

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

16/11/2018

Günün sorusu: Gülen Türkiye'ye iade edilecek mi?

ABD hisseleri teknoloji şirketlerindeki tepki alışlarıyla güçlü bir şekilde yükselerek beş günlük satış serisini bozdu. Piyasalardaki toparlanmada ABD yetkililerinin Çin'e getirilecek ilave vergiyi beklemeye aldığı haberi etkili oldu.

Dünya piyasalarındaki toparlanmaya paralel Türkiye varlıklarında %0,5 - %1,0 civarında bir toparlanma öngörüyoruz. Gülen'in Türkiye'ye iade edilmesi konusunda çıkan NBC haberi ve F-35 savaş uçaklarıyla ilgili raporun Kongre'ye sunulması da Türkiye varlıklarındaki yükselişi destekliyor.

NBC haberi sonrasında dün gece Türk lirasında ve iShares MSCI Turkey ETF'inde %1,5 - %2,0 civarında yükseliş görüldü. ABD Dışişleri Bakanlığı sözcüsü Nauert'in yalanlamasına ve tepkili alışının kısmen geri verilmesine rağmen NBC haberini önemsiyoruz. 1999 Şubat'ında Öcalan'ın yakalanması sonrasında Borsa İstanbul'da bir hafta içinde %20'nin üzerinde yükseliş görülmüştü.

BIST Rakamları(TRY)	BIST-100			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası			Para Piyasası		Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	93,297	7,974	62.89	981	242	20.13	7.37	5.4275	6.142	5.7244	2018	7.44%
1 Gün Δ	▲ 0.0%	▼ -4.7%	▲ 0.2 bps	▲ 1.3%	▲ 2%	▼ -166 bps	▼ 1.9 bps	▼ -0.8%	▲ -0.5%	▲ 1.7%	2019	5.85%
1AylıkΔ	▼ -5.4%	▼ -23.1%	▲ -0.2 bps	▲ 1%	▲ 3%	▼ -647 bps	▼ 10 bps	▼ -7%	▼ -0.5%	▼ -0.6%	2020	4.77%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ISFIN		14%	IPEKE	6%	ODAS	6%	CCOLA	5%	ICBCT	5%	
En Kötü 5 (%)	CEMAS		-11%	ZOREN	-4%	GOZDE	-4%	EREGL	-2%	HALKB	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		1021	GARAN	746	ASELS	684	KRDMD	511	HALKB	423	

Haberler & Makro Ekonomi

TCMB Haftalık Menkul Kıymet, Resmi Rezerv ve Yurtiçi Yerleşik Döviz Mevduat İstatistikleri (2-9 Kasım)

Kasım ayının ilk haftasında hane halkı ve şirketlerin döviz mevduatı (altın hariç ve Euro/Dolar paritesindeki değişimden arındırılmış) önceki haftaya kıyasla her biri için 0,4 milyar dolar arttı. Son 9 haftada hane halkı döviz mevduatlarındaki aralıksız yükseliş neticesinde 5,7 milyar dolar arttı. Böylece yılbaşından bu yana hane halkı döviz mevduatlarındaki gerileme 3,2 milyar dolara ulaşırken (88,5 milyar dolara), şirketlerin döviz mevduatı 1,1 milyar dolar azaldı (67,5 milyar dolar).

Aynı haftada hisse senedi piyasasına 151 milyon dolarlık, tahvil piyasasına (repo hariç) ise 448 milyon dolarlık yabancı girişi oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse senedi piyasasından 1,3 milyar dolarlık çıkış ve tahvil piyasasına 1,0 milyar dolar yabancı girişi oldu.

Son olarak 9 Kasım itibarıyla Merkez Bankası brüt rezervi haftalık bazda 0,3 milyar dolar artarken (69,5 milyar dolar) altın rezervleri değişmedi (18,9 milyar dolar). Rezervler geçen yılın sonu seviyesinin 19,3 milyar dolar altında. Öte yandan hesaplamalarımıza göre aynı dönemde Merkez Bankası net rezervlerinde 0,2 milyar dolarlık artış oldu (26,3 milyar dolar). Geçen yıl kapanışında net rezerv miktarı 36 milyar dolar seviyesindeydi.

Ekim Merkezi Yönetim Bütçesi

Haberler & Makro Ekonomi

Ekim'de merkezi yönetim bütçesi 5,4 milyar TL açık verdi (2017 Ekim: 3,3 milyar TL açık). Aynı dönemde faiz dışı açık ise 1,2 milyar TL oldu (geçen yıl Ekim 0,1 milyar TL fazla). Geçtiğimiz ay harcamalar yıllık bazda %20 artarken (faiz dışı harcamalar da %20 artıyor), gelirler %18 arttı.

Faiz hariç harcamalarda önceki aya benzer bir resim var. Personel giderleri (6,3 puan) ve cari transferler (7,7 puan; sosyal güvenlik açık finansmanı, büyükşehir belediyelerine ayrılan paylar, savunma sanayi destek fonu) ve sermaye giderleri (2,7 puan, gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri) öne çıkıyor.

Bütçe gelirlerinde faiz-pay ve ceza kaleminin 13 puanlık katkısı var. Buradaki asıl katkı "diğer gelirler" adı altında toplanan kısım ve bu cephede daha detaylı bilgiye sahip değiliz. Ancak bu kalemden Ağustos ayından itibaren 3 ayda toplamda 14 milyar TL toplanması, bu gelirin önemli bir kısmının (9,0 milyar TL) bedelli askerlik uygulamasından gelmiş olabileceğine işaret ediyor.

Öte yandan vergi gelirleri performansında dikkate değer bir zayıflama var (manşete katkısı 6,5 puan). Vergi gelirlerindeki zayıflama ÖTV gelirlerindeki düşüşten kaynaklanıyor. Petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV yıllık %47 azalırken (-5 puan katkı) motorlu taşıtlardan alınan ÖTV %71 (-3 puan katkı) geriledi. Petrol fiyatlarındaki gerileme ve TL'deki değer kazancı ile eşel mobil sistemden karşılanan kısmın azalması ve bazı kalemlerde sıfırlanması nedeniyle önümüzdeki ay itibarıyla petrolden alınan ÖTV'de bir toparlanma görebiliriz. Ayrıca Kasım ayında otomotiv sektörüne yapılan vergi indirimleri neticesinde talep artarsa motorlu taşıt ÖTV gelirlerinde de bir toparlanma söz konusu olabilir. Son olarak iç talepteki yavaşlamanın ithalata yansımaları ile ithalden alınan vergi gelirlerinin bütçeye katkısı 2,7 puana geldi. Yılın son aylarında buradan gelen destek daha da azalacaktır.

Özetle Ekim'de merkezi yönetim bütçesinde vergi gelirlerindeki zayıflamanın etkisi ile kısmi bir bozulma var. Ancak tek seferlik gelirler (muhtemelen bedelli askerlik) vergi gelirlerindeki düşüşün önemli bir kısmını telafi ediyor. İç talepteki yavaşlamanın etkisini vergi gelirlerinde görüyoruz. Yılın kalan iki ayında da iç talep kaynaklı zayıf görünüm devam edecektir. Öte yandan TL'deki değer kazancının etkisiyle eşel mobil sistemin büyük ölçüde sona ermesi ve Kasım itibarıyla yapılan vergi indirimlerinin talebe yansımaları durumunda vergi gelirlerindeki düşüş öngörümüzden daha sınırlı olabilir. Ayrıca tek seferlik gelirlerden katkı (bedelli askerlik ve imar barışı) bütçeyi desteklemeye devam edecektir. Bu bağlamda 73 milyar TL'lik 2018 bütçe açığı (ilk 10 ay bütçe açığı: 62 milyar TL) tahminimizi koruyoruz (milli gelirin %2'si).

Ağustos'ta İşsizlik Oranı Arttı

Ağustos'ta mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı önceki aya kıyasla 0,2 puan artarak %11,2'ye yükseldi. Geçen yılın aynı ayında işsizlik oranı %10,6 seviyesindeydi. İşsizlik oranı son 6 aydır aralıksız olarak aylık bazda artıyor. Öte yandan mevsimsellikten arındırılmış tarım dışı işsizlik oranı %13,0 olurken (önceki ay: %13,0), genç işsizlik oranı %19,7'ye yükseldi oldu (Temmuz: %19,7). Ağustos'ta iş gücüne katılım oranı önceki aya kıyasla 0,3 puan artarak %53,5'e yükseldi ve işsizlik oranındaki yükselişte büyük rol oynadı.

Son olarak aylık istihdam yaratımına bakıldığında 151bin kişilik kayda değer bir artış olduğu görülüyor. Detaylarda tarım dışı istihdamının 188bin kişi artması iyi haber, ancak bu artışın sadece 27bin kişisi sanayi istihdamından kalan 156bin kişisi hizmetler sektöründen (turizmden gelen desteğin de etkisiyle) geliyor.

Özetle işsizlik oranı Ağustos ayında da artışına devam etti. Aylık yükselişte işgücüne katılım oranındaki artışın etkisi var. İstihdam yaratımında servis sektörünün ciddi katkısıyla aylık bazda kayda değer bir artış söz konusu. Ancak sanayi ve inşaat sektörlerindeki zayıf görünüm devam ediyor. İstihdam piyasasına dair görüşümüzde bir değişiklik yok, iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın hızlandığı son çeyrek itibarıyla işsizlik oranındaki yükselişin hızlanacağını düşünüyoruz.

Kasım Beklenti Anketi

Merkez Bankası tarafından açıklanan beklenti anketine göre Kasım'da 2018 yıl sonu enflasyon beklentisi %24,5'e yükseldi. Eylül ayında yıl sonu enflasyon beklentisi %24,2 seviyesindeydi. Ayrıca 12 ve 24 ay sonrasına ait enflasyon tahminleri önceki aya göre sırasıyla 0,4 puan ve 0,3 puan artarak %17,4 ve %13,0 oldu. Enflasyon beklentilerindeki bozulma önceki aya kıyasla büyük ölçüde azaldı ancak son verideki yukarı yönlü sürpriz beklentileri yukarıda tutuyor.

Öte yandan TL'de görülen olumlu seyir yıl sonu kur tahminlerine de yansımaya devam ediyor. Katılımcılar yıl sonu Dolar/TL beklentisini 5,99'dan 5,64'e düşürmüşler. İktisadi faaliyette 2018 ve 2019 büyüme beklentileri sırasıyla %3,1 ve %1,6 olarak veriliyor (önceki: %3,2 ve %1,6). Ek olarak son cari fazla verisi ardından katılımcılar cari dengedeki hızlanma sürecinin hızlanacağı kanısında. Geçen ay 41 milyar dolar olan 2018 cari açık beklentisi bugünkü ankette 37 milyar dolara indirilmiş. Son olarak para politikasında önümüzdeki 6 ayda faizlerde bir değişiklik beklemiyor. Sonrasındaki 6 ayda ise yaklaşık 300 baz puanlık faiz indirimi öngörülüyor.

Özetle enflasyon beklentilerindeki yükseliş Kasım'da hız kesti ancak son enflasyon verisindeki yukarı yönlü sürpriz yıl sonu beklentileri yüksek tutmaya devam ediyor. Kasım ayında enflasyonda görülecek olası düşüş ardından sıradaki beklenti anketinde yıl sonu enflasyon beklentilerinde gerileme göreceğiz. Para politikasında önümüzdeki 6 ayda bir değişiklik beklenmiyor. Gelecek ayki PPK toplantısı (13 Aralık) öncesinde bir beklenti anketi daha (10 Aralık) yayınlanacağı için bugünkü anketin önemli bir etkisi olmayacak.

Sirket Haberleri**Vakıfbank****Kapanış (TL) : 3.63 - Hedef Fiyat (TL) : 4.43 - Piyasa Deg.(TL) : 9075 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 32.64**

VAKBN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 22.15 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Vakıfbank yeni genel müdürlük binası satın alıyor

Vakıf Bank, Vakıf GYO'ya ait İstanbul Finans Merkezi projesi kapsamında yer alan ve genel müdürlük ofisi olarak kullanılması planlanan ofislerin bir kısmını satın alacağını açıkladı. Banka, toplam 81.405 m² satılabilir/kiralanabilir alana sahip A Kule bloğunun ofis üniteleri içerisinde 22.900 m² büyüklüğündeki alan için 300 milyon TL ödeyecek. Satın alım, bankanın kira giderlerini azaltacaktır fakat nakit çıkışı nedeniyle hafif olumsuz.

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>

16/11/2018

Yurtiçi Ajanda

Eylül Sanayi Üretimi, Yıllık değişim, % - Saat:10:00

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
AVR:TÜFE Çekirdek (Yıllık) Saat:13:00	--	--
AVR:TÜFE (Yıllık) % Saat:13:00	--	0.021
AVR:TÜFE (Aylık) % Saat:13:00	--	0.005
ABD:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:17:15	--	0.003
ABD:Kapasite Kullanımı % Saat:17:15	--	0.781
ABD:İmalat Üretimi % Saat:17:15	--	0.002
ABD:Toplam Net Yabancı Alımları Saat:00:00	--	\$108,2b
ABD:Net Uzun Vadeli Yabancı Alımları Saat:00:00	--	\$131,8b

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.