yky_arastirma@yapikredi.com.tr

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı ataların yeniden güç kazanması için 103,500 direncinin aşılması gerekiyor

Abd Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken, Brexit belirsizliği ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda. Aralık ayı sonlarından bu yana yükseliş eğilimini koruyan küresel hisse senetlerinde sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Örneğin küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ABD'de teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilançoları eşliğinde dün %0,2 ekside günü tamamladı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 endeksi %+16, MSCI EM %+10, MSCI Dünya %+13,7 yükseldi) Güvercin Fed ardından Ecb'den gelecek sinyaller takip ediliyor.

Yurtiçi piyasalarda hisse senetlerinde kar satışları etkili olurken, TCMB'nin sıkı duruş söylemini yinelemesi (enflasyonda ikna edici bir düşüş görülene kadar sıkı duruş sürdürülecek mesajı) ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle TL'deki sakin seyir devam ediyor. Dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi ise Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaştı.) Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Otokar <OTKAR TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- Tofaş < TOASO TI> 4Ç18 finansal sonuçları bugün açıklanması bekleniyor (YKY net kar: 338mnTL; Kons: 342mnTL).
- Erdemir < EREGL TI> 4Ç18 finansal sonuçları bugün açıklanması bekleniyor (YKY net kar: 1,338mnTL; Kons: 1,356mnTL).
- Isdemir < ISDMR TI> 4Ç18 finansal sonuçları bugün açıklanması bekleniyor (YKY net kar: 771mnTL; Kons: Mevcut değil).

Günlük Takvim

- 03:00 Fed Başkanı Powell bir konferansta konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (1 Şubat haftası)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası Toplantısı (beklenti: %0.75 önceki: %0.75)

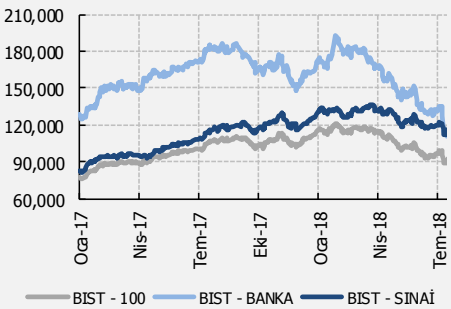
Sermaye Piyasası	
BIST-100 (TL)	102,584
BIST-100 (US$)	19,694
Günlük Değişim (TL)	0.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US$1,354 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US$1,521 mn
Toplam Piyasa Değeri	US$165.3 bn
Halka Açıklık Oranı	29.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US$1,291 mn

BIST-100 Getirisi (TL)	
1 haftalık / 1 aylık	-0.3% / 15.5%
3 aylık / 12 aylık	8.3% / -11.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ALBRK	1.53	17.7%
SKBNK	1.32	7.3%
PRKME	2.66	5.6%
IEYHO	0.62	5.1%
AKSA	9.34	4.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ZOREN	1.32	-7.7%
KARSN	1.35	-4.3%
KRDMD	2.36	-4.1%
TTKOM	4.88	-3.9%
VESTL	6.41	-3.8%

Hacim	US$mn	Değişim
THYAO	234	14.5%
GARAN	189	-16.4%
KRDMD	88	-8.8%
ISCTR	82	-48.7%
YKBNK	73	71.7%



PİYASA YORUMU

Abd Merkez Bankası Fed faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken, Brexit belirsizliği ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda. Aralık ayı sonlarından bu yana yükseliş eğilimini koruyan küresel hisse senetlerinde sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Örneğin küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi ABD'de teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilançoları eşliğinde dün %0,2 ekside günü tamamladı. (24 Aralık diplerinden bu yana S&P 500 endeksi %+16, MSCI EM %+10, MSCI Dünya %+13,7 yükseldi) Güvercin Fed ardından Ecb'den gelecek sinyaller takip ediliyor. ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunurken, dün Bloomberg'de yer alan haberde, Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin, bankalara yeni uzun vadeli krediler (TLTRO) vermeye acil ihtiyaç duymadıkları ve Mart ayında yapılacak bir sonraki politika toplantısında bu konuda bir adım atılmasının kesin olmadığı belirtiliyor. Ecb'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların (Haziran ayında başlatılacak şekilde) duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında.

Yurtiçi piyasalarda hisse senetlerinde kar satışları etkili olurken, TCMB'nin sıkı duruş söylemini yinelemesi (enflasyonda ikna edici bir düşüş görülene kadar sıkı duruş sürdürülecek mesajı) ve ardından güvercin Fed açıklamalarının da desteğiyle TL'deki sakin seyir devam ediyor. Dolar/TL son iki ayın en düşük seviyelerine gerilerken, banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin öne çıktığı hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi ise Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaştı.)

Yurtiçinde yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan bazı büyükelçileri kabul edecek. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ile Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, 10:30'da Türkiye İhracatçılar Meclisi Delegeler Çalıştayına katılacak.

Bu sabah:

- Asya'da yeni yıl sebebiyle birçok piyasanın kapalı olması nedeniyle işlem hacimleri düşük.

- Çin, Tayvan, Güney Kore, Singapur ve Endonezya piyasaları tatil nedeniyle kapalı.

- Fed ardından piyasalar ABD-Çin'in gelecek haftaki görüşmelerde herhangi bir ilerleme sağlayıp sağlanmayacağına odaklanmış durumda

- Japonya %1 civarı ekside.

- Abd vadelileri ekside

- S&P 500 vadeli %0,2, Nasdaq vadeli %0,24 civarı ekside

- Telegraph gazetesinin haberine göre Britanya Başbakanı Theresa May, Brexit anlaşması için parlamentoda yapılacak ikinci oylamayı Şubat sonuna kadar ertelemeye hazırlanıyor

- Fed sabırlı duruşunu yineledi. Fed Başkan Yardımcısı Quarles, ABD'nin ekonomik görünümünün hala iyi olduğunu, ancak yurt dışındaki büyüme gelişmelerinin negatif etkileri konusunda endişeleri bulunduğunu söyledi Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin iyi bir durumda olmaya devam ettiğini ve Britanya'nın Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı gibi şu ana kadar ortaya çıkan şoklara karşı esnekliğini, direncini kanıtladığını söyledi

- Hindistan Merkez Bankası repo faiz oranını yüzde 6,50'den yüzde 6,25'e çekti

- Dolar endeksi son iki haftanın zirvesinde. Dolardaki yukarı hareket gelişmekte olan ülke para birimlerini baskılıyor.

- Varlık Fonu bir milyar euro sendikasyon kredisi için Citigroup ve ICBC'yi yetkilendirdi

- USD/TL 5,20 civarında işlem görüyor. (dün 5.19/5.23 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yukarı ataların yeniden güç kazanması için 103,500 direncinin aşılması gerekiyor... Ara düzeltme hareketinin etkili olduğu endekste 101,000 desteği üzerinde tutunacak hareketler, piyasada yeniden 103,500 ara direncini aşma denemeleri oluşturabilir. Ancak endeksin yeniden yükseliş hareketinde güç kazanabilmesi için 103,500 direncinin kırılması gerekiyor. Bu durumda 105,000 ve 106,000 seviyelerinin yeniden hedeflenebileceği piyasada, 101,000 desteği altında ise 100,000 ve 98,000 risklerini göz önünde bulunduruyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün İngiltere Merkez Bankası toplantısı, Dallas Fed Başkanı Kaplan ve Fed Başkan Yardımcısı Clarida açıklamaları, Twitter 4. çeyrek bilançosu takip ediliyor. İngiltere Merkez Bankası Brexit belirsizliği gölgesinde faiz kararını ve enflasyon, büyüme tahminlerini açıklayacak. Piyasada herhangi bir politika değişikliği beklenmiyor. Ancak banka Mart sonunda Brexit anlaşmasına varılması durumunda faiz artışının yakın olduğu mesajını verebilir. Mart sonunda anlaşma umutları ise düşük. İngiltere Başbakanı Theresa May bugün Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker ile görüşecek. Görüşme öncesi ise Avrupa Birliği yetkilileri anlaşmanın yeniden müzakere edilemeyeceği görüşünü yinelemişti. Bloomberg'e göre görüşmelerde fazla ilerleme kaydedilmesi beklenmezken yeni bir anlaşmanın 13 Şubat'a kadar İngiliz Parlamentosu önüne gelmeyeceği konuşuluyor.

Önümüzdeki dönemde ise Fed Başkanı Powell'ın 27 Şubat açıklamaları, Brexit ve Abd/Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Fed Başkanı Powell'ın, yarıyıl para politikası raporunu 27 Şubat'ta Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ne sunması bekleniyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer'in ise önümüzdeki hafta Çin'e gitmesi bekleniyor. İngiltere Başbakanı May ise bugün Brüksel'de Tusk ve Juncker ile bir araya gelecek. Başbakan Theresa May son açıklamalarında Brexit için AB'ye tekrar masaya oturma teklifi yapıldığını vurgulamıştı. Hatırlanacağı üzere İngiltere Parlamentosu Ocak ayı sonunda, ülkenin bir anlaşma olmadan Avrupa Birliği'nden ayrılmamasını talep eden teklifi kabul etmişti. Bu teklif 29 Mart'ta bir anlaşma olmaksızın AB'den ayrılmamasını talep ediyor. Maddenin yasal olarak bir bağlayıcılığı olmasa da May üzerinde baskı kurması bekleniyor. Teklif ayrıca, İngiliz parlamentosunun Şubat sonuna kadar herhangi bir Brexit anlaşmasına onay vermemesi halinde hükümetin AB'den Brexit tarihini ertelemeyi talep etmesini öngörüyor. Parlamentoda kabul edilen ikinci teklif ise Muhafazakar Milletvekili Graham Brady'nin 'backstop'un yeniden AB ile müzakere edilmesini isteyen teklifti.

Sektör ve Şirket Haberleri

Otokar <OTKAR TI> 4Ç18 Sonuçları

Otokar 4Ç18'de 250mnTL net açıkladı (Konsensus: 174mnTL). Satışlar ve VAFÖK beklentilerin üzerinde gelirken, şirketin 4Ç18'de kaydettiği 34mnTL'lik vergi geliri net karı destekledi.

BAE ile olan savunma kontratının 4Ç18'de devreye girmesiyle savunma segmenti gelirleri yıllık bazda 476% yükseliş kaydedererek 532mnTL seviyesi ile toplam gelirlerin 61%'ini oluşturdu. Ticari segmentteki hacim düşüşü zayıf TL'ye bağlı olarak yükselen ortalama ürün fiyatları ile 7% yükseliş gösterdi.

Daha yüksek savunma sanayi gelir miksi brüt kar marjının geçtiğimiz seneye göre 990baz puan artmasında temel rol oynarken, artan gelirler ile iyileşen ölçek ekonomisi sayesinde FAVÖK marjı 1540baz puan artış göstererek 26.7% seviyesine ulaştı. Net borç güçlü nakit akışı sayesinde çeyreksel bazda 41% azalarak 535mnTL seviyesine geldi. Şirketin sene sonu bakiye siparişleri $430mn + EUR76mn seviyesinde bulunmaktadır ki bunun önemli bir kısmı BAE kontratından kaynaklanmaktadır.

Şirket ile görüştükten sonra tahminlerimizde revizyona gitmeyi planlıyoruz. Hisse 2019 konsensus (Bloomberg) tahminlerine göre 11.5x F/K ile işlem görmektedir. Hisse güçlü 4Ç sonuçlarını bir ölçüde fiyatlamış olsa da beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların hisseyi desteklemeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

Erdemir ve Isdemir'in 4Ç18 UFRS sonuclarının bugün açıklanması bekleniyor

Erdemir ve Isdemir'in 4Ç18 UFRS sonuclarinin bugun aciklanmasi bekleniyor: Erdemir icin 4Ç18 net kar beklentimiz TRY1,338m (RT anketi: TRY,1356m)'dur. Isdemir icin ise 4Ç18 UFRS net kar tahminimiz TRY771m'dur (piyasa tahmini mevcut degil.)

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.