

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 102,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

ABD Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 24 Aralık diplerinden bu yana %+15, MSCI EM %+10, MSCI Dünya %+12 yükselmiş durumda. Önümüzdeki günlerde Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam edecek. Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile 1 Mart'a kadar ticaret paketi imzalanacağı konusunda iyimser açıklamaları ön plandaydı. Trump Abd'de gerçekleşen görüşmeleri değerlendirirken Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile yakın bir zamanda görüşeceğini vurguladı. Çin ise görüşmeleri 'verimli' olarak niteledi. En önemli konu olarak öne çıkan teknoloji ve fikri mülkiyet hakları ise soru işareti olmaya devam ediyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer'in Şubat ortası gibi Çin'e gitmesi bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sıkı duruş söylemini yinelemesi ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde Cuma günü kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik. 10 yıllık tahvil faizi Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puanı ulaştı.)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- TSKB < TSKB TI> 4Ç18 Sonuçları: Beklentiler ile uyumlu net kar açıkladı
- Yapi Kredi Bankası < YKBNK TI> 4Ç18 sonuçlarını açıkladı
- Anadolu Hayat: (ANHYT) AL tavsiyesi ve 8,25 TL hedef fiyat ile yeniden takip listemizde

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.03 önceki: %-0.40)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %20.30 önceki: %20.30)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %19.00 önceki: %19.53)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,937
BIST-100 (US\$)	19,817
Günlük Değişim (TL)	-1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,367 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,514 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$166.4 bn
Halka Açıklık Oranı	29.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,292 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.1% / 12.8%
3 aylık / 12 aylık	11.4% / -13.5%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ODAS	2.10	9.4%
ULKER	19.46	5.8%
ANACM	3.05	4.5%
GLYHO	3.56	2.9%
KORDS	9.10	2.8%

En çok azalan

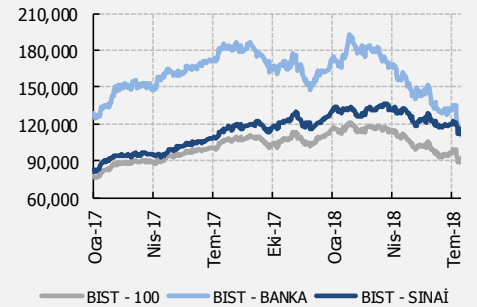
TL/hisse Değişim

IEYHO	0.60	-14.3%
ITTFH	3.02	-5.6%
THYAO	14.76	-4.3%
PGSUS	29.12	-4.0%
FLAP	2.95	-3.6%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	210	-24.7%
GARAN	147	-25.9%
KRDMD	103	-29.0%
ASELS	77	-33.0%
ODAS	71	n.m.



PIYASA YORUMU

ABD Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi 24 Aralık diplerinden bu yana +%15, MSCI EM +%10, MSCI Dünya +%12 yükselmiş durumda. Önümüzdeki günlerde Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam edecek. Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile 1 Mart'a kadar ticaret paketi imzalanacağı konusunda iyimser açıklamaları ön plandaydı. Trump Abd'de gerçekleşen görüşmeleri değerlendirirken Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile yakın bir zamanda görüşeceğini vurguladı. Çin ise görüşmeleri 'verimli' olarak niteledi. En önemli konu olarak öne çıkan teknoloji ve fikri mülkiyet hakları ise soru işareti olmaya devam ediyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer'in Şubat ortası gibi Çin'e gitmesi bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sıkı duruş söylemini yinelemesi ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde Cuma günü kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik. 10 yıllık tahvil faizi Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puanına ulaştı.)

Bugün makro tarafta Ocak Tüfe verisi ön planda olacak. Piyasada ortalama aylık artış beklentisi +%1 civarında şekilleniyor. (yıllık bazda +%20.30) Bu beklenti son iki aydır devam eden eksi aylık enflasyon döneminin sona ereceğine işaret ediyor. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya'nın geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen Enflasyon Raporu toplantısında enflasyonda ikna edici düşüşe kadar sıkı duruşun süreceğini vurguladığını hatırlatalım. Diğer taraftan bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 15:00'te kabine toplantısına başkanlık edecek.

Bu sabah:

- Ticaret görüşmeleri iyimserliği ile hisse senedi piyasaları haftaya ılımlı artışlarla başladı.
- Trump CBS röportajında Çin ile anlaşmanın ufukta olduğunu yineledi.
- Bugün birçok Asya piyasası tatil nedeni ile kapalı.
- Japonya %0,4 civarı artıda. Çin, Güney Kore ve Hong Kong kapalı.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside
- Abd vadeli endeksleri yatay
- S&P 500 vadeli %0,03, Nasdaq vadeli %0,07 civarı artıda
- USD/TL Tüfe verisi öncesi 5,22 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.16/5.36 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 102,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...Sert yükselişin ardından 106,000 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı baskı içerisinde, 102,500 seviyesini ara destek olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 102,500 üzerinde gün içi yükseliş potansiyelini koruyacak olan piyasada, yukarı ataklarda ise 104,500 ve 106,000 seviyeleri direnç konumunda bulunacak. Şu aşamada yükseliş yönündeki pozisyonlar için 102,500

desteğini stop loss olarak almayı sürdürdüğümüz piyasada, bu nokta altındaki seyrin ise 101,000 hedefiyle olası bir ara realizasyon süreci oluşturacağını göz önünde bulunduruyoruz (Teknik Bülten)

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Abd'de hükümetin kapalı kalması nedeniyle açıklanamayan bazı Kasım ayı verileri açıklanabilir. Hafta genelinde Abd'de ISM hizmet endeksi, İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip edilecek önemli makro konular. Bu akşam Fed'den Mester ekonomi ve para politikası hakkında konuşacak.

Bugün 10:00'da Ocak TÜFE açıklanıyor. Piyasada Ocak'ta gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle, Bloomberg anketine göre %1,03, Reuters anketine göre %1 artış bekleniyor. (yıllık bazda %20.30) Geçen hafta açıklanan ITO gıda fiyatlarındaki artışın TÜFE verisine yönelik yukarı yönlü riskleri artırdığı söylenebilir. TÜFE gıda ile korelasyonu daha yüksek olan ve dolayısıyla zaman zaman iyi bir öncü gösterge kabul edilen ITO gıda grubu Ocak ayında aylık bazda %2,53 artış gösterdi. (Aralık ayında %0,20) Geçen sene Ocak ayında aylık artış hızı %0,81. Ayrıca daha önce açıklanan Türk-iş gıda fiyatlarındaki artış ise Ocak ayında %3,48 olarak gerçekleşmişti. (Aralık'ta %0,08) Diğer taraftan Ocak ayında mevsimsel indirimlerin etkisiyle giyim grubu, elektrik, doğal gaz ve su tarifelerindeki indirimlerin etkisiyle konut grubu fiyatlarında düşüş bekleniyor. Otomotiv konut ve beyaz eşya sektörlerindeki vergi indirimlerinin uzatılması ise yukarı yönlü etkileri sınırlandıran önemli bir faktör konumunda olduğunu not edelim. Sıkı duruş vurgusunu yineleyen Merkez Bankası son PPK toplantısında Ocak ayında başta elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki ayarlamaların yanı sıra çeşitli illerde şebeke suyu fiyatlarında yapılan indirimlerin de etkisiyle enerji grubu yıllık enflasyonunda belirgin bir düşüş öngörüldüğüne işaret etmişti.

Sektör ve Şirket Haberleri

TSKB < TSKB Tİ> 4Ç18 Sonuçları: Beklentiler ile uyumlu net kar açıkladı

TSKB 4Ç18'de solo bazda 170mn TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 168mn TL ve bizim tahminimiz olan 165mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Net kar yıllık %18 artış gösterdi. Yüksek swap maliyetleri ve 90mn TL serbest karşılık net karı olumsuz etkilerken, tufex kaynaklı faiz gelirleri ve karşılık giderlerindeki düşüş karı desteklemiştir. Takipteki krediler oranı 10 baz puan artışla %2,13'e yükselmiştir. Sermaye yeterlilik oranı ise 250 baz puan artışla %16,2'ye yükselmiştir. TSKB'nin 4Ç18 sonuçlarını beklentilerimiz ile uyumlu buluyoruz ve hisse performansına önemli bir etki yapmasını beklemiyoruz. TSKB için 12 aylık hedef fiyatımızı risksiz faiz oranındaki 100 baz puan indirim nedeni ile hisse başına 0,95 TL'ye yükseltiyouz (önceki: 0,85 TL). TSKB için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Yapi Kredi Bankası < YKBNK Tİ> 4Ç18 sonuçlarını açıkladı

Yapı Kredi 4Ç18'de solo bazda 1,081mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 913mn TL'dir.

Anadolu Hayat: (ANHYT) AL tavsiyesi ve 8,25 TL hedef fiyat ile yeniden takip listemizde

Anadolu Hayat'ı AL tavsiyesi ve 8,25 TL hedef fiyat ile yeniden araştırma kapsamımıza alıyoruz. Geçmiş yıllara göre daha düşük büyüme beklentisinin hisse fiyatına yansıdığını düşünüyoruz ve yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %15 altında performans gösteren Anadolu Hayat için 8.3x F/K çarpanının cazip olduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz 5 yılda net kar yıllık ortalama %25 seviyesinde büyüme gösterirken şirketin F/K çarpanı ortalama 15x civarındaydı. Önümüzdeki 3 yılda yıllık ortalama %16 kar büyümesi öngörüyoruz ve F/K çarpanı ortalama 7x seviyelerindedir. Büyüme beklentilerindeki değişimin şirketin değerleme çarpanlarına da yansıdığını düşünüyoruz. Anadolu Hayat 2019 yılı beklentimize göre 8.3x F/K ve 2.3x F/DD ile işlem görmektedir. Ayrıca düzenli kar payı ödeyen Anadolu Hayat için %8 kar payı verimliliği, hissenin defansif özelliğini artırmaktadır.

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.