

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yükselişin ilk hedefi 95.000

Yurtdışı piyasalarda cuma günü Abd'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ve Abd/Çin ilişkilerine yönelik karışık açıklamalar ön plandaydı. Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması ön plandaydı. Tepki yükselişlerinin etkili olduğu hisse senetlerinin baskı altında kaldığını takip ettik. Abd doları güçlü istihdam artışı/ücretler eşliğinde yukarı baskı altında kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükseldi. Cuma günü S&P 500 %-0.6, Msci Dünya %-0.2 ekside, Msci EM endeksi ise %0.6 artıda kapanış yaptı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 29 Ekim diplerinden bu yana %3 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri, kısa vadede enflasyonun tepe yapabileceğine dair beklentiler ve küresel piyasalardaki tepki yükselişleri eşliğinde BIST-100 endeksinde banka hisseleri öncülüğünde tepki yükselişlerinin güç kazandığını takip ettik. (Geçen hafta bankacılık endeksi +%10, sınai endeksi +%4 civarı yükseldi). 2 yıllık götserge faiz 250 baz puan civarı geri çekilirken Usd/TL'de 5.50 ana desteği aşağı geçildi.

BIST-100 endeksinde yükselişin ilk hedefi 95,000. Geçtiğimiz hafta 91,500 ara direncinin aşılmasıyla oluşan tepki alımlarının, haftaya başlarken ilk önemli hedef konumunda bulunan 95,000 seviyesini aşma çabasında olacağını düşünüyoruz. 95,000 üzerinde güç kazanacak yükseliş eğilimi ise sırasıyla 97,500 ve 100,000 hedefleriyle yükseliş potansiyelinin devamını getirecektir.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Otokar <OTKAR TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Tekfen Holding, 67% iştiraki olan TTJV ile Libyan Man-Made River Authority ve Libya devleti arasındaki tahkim ara kararından şu noktada finansallarına bir etki beklemediğini açıkladı.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.50 önceki: %6.30)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %25.0 önceki: %24.52)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: % 25.05 önceki: %24.05)
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 59.4 önceki: 61.6)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,123
BIST-100 (US\$)	17,235
Günlük Değişim (TL)	1.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,625 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,749 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$138.0 bn
Halka Açıklık Oranı	31.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,459 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	4.0% / -4.1%
3 aylık / 12 aylık	-0.4% / -16.7%

En çok artan

TL/hisse Değişim

KRDMD	3.25	8.3%
PGSUS	22.30	6.7%
HALKB	6.97	6.6%
EREGL	9.37	6.1%
TKFEN	22.94	5.5%

En çok azalan

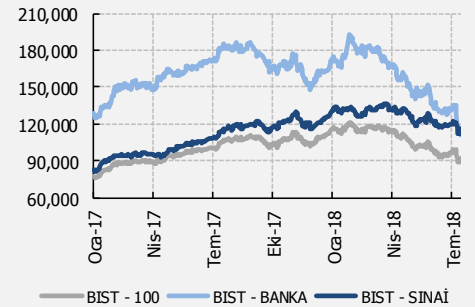
TL/hisse Değişim

ODAS	2.77	-6.7%
EGEEN	381.50	-3.9%
ALGYO	55.50	-2.3%
CEMAS	2.99	-2.3%
SODA	6.93	-2.0%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	228	36.4%
GARAN	226	22.9%
ASELS	156	41.7%
HALKB	132	141.5%
KRDMD	92	104.8%



PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda cuma günü Abd'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ve Abd/Çin ilişkilerine yönelik karışık açıklamalar ön plandaydı. Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması ön plandaydı. Tepki yükselişlerinin etkili olduğu hisse senetlerinin baskı altında kaldığını takip ettik. Abd doları güçlü istihdam artışı/ücretler eşliğinde yukarı baskı altında kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükseldi. Cuma günü S&P 500 %-0.6, Msci Dünya %-0.2 eksiye, Msci EM endeksi ise %0.6 artıda kapanış yaptı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 29 Ekim diplerinden bu yana %3 civarı yükselmiş durumda. Ayı dönemde MSCI Dünya %+3, MSCI EM %+6.6 civarı artıda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri, kısa vadede enflasyonun tepe yapabileceğine dair beklentiler ve küresel piyasalardaki tepki yükselişleri eşliğinde BIST-100 endeksinde banka hisseleri öncülüğünde tepki yükselişlerinin güç kazandığını takip ettik. (Geçen hafta bankacılık endeksi %+10, sınai endeksi %+4 civarı yükseldi). 2 yıllık götserge faiz 250 baz puan civarı geri çekilirken Usd/TL'de 5.50 ana desteği aşağı geçildi.

Bugün saat 10:00'da Ekim ayı Tüfe verisi açıklanıyor. Bloomberg'de yer alan beklentilere göre TÜFE'de ortalama piyasa beklentisi aylık bazda %2.50 (Eylül: %6.3), yıllık bazda ise önceki ayın hafif üzerinde %25 artış bekleniyor. (önceki: %24.52) Geçen hafta açıklanan İTO enflasyon verisinde, TÜFE gıda ile korelasyonu daha yüksek olan ve dolayısıyla zaman zaman iyi bir öncü gösterge kabul edilen İTO gıda fiyatlarındaki %3.08 artışın Türk-İş'in daha önce açıkladığı açlık sınırı verilerindeki %1.38'e nazaran daha yüksek ve geçen seneye göre de yüksek gerçekleştiğini görmüştük. Eylül ayında TÜFE'de gıda fiyatlarında İTO ve Türk-İş verilerindeki %4'ün üzeri yüksek artışa benzer şekilde %+6.4 artış yaşanmıştı. (TÜFE'de gıda fiyatlarında geçen sene Ekim ayında aylık artış hızı %+1.97 idi)

İzlenen bir diğer konu ise ABD'nin İran'ın petrol ihracatını sınırlamaya yönelik 5 Kasım'da devreye alacağı yaptırımlarının Türkiye'yi nasıl etkileyeceği. Bugün Abd İran'dan petrol ithalatlarında geçici imtiyaz tanınabilecek ülke listesini açıklayacak.

Bu sabah:

- Piyasalar haftaya ticaret savaşlarında anlaşma iyimserliğinin azalmasıyla olumsuz başlıyor.
- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Japonya %1.5, Çin %1 eksiye
- ABD'nin İran petrolüne yönelik yaptırımları bugün yeniden yürürlüğe girecek. ABD'nin bugün geçici istisna listesini açıklaması bekleniyor. Japonya, Güney Kore, Hindistan ve Çin'in İran'dan petrol ithalatlarında geçici imtiyaz tanınabilecek 8 ülke arasında telaffuz ediliyor
- Petrol fiyatlarının yönünü bugün açıklanması beklenen muafiyetlerin kapsam ve türleri belirleyecek
- Yukarı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- S&P 500 vadeli %0.2 eksiye
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları eksiye
- USD/TL 5.43 civarında işlem görüyor (dün 5.41/5.65 bandında işlem gördü)

- TL döviz sepeti hafif artıda

BIST-100 endeksinde yükselişin ilk hedefi 95,000. Geçtiğimiz hafta 91,500 ara direncinin aşılmasıyla oluşan tepki alımlarının, haftaya başlarken ilk önemli hedef konumunda bulunan 95,000 seviyesini aşma çabasında olacağını düşünüyoruz. 95,000 üzerinde güç kazanacak yükseliş eğilimi ise sırasıyla 97,500 ve 100,000 hedefleriyle yükseliş potansiyelinin devamını getirecektir. Seans içi seyri 92,500 ara desteği üzerinde yükseliş yönünde izlediğimiz piyasada, 95,000 üzerindeki hareketlerde ise mevcut pozisyonların arttırılmasını öneriyoruz.

Bugün yurtiçinde Ekim Tüfe ve Abd'de ISM hizmet endeksi açıklanıyor. Haftanın geri kalanında ise 6 Kasım ABD ara dönem seçimleri ve Fed Fomc toplantısı takip edilecek. (basın toplantısı yok)

Makro tarafta küresel büyümede yavaşlama sinyalleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. Zayıf küresel öncü Ekim PMI endeksleri ardından dün Abd'de açıklanan İsm imalat endeksi de bu görünüme destek oldu. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde Fed/Ecb'den gelecek mesajlar önemli olacak. 8 Kasım'daki Fed toplantısında basın toplantısı yok ve dolayısıyla Powell'ın 14 Kasım/5 Aralık'daki konuşması ve 19 Aralık Fed toplantısının daha önemli olacağını belirtelim. Ayrıca Aralık ayındaki toplantıya işaret eden Draghi sonrasında 13 Aralık Ecb toplantısı da küresel merkez bankaları politikalarına yönelik sinyaller doğrultusunda önemli olabilir. Draghi son konuşmasında ekonomideki zayıf ivmenin temel senaryoyu değiştirmek için yeterli olmadığına ve Aralık ayındaki projeksiyonların görülmesi gerektiğine vurgu yapmıştı. Önümüzdeki dönemde Abd-Çin ilişkileri (29 Kasım'da başlayacak G20 zirvesinde biraraya gelmeleri bekleniyor) Çin'de yavaşlayan büyüme, İtalya bütçe konusu, şahinleşen Fed / yükselen faizler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Otokar <OTKAR TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Otokar 3Ç18'de 7mnTL net zarar açıkladı (Konsensus (-8mnTL). Operasyonel performans brüt kar marjındaki güçlü toparlanma ile (yıllık 560baz puan artış) beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, artan finansal giderler (yıllık 44% artış), bu performansın net kara tam olarak yansımalarını engelledi.

Satışlar yıllık bazda 22% daralarak 320mnTL seviyesinde gerçekleşti. Satışlardaki daralmada en önemli faktör savunma segmentindeki yıllık 88% daralma olup bunun temel kaynağı yurtiçi savunma sipariş defterinin tükenmiş olmasıdır. Brüt kar marjındaki iyileşmede fiyat disiplininin yanında düşük maliyetli envanterden satışın önemli rol oynayabileceğini düşünmekteyiz. Net borç zayıf TL ve negatif operasyonel nakit akımı (-89mnTL) sebebiyle çeyrekssel bazda 20% artarak 899mnTL seviyesine yükseldi.

Beklentilerin üzerindeki operasyonel sonuçlar kısa vadede hisseyi destekleyebilecek bir unsur olsa da, karlılıktaki iyileşmenin sürdürülebilir olmadığını düşünüyoruz. Bununla birlikte düşük gelir vizibilitesi hisse için temkinli duruşumuzu korumamızdaki temel etken olarak öne çıkmaktadır.

Tekfen Holding, 67% iştiraki olan TTJV ile Libyan Man-Made River Authority ve Libya devleti arasındaki tahkim ara kararından şu noktada finansallarına bir etki beklemediğini açıkladı.

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.