

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

10/12/2018

Artık Kansas'ta değiliz

Oz Büyücüsünün kahramanı Dorothy fırtına ile savrulan yatağında uyandığında nerede olduğunu bilemez. Emin olduğu tek şey artık Kansas'ta olmadığıdır. Fed'in faiz artışları ve ABD – Çin dış ticaret savaşları ile yatırım ikliminin değiştiğini gören yatırımcıların ruh hali Dorothy'den farklı değil. Uzun dönemli bir ayı piyasasına giriliyor mu emin değiller. Emin oldukları tek şey artık boğa piyasasında olmadıkları.

Piyasalardaki gerilemeleri alış fırsatı olarak kullanma ezberi bozuluyor. 2009 krizi sonrasında yatırımcıların alıştığı ezber piyasalardaki gerilemeleri alış fırsatı olarak kullanmaktı. Bu görüşün arkasında iki temel varsayım yatıyordu:

i) Küresel büyümeyi tehdit eden risklere karşı G20 ülkelerinin işbirliği içinde hareket etmesi; (ii) İşler kötüye gittiği zaman süvarilerin (Fed, ECB, BOJ, BOE, PBOC) yardımı geleceğine olan güven.

Popülizmin küreselleşmesi ekonomik küreselleşmeyi engelleyerek ilk varsayımı bozdu. Trump sonrası ABD – Çin ilişkileri, Brexit süreci ve İtalyan seçimlerinin Avrupa Birliği üzerindeki etkileri bunun iyi bilinen örnekleri.

Fed'in küresel büyümenin yavaşlamasına ve ABD ekonomisinin önündeki risklerin artmasına rağmen para politikasını sıkılaştırmaya devam edeceği işareti ikinci varsayımı tehlikeye sokuyor.

Gelişmekte olan ülkeler ve Türkiye ABD merkezli satış dalgası karşısında bugüne kadar dirençli seyretti. Bu eğilimin devam etmesi için Fed'in Aralık faiz artışından sonra uzun bir süre faizleri yükseltmemesi gerekiyor.

ABD vadeli ve Asya borsalarına paralel Borsa İstanbul'da hafif satıcılı (-%0,5) bir açılış bekliyoruz. Üçüncü çeyrek GSYİH verileri (beklenti İş Yatırım %2,2, piyasa %2,0) günün en önemli verisi.

Piyasa Rakamları Tablosu		BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası	Para Piyasası			Piyasa Tahminleri		
		BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K		
	Kapanış	93,699	6,053	63.72	981	245	7.38	5.3353	6.0681	5.67315	2018	6.91%	
	1 Gün Δ	▲ 0.9%	▼ -4.7%	0.6 bps ▲	0.2% ▲	2%	-13.1 bps ▼	-0.7% ▼	-0.3% ▲	0.6%	2019	6.60%	
	1AylıkΔ	▼ -1.9%	▼ -25.8%	0.8 bps ▼	-2% ▼	0%	11 bps ▼	-1% ▼	-0.3% ▲	0.4%	2020	5.51%	
	BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
	En İyi 5 (%)	PRKME			6%	ISFIN	6%	KOZAA	6%	ANELE	6%	TTRAK	5%
	En Kötü 5 (%)	CEMAS			-7%	TAVHL	-3%	CCOLA	-3%	GENTS	-2%	HURGZ	-2%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			695	HALKB	618	GARAN	606	ASELS	277	KOZAA	265

Haberler & Makro Ekonomi

Kasım'da Hazine Nakit Fazlası Verdi

Cuma günü açıklanan Kasım ayı nakit gerçekleştirmelerine göre Hazine 4,4 milyar TL'lik nakit fazlası verdi. Ekim ayında faiz dışı fazla ise 11,0 milyar TL oldu. Böylece yılın ilk 11 ayında nakit açığı 46,6 milyar TL oldu. Açıklanan son nakit dengesi Merkezi yönetim bütçesinde Ekim ayına kıyasla daha olumlu bir görünüme işaret ediyor.

Kasım ayına dair finansman tarafına bakıldığında ise 1,0 milyar TL'lik dış borç ödemesine karşılık 9,2 milyar TL'lik dış borçlanma var. İç borçta ise 17,0 milyar TL'lik dış borç ödemesine karşılık ise 6,1 milyar TL'lik iç borçlanma olduğu görülüyor. Bu bağlamda net 2,6 milyar TL borç ödemesi gerçekleşti. Aylık finansman nakit açığından fazla olduğu için Hazine mevduatlarında 1,9 milyar TL artış oldu. Merkez Bankası verisine göre kamu mevduatı büyüklüğü Kasım sonu itibarıyla 55,5 milyar TL'ye geldi.

Sirket Haberleri

Zorlu Enerji

Kapanış (TL) : 1.29 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 2580 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.05



ZOREN TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

OEDAS 506 milyon TL tutarında kredi kullanımı gerçekleştirdi

Zorlu Enerji'nin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ") ile European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD"), International Finance Corporation ("IFC") ve Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. ("FMO") ve Denizbank A.Ş. arasında imzalanan, tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 330 milyon dolar tutarında nakdi kredi için Proje Finansman Sözleşmelerine istinaden, şirket 596 milyon TL tutarında kredi kullanımı gerçekleştirdiğini açıkladı.

Arçelik

Kapanış (TL) : 15.47 - Hedef Fiyat (TL) : 17.48 - Piyasa Deg.(TL) : 10454 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.17



ARCLK TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 12.97 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

İştirak temettü ödemesi

Arçelik, Hollanda'da yerleşik bağlı ortaklığı Grundig Multimedia B.V. tarafından Arçelik A.Ş.'ye €26.4 milyon tutarında temettü dağıtılacağını açıkladı. Söz konusu temettünün 07.12.2018 itibarıyla tahsil edilmiş olup, Arçelik'in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

TAV Holding

Kapanış (TL) : 22.64 - Hedef Fiyat (TL) : 38.64 - Piyasa Deg.(TL) : 8225 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.25



TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 70.68 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Kasım ayında toplam yolcu sayısı %11 arttı

TAV Havalimanları işletmesini yürüttüğü havalimanlarına ilişkin Kasım ayı yolcu trafik verilerini yayınladı. 2018 Mayıs ayında hisse devri tamamlanan Antalya Havalimanı yolcu sayılarının Mayıs 2018'den itibaren TAV'ın yolcu sayılarına yansıdığını hatırlatmak isteriz. Buna göre Kasım ayında Antalya Havalimanı'nın toplam dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %22 artışla 5.77 milyona ve iç hat yolcu sayısı ise %2 düşüşle 4.12 milyon adede yükselerek, toplam yolcu sayısını yıllık bazda %11 artışla 9.88 milyona taşıdı. Antalya Havalimanı'nın katkısı dışarıda bırakıldığında Kasım ayında TAV'ın toplam yolcu sayısı %3 düşüş gösteriyor. 11A18'de ise toplam yolcu sayısı %34 (dış hat +%49; iç hat +%13) artışla 142 milyona ulaştı. Kasım ayında İstanbul Atatürk Havalimanı'nda toplam yolcu trafiği iç hat yolcu trafiğindeki %13'lik düşüşe rağmen dış hat yolcu sayısındaki %7 artış sayesinde yıllık bazda çok fazla değişiklik göstermeyerek 5.15 milyon olarak gerçekleşti. Atatürk Havalimanı'ndaki Kasım'de dış hat transfer yolcu sayısında %6.6 artış, giden direkt yolcu sayısı yıllık bazda %7.2 artış gerçekleşti. TAV'ın yurtdışı operasyonlarında ise Kasım ayında %54 yolcu trafiği artışı ile Tunus en güçlü büyüme gösteren havaalanı oldu. TAV Antalya Havalimanı'nın katkısıyla birlikte 2018'de %30'ın üzerinde toplam yolcu büyümesi bekliyor. Bunun dışında şirket 2018'de İstanbul Atatürk Havalimanı'nda %8-%10 yolcu büyümesi, giden direkt yolcuya ise %11-%13 büyüme bekliyor.

Tümosan Motor ve Traktör

Kapanış (TL) : 4.88 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 561 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.47



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

URSUS ile ortak işbirliği anlaşması

Tümosan KAP'a yaptığı açıklamada, merkezi Polonya'da bulunan tarım mekanizasyonları üreticisi URSUS ile 6 Aralık 2018 tarihinde TÜMOSAN'ın Konya yerleşkesinde bulunan üretim tesislerinde Avrupa Birliği politikalarına uygun olarak Stage IIIB emisyonlu 75-105 beygir arası URSUS traktör üretimi faaliyetlerini içeren ortak bir işbirliği anlaşmasını imzaladığını duyurdu.

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-onerileri.aspx>

10/12/2018

Yurtiçi Ajanda

Aralık TCMB Beklenti Anketi - Saat:14:30

3.Ç. GSYH - Saat: 10:00 (yıllık, İş Yatırım beklentisi: %2,2;

Piyasa medyan beklentisi: %2,0)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (D.A.) (Çeyrek Bazda) % Saat:02:50	--	-0.003
JPN:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (Yıllıklandırılmış) (Çeyrek Bazda) % Saat:02:50	--	-0.012
JPN:GDP Deflator YoY % Saat:02:50	--	-0.003
JPN:BoP Cari Hesap Dengesi Saat:02:50	--	¥1821,6 b
JPN:Ticaret Dengesi (Ödemeler Dengesi bazında) Saat:02:50	--	¥323,3b
ALM:Ticaret Dengesi Saat:10:00	--	18,4b
ALM:Cari İşlemler Dengesi Saat:10:00	--	21,1b
İNG:Görünen Ticaret Dengesi GBP/Mn Saat:12:30	--	£9731m
İNG:Ticaret Dengesi Non EU GBP/Mn Saat:12:30	--	£2343m
İNG:Ticaret Dengesi Saat:12:30	--	-£27m
İNG:Sanayi Üretimi (Aylık) % Saat:12:30	--	0
İNG:Sanayi Üretimi (YoY) % Saat:12:30	--	0
İNG:İmalat üretimi (Aylık) % Saat:12:30	--	0.002
İNG:İmalat Üretimi (Yıllık) % Saat:12:30	--	0.005
İNG:İnşaat Sektörü Üretimi SA MoM % Saat:12:30	--	0.017
İNG:İnşaat Sektörü Üretimi (Dönemsellikten arındırılmış) (Yıllık) % Saat:12:30	--	0.03
AVR:Sentix Yatırımcı Güven Endeksi Saat:12:30	--	8.8
İNG:Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (Aylık) % Saat:12:30	--	0
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:13:00	--	--
ABD:JOLTs - Acılan Pozisyonlar ve İş Gucu Degisim Verisi Saat:18:00	--	7009

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.
