

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde yükselişin devamını bekliyoruz

Piyasalarda küresel büyüme endişeleri, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Kar satışları ardından dün hisse senetlerinde karışık eğilimin etkili olduğunu takip ettik. Güne yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi geri çekilerek %0,07 artıda, MSCI Dünya endeksi %0,05 artıda ve MSCI EM endeksi %-0,3 ekside kapanış yaptı. (5 Şubat zirvesinden S&P 500 %1, MSCI EM ve MSCI Dünya %-1,5 geri çekildi) ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik pozitif mesajlar ön planda. Trump ve Xi'nin Mart ortasında Abd'de görüşeceğine dair haberler ve Beyaz Saray Danışmanı Conway açıklamaları ardından Trump'ın son açıklamaları da dikkat çekiyor. ("biz, Çin'in zor bir zaman yaşamasını istemiyoruz, ticaret konusunda büyük bir anlaşma yapacağız"). Ayrıca ABD'de Meksika duvarına ilişkin ön anlaşmaya varıldığına dair haberler de var.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler, yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirmesi takip edilecek. Kar satışları ardından hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin devam ettiğini takip ediyoruz. Dolar endeksindeki yükseliş ve gelişmekte olan ülke kurlarındaki baskı eşliğinde dolar/TL'de 5,15 ana desteği üzerinde yukarı ataklar etkili. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise 40 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorum
- AVISA: Avivasa'yı AL tavsiyesi ile takip listemize alıyoruz.
- Türk Traktör <TTRAK TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları
- Ford Otosan <FROTO TI> 4Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKYt net kar: TRY503mn; Cons: TRY528mn).
- Enka Insaat <ENKA TI, Tut> Adapazarı ve Gebze doğalgaz termik santrallerinden elektrik üretimini durdurduğunu açıkladı

## Günlük Takvim

- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %0.1 önceki: %-0.1)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)

## Sermaye Piyasası

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| BIST-100 (TL)           | 104,395      |
| BIST-100 (US\$)         | 19,864       |
| Günlük Değişim (TL)     | 1.9%         |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$1,376 mn |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$1,535 mn |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$166.1 bn |
| Halka Açıklık Oranı        | 29.7%        |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$1,284 mn |

## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | 1.8% / 13.9%  |
| 3 aylık / 12 aylık   | 12.4% / -8.1% |

## En çok artan

## TL/hisse Değişim

|       |      |       |
|-------|------|-------|
| ALBRK | 1.98 | 20.0% |
| TTKOM | 5.38 | 5.5%  |
| GEREL | 3.72 | 5.4%  |
| DEVA  | 3.70 | 5.1%  |
| NETAS | 7.41 | 4.4%  |

## En çok azalan

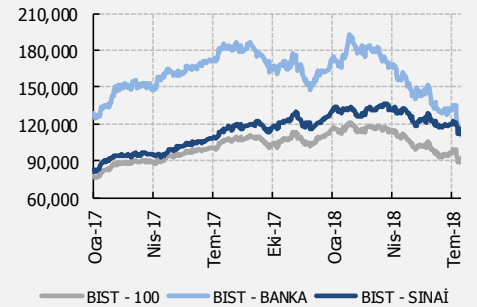
## TL/hisse Değişim

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| CEMTS | 5.61  | -4.6% |
| IHLAS | 0.31  | -3.1% |
| HEKTS | 10.73 | -1.9% |
| ULKER | 19.20 | -1.8% |
| IEYHO | 0.60  | -1.6% |

## Hacim

## US\$mn Değişim

|       |     |        |
|-------|-----|--------|
| THYAO | 211 | 48.2%  |
| GARAN | 186 | 15.7%  |
| VAKBN | 78  | 160.3% |
| ASELS | 73  | 124.2% |
| ISCTR | 70  | 63.0%  |



## PIYASA YORUMU

Piyasalarda küresel büyüme endişeleri, Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. Kar satışları ardından dün hisse senetlerinde karışık eğilimin etkili olduğunu takip ettik. Güne yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi geri çekilerek %0,07 artıda, MSCI Dünya endeksi %0,05 artıda ve MSCI EM endeksi %-0,3 eksiye kapanış yaptı. (5 Şubat zirvesinden S&P 500 %1, MSCI EM ve MSCI Dünya %-1,5 geri çekildi) ABD ile Çin ticaret görüşmelerine yönelik pozitif mesajlar ön planda. Trump ve Xi'nin Mart ortasında Abd'de görüşeceğine dair haberler ve Beyaz Saray Danışmanı Conway açıklamaları ardından Trump'ın son açıklamaları da dikkat çekiyor. (" biz, Çin'in zor bir zaman yaşamasını istemiyoruz, ticaret konusunda büyük bir anlaşma yapacağız" ). Ayrıca ABD'de Meksika duvarına ilişkin ön anlaşmaya varıldığına dair haberler de var. Çin Başbakan yardımcısı Liu He, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer'in de katılacağı üst seviye görüşmeler 14-15 Şubat'ta Beijing'de yapılacak. Pekin'deki görüşmelerin ardından Trump ve Xi Jinping'in Mart'ta bir araya gelmesi bekleniyor. Aixos'un haberine göre zirvenin ABD'de yapılması planlanıyor. Bu haber ABD'nin yeni tarife uygulaması için son tarih olan 1 Mart'ın etelenebileceğine dair beklentilere destek oldu.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ABD-Türkiye ilişkileri, Suriye'deki gelişmeler ve küresel risk iştahı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta yurtiçinde büyümeye ilişkin öncü veriler, yerel seçim hazırlıkları, Erdoğan'ın Rusya ziyareti, ve Cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's not değerlendirmesi takip edilecek. Kar satışları ardından hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin devam ettiğini takip ediyoruz. Dolar endeksindeki yükseliş ve gelişmekte olan ülke kurlarındaki baskı eşliğinde dolar/TL'de 5,15 ana desteği üzerinde yukarı ataklar etkili. Haziran'dan bu yana en düşük seviyelere geri çekilen 10 yıllık tahvil faizi ise 40 baz puan civarı yükseldi. (yılbaşından bu yana faizdeki düşüş 220 baz puana ulaşmıştı.)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kastamonu ve Çorum mitinglerinde konuşacak. Erdoğan'ın Kastamonu mitingi 12:00'de, Çorum mitingi ise 15:30'da başlıyor. TBMM'de 13:30'da CHP, 12:30'da HDP ve 09:45'te İYİ Parti grup toplantıları yapılacak.

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde yükselişler var.
- Japonya %2,6, Çin %0,5 civarı artıda.
- ABD/Çin ticaret görüşmelerine yönelik pozitif mesajlar ve ABD'li senatörlerin kamu hizmetlerinin tekrar kapatılmasını önleyecek sınır güvenlik fonu konusunda geçici bir anlaşmaya vardıkları haberleri de piyasaları destekledi.
- ABD Başkanı Donald Trump'ın Meksika sınırına duvar örmek için istediği fonu Demokratların engellemesi nedeniyle yaşanan hükümet krizinde taraflar prensipte anlaşmaya vardı
- ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, ABD'nin müttefiki ülkelere Çinli telekomünikasyon ekipmanı üreticisi Huawei'den hizmet alımında bulunmamaları konusundaki uyarısını tekrarladı ve

Huawei'yle çalışılmaya devam edilmesinin Washington ile ortaklığı zorlaştıracak uyarısında bulundu.

- Abd vadeli artıda

- S&P 500 vadeli %0,50, Nasdaq vadeli %0,65 civarı artıda

- Avrupa ekonomisine yönelik yavaşlama kaygıları euro üzerinde baskı oluştururken dolar endeksi güçlenmeye devam ediyor.

- Yukarı baskı altında kalan USD/TL 5,27 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.19/5.29 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 103,000 üzerinde yeniden güç kazanan yükselişin devamını bekliyoruz... 105.000 ilk önemli direnç. 105,000 üzerinde 106,000 ve 107,500 seviyeleri hedeflenebilir. Dün kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli bir seviye olarak aldığımız 103,000 üzerinde oluşan yükseliş eğiliminin, şu aşamada devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle 103,000 direncinin aşılmasıyla yeniden alınmasını önerdiğimiz yükseliş yönündeki pozisyonlar için yine aynı seviyeyi stop loss olarak belirliyoruz. Bu nokta üzerinde ise yön yukarı olmayı sürdürecektir. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Hazine 336 gün tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli sukuk satışı gerçekleştirecek. OPEC aylık petrol piyasası raporunu yayınlıyor. Brexit süreci ve Abd/Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı önemini koruyor. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ticaret temsilcisi Robert Lighthizer bu hafta Çin'e gidiyor. (14-15 Şubat) İngiltere Başbakanı May'in ise revize edilmiş Brexit anlaşmasını 13 Şubat'a kadar parlamentoya sunması bekleniyor. May, bunu başaramaması halinde 14 Şubat'ta parlamentoya bir dizi farklı Brexit senaryosunu oylama imkanı vereceğini ilan etti. Bu hafta makro tarafta yurtiçinde cari açık ve sanayi üretimi, Abd'de enflasyon, perakende satışlar, euro bölgesinde revize büyüme verisi, Çin'de Tüfe ve dış ticaret verileri takip ediliyor.

Öte yandan önümüzdeki dönemde Fed Başkanı Jerome Powell 26 Şubat'ta ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde yapacağı sunumu ön planda olabilir. 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. Dün Reuters haberinde de yer aldığı gibi ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredi adımı atacağına yönelik beklentiler korunuyor. Ecb'nin 7 Mart toplantısının yeni operasyonların (Haziran ayında başlatılacak şekilde) duyurulması için en uygun zaman olduğu beklentiler arasında.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### AVISA: Avivasa'yı AL tavsiyesi ile takip listemize alıyoruz.

AVISA: Avivasa'yı AL tavsiyesi ile takip listemize alıyoruz. Hedef fiyatımıza %37 potansiyel getiri sunan Avivasa için olumlu görüşümüz için şu faktörler etkili olmaktadır; i) cazip değerlendirme çarpanları ii) sürdürülebilir temettü verimliliği (7%), iii) hayat sigortası segmentinde banka kredilerine düşük bağımlılık. Hisse son 12 ayda BIST100 endeksinin 16% altında performans gösterdi. Emeklilik segmentindeki düşük büyüme beklentisinin hisse fiyatına yansıdığını düşünüyoruz. 2018-2021 döneminde yıllık ortalama kar büyümesi beklentimiz %16 olup, hissenin 2019 F/K çarpanı ise 6x civarındadır. Avivasa 2019 yılı beklentilerimize göre, 6.7X F/K ve 3.1x F/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

**Türk Traktör <TTRAK TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları**

Türk Traktör 4Ç18'te 74mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 60mnTL). Operasyonel sonuçlar zayıf iç pazar hacimleri ile birlikte beklentilerin altında kalsa da tahminlerden daha düşük gelen finansal giderler sayesinde Türk Traktör 4Ç18'te net kar beklentilerini aştı. Şirket 2019 için iç pazarda 21-31% daralma öngörürken kendi toptan iç pazar hacimlerinde 12% daralma ile 2% büyüme öngörmektedir. Bunu bayilerdeki envanter stoklarının oldukça sağlıklı seviyelerde olmasına bağlıyoruz. Şirket 2019 ihracat hacimlerinde geçen seneye paralel olarak 14-15 bin seviyesini hedeflemektedir. Hisse için 55.45TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi koruyoruz. TTRAK 7x 2019T F/K çarpanında işlem görmekte olup, bu oran son 2-yıllık tarihsel ortalamasına göre 41% iskontoya işaret etmektedir.

**Enka Insaat <ENKAI TI, Tut> Adapazarı ve Gebze doğalgaz termik santrallerinden elektrik üretimini durdurduğunu açıkladı**

Enka Insaat <ENKAI TI, Tut> Adapazarı ve Gebze doğalgaz termik santrallerinden elektrik üretimini durdurduğunu açıkladı: Enka Insaat 'in sahibi bulunduğu ve Yap İşlet modeli kapsamında geliştirilen Adapazarı (820MWe kurulu kapasite) ve Gebze doğalgaz (1,600MWe kurulu kapasite) kombine çevrim elektrik santrallerinin EÜAŞ ile olan Elektrik Satış Sözleşmesi'nin sonlanmasının ardından ilgili santrallerde üretim durdurulduğunu açıklandı.

Yorum: İlgili gelişme beklentiler dahilinde olmakla beraber, piyasanın ilk tepkisi olumsuz olabilir. Şirketin doğalgaz ile elektrik üretimlerinin 2019 yavaşlayacağı/duracağı; hâlihazırda tahminlerimizin içinde bulunmakta ve Tut tavsiyemizin önemli bir gerekçesini oluşturmaya devam etmektedir.

## 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.