

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

11/12/2018

Tutunamayanlar...

ABD borsaları Ekim ayında gördüğü dip seviyelerin üzerinde tutunmaya devam ediyor. Ancak dünya borsaları tutunamıyor. Hindistan Merkez Bankası Başkanının istifası sonrası Hint varlıklarında görülen satış dalgası gelişmekte olan ülke piyasalarına yayılıyor.

Küresel risk iştahındaki bozulmaya paralel Türkiye varlıklarında haftanın ilk gününde sert değer kayıpları görüldü. MSCI Türkiye %2,6 kayıpla gelişmekte olan piyasalara göre (-%1,9) daha kötü performans gösterdi. Önceki dalgadan farklı olarak bu defa sadece hisse değil, döviz ve tahvil piyasaları da satıcı bir seyir izledi.

ABD vadeli piyasalarındaki tepki alışlarına paralel Borsa İstanbul'un hafif yukarı yönlü açılmasını ve 92,500 seviyesindeki direncini test etmesini bekliyoruz. Avrupa borsalarındaki satış baskısı devam ederse ilk önemli destek 91,500 seviyesi öne çıkıyor.

Yurtiçinde saat 10:00'da açıklanacak Ekim ayı cari denge rakamları (İş Yatırım 2,7 milyar dolar, piyasa 2,6 milyar dolar), Cumhurbaşkanı Erdoğan ve MHP lideri Bahçeli'nin olası görüşmesi (saat 16:00) günün önemli gelişmeleri.

| 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 | 92,227 | 5,063 | 63.62 | 963 | 239 | 7.41 | 5.2905 | 6.0397 | 5.69075 | 2018 | 6.80% | | | | |
| 1 Gün Δ | -1.6% | -16.4% | -0.1 bps | -1.9% | -3% | 2.4 bps | -0.8% | -0.5% | -0.3% | 2019 | 6.49% | | | | |
| 1AylıkΔ | -0.7% | -30.8% | 0.8 bps | -1% | 2% | 7 bps | -4% | -0.5% | -0.5% | 2020 | 5.42% | | | | |
| BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket | | | | | | | | | | | | | | | |
| En İyi 5 (%) | GOLTS | | 9% | TTRAK | | 5% | DGKLB | | 4% | FENER | | 3% | GLYHO | 2% | |
| En Kötü 5 (%) | KRDMD | | -6% | EREGL | | -5% | BERA | | -4% | TKFEN | | -4% | ISDMR | -4% | |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn) | GARAN | | 678 | THYAO | | 417 | KRDMD | | 260 | AKBNK | | 258 | ASELS | | 251 |

Haberler & Makro Ekonomi

Aralık Beklenti Anketi

Merkez Bankası tarafından açıklanan beklenti anketine göre Aralık'ta 2018 yıl sonu enflasyon beklentisi %21,3'e geriledi. Kasım ayında yıl sonu enflasyon beklentisi %24,5 seviyesindeydi. Ayrıca 12 ve 24 ay sonrasına ait enflasyon tahminleri önceki aya göre sırasıyla 0,9 puan ve 0,5 puan azalarak %16,5 ve %12,4 oldu. Enflasyon beklentilerindeki toparlanmada Kasım enflasyonundaki olumlu sürpriz ve kur beklentilerindeki gerileme etkili oldu.

TL'de görülen olumlu seyir yıl sonu kur tahminlerine de yansımaya devam ediyor. Katılımcılar yıl sonu Dolar/TL beklentisini 5,64'ten 5,44'e düşürmüşler. İktisadi faaliyette 2018 ve 2019 büyüme beklentileri sırasıyla %3,0 ve %1,5 olarak veriliyor (önceki: %3,1 ve %1,6). Ek olarak son cari fazla verisi ardından katılımcılar dengelenme sürecinin hızlanacağı kanısında. Geçen ay 37 milyar dolar olan 2018 cari açık beklentisi Aralık anketinde 33 milyar dolara indirilmiş. Son olarak para politikasında önümüzdeki 3 ayda faizlerde bir değişiklik beklemiyor. Sonrasındaki 3 ayda ise yaklaşık 75 baz puanlık faiz indirimi öngörülüyor.

Özetle son enflasyon verisindeki olumlu sürpriz ve TL'deki olumlu seyir nedeniyle yıl sonu enflasyon beklentilerinde gerileme gördük. Para politikasında ise önümüzdeki 3 ayda bir değişiklik beklenmiyor. Perşembe günü yapılacak yılın son PPK toplantısında sıkı duruşun korunacağını ve politika faizinin %24'te tutulacağını düşünüyoruz. İlk faiz indiriminin gelecek yılın ikinci yarısında geleceği kanısındayız.

Ekonomide dengelenme süreci hızlandı

Türkiye ekonomisi 2018'in üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %1,6 ile beklentilerin altında büyüdü (tahminimiz:%2,2, piyasa medyan beklentisi %2,0). Üçüncü çeyrekte özel tüketim ve yatırımlardaki yavaşlama ile birlikte büyümede ivme kaybı hızlandı. Ağustos ayında finansal piyasalarda başlayan dalgalanmanın ve sıkı parasal duruşun tüketim ve yatırım iştahına yansımaları görüyoruz. Öte yandan net ihracatın katkısının artması büyüme bileşenleri arasındaki dengelenme sürecini doğruluyor. Net ihracattan gelen katkıda ihracatın desteği kadar iç talepteki yavaşlamanın ithalata yansımaları etkili oldu.

Yılın son çeyreğinde parasal sıkılaştırmanın finansal koşullar üzerinde yarattığı olumsuz etki, TL'deki değer kaybının yatırım ve tüketim iştahını azaltması ve yüksek enflasyon etkisiyle büyümede daralma öngörüyoruz. İlk tahminimiz yıllık bazda %2,8'lik daralma yönünde, ancak başta sanayi üretimi başta olmak üzere son çeyreğe dair gecikmeli veriler açıklandıkça tahminimizi daha da netleştireceğiz.

2018 yılı toplam büyüme beklentimizi %2,5 olarak koruyoruz. Son çeyreğe benzer şekilde iktisadi faaliyetteki daralmanın gelecek yılın ilk yarısında da devam etmesini bekliyoruz. Yılın ikinci yarısındaki kısmi toparlanma ile birlikte 2019'un toplamında %1'lik bir büyüme öngörüyoruz.

http://rapor.isyatirim.com.tr/2_20181210134952246_1.pdf

Spor Toto ihalesi iptal edildi

27 Kasım 2018 tarihinde düzenlenen Spor Toto ihalesi iptal edilmiştir. Turkcell'in %55 bağlı ortaklığı İnteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin faaliyetleri 29 Ağustos 2018'den itibaren bir yılı aşmayacak süre için uzatılan sözleşmesi mevcut haliyle devam etmektedir.

VW Türkiye'de yatırım için hazırlanıyor

Lütfen raporumuzun sonunda yer alan bilgilendirme notuna bakınız.

Haberler & Makro Ekonomi

Vatan gazetesinde yer alan habere göre Alman otomotiv üreticisi VW Türkiye'de 750 milyon €'luk yeni yatırıma hazırlanıyor. 2022 yılında üretime başlaması planlanan fabrikada Skoda ve Seat markalarının üretimi yapılacak. Habere ilişkin henüz resmi bir açıklama yok. Haberin otomotiv sektörü için potansiyel olumlu olduğunbu düşünüyorum.

Sirket Haberleri**Yapı Kredi Bankası****Kapanış (TL) : 1.64 - Hedef Fiyat (TL) : 2.3 - Piyasa Deg.(TL) : 13853 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 41.16**

YKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 40.24 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

YKB'nin US\$1 milyar değerinde sermaye benzeri tahvil ihraç edeceği haberi basında yer aldı

YKB'nin US\$1 milyar değerinde sermaye benzeri tahvil ihraç edeceği haberi basında yer aldı. Banka daha önce bu miktarı US\$500mn olarak belirlemişti. Ana ortaklar payları kadar katılım sağlayacak. Böylece Koç Holding ve Unicredit ihracın %80'ini eşit olarak paylaşacaklar. İhraç gerçekleşirse bankanın sermaye yeterlilik oranları yaklaşık 150baz puan artıyor.

Türk Hava Yolları**Kapanış (TL) : 16.1 - Hedef Fiyat (TL) : 24.07 - Piyasa Deg.(TL) : 22218 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 157.75**

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 49.52 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Kasım ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3.9 arttı

Kasım ayında THY'nin dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %9.8 artışla 3.14 milyona artarken, iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %2.1 düşüşle 1.51 milyona geriledi. Kasım ayında toplam yolcu sayısı ise yıllık bazda %3.9 artışla 5.53 milyona yükseldi. Kasım ayında dış hat transit yolcu sayısı yıllık bazda %7.7 artarken, giden direkt yolcu sayısı yıllık bazda %12.9 artış gösterdi. Ocak – Kasım döneminde dış hat yolcu sayısı %10.0 artışla 39.08 milyona, iç hat yolcu sayısı %10.6 artışla 30.58 milyona yükselirken toplam yolcu sayısını %10.3 artışla 69.65 milyona taşıdı.

- Kasım ayında toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 2.0 puan artışla %81.4'e yükseldi. (dış hat 2.5 puan +; iç hat 0.8 puan -)
- Kasım ayında toplam arz edilen koltuk %4.2 düşüş gösterdi (dış hat 5.1% +; iç hat 1.1% -)
- Kasım ayında toplam ücretli yolcu km %6.8 artışla 11.35 milyona yükseldi .
- Toplam kargo ve posta Kasım ayında da büyüme devam ederken yıllık bazda %24.6 artış kaydetti.
- THY'nin Kasım ayı toplam filo sayısı 2017'deki 329 adetten 332 adete yükseldi.

Yorum: THY 2018 yılında 33 milyon iç hat, 42 milyon dış hat olmak üzere toplamda 75 milyon yolcu (2017'e göre %9 artış) taşımayı hedefliyor. Açıklanan Kasım ayı toplam yolcu verisi şirket 2018 beklentileriyle uyumlu. 2019 yılında THY'nin doluluk oranının yıllık bazda pek fazla değişiklik göstermeyeceğini ve dış hat yolcu trafiğindeki artış sayesinde %6 toplam yolcu büyümesi elde edeceğini öngörüyoruz. 2019 yılında THY için daha çok dış hat kaynaklı %8 art edilen koltuk artışı öngörüyoruz. (Nötr)

Soda Sanayii**Kapanış (TL) : 7.44 - Hedef Fiyat (TL) : 9.89 - Piyasa Deg.(TL) : 7440 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.79**

SODA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 32.92 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

Doğalgaz fiyatlarında olası indirim

Habertürk'ün haberine göre BOTAŞ Ankara'da enerji santrallerinin üst yönetimi ile doğal gaz fiyatlandırma politikası hakkında bir toplantı düzenlendi. Rapora göre Botaş, 2019 Ocak ayında elektrik santrallerine mevcut doğal gaz satış fiyatlarını indirebileceğini belirtti. Mevcut USD/TRY seviyesinde BOTAŞ'ın doğalgaz fiyatlarında en az %6-7 indirimde gidebileceğini düşünüyoruz. Ek olarak petrol fiyatları Botaş'ın elektrik santrallerine %49,5 zam açıkladığı ve fiyatları dolara endekslediği dönemin yaklaşık %20 altında. Dolayısı ile Botaş'ın indirim için bir miktar alanı mevcut olabilir. Soda Sanayii (SODA) için olumlu.

Trakya Cam**Kapanış (TL) : 3.09 - Hedef Fiyat (TL) : 4.8 - Piyasa Deg.(TL) : 3863 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.31**

TRKCM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 55.49 Analist: kdemirak@isyatirim.com.tr

İran'dan düz cam ithalatına ek gümrük vergisi

İran düzcam ithalatına ek gümrük vergisi uygulaması bugün resmi gazetede yayınlandı. Buna göre İrandan yapılan düz cam ithalatında ton

başına 2018 yılında 48 dolar, 2019 yılında 46 dolar ve 2020 yılında 44 dolar ek gümrük vergisi uygulanacak. Trakya Cam için olumlu.

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>

11/12/2018

Yurtiçi Ajanda

Ekim Cari Denge- Saat:10.00 (İş Yatırım beklentisi: 2,7 milyar dolar fazla; piyasa medyan beklentisi: 2,6 milyar dolar fazla)

Yurtdışı Ajanda

| | Tahm. | Önc. |
|--|-------|--------|
| JPN:Para Stoğu M3 (Yıllık) % Saat:02:50 | -- | 0.023 |
| JPN:Para Stoğu M2 (Yıllık) % Saat:02:50 | -- | 0.027 |
| ÇİN:İşGücü Araştırması % Saat:03:01 | -- | 0.07 |
| JPN:İşGücü Araştırması Saat:03:01 | -- | 26 |
| JPN:Makina Siparisleri (Yıllık) % Saat:09:00 | -- | -0.007 |
| BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık % Saat:10:00 | -- | 0.0028 |
| İNG:İşsizlik Tazminatı Başvuruları % Saat:12:30 | -- | 0.027 |
| İNG:İşsizlik Başvuruları Saat:12:30 | -- | 20,2k |
| İNG:Ortalama Haftalık Kazançlar 3M/(Yıllık) % Saat:12:30 | -- | 0.03 |
| İNG:İstihdam Değişimi 3M/3M Saat:12:30 | -- | 23k |
| ALM:ZEW Mevcut Durum Anketi Saat:13:00 | -- | 58.2 |
| ALM:ZEW Beklentiler Anketi Saat:13:00 | -- | -24.1 |
| AVR:ZEW Beklentiler Anketi Saat:13:00 | -- | -22 |
| ABD:NFIB KOBİ İyimserlik Endeksi Saat:14:00 | -- | 107.4 |
| ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Aylık) % Saat:16:30 | 0.002 | 0.005 |
| ABD:Üretici Fiyatları Endeksi - Gıda ve Enerji Hariç (Yıllık) % Saat:16:30 | -- | 0.026 |

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 Müdürlüğü'nün 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.