

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 92,500 ilk önemli teknik seviye.

Dün akşam açıklanan Fed Fomc kararlarında herhangi bir değişiklik yoktu. Fed beklendiği gibi güçlü ekonomik aktivite ve istihdam büyümesine vurgu yapmaya devam ediyor. Fazi artışı beklentileri korunuyor. (Fed fund kontratlarına göre Aralık ayı faiz artış beklentileri %74 civarında) Ancak açıklamalarda küçük de olsa göze çarpan değişiklik sermaye harcamalarında üçüncü çeyrekteki yavaşlama vurgusu.

Yurtiçi piyasalarda ise tepki yükselişleri ardından TL varlıklarda sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. TCMB'nin faiz artışı, ABD Türkiye ilişkilerine yönelik iyimserlik ve İran yaptırımlarından tanınan muafiyet gibi konuların da desteğiyle USD/TL son üç ayda 7'den 5.30 civarına, 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %28'den %22'nin altına geri çekilmişti. USD/TL'de 5.30 desteği üzerinde yukarı ataklar etkili olurken, 10 yıllık tahvil faizinde 100 baz puan civarı yükseliş var. BIST-100 endeksinde ise sinai hisseleri öncülüğünde 94.000 desteği aşağı geçildi. (sinai endeksi %2.8, bankacılık endeksi %1.7 geriledi.) Bugün Katar Emiri Şeyh Tamim bin Hamad el Sani'nin Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ile bir görüşme gerçekleştirmesi bekleniyor. Piyasalar 15 milyar dolarlık yatırım söylemleri nedeniyle ziyareti yakından takip ediyor. (Ağustos ayında duyurulmuştu)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Enka İnşaat <ENKAI TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Halkbank <HALKB TI> 3Ç18 sonuçları
- Kardemir <KRDMD TI, AL> ürün fiyatlarını aşağı yönlü revizyona gitti
- Koza Altın <KOZAL TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Ulker <ULKER TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Vakıfbank <VAKBN TI>'ın 3Ç18 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor
- Aksa Enerji <AKSEN TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Günlük Takvim

- 12:30 İngiltere - GSYİH 3Ç (beklenti: %1.4 önceki: %1.2)
- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 16:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %2.7 önceki: %2.6)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	93,506
BIST-100 (US\$)	17,286
Günlük Değişim (TL)	-2.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,402 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,546 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$140.1 bn
Halka Açıklık Oranı	30.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,453 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / -2.7%
3 aylık / 12 aylık	-3.6% / -16.4%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ITTFH	3.66	4.6%
ISFIN	2.43	3.8%
IEYHO	0.28	3.7%
ANACM	3.18	3.6%
SODA	7.30	3.0%

En çok azalan

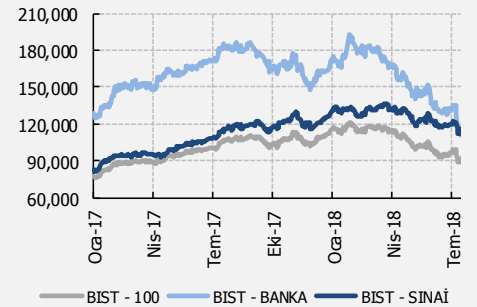
TL/hisse Değişim

GENTS	2.23	-13.2%
CEMAS	2.73	-10.2%
TUPRS	125.60	-8.7%
IHLAS	0.29	-6.5%
THYAO	14.65	-6.0%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	240	34.9%
GARAN	181	-12.4%
HALKB	101	30.0%
TTKOM	89	-14.5%
ASELS	84	-18.9%



PIYASA YORUMU

Dün akşam açıklanan Fed Fomc kararlarında herhangi bir değişiklik yoktu. Fed beklendiği gibi güçlü ekonomik aktivite ve istihdam büyümesine vurgu yapmaya devam ediyor. Fazi artışı beklentileri korunuyor. (Fed fund kontratlarına göre Aralık ayı faiz artış beklentileri %74 civarında) Ancak açıklamalarda küçük de olsa göze çarpan değişiklik sermaye harcamalarında üçüncü çeyrekteki yavaşlama vurgusu. Son açıklanan beklenti anketlerinde yavaşlama sinyalleri görmüştük ve bu doğrultuda hem Çin hem de Abd'de önümüzdeki dönemde açıklanacak büyümeye yönelik makro veriler önemli olabilir. Örneğin Abd'de önümüzdeki hafta perakende satışlar, sanayi üretimi ve Tüfe gibi veriler açıklanıyor. Abd'de ara seçim riski arkada kalırken, 29 Ekim'den bu yana tepki yükselişlerinin görüldüğü küresel hisse senetlerinde kar satışları etkili. Dün S&P 500 %-0.35, Msci Dünya %-0.09, Msci EM endeksi ise %-2.6 ekside kapanış yaptı. Gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısı ön plandaydı.(özellikle Meksika) Risk iştahındaki zayıflama ile dolar endeksi yukarı baskı altında kaldı.

Yurtiçi piyasalarda ise tepki yükselişleri ardından TL varlıklarda sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. TCMB'nin faiz artışı, ABD Türkiye ilişkilerine yönelik iyimserlik ve İran yaptırımlarından tanınan muafiyet gibi konuların da desteğiyle USD/TL son üç ayda 7'den 5.30 civarına, 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %28'den %22'nin altına geri çekilmişti. USD/TL'de 5.30 desteği üzerinde yukarı ataklar etkili olurken, 10 yıllık tahvil faizinde.100 baz puan civarı yükseliş var. BIST-100 endeksinde ise sınai hisseleri öncülüğünde 94.000 desteği aşağı geçildi. (*sınai endeksi %2.8, bankacılık endeksi %1.7 geriledi.*) Bugün Katar Emiri Şeyh Tamim bin Hamad el Sani'nin Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ile bir görüşme gerçekleştirmesi bekleniyor. Piyasalar 15 milyar dolarlık yatırım söylemleri nedeniyle ziyareti yakından takip ediyor. (Ağustos ayında duyurulmuştu)

Makro tarafta ise önümüzdeki hafta açıklanacak ve Ağustos ayı ardından ikinci kez fazla vermesi beklenen cari denge takip ediliyor. Reuters'ın 18 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre ekonomik aktivitenin yavaşlaması ve kurdaki yükselişin ithalat maliyetlerini yukarı çekmesi sonucu ithalatta azalma ve dış ticaretteki daralmaya paralel cari dengenin Eylül'de 2 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. (Ağustos ayında 2.6 milyar dolar cari fazla gerçekleşmişti.)

Bu sabah:

- **Asya piyasalarında satış baskısı etkili** (Çin %1 civarı ekside)
- Çin'de açıklanan Tüfe verisi piyasa beklentilerine paralel
- Çin yönetiminin bankacılık özel sektör kredilerine kota getireceği haberleri soru işareti yarattı.
- Avrupa Komisyonu İtalyan ekonomik büyüme tahminini aşağı çekti.
- Abd vadeli endeksleri ekside
- **S&P 500 %0.1 civarı ekside**
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkili

- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif ekside
- **USD/TL 5.46 civarında işlem görüyor**

BIST-100 endeksinde 92,500 ilk önemli teknik seviye... Dün 94,000 desteği altında zayıflama sinyali oluşturan piyasada, 92,500 ilk önemli teknik seviye...Dün 94,000 desteği altına gerileyerek zayıflama sinyali oluşturduğunu gözlemlediğimiz piyasada, 92,500 seviyesini gün içerisinde ilk önemli destek olarak alıyoruz. 92,500 desteğini koruma çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye altında ise 91,500 riskinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Geçtiğimiz hafta başlayan yukarı hareketin 94,000 altında oluşturduğu seyri olumsuz olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 96,000 seviyesini ise direnç alıyoruz. Endeksin yeniden güçlü bir yükseliş eğilimi oluşturabilmesi ise 96,000 üzerinde gündeme gelecektir.

Bugün ABD Ekim üretici fiyat endeksi verileri 16:30'da, ABD Michigan Üniversitesi Güven Endeksi verisi 18:00'de açıklanacak. Makro tarafta küresel büyümede yavaşlama sinyalleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. Bu doğrultuda küresel merkez bankalarından gelecek mesajlar önemli. Powell'ın 14 Kasım/5 Aralık'daki konuşması ve 19 Aralık Fed toplantısı önemli olacak. 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.

Diğer taraftan Abd/Çin ilişkileri / ticaret konusunda anlaşma olasılığına yönelik haber akışı önemini koruyor. Bu ay sonu gerçekleşecek G20 zirvesinde Trump/Xi'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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Halkbank <HALKB TI> 3Ç18 sonuçları; Net kar beklentilerin altında kaldı

Halkbank 3Ç18'de solo bazda 303mn TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 407mn TL ve bizim tahminimiz 341mn TL'nin oldukça altında gerçekleşmiştir. Net kar çeyrekssel %73, yıllık %61 daralma göstermiştir. TL kredi-mevduat faiz makasındaki daralma, ticari & kur zararı ve yüksek karşılık giderleri, net karı olumsuz etkilemiştir. Banka ayrıca 60mn TL serbest karşılık ayırmıştır. Net kar beklentilerin altında kalması nedeni ile, sonuçları hisse performansı açısından olumsuz olarak yorumluyoruz. Halkbank için Endeks Altında Performans tavsiyemizi ve 7.0TL hedef fiyatımızı sürdürüyoruz.

Enka İnşaat <ENKAI TI> 3.Çeyrek UFRS sonuçları / Beklentilerin üzerinde operasyonel performans

Enka İnşaat 3. Çeyrek UFRS sonuçları: Enka İnşaat 3. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY270m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 57% azalış). Sonuçlar piyasa beklentisi olan TRY184m'a göre daha iyi gerçekleşmiştir. Enka'nın 3C18 operasyonel

performansı; enerji, gayrimenkul ve taahut işlerinin zayıf TRY'den faydalanmasının da etkisiyle, geçen senenin aynı dönemine göre 73% artarak TRY1.2milyar olarak gerçekleşti; ve piyasa beklentisi olan TRY923m'ünü asmıştır. Kuvvetli operasyonel performansın, şirketin net karına daha az etki etmesinde yüksek vergi oranı ve net diğer giderler etkili olmuş gözükmektedir. Şirketin net nakit pozisyonu (uzun dönem finansal varlıklar dahil) USD2.9 milyar seviyesindedir. İlgili sonuçlara, operasyonel sebeplerden dolayı kuvvetli olmasından dolayı piyasa tepkisinin olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

Kardemir <KRDMD TI, AL> ürün fiyatlarını aşağı yönlü revizyona gitti

Kardemir ürün fiyatlarını aşağı yönlü revizyona gitti: Kardemir'in bazı ürün fiyatlarında bugün itibarıyla 3-4% arasında fiyat düşürmesini, ağırlıklı olarak TRY'nin USD'e karşı kuvvetlenmesi ve USD cinsinden ürün fiyatlarındaki düşüşün mekanik yansımaya paralel olmasından dolayı, hisse performansı için nötr olarak karşılıyoruz.

Koza Altın <KOZAL TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Koza Altın 3Ç18'de 484mnTL net kar açıkladı (YKY: 427mnTL). Net karın beklentimizden güçlü gelmesinin temel nedeni daha yüksek kambiyo kuru ve düşük vergi gideri oldu. Operasyonel sonuçlar üretimdeki hafif sapma (4bin ons) ile beklentimizin altında gerçekleşti. Üretim geçtiğimiz çeyreğe göre 12% daralarak 68bin ons seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda 19% artarak 2.5 milyarTL'ye ulaştı. Şirketin Kaymaz'da atık tesisi kapasite artırımı çalışmasının kısa sürede tamamlanmasıyla 4Ç18'de üretimini önemli seviyede arttırmasını bekliyoruz (çeyreksel 22% artış). Hisse net aktif değerine 12% iskontolu işlem görmekte olup 12 aylık hedef fiyatımız 73.80TL'dir. Hisse için AL önerimizi koruyoruz.

Koza Anadolu 3Ç18'de 193mnTL net kar açıkladı (yıllık 258% artış). Sonuçlar tam konsolide ettiği Koza Altın'ın güçlü sonuçlarına paralel geldi. Ancak şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda sadece 2% artarak 233mnTL seviyesine yükseldi ki bu diğer işlerin zarar etmeye devam ettiğini göstermektedir. Hisse net aktif değerine 36% iskontolu işlem görmekte olup, 2-yıllık tarihsel ortalamasına göre en düşük seviyeye yakın seyretmektedir. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Ülker <ULKER TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Ülker, 3Ç18 finansallarında 222 milyon TL net kar açıkladı ve piyasa beklentisi 151 milyon TL'nin %47 üzerinde bir performans gösterdi. Sonuçların detayına bakıldığında, konsolide cironun %38 arttığını, bu artışın arkasında esasen yurtdışı operasyonların katkısının rol oynadığını, cirodaki artışın, brüt karlılıktaki 1.5 puanlık iyileşmeyle birlikte faaliyet giderlerindeki artışa rağmen VAFÖK'ün 45% iyileştiğini ve %16.1'lik VAFÖK marjının piyasa beklentisinin 1.1 puan üzerinde geldiğini; operasyonel taraftaki bu iyileşmenin 155 milyon TL'lik net kur farkı değerlendirme kazancının, faiz ve vergi giderlerindeki artışın olumsuz etkisini sınırlandırdığını ve bunların neticesinde şirketin net karının %161 arttığını görüyoruz. Sonuçlara piyasa tepkisinin, beklentilerin üzerinde kalması sayesinde olumlu olmasını bekliyoruz.

Vakıfbank <VAKBN TI>'ın 3Ç18 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

Vakıfbank'ın 3Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Bizim net kar beklentimiz 824mn TL iken, piyasa beklentisi 850mn TL'dir.

Aksa Enerji <AKSEN TI> 3Ç18 UFRS Sonuclari

Aksa Enerji <AKSEN TI> 3. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY32m net zarar açıkladı (gecen senenin aynı döneminde TRY164m net kar). Piyasa beklentisi TRY3m net zarar, bizim beklentimizi TRY123m net zarardı. Şirketin operasyonel performansı, beklentilerin 18% üzerinde TRY264m olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı dönemine göre 71% artış, bir önceki çeyreğe göre 31% artış) .Kuvvetli operasyonel performansta şirketin döviz bazlı gelir sağladığı Afrika operasyonlarının beklenenden iyi performans göstermesi rol oynamıştır. Kuvvetli VAFOK performansının; şirketin net karına yansımamasın ana sebepleri artan amortisman gideri ve finansal giderler olarak gösterebilir. Şirketin net zarar yazmasına rağmen; operasyonel performansının kuvvetli olması; ve nakit dışı giderlerden dolayı piyasa tepkisinin dengeli olabileceğini düşünüyoruz.

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.