

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

09/01/2019

ABD – Çin görüşmelerinde olumlu seyir...

Küresel risk iştahı güçleniyor. Başkan Trump'ın ABD ve Çin arasındaki görüşmelerin olumlu geçtiğine yönelik açıklaması ve Çin'in genişleyici maliye politikası kararı hisse senedi ve emtia piyasalarını destekliyor. Altın ve yen gibi emin liman yatırım araçlarının değer kaybetmesi risk iştahındaki toparlanmayı teyit ediyor.

Türkiye varlıkları küresel risk iştahındaki toparlanmaya katılmadı. ABD'nin Suriye'den çekilme takvimi konusundaki belirsizlik ve Türkiye'nin Fırat'ın doğusuna girme konusundaki kararlılığı Türkiye varlıklarındaki risk primini artırıyor. Hisse senedi, tahvil ve dövizde genele yaygın bir satış baskısı görüyoruz.

Küresel piyasalardaki iyimser havaya paralel Borsa İstanbul'da %0,5 civarı bir yükseliş bekliyoruz. ABD – Çin görüşmelerindeki olumlu seyir nedeniyle Erdemir ve Kardemir'de güçlü seyir öngörüyoruz. 2019 bütçe toplantısındaki pozitif mesajlar nedeniyle Akbank'ın piyasaya göre daha güçlü performans gösterebilir. Ziraat Bankası'nın ödeme gücünü çeken kredi kartı borçlarını düşük faizle yapılandırması nedeniyle Yapı Kredi ve Garanti Bankası olmak üzere bankaları genelde olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Haber akışında makro cephede sosyal yardım alan ihtiyaç sahiplerinin elektrik tüketiminin kısmen devlet tarafından karşılanması haberi öne çıkıyor. Alınan kararın bütçeye toplam maliyetinin 2,4 milyar TL civarında olacağını hesaplıyoruz.

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	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	90,697	5,710	65.36	976	231	19.60	7.28	5.4362	6.2246	5.8765	2018	6.73%
1 Gün Δ	▲ 0.8%	▲ 6.1%	0.2 bps	▼ -0.3%	▼ -1%	-1 bps	14.4 bps	▲ 1.2%	▲ 1.4%	▼ -1.5%	2019	6.46%
1AylıkΔ	▼ -3.2%	▼ -5.7%	1.6 bps	▼ -1%	▼ -6%	-64 bps	-11 bps	▲ 2%	▲ 1.4%	▼ -0.5%	2020	5.39%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	CLEBI	9%	ANELE	8%	GOLTS	7%	AKSEN	6%	TAVHL	5%		
En Kötü 5 (%)	ODAS	-28%	FENER	-4%	GSRAY	-4%	AEFES	-3%	BJKAS	-3%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN	790	THYAO	520	AKBNK	451	KRDMD	286	HALKB	229		

Haberler & Makro Ekonomi

Yeni Teşvikler Açıklandı

Cumhurbaşkanı Erdoğan dün yeni teşvikler açıkladı. Bu yıl itibariyle düzenli sosyal yardım alan ihtiyaç sahiplerinin 150kwh'a kadar elektrik tüketimini devlet karşılayacak. Basında yer alan haberlere göre bu kapsamda yaklaşık 2,5 milyon hane yer alıyor. Bu bağlamda ortalama 80 liralık aylık elektrik faturasının karşılanması varsayımı ile söz konusu teşvikin yıllık maliyeti 2,4 milyar liraya ulaşıyor. Verilen diğer teşvikler arasında ziraat bankası aracılığıyla kredi kartı borcunu ödeme gücünü yaşayanlara uzun vadeli kredi sağlanması, çiftçilerin borçlarının yıllık %11 faiz ile 1 yıla kadar tekrar yapılandırılması, sigorta prim teşviki uygulaması kapsamında 500 ve üzer sigortalı çalıştıran iş yerleri için puan desteğinin 5 puana kadar çıkarılması (500 altı çalışan için 5 puan olarak devam edilmesi) gibi adımlar yer alıyor. Ayrıca Halk Bankası 350 bin esnaf ve sanatkârın işletme ve yatırım kredisi ihtiyaçları açılacak 22 milyar TL'lik kredi ile karşılanacak. Söz konusu adımların tam olarak hesaplanmasa da büyüme üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Aralık'ta Hazine Nakit Açığı Verdi

Dün açıklanan Aralık ayı nakit gerçekleşmelerine göre Hazine 23,7 milyar TL'lik nakit açığı verdi. Geçtiğimiz yılın son ayında faiz dışı açık ise 22,3 milyar TL oldu. Böylece 2018 toplamında nakit açığı 70,4 milyar TL oldu. Açıklanan son nakit dengesi Merkezi yönetim bütçesinde Aralık'ta önceki yıllarda olduğu gibi kayda değer bir açık verileceğine ancak YEP'te verilen tahmine yakın bir bütçe açığı verileceğine işaret ediyor.

Kasım ayına dair finansman tarafına bakıldığında ise nette 7,3 milyar TL'lik iç borçlanma ve 0,8 milyar TL'lik dış borç ödemesi olduğu anlaşılıyor. Bu bağlamda nakit açığı finansmandan fazla olduğu için Hazine mevduatlarında 17,1 milyar TL azalma oldu. Merkez Bankası verisine göre kamu mevduatı büyüklüğü Aralık sonu itibariyle 44,5 milyar TL'ye geriledi.

Ziraat Bankası kredi kartlarında ödeme gücünü çeken kişiler için yeniden yapılandırma fırsatı getiriyor

Ziraat Bankası kredi kartlarında ödeme gücünü çeken kişiler için yeniden yapılandırma fırsatı getiriyor. Banka çeşitli vadelerde örneğin 24 ayda piyasa omalarına göre çok düşük (örn:%1.10) oranlarda ödeme seçeneği sunuyor. Sistemde yaklaşık TL 6.5 milyarlık bir kredi kartı takip bakiyesi bulunmakta. Ziraat Bankası'nın başvuruları değerlendirip bu kredi kartı borçlarının kapatması durumunda sistemin takip oranları olumlu etkilenecektir. Kredi kartı takip bakiyelerinin tümü yeniden yapılandırmaya girdiği varsayımında sistemin takip stoğu yaklaşık %7 düşüyor. Bu yeniden yapılandırmadan en olumlu etkilenecek bankalar bu piyasada pazar payı en yüksek olan YKB ve Garanti Bankası olarak gözüküyor. Her iki bankanın banka başına TL1 milyarlık kredi kartı takip bakiyesi bulunuyor.

YKB 1 milyar dolara kadar ana sermaye benzeri tahvil ihracına çıkıyor

YKB 1 milyar dolara kadar ana sermaye benzeri tahvil ihracına çıkıyor. Sermaye benzeri tahvil vadesiz olarak ihraç ediliyor ama bankanın her beş yılda bir bunu geri çağırma opsiyonu bulunuyor. Miktar 1 milyar doları bulursa bankanın çekirdek sermaye oranı 100-150 baz puanı arasında olumlu etkilenecektir. Ayrıca sermayeye eklenecek dolar cinsi bu miktar ile herhangi bir TL zayıflığında bir hedging mekanizması devreye girmiş olacaktır. Her ne kadar maliyetli bir ihraç olsa da bankanın geride kalan çekirdek sermaye oranlarını önemli derecede yukarı çıkardığı için bu gelişmeyi olumlu karşılıyoruz.

Sirket Haberleri**Akbank****Kapanış (TL) : 5.84 - Hedef Fiyat (TL) : 6.77 - Piyasa Deg.(TL) : 30368 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 48.48**

AKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 15.91 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

Akbank 2019 Bütçe Rakamları

Akbank 2019 Bütçe Rakamları

Akbank yönetimin 2019 bütçe rakamlarını paylaştı. Buna göre Akbank zorlu koşulların hakim olacağı yılda ılımlı kredi büyümesi ve karşılık yükünün yüksek kaldığı bir ortamda özellikle ana faaliyet gelirlerinde karlılıkta iyileşme öngörüyor. Özellikle takip oranının %6'nın ve risk maliyetinin 300 baz puan altında kalması, yönetimin burada aktif kalite gelişimini piyasa beklentilerine göre daha iyi şekillenmesini beklediğini ortaya koyuyor. Banka, öz kaynak karlılığının %12'nin üzerinde oluşmasını öngörüyor. Bu rakam tahminlerimize göre 2018 sonunda oluşacak %14'ün altında. Ancak burada Ocak 2019 sonunda tamamlanacak TL 3 milyarlık bedelli sermaye artırımının sulandırıcı etkisini unutmamak gerek.

2019 Öngörülleri ve bütçe rakamları:

- Kredi büyümesi: Toplamda %10, YP kredilerde yatay bir seyir bekleniyor
- Mevduat büyümesi: %10
- Net faiz marjı (swap maliyetleri düzeltilmiş: 2018'e göre 50 baz puan düşüşle %3.5
- Kredi spreadleri: 2018 sonuna göre gözle görülür düzelme. Marjlar düşen Tüfex gelirleriyle baskılanıyor fakat kredi spreadlerinde iyileşme var.
- Ücret ve komisyon gelirleri: %20 (+) artış
- Faaliyet Giderleri: TÜFE kadar artış
- Çekirdek sermaye oranı: %13.5
- Öz kaynak karlılığı : %12 (+)

Aksa Enerji**Kapanış (TL) : 2.75 - Hedef Fiyat (TL) : 4.75 - Piyasa Deg.(TL) : 1686 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.2**

AKSEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 72.9 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Aksa Enerji için ek dolar bazlı gelir

Madagaskar'da 66 MW kurulu güçle faaliyet gösteren Aksa Enerji'nin mevcut akaryakıt santraline bitişik ve Societe Jiro Sy Rano Malagasy (Jirama)'ya ait olan 24 MW kurulu güce sahip santralin rehabilitasyon ve işletmesi için Aksa Enerji Üretim A.Ş'nin bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd.'in Jirama'yla imzalamış olduğu anlaşma 19.04.2018 tarihinde kamuya duyurulmuştu. Şirketin açıkladığı bilgiye göre 12 MW'lık kapasitesi 6 Aralık tarihinde devreye alınan santralin diğer motorlarının ticari kabulü Bakanlık yetkilileri tarafından tamamlanmış ve santral 24MW kurulu güce ulaşmıştır. Santralde üretilen elektrik 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması (al-ya da-öde) kapsamında ABD Doları cinsinden Jirama'ya satılacaktır.

Tüpraş**Kapanış (TL) : 117.9 - Hedef Fiyat (TL) : 147.34 - Piyasa Deg.(TL) : 29524 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 26.35**

TUPRS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 24.97 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tüpraş'ın itiraz ettiği yeni maden yasası'nda 31. Madde TBMM'de kabul edildi.

Tüpraş'ın itiraz ettiği yeni maden yasası'nda 31. Madde TBMM'de kabul edildi. Haberin Tüpraş'ın karlılığı üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz. Şirket Batman rafinerisinde ağırlıklı olarak asfalt üretiyor. Şirket yönetiminden aldığımız bilgiye göre Batman rafinerisinde yapılan üretimin diğer rafinerilerinde de yapılabileceğini belirtti.

Haber ile ilgili 24 Aralık'ta yazdığımız aşağıdaki gibidir:

Tüpraş Batman rafinerisini kapatabilir

Hürriyet gazetesinde çıkan habere göre, bu hafta komisyonda görüşülecek kanun teklifleriyle, yerli ham petrolün fiyatlamasında halen kullanılan Ras Gharip Petrolü yerine Arap Heavy petrolünün kullanılmasının öngörüldüğü belirtildi. Eğer kanun değişikliği gerçekleşirse, toplamda yıllık 43 milyon dolar tutarında ilave maliyet oluşacak, bu maliyetin yaklaşık 30 milyon dolar ise Batman rafinerisinde teslim alınan ham petrol ile ilgili olacaktır. Bu maliyet artışı nedeniyle Tüpraş'ın faaliyetleri olumsuz yönde etkilenecek ve özellikle halihazırda yıllık 10-15 milyon civarında kar eden Batman Rafinerisi gelen ek maliyet nedeniyle karlı olarak çalıştıramayacağından durdurulmak/kapatılmak zorunda kalacaktır. Haberinin olumsuz etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

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>

09/01/2019

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
JPN:İşçi Nakit Gelirleri YoY % Saat:03:00	0.011	0.015
ALM:Ticaret Dengesi Saat:10:00	--	18,3b
ALM:Cari İşlemler Dengesi Saat:10:00	--	15,9b
FRN:Tüketici Güveni Saat:10:45	--	92
AVR:İşsizlik Oranı % Saat:13:00	--	0.081

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.