

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

04/10/2018

Enflasyon şoku sonrası piyasalar...

Dünya borsalarındaki satış dalgası derinleşiyor. Petrol fiyatlarında arz endişesi kaynaklı yükseliş enflasyon beklentilerini ve tahvil faizlerini yukarı çekerek hisse senedi piyasalarını baskılıyor. Doları karşı değer kaybeden gelişmekte olan piyasalarda enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerindeki etkisi daha güçlü oluyor.

Eylül ayı enflasyon şoku (%6,3) sonrasında Türkiye varlıklarında gelişmekte olan piyasalara göre çok daha sert bir değer kaybı görüldü. Çekirdek enflasyon görünümündeki sert bozulma sonrası uzun vadeli tahvillerde ve enflasyona karşı kendini koruyamayan banka hisselerinde güçlü satışlar görüldü.

Enflasyon beklentilerindeki bozulma Merkez Bankası'nı zor bir tercihle karşı karşıya bırakıyor. Kur – enflasyon – ücret döngüsünün kırılması ve fiyat istikrarının tesisi için Merkez Bankası'nın ilave faiz artışına gitmesi gerekiyor. Ancak ilave parasal sıkılaşma ekonomide kontrolsüz bir sert inişe yol açarak finansal istikrarsızlığa yol açabilir. Merkez Bankasının kararı kur şoku sonrası ekonominin dengelenme patikasının belirlenmesinde etkili olacak.

Gelişmekte olan piyasalardaki satışlara paralel Borsa İstanbul'da %0,5 civarında satıcı bir açılış bekliyoruz. BIST-100 için ilk destek noktaları olarak 96.200 ve 95.300 öne çıkıyor. Yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin seyri öncesinde 10 yıllık ABD tahvillerinin seyrine paralel Türkiye piyasalarındaki satışlar sertleşebilir.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	TRLIBOR 3M	Is Yat.Tah.	F/K
Kapanış	97,188	8,085	62.7	1035	222	26.38	7.44	6.0397	6.9866	27 bps	2018	7.46%
1 Gün Δ	▼ -1.0%	▼ -0.6%	0.0 bps	▲ 0.2%	▼ -2%	20 bps	7.3 bps	▲ 0.3%	▲ 0.7%	22.8 bps	2019	5.49%
1AylıkΔ	▲ 3.5%	▲ 7.3%	4.7 bps	▼ -1%	▲ 16%	199 bps	-57 bps	▼ -8.9%	▲ 0.7%	470.8 bps	2020	4.61%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ALARK			5%	SODA	3%	OZKGY	3%	SOKM	2%	BIMAS	2%
En Kötü 5 (%)	ARCLK			-5%	GOZDE	-4%	YATAS	-4%	VAKBN	-4%	ISCTR	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN			1323	THYAO	807	ASELS	529	TTKOM	517	YKBNK	362

Haberler & Makro Ekonomi

Enflasyon bir kez daha şaşırttı

Eylül'de enflasyon %6,3 ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken çekirdek enflasyon görünümü de bozulmaya devam etti. Bugünkü veri ardından %21 olan yıl sonu enflasyon tahminimizi %25'e çektik. İç talepte son çeyrekte hızlanmasını beklediğimiz yavaşlama enflasyonu düşürücü yönde etki etse de maliyet kaynaklı baskılar bu düşüşü engelleyecek. Dolayısıyla ilk tahminlerimize göre yıllık enflasyon Ekim ayında yükselişine devam ederek (%25,6 civarında) tepe noktasına ulaşacak. Mevcut koşullarda yüksek enflasyona rağmen Merkez Bankası'nın iktisadi faaliyetteki sert iniş tehlikesini de dikkate alarak Ekim toplantısında faiz artışına gitmeyeceğini düşünüyoruz. Enflasyonla mücadele için sadece sıkı para politikasının yeterli olmayacağını ve koordine bir çalışmanın gerektiği yönündeki görüşümüzü yineliyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde Yeni Ekonomi Programında bahsedilen enflasyonla mücadele eylem planlarının oldukça önemli olduğu kanısındayız.

http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20181003122456208_1.pdf

Döviz sözleşmelerinde muafiyetlere ilişkin taslak yasa tasarısı

Tasariya göre aşağıdaki tür sözleşmeler yasaklamadan muafır:

- Yabancı karşı taraflarla yapılan sözleşmeler
- Finansal kiralama sözleşmeleri
- Savunma ve havayolu sözleşmeleri (havayolları ve yer hizmetleri dahil). (THYAO, ASELS, CLEBI, TAVHL, OTKAR, KATMR gibi şirketler için potansiyel olumlu gelişme)

Gayrimenkul kiralama için muafiyet sağlanmadı. Taraflar arasında uyuşmazlık olması durumunda, döviz dönüşümleri 2018'den önce yapılan sözleşmeler için Ocak 2018 döviz kuru baz alınacaktır. Daha sonra yapılan sözleşmeler için sözleşme tarihindeki döviz kuru kullanılacaktır.

Eximbank sendikasyon kredisini %108.5 oranında yeniledi

Eximbank sendikasyon kredisini %108.5 oranında yeniledi. Bankadan yapılan açıklamada vadesi gelen Eur 590mn'luk sendikasyon yurtdışı 19 bankanın katılımıyla başarılı bir şekilde %108.5 oranında yenilendi.

İstanbul Yeni Havalimanına taşınma tarihi 30-31 Aralık'a değiştirildi

Hürriyet gazetesinde yer alan habere göre İstanbul Yeni Havalimanının 29 Ekim'de törenle açılışının yapılmasının ardından, 30-31 Ekim tarihlerinde yapılması öngörülen Big Bang usulü ile taşınmanın, 30-31 Aralık 2018 tarihlerinde yapılacağı, "aradaki sürecin entegre terminal tesislerinin testleri" için kullanılacağı belirtildi.

Şirket Haberleri

Coca-Cola İçecek A.Ş

Kapanış (TL) : 34.4 - Hedef Fiyat (TL) : 47.7 - Piyasa Deg.(TL) : 8750 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.03



CCOLA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 38.66 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

Coca-Cola İçecek, 31 Aralık 2018 tarihinden geçerli olmak üzere, Mali İşler Direktörü Michael Coombs Japonya'daki yeni bir kariyer fırsatını değerlendirmek üzere görevinden ayrılma kararı alğını duyurdu.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 47.9 - Hedef Fiyat (TL) : 51.7 - Piyasa Deg.(TL) : 2556 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.73



TTRAK TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: 7.93 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Eylül ayında ihracattaki güçlü artış yurtiçindeki derin daralmayı telafi edemedi

Türk Traktör'ün Eylül ayında yurtiçi satış adetleri %80 düşüşle 606 adete düşerken, ihracat hacmi yıllık bazda %50 büyümeye ile 1,500 adete yükseldi. Eylül ayı toplam satış adedi ise yıllık bazda %47 düşüşle 2,106 adete geriledi. Ocak – Eylül ayı döneminde ise şirketin toplam yurtiçi satışları %44 düşüşle 14,860 adete gerilerken, şirketin ihracat hacmi yıllık bazda %11 artışla 10,322 adete arttı. 2018 yılında şirketin yurtiçi satış adetlerinde %46 düşüş beklerken ihracat satış adetlerinde %18 büyümeye öngörüyoruz.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 1.72 - Hedef Fiyat (TL) : 2.4 - Piyasa Deg.(TL) : 6536 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 12.18



EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 39.67 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

Emlak 1.2 milyar TL değerindeki arsalarını satışa çıkarıyor.

Emlak Konut tahmini değeri 1,2 milyar TL olan 4 adet arsayı açık artırma usulü ile satışa sunacağını açıkladı. Arsaların arasında şirketin kısa bir süre önce TOKİ'den 300 milyon TL bedel ile satın aldığı Beşiktaş arsası da bulunuyor. Satışlar gerçekleşirse son zamanlarda borçluluğu artan şirket için olumlu bir nakit akışı olacaktır. (Sınırlı Pozitif)

Koza Altın

Kapanış (TL) : 51 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 7778 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 33.07



KOZAL TI Equity- Öneri :N.R Get.Pot.%: n.a Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Çukuralan Altın Madeni'nin 3. Kapasite Artışı Sahalarının mühürlenmesi

Kozal Altın'ın Çukuralan Altın Madeni'nin 3. Kapasite Artışı ÇED Olumlu kararı ile ilgili olarak, İzmir 6. İdare Mahkemesi tarafından 09.08.2018 tarihinde verilmiş olan yürütmeyi durdurma kararına esas olarak, kapasite artışına konu olan sahalarda İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından mühürleme işlemi gerçekleştirilmiştir. Şirketin Çukuralan Altın Madeninde 2. Kapasite Artışı ÇED olumlu kararı dâhilinde ki alanlarda ise üretim faaliyetleri devam etmekte. Hafif Olumsuz.

Koza Altın, Çukuralan madeninde üretimi orta vadede tamamen yeraltı üretimine geçirme hedefi doğrultusunda 3. Kapasite artırımını ÇED olumlu kararını Ekim 2017'de almıştı. Koza Altın Yürütmeyi durdurma kararı verilen 3. Kapasite Artışı sahaları için Çevre ve Şehircilik Bakanlığının 2009/7 Genelgesi kapsamında yeniden ÇED Raporu hazırlama çalışmaları başlattığını duyurmuştur.

Şirket daha öncede olumlu ÇED raporlarının iptali kararları ile karşılaşmış ancak bu problemler yeni ÇED raporu alınması veya temiz mahkemesine gidilmesi sureti ile çözümlenmiştir.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-in-onerileri.aspx>

04/10/2018

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥1505,0b
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	¥297,1b
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	¥2297,6b
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	¥519,8b
ABD:Challenger İşten Çıkarma Oranları YoY % Saat:14:30	--	0.137
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:15:30	213k	214k
ABD:Devam Eden Başvurular Saat:15:30	1665k	1661k
ABD:Bloomberg Tüketici Konfor Endeksi Saat:16:45	--	61.2
ABD:Fabrika Siparişleri % Saat:17:00	0.022	-0.008
ABD:Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:17:00	--	0.045
ABD:Taşıtlar Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri % Saat:17:00	--	0.001
ABD:Havayolu Dışındaki Sermaye Malları Sevkiyatı % Saat:17:00	--	0.001

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.