yky_arastirma@yapikredi.com.tr

08/11/18

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 94,000 desteği üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz

Abd'de ara seçim riskinin arkada kalması ile birlikte küresel hisse senetlerindeki tepki süreci devam ediyor. Kısa vadede anlaşma olasılığı zayıf olsa da Trump/Xİ'nin bu ay sonu G20 zirvesinde görüşecek olması da bu görünüme destek oluyor. Dün S&P 500 %+2.1, Mscı Dünya %+1.6, Mscı EM endeksi ise %1.9 artıda kapanış yaptı. Böylelikle 29 Ekim diplerinden bu yana küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %6.5 (200 günlük ortalamasının üzerine çıktı) MSCI Dünya %+5.5, MSCI EM %+6.7 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri ve küresel piyasalardaki ılımlı havanın da desteğiyle TL değer kazanırken, tahvil faizlerinin geri çekildiğini takip ettik. Türkiye 5 yıllık cds spreadi 570'den 350 civarına, 2 yıllık gösterge faizi %28'den %22'nin altına geri çekilirken 5.50 ana desteğini kıran Usd/TL'de ise 5.30 desteği üzerinde yatay hareket etkili. Banka hisseleri öncülüğünde 88.500 ana desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğu BIST-100 endeksinde ise yükseliş potansiyeli korunuyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aygaz <AYGAZ TI> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Doğan Holding <DOHOL TI, Araştırma Kapsamında Değil> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Halkbank <HALKB TI>'ın 3Ç18 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor
- İşbank <ISCTR TI> 3Ç18 Sonuçları
- Migros <MGROS TI> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Türk Hava Yolları <THYAO TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Tüpraş <TUPRS TI, AL> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Günlük Takvim

- 04:30 Çin - İhracat - (beklenti: %12.0 önceki: %14.5)
- 04:30 Çin - İthalat - (beklenti: %14.7 önceki: %14.3)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (2 Kasım haftası)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 210.000

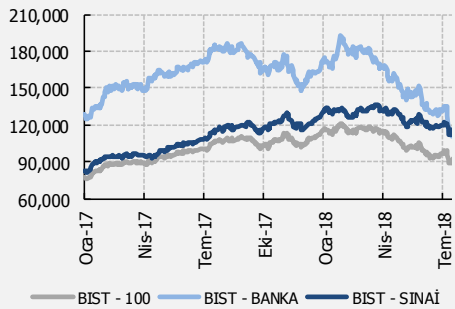
Sermaye Piyasası	
BIST-100 (TL)	95,493
BIST-100 (US$)	17,824
Günlük Değişim (TL)	0.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US$1,363 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US$1,523 mn
Toplam Piyasa Değeri	US$143.4 bn
Halka Açıklık Oranı	30.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US$1,457 mn

BIST-100 Getirisi (TL)	
1 haftalık / 1 aylık	1.5% / 0.6%
3 aylık / 12 aylık	-0.7% / -14.9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KARSN	1.29	7.5%
TTKOM	3.83	7.3%
OTKAR	80.95	6.5%
THYAO	15.59	5.9%
YATAS	4.11	4.8%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
CEMAS	3.04	-20.0%
MPARK	13.05	-6.2%
CCOLA	29.32	-3.7%
TKFEN	22.62	-3.3%
TCELL	11.72	-2.1%

Hacim	US$mn	Değişim
GARAN	206	-7.3%
THYAO	178	6.0%
ASELS	104	5.8%
TTKOM	104	46.5%
HALKB	77	-7.4%



PİYASA YORUMU

Abd'de ara seçim riskinin arkada kalması ile birlikte küresel hisse senetlerindeki tepki süreci devam ediyor. Kısa vadede anlaşma olasılığı zayıf olsa da Trump/Xİ'nin bu ay sonu G20 zirvesinde görüşecek olması da bu görünüme destek oluyor. Dün S&P 500 %+2.1, Mscı Dünya %+1.6, Mscı EM endeksi ise %1.9 artıda kapanış yaptı. Böylelikle 29 Ekim diplerinden bu yana küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %6.5 (200 günlük ortalamasının üzerine çıktı) MSCI Dünya %+5.5, MSCI EM %+6.7 civarı yükselmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd ile ilişkilerde iyileşme sinyalleri ve küresel piyasalardaki ılımlı havanın da desteğiyle TL değer kazanırken, tahvil faizlerinin geri çekildiğini takip ettik. Türkiye 5 yıllık cds spreadi 570'den 350 civarına, 2 yıllık gösterge faizi %28'den %22'nin altına geri çekilirken 5.50 ana desteğini kıran Usd/TL'de ise 5.30 desteği üzerinde yatay hareket etkili. Banka hisseleri öncülüğünde 88.500 ana desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğu BIST-100 endeksinde ise yükseliş potansiyeli korunuyor.

Bu sabah:

- **Abd endekslerindeki sert yükselişler sonrası Asya piyasalarında da yükselişler etkili**
- Japonya %1.5 civarı artıda. Çin yatay
- Çin'de açıklanan ihracat ve ithalat verileri beklenenin üzerinde. Ancak bunun ticaret endişeleri nedeniyle öne çekilen talepten kaynaklandığına dair yorumları not edelim.
- Abd vadeli endeksleri ekside
- **S&P 500 %0.2 civarı ekside**
- Dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- ***USD/TL 5.37 civarından işlem görüyor*** *(dün 5.32/5.41 bandında işlem gördü)*

BIST-100 endeksinde 94,000 desteği üzerinde yükselişin devamını bekliyoruz...Seans içi geri çekilmelerini ***94,000*** desteği üzerinde karşılayarak yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, gün içerisinde ***96,000*** seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. ***96,000*** üzerindeki seyrin ise ilk etapta ***97,500*** olmak üzere ***100,000*** ana hedefiyle piyasadaki yükselişin devamını getirebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla ***94,000*** seviyesini geri çekilmelerde stop loss olarak aldığımız piyasada, bu seviye üzerinde kısa vadeli yükselişin devamını bekliyoruz.

Bugün Fed Fomc toplantısı takip edilecek. ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoit Coeure Berlin'de konuşacak ABD Merkez Bankası faiz kararı 22:00'de açıklanacak. Faiz oranlarında değişim beklenmiyor. Fed fund vadelilerine göre faiz artışı olasılığı %15. Powell'ın basın toplantısı yok, açıklanan kısa nottaki olası değişiklikler önemli olabilir. Ancak önemli bir değişikilik beklenmediğni de not edelim. Makro tarafta küresel büyümede yavaşlama sinyalleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. Bu doğrultuda küresel merkez bankalarından gelecek mesajlar önemli. Bu akşamki Fed toplantısı sonrasında 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 değiştimek için yeterli olmadığına ve Aralık ayındaki projeksiyonların görülmesi gerektiğine vurgu yapmıştı.

Diğer taraftan Abd/Çin ilişkileri / ticaret konusunda anlaşma olasılığına yönelik haber akışı önemini koruyor. Bu ay sonu gerçekleşecek G20 zirvesinde Trump/Xİ'nin biraraya gelmesi bekleniyor. Son haberler, Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması gibi anlaşma olasılığının kısa vadede zayıf olduğuna işaret ederken, Çin'in ABD ile müzakere masasına dönmek istediğine dair haberler de var. Ayrıca basında ABD ile Çin arasındaki üst düzey güvenlik toplantısının cuma günü gerçekleştirileceğine dair haberler de yer aldı. 'Gecikmeli görüşme' olarak tanımlanan toplantıda ticaret savaşlarından, Tayvan, Güney Çin Denizi ve siyasi müdahale suçlaması gibi Washington - Pekin hattında gerginlik yaratan birçok konunun masaya yatırılması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

İşbank <ISCTR TI> 3Ç18 Sonuçları

İş Bankası 3Ç18'de 1,238mn TL solo net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 1,209mn TL ve bizim tahminimiz olan 1,194mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Net kar çeyreksel bazda %19 daralırken, yıllık artış %2 seviyesinde olmuştur. Tüfeye endeksli bonolardan kaynaklı gelir, güçlü iştirak gelirleri ve 150mn TL tutarında serbest karşılıkların geri çevrilmesi, net karı olumlu etkilemiştir. Diğer yandan, kredi modellerindeki revizyon nedeni ile oluşan ve yeni takibe düşen kredilerden kaynaklı olarak yüksek karşılık giderleri, net karı baskılamıştır. İş Bankası'nın sonuçları, beklentiler ile uyumlu gerçekleşmiş olup, hisse senedi performansına önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. İş Bankası için TUT tavsiyemizi ve 4.87TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Halkbank <HALKB TI>'ın 3Ç18 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

Halbank'ın 3Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Piyasa net kar beklentisi ortalama 407mn TL iken, bizim beklentimiz 341mn TL'dir.

Doğan Holding <DOHOL TI, Araştırma Kapsamında Değil> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Doğan Holding 3. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY1,015m net kar açıkladı (geçen senenin aynı döneminde TRY129m net zarar). Sonuçlar icin piyasa veya YKY tahmini mevcut değildir. Şirketin karlılığında uzun döviz pozisyonu üzerinden kaydedilen kambiyo karları, döviz geliri olan yenilenebilir enerji varlıklari ve düşük vergi orani etkin olmuş gözükmektedir.

Tüpraş <TUPRS TI, AL> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Tüpraş <TUPRS TI, AL> 3. Çeyrek UFRS sonuclarinda kuvvetli ve beklentilerin bir tik uzerinde operasyonel kar kaydetmekle beraber; yuksek finansal giderlerden dolayi; piyasa beklentisinin bir miktar altinda kaldi.

Sirket 3Ç18 UFRS sonuclarinda TRY542m net kar acikladi (gecen senenin ayni donemine gore 45% dusus, bir onceki ceyrege gore 47% dusus). Sirketin net kari piyasa (Research Turkey anketi) olan TRY638m'nun ve bizim beklentimiz olan TRY588m'nin bir miktar altinda kalmistir. Sirketin operasyonel sonuclari ise piyasa beklentisinin 11% ve bizim tahminimizin 4% uzerinde TRY3,741m olarak gerceklesmisitir (gecen senenin ayni donemine gore 157% artis, bir onceki ceyrege gore 78% artis). **Kuvvetli rafineri marjlari, yuksek kapasite kullanim orani ve envanter karlari; sirketin operasyonel sonuclarini desteklemistir. Sirketin ticari borclari uzerinden yazdigi TRY2.7 milyarlik kur farki gideri ve TRY171m'luk finansal giderler; Tupras'in kuvvetli operasyonel performansinin sonuclarina yansimasini torpulemis gozukmektedir.**

Sirket 3Ç18 sonuclari hakkinda yaptigi telekonferanta 1) Yaklasik 4 sene once devreye alinina Resid Yukseltme yatirimin 2019'un 1. Yari yilinda bakima alinacagini ve 2) Iran'dan petrol alimlarini Kasim 4 itibariyle; taninan muafiyetin icerigi belli olana kadar durdurdugunu acikladi.

Tüpraş icin dolar bazli serbest nakit akim modelimizi guncelledik ve temettu dahil (TRY11.2/hisse) 12 aylik hedef fiyatimizi 23% yukari TRY170/hisse olarak revize ettik. Sirket icin AL onerimizi koruyoruz. Bununla beraber; sirketin sene basindan beri kuvvetli hisse performansi ve Resid projesi yatirimin bakima alinmasi ilgili olasi envanter artisi ve 2019'da karliligina etkileme ihtimalinden dolayi; kisa donem hisse performansinin volatil olabilecegini dusunuyoruz.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

THY, 3Ç18 UFRS finansallarında 714mn USD net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 773mn USD, piyasa beklentisi 728mn USD'ydi. Şirketin dolar cinsinden %9'luk ciro artışı, özellikle birim akaryakıt giderindeki %30'luk artış nedeniyle VAFÖK satırına yansıyamadı ve şirketin VAFÖK marjı yıllık bazda geriledi. Ancak, bu gerilemede geçen senenin yüksek baz etkisinin de rol oynadığını, 3Q18'in yakın geçmişte 3Q17'den sonraki en yüksek operasyonel karlılığı işaret ettiğini vurguluyoruz. Şirketin oeprasyonel olmayan gelir ve gider kalemlerinde yorum yapabilmek için biraz daha fazla bilgiye ihtiyaç duyduğumuz gelişmeler olmakla birlikte, ana temaların 350 milyon USD tutarındaki kur farkı zararıyla, 100mnUSD'lik finansal yatırım karı olduğu görüşündeyiz. Bizim tahminlerimizle mukayese ettiğimizde, operasyonel tarafta ciddi bir sürprizle karşılaşmamıza rağmen, finansman giderlerinin beklentilerimizden yüksek geldiğini görüyoruz. Hisse için mevcut olumlu görüşümüzü ve 20.6TL hedef fiyatla AL önerimizi değiştirmemizi gerektirmediğini düşündüğümüz 3Ç18 sonuçlarını nötr karşılıyor, piyasa beklentisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Migros <MGROS TI> 3Ç18 UFRS sonuçları

Migros, 3Ç18 finansallarında 667 milyon net zarar açıkladı. Geçen seneki 70 milyon net zararın çok üzerinde gelen bu sonuç, yine de bizim ve piyasanın net zarar tahminlerinin altında kaldı. Şirketin, 580 milyon EUR açık pozisyonunun TL'nin değer kaybettiği bir dönemde 943 milyon TL'lik değerleme zararına yol açması

sonuçların en göze batan tarafıyken, bunun büyük oranda beklentiler dahilinde olduğunu da not ediyoruz. Öte yandan, şirketin gerek ciro gerekse VAFÖK sonuçları piyasa ve bizim beklentimizden ciddi manada ayrışmazken, net karda gözlemlenen olumlu sapmayı, çoklukla Kipa birleşmesi kaynaklı 228 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirine bağlıyoruz. Şirketin pazardaki hakim konumunun bir yansımasını olan güçlü negatif işletme sermayesi bu çeyrekte de kendini gösterirken, şirketin nakit yaratma kabiliyetinin devam ettiğine işaret etmektedir. Şirket yönetimi açıklanan sonuçlar ışığında, yıl sonu hedeflerini yukarı yönlü revize ederken, ciro büyüme beklentisini asgari %22'ye, VAFÖK marjı öngörüsünü de 5.5%-6.0% bandından en az %6'ya çekti. Şirket için 30.6TL hedef fiyatla AL önerimizi açıklanan sonuçlar ve şirket yönetiminin bugün yapacağı telekonferans sonrası gözden geçireceğiz. Son olarak sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Aygaz <AYGAZ TI> 3Ç18 UFRS sonuçları

Aygaz 3. Ceyrek UFRS sonuclarinda piyasa beklentisi olan TRY114m'ina parallel ve bizim beklenitimizin uzerinde TRY112m net kar acikladi (gecen senenin ayni donemine gore 33% dusus, bir onceki ceyrege gore 25% dusus). Aygaz'in 3C18 VAFOKu TRY161m olarak, gecen senenin ayni donemine gore 34% artis ve bir onceki ceyrege gore 42% yukselis gosterdi), ve beklentilere parallel olarak gerceklesti. Operasyonlarla ilgili kur farki dikkate alindigindan sirketin duzetilmis VAFOK'u TRY106m olarak gerceklesti (gecen senin ayni donemine gore 13% dusus, bir onceki ceyrege gore 8% dusus) ve ilgili giderler sirketin net Karini baskilamistir. Rekabetin yogunlugu ve operasyonel dinamiklerden dolayi sirketin LPG satis hacimlerindeki beklendigi gibi baski devam ediyor gozukmektedir. Sonuclara piyasa tepkisinin notr olmasini 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 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 dayanılarak 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.