

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

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

Aralık ayı sonlarından bu yana yükselen küresel hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. S&P 500 endeksi %-0,9, MSCI EM %-0,6, MSCI Dünya %-1 düşüşle günü tamamladı. Dün Avrupa Komisyonu euro bölgesi büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı revize ederken, Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik iki haber akışı iyimser havayı dağıttı ve hisse senetlerindeki satış baskısına destek oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi başdanışmanı Kudlow Fox Business'e verdiği demeçte görüşmelerin ulaştığı nokta hakkında "Almamız gereken daha çok yol var" dedi. Kudlow'un ardından Trump da yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceğini söyledi. Hatırlanacağı üzere daha önce Trump'ın Xi ile Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu. Gelecek hafta ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ile Hazine Bakanı Steven Mnuchin liderliğindeki heyet ticaret görüşmeleri kapsamında Çin'e gidecek. Bloomberg'e göre Trump'ın yine gelecek hafta Çinli telekom ekipmanlarına yasak getirecek kararı imzalaması bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda dolar endeksindeki yükseliş ve küresel risk iştahında bozulma eşliğinde TL varlıklar da baskı altında. Hisse senetlerinde realizasyon süreci devam ederken, yukarı baskı altında kalan dolar/TL'de dün gün içinde yükseliş %1'i aştı. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise dün 30 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.) 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, 14:00'te Sivas mitinginde konuşacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- Tofas <TOASO TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- Erdemir <EREGL TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- Isdemir <ISDMR TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- İş Bankası < ISCTR > 'nin 4Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. (YKYt 4Ç Net Kar: 1,473mn TL; Piyasa beklentisi: 1,502 mn TL)

Günlük Takvim

- 03:30 Fed 'den Bullard konuşacak

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

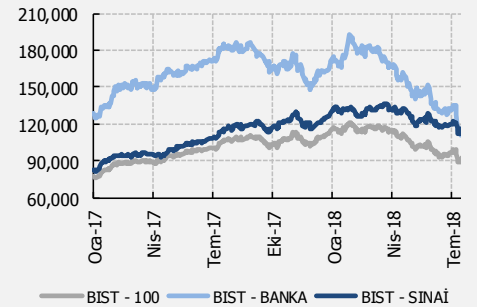
TL/hisse Değişim

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%
YKBANK	73	71.7%



PIYASA YORUMU

Aralık ayı sonlarından bu yana yükselen küresel hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. S&P 500 endeksi %-0,9, MSCI EM %-0,6, MSCI Dünya %-1 düşüşle günü tamamladı. Dün Avrupa Komisyonu euro bölgesi büyüme ve enflasyon beklentilerini aşağı revize ederken, Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik iki haber akışı iyimser havayı dağıttı ve hisse senetlerindeki satış baskısına destek oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi başdanışmanı Kudlow Fox Business'e verdiği demeçte görüşmelerin ulaştığı nokta hakkında "Almamız gereken daha çok yol var" dedi. Kudlow'un ardından Trump da yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceğini söyledi. Hatırlanacağı üzere daha önce Trump'ın Xi ile Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu. Gelecek hafta ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ile Hazine Bakanı Steven Mnuchin liderliğindeki heyet ticaret görüşmeleri kapsamında Çin'e gidecek. Bloomberg'e göre Trump'ın yine gelecek hafta Çinli telekom ekipmanlarına yasak getirecek kararı imzalaması bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda dolar endeksindeki yükseliş ve küresel risk iştahında bozulma eşliğinde TL varlıklar da baskı altında. Hisse senetlerinde realizasyon süreci devam ederken, yukarı baskı altında kalan dolar/TL'de dün gün içinde yükseliş %1'i aştı. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise dün 30 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.) 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, 14:00'te Sivas mitinginde konuşacak

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde sert satış baskısı öne çıkıyor.
- MSCI Asya Pasifik Endeksi %1,1 düşüş ile 4 Ocak'tan bu yana en sert günlük düşüşünü kaydediyor
- Japonya %2 ekside. Çin piyasaları tatil nedeniyle kapalı.
- Abd vadelieleri ekside
- S&P 500 vadeli %0,4, Nasdaq vadeli %0,5 civarı ekside
- Dolar endeksi ABD-Çin ticaret görüşmelerinin seyrine ilişkin belirsizlikler ve küresel büyümenin yavaşladığı endişeleriyle güvenli liman varlıklara olan talebin artması sonucunda iki haftanın zirvesine yakın seyreliyor.
- ECB/Coeure: Euro Bölgesi'nde ekonomik yavaşlamanın önceden düşünülenenden daha derin ve daha uzun olabilir
- WSJ, Suriye'deki ABD askerlerinin Nisan sonuna kadar tamamen çekilmesinin planladığını yazdı
- Fed/Bullard, "Enflasyon hedefinin sekizinci yılda da kaçırılması büyük olasılık. Bu, Fed'in faiz artırımlarına son vermesi için bir işaret"
- Yukarı baskı altında kalan USD/TL 5,26 civarında işlem görüyor. (dün 5.21/5.29 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 103,500 direncini yakından izlemeyi sürdürüyoruz... Ara düzeltme hareketi kapsamında gün içerisinde 101,000 desteğini koruma çabasını sürdürecektir piyasada, bu seviyeyi yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 101,000 üzerinde tutunacak hareketler, piyasada yeniden 103,500 ara direncini aşma denemeleri oluşturacaktır. 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 altında ise 100,000 ve 98,000 risklerini göz önünde bulunduruyoruz. Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü aşağı hareket kapsamında yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,500 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün takip edilecek önemli bir makro yok. Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer önümüzdeki hafta Çin'e gidiyor. Öte yandan Fed Başkanı Jerome Powell ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne altı aylık sunumunu 26 Şubat'ta yapacak. Sunumda ve soru cevapta detaylı yanıt beklenen konular ise bilanço büyüklüğü ve para politikası duruşundaki değişim olacak. Ayrıca güvercin Fed ardından Ecb'den gelecek sinyaller de takip ediliyor. ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunurken, 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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tofas <TOASO TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Tofaş 4Ç18'de 327mnTL net kar açıkladı (Kons: 342mnTL). Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK, diğer ve finansal giderler sebebiyle net kara yansımadı.

Şirket 2019 beklentilerini paylaştı buna göre iç pazar hacimleri 40-45bin adet (yıllık 34-41% daralma); ihracat hacimleri 200-220bin adet (10-18% daralma) olarak açıklandı. Tahminlerimizin hafif altında gelen beklentiler neticesinde hedef fiyatımızı 25.11TL'ye indiriyoruz (önceki: 26.45TL). Değerlemeye bağlı olarak 7%'lik temettü verimi ile birlikte toplam 32% getiri potansiyeli sebebiyle hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Hissenin ilk etapta sonuçlara tepkisi hafif negatif olabilir. Hisse 7.1x 2019T F/K çarpanında işlem görmekte olup, bu seviye 3-yıllık tarihsel ortalamasına 43% iskontoya işaret etmektedir.

Erdemir <EREGL TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Erdemir 4C18 UFRS sonuçlarında TRY7.59 milyar satış geliri elde etti (gecen senenin aynı dönemine göre 40% artış, bir önceki çeyreğe göre 3% düşüş, beklentilerin 7% yukarısında). Beklentilerden iyi satış hacmi ve efektif ürün fiyatları satış gelirlerini desteklemiş gözükmektedir. Şirketin 4C18 VAFOKu TRY2.22 milyar olarak gerçekleşti (bir önceki senenin aynı dönemine göre 28% artış, bir önceki çeyreğe göre 14% düşüş, beklentimize paralel, piyasa beklentisinin 11% yukarısında). Şirketin net kari ise TRY1.68 milyar olarak gerçekleşti (gecen senenin aynı dönemine göre 41% artış, bir önceki çeyreğe

göre 24% artış). Bu çeyrekteki düşük vergi giderleri; net kardaki pozitif sapmanın ana sebebini oluşturmuştur.

Erdemir için 12 aylık, hisse başı 1.2 temettü dahil (14% temettü verimi); TRY10.05'lik hedef fiyatımızı ve AL önerimizi koruyoruz. Bununla beraber, hisselerin özellikle dünkü nominal ve rölatif olarak global demir çelik şirketlerine göre kuvvetli performansı ve global demir çelik sektörü hakkındaki kısa vadeli endişelerin devam ettiğini düşündüğümüzde; kısa ve orta vadede temkinli olunmasında fayda olabileceğini düşünüyoruz.

Isdemir <ISDMR TI> 4Ç18 UFRS Finansal Sonuçları

Isdemir 4Ç18 UFRS sonuçlarında TRY4.4milyar net satış geliri elde etti (gecen senenin aynı dönemine göre 38% artış, bir önceki çeyreğe göre 8% düşüş, beklentimize paralel). Sonuçlar için piyasa tahmini mevcut değildir. Isdemir 4C18'de TRY1.42 milyar VAFOK elde etti (Gecen senenin aynı dönemine göre 22% artış, bir önceki seneye göre 10% düşüş, beklentimizin 4% altında). Şirketin net kari ise TRY1.15 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir (gecen senenin aynı dönemine göre 37% artış, bir önceki çeyreğe göre 10% düşüş, beklentimiz olan TRY0.77 milyarın yukarısında). Net kardaki pozitif ayrışmanın ana sebebi 4C18'de kaydedilen düşük vergi gideri olarak görülmektedir.

Isdemir hisseleri için 12 aylık AL tavsiyemizi ve TRY1.0 (15% temettü verimi) hisse başı temettü dahil hedef fiyatımız olan TRY8.22'i koruyoruz. Bununla beraber, hisselerin özellikle dünkü nominal ve rölatif olarak global demir çelik şirketlerine göre kuvvetli performansı ve global demir çelik sektörü hakkındaki kısa vadeli endişelerin devam ettiğini düşündüğümüzde; kısa ve orta vadede temkinli olunmasında fayda 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.