

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde yükseliş sürüyor

Küresel hisse senetlerinde tepki yükselişleri etkili. Fed'den güvercin açıklamalar, Çin'de likidite adımları ve Ab/Çin ticaret görüşmelerine yönelik iyimserlik eşliğinde hisse senetlerindeki tepki süreci devam ediyor. 24 Aralık diplerinden bu yana küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %11 civarı yükselmiş durumda. Aynı dönemde Msci Türkiye %+4,7, MSCI EM %+6, MSCI Dünya %+9 değişim gösterdi. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %0.2 sınırlı yükselişle günü tamamladı. Beklenenden iyi gelen banka finansalları yükselişe destek olurken, Huawei'ye yönelik negatif haberler soru işareti yaratan konu başlıklarından biri oldu. Wsj'de yer alan habere göre Çin telekom devi Huawei ABD'li federal savcılar tarafından, ticari sırların çalınması gibi suçlamalar kapsamında soruşturuluyor. Haberde soruşturmanın ileri safhalara ulaştığı ve yakında iddianamenin açıklanabileceği belirtiliyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün makro tarafta TCMB PPK açıklamaları ön plandaydı. TCMB politika faizinde ve açıklanan kısa notta önemli bir değişikliğe gitmedi. TCMB politika faizini %24 seviyesinde sabit tutarken, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağını belirtti. (TCMB'nin bir sonraki PPK kararı 6 Mart'ta yılın üçüncü toplantısı ise 25 Nisan'da) Dolar/TL TCMB'nin ileriye dönük faiz indirim sinyali içermeyen PPK açıklamasıyla hafta başında test ettiği zirve seviyelerden geri çekilirken hisse senetlerinde dün banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. (%+2,4)

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- TSKB: TSKB 2019 yılı beklentilerini açıkladı
- Avrupa Birliği Üyeleri, Avrupa Komisyonunun önerdiği demir çelik ürünleri ithalatlarına karşın geçici önlemlerin kesinleştirilmesini destekledi

## Günlük Takvim

- 02:30 Minneapolis Fed Başkanı Kashkari konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (11 Ocak haftası)
- 16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1253k önceki: 1256k)
- 16:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1280k önceki: 1328k)

## Sermaye Piyasası

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| BIST-100 (TL)           | 95,411       |
| BIST-100 (US\$)         | 17,657       |
| Günlük Değişim (TL)     | 2.4%         |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$1,619 mn |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$1,752 mn |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$148.4 bn |
| Halka Açıklık Oranı        | 29.6%        |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$1,219 mn |

## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | 4.1% / 5.4%    |
| 3 aylık / 12 aylık   | -3.1% / -16.6% |

## En çok artan

## TL/hisse Değişim

|       |      |       |
|-------|------|-------|
| FLAP  | 3.12 | 14.7% |
| AKBNK | 6.55 | 8.6%  |
| ISCTR | 4.81 | 8.1%  |
| SAHOL | 8.29 | 7.0%  |
| GARAN | 8.91 | 6.8%  |

## En çok azalan

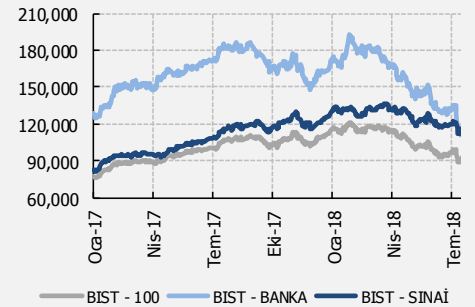
## TL/hisse Değişim

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| ODAS  | 1.91  | -2.6% |
| MAVI  | 30.00 | -2.3% |
| DGKLB | 1.25  | -2.3% |
| KOZAL | 55.85 | -2.2% |
| SODA  | 7.38  | -1.7% |

## Hacim

## US\$mn Değişim

|       |     |        |
|-------|-----|--------|
| THYAO | 260 | 11.6%  |
| GARAN | 258 | 81.0%  |
| AKBNK | 117 | 42.2%  |
| VAKBN | 109 | 182.0% |
| HALKB | 91  | 38.6%  |



## PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde tepki yükselişleri etkili. Fed'den güvercin açıklamalar, Çin'de likidite adımları ve Ab/Çin ticaret görüşmelerine yönelik iyimserlik eşliğinde hisse senetlerindeki tepki süreci devam ediyor. 24 Aralık diplerinden bu yana küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %11 civarı yükselmiş durumda. Aynı dönemde Msci Türkiye %4,7, MSCI EM %6 , MSCI Dünya %9 değişim gösterdi. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %0.2 sınırlı yükselişle günü tamamladı. Beklenenden iyi gelen banka finansalları yükselişe destek olurken, Huawei'ye yönelik negatif haberler soru işareti yaratan konu başlıklarından biri oldu. Wsj'de yer alan habere göre Çin telekom devi Huawei ABD'li federal savcılar tarafından, ticari sırların çalınması gibi suçlamalar kapsamında soruşturuluyor. Haberde soruşturmanın ileri safhalara ulaştığı ve yakında iddianamenin açıklanabileceği belirtiliyor. Diğer taraftan Apple'ın düşen iPhone satışlarının ardından bazı birimlerde işe alımları azaltacağına dair haberler ise küresel büyümeye yönelik endişelere destek olabilir nitelikteydi. Ayrıca Fed, ekonomiye ilişkin yayınladığı 'Bej Kitap' raporunda, ABD genelinde istihdam piyasasının sıkılaştığını, işletmelerin herhangi bir seviyede nitelikli personel bulmakta zorlandığını ve genel olarak ücretlerin ılımlı şekilde büyüdüğünü ifade etti.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün makro tarafta TCMB PPK açıklamaları ön plandaydı. TCMB politika faizinde ve açıklanan kısa notta önemli bir değişikliğe gitmedi. TCMB politika faizini %24 seviyesinde sabit tutarken, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağını belirtti. (TCMB'nin bir sonraki PPK kararı 6 Mart'ta yılın üçüncü toplantısı ise 25 Nisan'da ) Dolar/TL TCMB'nin ileriye dönük faiz indirim sinyali içermeyen PPK açıklamasıyla hafta başında test ettiği zirve seviyelerden geri çekilirken hisse senetlerinde dün banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. (%+2,4)

Bugün Suriye'de ABD askerlerini hedef alan terör saldırısının ardından gelişmeler izleniyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, 15:30'da MİT Başkanı Hakan Fidan'ı kabul edecek. Dışışleri Bakanı Çavuşoğlu, Makedonya Dışışleri Bakanı Nikola Dimitrov ile 12:00'de ortak basın toplantısı düzenleyecek. MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli, 12:30'da Kızılcahamam'da basın toplantısı düzenleyecek. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, 12:30'da iş dünyası temsilcilerinin katılımıyla gerçekleştirilecek "Adım Adım Ekonomi Antalya" toplantısına katılacak.

Bu sabah:

- Huawei krizinin tekrar canlanması ve Apple'ın küresel büyümeye yönelik yeni olumsuz işaret vermesiyle bu sabah Abd vadeliileri ekside, Asya hisselerinde ivme kaybı var.
- İngiltere'de Başbakan Theresa May parlamentodaki güven oylamasını 306'ya karşı 325 oyla kazandı
- İngiltere'de Başbakan Theresa May yaşadığı tarihi oylama hezimetinin ardından bu kez muhalefetteki İşçi Partisi'nin güvensizlik oylamasını atlatmayı başardı. May açık farkla parlamentoda reddedilen Brexit anlaşmasının revize edilmesi için muhalefet partileriyle

müzakereye başladı. AB liderleri ise anlaşmasız Brexit senaryosundan kaçınmak 2019 ikinci çeyreğe kadar Brexit'i uzatmaya sıcak bakıyor.

- Asya hisse senetlerinde karışık eğilim öne çıkıyor.
- Abd vadeli endeksleri ekside
- S&P 500 ve Nasdaq vadeli %0,3 civarı ekside
- TL TCMB toplantısı sonrası dolara karşı kazanımlarını koruyor.
- USD/TL 5,36 civarında işlem görüyor. (dün 5.33/5.45 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yükseliş sürüyor... 87,500 üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketinin sürdüğü piyasada, dün ikinci hedef olarak aldığımız 94,500 seviyesi de yukarı geçildi. Bankacılık sektör endeksinin kritik 120,000 trend direncini aşmasıyla güç kazanan banka hisselerinin lokomotifliğinde devam eden alım eğiliminin, gün içerisinde 96,500 seviyesine yöneleceğini düşünüyoruz. Sert yükselişin ardından 96,500 seviyesinden oluşabilecek seans içi kar satışlarını ise göz önünde bulunduruyoruz. Ancak 93,000 üzerinde devam edecek yükselişin 96,500 üzerinde önümüzdeki günlerde 100,000 ana hedefini test edecek potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 93,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün makro tarafta Fed Yönetim Kurulu Üyesi Quarles açıklamaları olmak üzere Fed'den gelecek açıklamalar takip edilecek. Ayrıca Morgan Stanley ve Netflix 4. çeyrek bilançosu, OPEC aylık petrol piyasası raporu, ABD işsizlik maaşı başvuruları, Aralık ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri ve Philadelphia Fed iş görünümü verileri açıklanıyor.

Önümüzdeki dönemde sıkılaştan küresel finansal koşullar, küresel ticaret, büyüme endişeleri ve fonlama ve kredi piyasaları öne çıkan temel risk konuları olmaya devam ediyor. Fed Başkanı Powell'ın son açıklamaları güvercince yorumlandı. Powell merkez bankasının bu yıl para politikası kararlarını alırken sabırlı ve esnek olacağını söyledi. Fed'in faiz konusundaki duruşunu 2019 yılı ilk yarısında, muhtemelen de ilk çeyrekte değiştirdiğini daha net bir şekilde açıklamasını, yani havlu atmasını bekliyoruz. Fed'in havlu atması için şartların henüz oluşmadığını düşünüyoruz. Bundan sonra 2019 yılının, içinde aralarında Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan finansal piyasalar açısından, çok daha iyi bir sene olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### **Avrupa Birliği Üyeleri, Avrupa Komisyonunun önerdiği demir çelik ürünleri ithalatlarına karşın geçici önlemlerin kesinleştirilmesini destekledi**

Avrupa Birliği Üyeleri, Avrupa Komisyonunun önerdiği demir çelik ürünleri ithalatlarına karşın geçici önlemlerin kesinleştirilmesini destekledi: Böylelikle Temmuz, 2018'den beri geçerli olan Avrupa Birliğinin demir çelik ürünleri ithalatlarına yönelik kota uygulaması (3 yıllık ortalama ithalat'ın üzerindeki kısım için) 2021 Haziran ayına kadar kesinleştirilmiş şekilde devam etmesi bekleniyor.

Yorum: İlgili haber takip listemizde olan demir çelik hisse (EREGL, ISDMR, KRDM) performansları üzerinde, dün de gözlemlendiği gibi, kısa vadede volatilité/baskı yaratabilir.

Bununla beraber; kotaların makul olcude kisilmesi durumunda, temel olarak ilgili şirketlerin maliyet yapılarının Türkiye’de demir çelik üretimi yapan şirketlere göre daha rekabetçi olması, Avrupa Birliğine satışlarının nispeten sınırlı olması, ve alternatif ihracat pazarlarına yönelenebilme esnekliğinden dolayı temel anlamda kalıcı bir etki yapmasını beklemiyoruz.

#### **TSKB: TSKB 2019 yılı beklentilerini açıkladı**

TSKB 2019 yılı için beklentilerini açıkladı. Buna göre, banka 2019 yılı için kur etkisinden arındırılmış olarak %5 kredi büyümesi ve %14-15 özkaynak karlılığı beklemektedir. Net faiz marjının %3,5-%3,8 bandında olması beklenmektedir (9A18: %4,1). Takipteki krediler oranının %4’ün altında beklenirken (9A18: %2), kredi risk maliyet oranı ise 100 baz puan olarak öngörülmektedir (9M18: 109bps). TSKB’nin beklediği özkaynak karlılığı, bizim beklentimiz olan %14,7 ile uyumludur. TSKB için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

## 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.