçtiğimiz sene kumule olarak yapılan 24% civarı fiyat artışı ve düşük baz etkisi göz önüne alındığında, şirketin 1Ç18 ile birlikte marjlarında toparlanma öngörmekteyiz. Hisse için tavsiyemizi toplam 36% getiri potansiyeli (7% temettü verimi dahil) ile AL olarak koruyoruz. Hisse FD/FAVÖK çarpanında 3-yıllık tarihsel ortalamasına göre 25% iskontolu işlem görmektedir.

FROTO 4Ç17 sonuçları

Ford Otosan 4Ç17'de 510mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 459mnTL). Şirketin net karı beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen, FAVÖK brüt kar marjındaki baskıya bağlı olarak 595mnTL ile tahminlerin (656mnTL) altında kaldı. Artan hammadde fiyatları, zayıf TL ve ürün miksi zayıf brüt kar marjındaki başlıca faktörler olup, operasyonel gider kontrolü bu baskıyı FAVÖK marjında azaltan faktör oldu. Vergi geliri ve kur farkına bağlı olarak diğer gelir kalemindeki güçlü artış net karda şirketin beklentileri aşmasını sağladı. Yönetimin 2018 hacim beklenti aralıkları ihracat için 1% daralma ile 3% büyümeyi işaret ederken iç pazar hacimlerinde ise 5% daralma ile 4% büyümeyi işaret etmektedir. Tahminlerimizde revizyona gitmezken zayıf operasyonel sonuçların ve ihracat hacim beklentisinin hisse üzerinde kısa dönemde baskı oluşturabileceğini öngörüyoruz. FROTO için tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz.

S&P'nin bankalar ile ilgili açıklamaları

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türk bankalarının karlılıklarının 2018'de düşmesini beklediğini açıkladı. S&P, Türk bankalarının karlarında düşüş beklemesine neden olarak, net faiz marjında daralmayı ve kurumlar vergisi oranının yükseltilmesini işaret etti. Türk bankalarında 2018'de ana zayıflık alanının, 2017 yılında olduğu gibi, fonlama ve varlık kalitesi olacağını ifade eden S&P, TL'de potansiyel bir değer kaybınının bankaların kırılabilirliklerini artırabileceğine işaret etti. Açıklamaları banka hisseleri için nötr değerlendiriyoruz. Takibimizdeki büyük bankalar için 2018'de %11 net kar büyümesi bekliyoruz (2017: %29) ve özel bankaların olumlu ayrışmalarını bekliyoruz. Piyasanın 2018 net kar büyümesi beklentisi ise %9 seviyesinde. 2018'de swaplardan arındırılmış net faiz marjında sabit bir seyir, risk maliyetinde ise yaklaşık 15 baz puan artış bekliyoruz.

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.
