

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 95,000 üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz

Tepki yükselişlerinin etkili olduğu hisse senetlerinde Abd ara seçimleri ile birlikte Trump/Xi'nin anlaşma olasılığına yönelik haber akışı ön planda. Son haberler, Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması gibi anlaşma olasılığının kısa vadede zayıf olduğuna işaret etmişti. Diğer taraftan Çin'in ABD ile müzakere masasına dönmek istediğine dair haberler de var. Bugün ise Abd ara seçimleri takip ediliyor. Senato'daki 100 sandalyenin 35'i ile Temsilciler Meclisi'ndeki 435 sandalyenin tamamı için seçime gidiliyor. Beklentiler Demokratların Temsilciler Meclisinde çoğunluğu elde edebileceği (23 ek sandalye elde etmesi gerekiyor), Senato'da ise Cumhuriyetçilerin çoğunluğu koruyabileceği yönünde şekilleniyor. Ara seçimler öncesinde dün S&P 500 % +0.56, Msci Dünya % +0.2, Msci EM endeksi ise % +0.3 artıda kapanış yaptı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 29 Ekim diplerinden bu yana %3.6 civarı yükselmiş durumda. Ayı dönemde MSCI Dünya % +3.3, MSCI EM % +6 civarı artıda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri ve küresel piyasalardaki daha ılımlı havanın da desteğiyle BIST-100 endeksinde banka hisseleri öncülüğünde tepki yükselişlerinin güç kazandığını takip ediyoruz. TL değer kazanırken, tahvil faizleri geri çekiliyor. 2 yıllık gösterge faiz geçen hafta başından bu yana 250 baz puan civarı geri çekilirken 5.50 ana desteğini kıran Usd/TL 5.30 desteğini test ediyor.

BIST-100 endeksinde 95,000 üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz...Geçtiğimiz hafta 91,500 ara direncinin aşılmasıyla onaylanan yukarı hareketin, haftaya başlarken ilk önemli hedef konumunda bulunan 95,000 seviyesini aştığını gözlemliyoruz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç18 Finansal Sonuçlar
- Enerjisa <ENJSA TI, AL> 3Ç18 UFRS sonuçları: Beklentilerden iyi sonuçlar
- Sabancı Holding AL – Akbank SAT İkili İşlem Önerisi

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 61.62)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	95,948
BIST-100 (US\$)	17,615
Günlük Değişim (TL)	1.9%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,414 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,511 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$141.2 bn
Halka Açıklık Oranı	30.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,458 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	6.4% / 1.1%
3 aylık / 12 aylık	0.4% / -13.8%

En çok artan

TL/hisse Değişim

CEMAS	3.58	19.7%
IPEKE	4.98	8.5%
IEYHO	0.27	8.0%
SOKM	9.96	7.0%
FENER	7.42	5.8%

En çok azalan

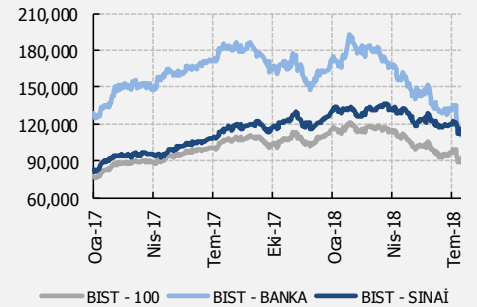
TL/hisse Değişim

ITTFH	3.45	-4.7%
NTHOL	2.20	-1.8%
TOASO	20.70	-1.6%
GSRAY	1.27	-1.6%
FROTO	61.05	-1.5%

Hacim

US\$mın Değişim

GARAN	244	7.8%
THYAO	131	-42.5%
HALKB	131	-0.7%
AKBNK	76	6.6%
ASELS	71	-54.3%



PIYASA YORUMU

Tepki yükselişlerinin etkili olduğu hisse senetlerinde Abd ara seçimleri ile birlikte Trump/Xi'nin anlaşma olasılığına yönelik haber akışı ön planda. Son haberler, Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması gibi anlaşma olasılığının kısa vadede zayıf olduğuna işaret etmişti. Diğer taraftan Çin'in ABD ile müzakere masasına dönmek istediğine dair haberler de var. Bugün ise Abd ara seçimleri takip ediliyor. Senato'daki 100 sandalyenin 35'i ile Temsilciler Meclisi'ndeki 435 sandalyenin tamamı için seçime gidiliyor. Beklentiler Demokratların Temsilciler Meclisinde çoğunluğu elde edebileceği (23 ek sandalye elde etmesi gerekiyor), Senato'da ise Cumhuriyetçilerin çoğunluğu koruyabileceği yönünde şekilleniyor. Ara seçimler öncesinde dün S&P 500 +%0.56, Msci Dünya +%0.2, Msci EM endeksi ise +%0.3 artıda kapanış yaptı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 29 Ekim diplerinden bu yana %3.6 civarı yükselmiş durumda. Ayı dönemde MSCI Dünya +%3.3, MSCI EM +%6 civarı artıda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri ve küresel piyasalardaki daha ılımlı havanın da desteğiyle BIST-100 endeksinde banka hisseleri öncülüğünde tepki yükselişlerinin güç kazandığını takip ediyoruz. TL değer kazanırken, tahvil faizleri geri çekiliyor. 2 yıllık gösterge faiz geçen hafta başından bu yana 250 baz puan civarı geri çekilirken 5.50 ana desteğini kıran Usd/TL 5.30 desteğini test ediyor.

Dün açıklanan Ekim Tüfe verisi %2.67 artışla %2.50 olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken (yıllık artış %24,5'den %25,2'ye yükseldi), Üfe'deki geri çekilme ve piyasa beklentilerinin altında kalan çekirdek Tüfe rakamı piyasada öne çıkan konular oldu. İzlenen bir diğer konu ise ABD'nin İran'ın petrol ihracatını sınırlamaya yönelik devreye aldığı yaptırımlarının Türkiye'yi nasıl etkileyeceği idi. Dün Abd Dışişleri Bakanı Pompeo Türkiye'nin de geçici istisna sağlanan ülkeler arasında olduğunu açıkladı.

Bu sabah:

- Piyasalar bugün Abd ara seçimlerini izliyor..
- Asya piyasalarında zayıf hacimli karışık eğilim etkili
- Japonya %1 civarı artıda, Çin %1 civarı eksi
- Trump son açıklamalarında, Çin'in ekonomik açıdan ABD'ye zarar verdiğini ve Çin'le adil bir anlaşmaya açık olduğunu vurgu yaptı.
- Çin, ABD ile müzakere masasına dönmek istiyor. Çin Başkan Yardımcısı Wang Qishan Singapur'daki Bloomberg Yeni Ekonomi Forumu'nda Çin'in masaya oturmaya istekli olduğunu söyledi.
- Dolar endeksi hafif artıda
- S&P 500 vadeli %0.14 artıda

- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif ekside
- USD/TL 5.34 civarından işlem görüyor (dün 5.30/5.47 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda

BIST-100 endeksinde 95,000 üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz...Geçtiğimiz hafta 91,500 ara direncinin aşılmasıyla onaylanan yukarı hareketin, haftaya başlarken ilk önemli hedef konumunda bulunan 95,000 seviyesini aştığını gözlemliyoruz. Böylece ilk etapta 97,500 olmak üzere 100,000 ana direncini hedeflemeyi sürdüreceğini düşündüğümüz piyasada, seans içi seyri ara destek konumuna dönüşen 95,000 üzerinde banka sektörü hisseleri öncülüğünde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

Bugün ABD ara dönem seçimleri haftanın geri kalanında ise Çin verileri ve Fed Fomc toplantısı takip edilecek. Powell'ın basın toplantısı yok, açıklanan kısa nottaki olası değişiklikler takip edilecek. ABD seçmeni bugün Senato ve Temsilciler Meclisi'ne yollayacağı senatör ve milletvekillerini seçecek. Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar'ın mevcut durumdan 23 ek sandalye elde etmesi gerekiyor. Senato'da ise Cumhuriyetçilerin 51-49 gibi az farklı bir üstünlüğüne rağmen çoğunluğu koruması bekleniyor. İki kanatta da Cumhuriyetçi çoğunluğun korunması Trump yönetimine onay anlamına gelecek.

Makro tarafta küresel büyümede yavaşlama sinyalleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. 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

Coca Cola İçecek <COLA TI> 3Ç18 Finansal Sonuçlar

Coca Cola İçecek (CCI), 3Ç18'de 37 milyon net kar açıkladı. Bu tutar, geçen senenin aynı döneminde açıklanan 241 milyon TL'ye nazaran %85'lik daralmayı işaret etse de, piyasa beklentisi 3 milyon TL zararın üzerinde kalmayı başardı. Cirounu yıllık %35 arttıran ve VAFÖK marjını 2.6 puan genişleterek %54 VAFÖK büyümesi sağlayan şirketin, net karlılığında gözlemlenen daralmanın arkasında artan faiz giderleri ve kur farkı zararları rol oynadı. Eylül sonu itibarıyla, 3 milyar TL net borcu olan şirketin, finansal borçlarından kaynaklı bilançosunda taşıdığı 292 milyon USD ve 172mn EURO açık pozisyon, TL'nin sert değer kaybettiği bir dönemde net finansman giderlerinin geçen seneye nazaran neredeyse altı kat artmasına yol açtı. Şirket yönetimi, 3Ç18 sonuçlarının ardından, yılın tamamı için daha önce paylaştığı öngörülerinde bir değişikliğe gitmedi. Sonuçlara piyasa tepkisinin, yıllık

bazda daralan net karlılığa rağmen, sonuçların beklentilere nazaran daha iyi gelmesi sayesinde olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

Enerjisa <ENJSA TI, AL> 3Ç18 UFRS sonuçları: Beklentilerden iyi sonuçlar

Enerjisa 3. Çeyrek sonuçlarında TRY4.7 milyar net satış geliri açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 52% artış, bir önceki çeyreğe göre 24% artış, YKY tahmini: TRY3.7 milyar, Research Turkey anketi: TRY3.8 milyar). Şirketin VAFÖKu beklentilerin üzerinde TRY835m olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı dönemine göre 60% artış, bir önceki çeyreğe göre 6% düşüş, YKY tahmin: TRY645m, piyasa beklentisi: TRY737m). Dağıtım operasyonlarının kuvvetli seyri ve perakende operasyonlarındaki beklentinin üzerindeki hacim; şirketin operasyonel sonuçlarında etkili olmuş gözükmektedir.

Enerjisanın net karı beklentilerin üzerinde TRY265m olarak gerçekleşti (Gecen senenin aynı dönemine göre 39% artış, bir önceki çeyreğe göre 4% artış, YKY tahmini: TRY143m, piyasa beklentisi: TRY145m). Operasyonel performanstaki beklentilere göre pozitif farkın; net kara daha az ölçüde yansımadaki temel etken beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal giderler ve vergi giderleri olarak gösterilebilir. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Sonuçlar sonrasında Enerjisa için AL tavsiyemize yeniliyoruz. Değerlememizde yaptığımız revizyonlar sonrasında; ağırlıklı olarak daha düşük hedef çarpan kullanmamızdan dolayı; 12 aylık temettü dahil hedef fiyatımızı 19% aşağı çekerek, TRY7.02 (TRY0.39'luk temettü dahil) olarak revize ediyoruz.

Enerjisa, tahminlerimize göre 2019 F/Ksı olarak 6.1x ve 8% temettü verimi ile işlem görmektedir. Hissedeki mevcut seviyesini, özellikle uzun dönemli yatırımcılar için cazip bulmaktayız. Bununla beraber, özellikle kısa ve orta vadede, yüksek finansman maliyetlerinin şirketin finansman giderlerinde rol oynamaya devam edeceğini düşünmekteyiz.

Sabancı Holding AL – Akbank SAT İkili İşlem Önerisi

Sabancı Holding <SAHOL TI, AL> AL, Akbank <AKBNK TI, TUT> SAT ikili işlem önerisini başlatıyoruz. Sabancı Holding hisseleri son bir hafta içerisinde Akbank hisselerinin 9% aşağısında performans göstermiş; ve mevcut net aktif değer (NAD)'ine iskontosu 40%'a kadar açılmıştır ki bu iskonto son 10 sene içerisinde gözlemlenen dip noktalara yakındır.

Sabancı Holding'in nominal ve rölatif getir potansiyelinin cazip olduğunu düşünüyoruz: Sabancı Holding hakkındaki pozitif temel görüşümüzün temelleri 1) şirketin NAD'in göre 40% iskonto (son 1 yıllık ortalama iskonto: 33%, son üç senelik ortalama iskonto: 35%) ve 2019T F/K olarak 3.5'tan işlem görmesinden dolayı cazip değerlemesi, 2) 2C18 sonuçları itibarıyla TRY2.3milyarlık net nakit pozisyonu (mevcut net aktif değerinin 9%u, piyasa değerinin 15%i) ve bunun 3C18 sonuçları ile beraber daha da artış göstermiş olma beklentimiz, 3) şirketin iştirak portföyünde optimizasyonlar gerçekleştirme ihtimalinin devam etmesi, olarak sıralanabilir.

Akbank: Sınırlı artış potansiyeli: Her ne kadar Akbank'ın güçlü sermaye oranları ve likit bilanço pozisyonunu beğeniyor olsak ta, banka için sınırlı artış potansiyeli nedeni ile TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Akbank hissesini %23,5 sermaye maliyeti ile değerlediğimizde, %14 artış potansiyeli bekliyoruz. Akbank 2019 yılı beklentilerimize göre 4.9x F/K ve 0.6x F/DD çarpanı ile işlem görmektedir.

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.