

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde tepki alımları 121,500 hedefini test ediyor

Küresel salgın endişeleri azalırken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel salgın endişelerinin hafiflemesi ile riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, güvenli liman altın, Japon yeni ve bonolarda geri çekilmeler takip ettik. VIX volatilité endeksi ay başından bu yana %29 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksi ise %4.6 civarı yükselmiş durumda. Ekim dipleri üzerinde yukarı baskı altında kalan AB 10 yıllık tahvil faizi ise 11 baz puan civarı artıda. Koronavirüs salgınında en kötü dönemin geride kaldığına dair umutlar riskli varlıklara destek olurken, virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Ancak son haberlere göre sabah Çin'in koronavirüs teşhis yönteminde revizyona gitmesiyle vaka sayısında artış var. Vakaların bilinenden neredeyse 15 bin fazla çıkmasının ardından bu sabah güvenli liman varlıklara ilginin arttığını takip ediyoruz.

Diğer taraftan dün akşam Fed Başkanı Jerome Powell, Kongre'deki ikinci sunumunu Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptı. Powell destekleyici para politikasının devam edeceğini, koronavirüs salgınının aşağı yönlü riskler barındırdığını, virüsün ABD ekonomisine etkisini ölçmek için henüz erken olduğunu tekrarladı. Ancak açıklamalarında olası bir durgunlukta ileriye dönük yönlendirme ve parasal genişlemeye ihtiyaç duyulabileceği, ve böyle bir durumda da QE'yi agresif bir şekilde kullanabileceklerine dair ifadesi dikkat çekiciydi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aygaz <AYGAZ TI>; Tüpraş <TUPRS TI>; Türk Telekom <TTKOM TI>; Tat Gıda <TATGD TI>'ın 4Ç19 Finansal Sonuçları

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - aylık (beklenti: %0.3 önceki:%0.7)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%6.8 önceki:%5.1)
- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.3 önceki: %2.3)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	120,049
BIST-100 (US\$)	19,937
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,268 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,101 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$206.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	25.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,542 mn

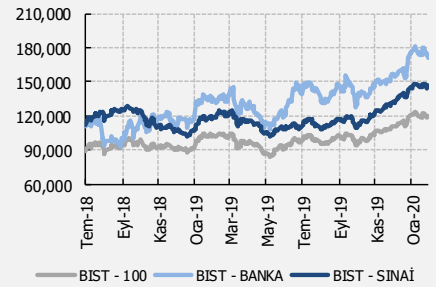
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.8% / 1.2%
3 aylık / 12 aylık	15.5% / 15.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
AELS	28.00	13.1%
GUBRF	13.43	9.2%
HALKB	7.26	4.6%
DGKLB	2.32	4.5%
FROTO	76.05	4.5%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DGKLB	2.32	4.5%
YKBNK	2.90	-3.7%
CEMTS	8.33	-3.6%
AKBNK	8.12	-3.0%
KCHOL	19.46	-2.6%

Hacim	US\$mn	Değişim
AELS	677	n.m.
THYAO	522	45.8%
HALKB	127	139.0%
GARAN	105	-34.5%
ODAS	100	9.1%



PIYASA YORUMU

Küresel salgın endişeleri azalırken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel salgın endişelerinin hafiflemesi ile riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, güvenli liman altın, Japon yeni ve bonolarda geri çekilmeler takip ettik. VIX volatilité endeksi ay başından bu yana %29 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksi ise %4.6 civarı yükselmiş durumda. Ekim dipleri üzerinde yukarı baskı altında kalan AB 10 yıllık tahvil faizi ise 11 baz puan civarı artıda. Koronavirüs salgınında en kötü dönemin geride kaldığına dair umutlar riskli varlıklara destek olurken, virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Ancak son haberlere göre sabah Çin'in koronavirüs teşhis yönteminde revizyona gitmesiyle vaka sayısında artış var. Vakaların bilinenden neredeyse 15 bin fazla çıkmasının ardından bu sabah güvenli liman varlıklara ilginin arttığını takip ediyoruz.

Diğer taraftan dün akşam Fed Başkanı Jerome Powell, Kongre'deki ikinci sunumunu Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptı. Powell destekleyici para politikasının devam edeceğini, koronavirüs salgınının aşağı yönlü riskler barındırdığını, virüsün ABD ekonomisine etkisini ölçmek için henüz erken olduğunu tekrarladı. Ancak açıklamalarında olası bir durgunlukta ileriye dönük yönlendirme ve parasal genişlemeye ihtiyaç duyulabileceği, ve böyle bir durumda da QE'yi agresif bir şekilde kullanabileceklerine dair ifadesi dikkat çekiciydi.

Yurtiçinde ise Dolar/TL, Suriye kaynaklı jeopolitik endişeler nedeniyle baskı altında kalmaya devam ederken dün gün içinde en son Mayıs 2019'da görülen 6.0650'ye kadar yükseldi. Dün Suriye sürecine yönelik daha ılımlı haber akışı eşliğinde BIST-100 endeksinde 116.000 desteği üzerinde tepki yükselişleri etkili olurken (MSCI Türkiye ETF'i dün +%0.5), 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan (geçen hafta başından bu yana 110 baz puan artıda), Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 8 baz puan civarı geriledi. (Türkiye'nin Ekim 2019'da 410 baz puanı aşan 5 yıllık CDS'leri Ocak'ta 240 baz puanın da altını test etmişti. Son dönemdeki satış baskısıyla birlikte CDS'ler 270 baz puana yakın bir seyir izliyor..)

Bu sabah:

- Çin'in koronavirüs teşhis yönteminde revizyona gitmesiyle vaka sayısı artmış. Vakaların bilinenden neredeyse 15 bin fazla çıkmasının ardından bu sabah güvenli liman varlıklara ilgi arttı.
- Asya piyasaları geneli ekside
- Japonya %0.4, Çin %0.6 civarı ekside
- Güvenli liman Japon yeni, bonolar ve altın artıda
- Brent Petrol %0.7 ekside
- Avrupa ve ABD vadelieleri ekside
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.5 civarı ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor
- Dolar/TL'de 6.05 civarında işlem görüyor. (dün 6.00/6.06 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde tepki alımları 121,500 hedefini test ediyor... Endekste 116,000 desteğinin oluşturduğu tepki alımların dün 121,500 seviyesinde bulunan ara hedef noktasını

test ettiğini gözlemliyoruz. Tepki alımlarını sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 121,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin tepki alımlarında güç kazanabilmesi için 121,500 ara direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 122,500, ardından ise 125,000 seviyesinde bulunan zirve bölgesini hedefleyecek yukarı potansiyelin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde 118,000 seviyesini ilk önemli destek olarak izlediğimiz piyasada, bu nokta üzerinde alım eğilimi etkisini sürdürecektir. Bir alt noktada bulunan 116,000 seviyesi ise kısa vadeli ana destek konumunda. Bu çerçevede piyasada yeniden kısa vadeli yükseliş yönüne geçiş için 121,500 direncinin aşılması gerekiyor. (Teknik Bülten)

Küresel salgın endişeleri büyümede toparlanma beklentilerine yönelik olarak soru işareti yaratırken küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını bekliyoruz. Dün akşam Fed Başkanı Jerome Powell, Kongre'deki ikinci sunumunu Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptı. Powell destekleyici para politikasının devam edeceğini, koronavirüs salgınının aşağı yönlü riskler barındırdığını, virüsün ABD ekonomisine etkisini ölçmek için henüz erken olduğunu tekrarladı. Ancak açıklamalarında olası bir durgunlukta ileriye dönük yönlendirme ve parasal genişlemeye ihtiyaç duyulabileceği, ve böyle bir durumda da QE'yi agresif bir şekilde kullanabileceklerine dair ifadesi dikkat çekiciydi.

Bugün yurtiçinde Aralık ve son çeyreğe ilişkin sanayi üretimi verileri açıklanacak. TÜİK, aralık ayına ilişkin sanayi üretim endeksini 10:00'da açıklayacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, haftalık para ve banka istatistiklerini 14:30'da açıklayacak. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin ekonomide gözlenen iyileşme sinyallerinin ardından Aralık'ta art arda dördüncü ayda da artış göstermesi, artışın %7 civarında olması bekleniyor. Ekonomi, 2018 yılındaki kur krizinden sonra 3 çeyrek boyunca daraldıktan sonra 2019 üçüncü çeyrekte %0.9 büyüdü. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ise büyümenin 2019 son çeyrekte %5'e yükselebileceğini belirtiyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aygaz <AYGAZ TI>'ın 4Ç19 Finansal Sonuçları

Aygaz 4Ç19'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 87 milyon TL net zarara karşılık 75 milyon TL net kar açıkladı. Aygaz'ın bağlı ortaklığına ayrılan karşılık ve iştirakine ilişkin değer düşüklüğü şirketin 4Ç18'de net zarar açıklamasına neden olmuştu. 4Ç19 net karı hem bizim beklentimizin hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

Şirket 4Ç19'da Enerji Yatırımları'ndan 17 milyon TL ve Ertek'ten 5 milyon TL gelir kaydetti. Böylece 4Ç19'da toplam katkı 22 milyon TL oldu. Geçen senenin aynı döneminde ise 86 milyon TL idi. Şirket 2020 yılı için satış hacmi ve pazar payı beklentilerini paylaştı. Buna göre, tüplü gazda 290-305 bin ton aralığında ve oto gazda ise 740-780 bin ton aralığında satış hacmi bekliyor. Tüplü gazda %41.5-%43.5 aralığında pazar payı ve otogazda %21.4-%22.6 aralığında pazar payı bekliyor. Düşen faiz ortamına paralel krediler yeniden yapılandırıldı. Böylece finansman maliyetleri geriledi ve oluşan likidite net borcun azaltılması için değerlendirildi. Şirketin Aralık sonu itibarıyla net borç pozisyonu 582 milyon TL seviyesinde idi.

Tüpraş <TUPRS TI>'ın 4Ç19 Finansal Sonuçları

Tüpraş 4Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 1.76 milyar TL net kara karşılık 186 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim net zarar beklentimiz olan

22 milyon TL'den hem de piyasa beklentisi olan 21 milyon TL'den daha yüksek gerçekleşti. Tahminimizin sapmasının ana nedeni olarak beklentimizin çok üstünde gerçekleşen ertelenmiş vergi gelirini söyleyebiliriz.

2020 için Tüpraş'ın net rafineri marjı beklentisi 4.5-5.5 dolar/varil seviyesinde. Buna karşılık Akdeniz-Komplex rafineri marj beklentisi ise 1.5-2.5 dolar/varil seviyesinde. Şirket 2020 yılında 28 milyon ton toplam üretim ve 29 milyon ton toplam satış yapmayı öngörüyor.

Şirket vergi finansallarına göre 1.14 milyar TL zarar kaydettiği için 2019 yılından temettü dağıtmamaya karar verdi.

4Ç19 sonuçları operasyonel anlamda zayıf olarak değerlendirmemize rağmen piyasa beklentisine uyumlu gerçekleşti.

Net kar beklentilerin üzerinde olduğu için piyasanın ilk tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Fakat IMO ile ilgili gelişmelerin 4Ç19 finansallarından daha önemli olduğunu düşünüyoruz.

2020 yılı için bizim net rafineri marj beklentimiz 5.45 dolar/varil seviyesinde. Bu da şirketin paylaştığı öngörülerin üst seviyesine yakın. Henüz IMO etkisi ürün karlılıklarında gözükmediği için net rafineri marjımızı bir miktar aşağıya revize edebiliriz.

Türk Telekom <TTKOM TL>'un 4Ç19 Finansal Sonuçları

Türk Telekom 4Ç19'da 545 milyon TL net kar açıkladı. Geçen senenin aynı döneminde ise 2.2 milyar TL idi. Açıklanan rakam bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine rağmen piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Tahminimizden daha düşük gerçekleşen vergi gideri net kar tahminimizin olumlu anlamda sapmasına neden oldu. Hatırlatmak gerekirse 4Ç18'de kur ve türev gelirleri nedeniyle kaydedilen 1.74 milyar TL net kar üzerinde etkili olmuştu. Konsolide gelirler 4Ç19'da yıllık bazda %16 artışlar 6.2 milyar TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç tutulduğunda, genişbant gelirlerindeki yıllık %19.9, mobil gelirlerindeki yıllık %19.3, kurumsal very gelirlerindeki yıllık %9.3 ve uluslararası gelirlerdeki yıllık %11.1 artış ile konsolide gelirlerdeki büyüme yıllık %14.8 oldu. Şirket 2020 yılında satışların yıllık bazda %14 oranında artmasını öngörüyor. Bu öngörülerin ışığında ise 12.4 milyar TL FAVÖK ve 5.8 milyar TL yatırım planlıyor. Hem sonuçları hem de 2020 beklentilerini olumlu karşılıyoruz. Şirket bugün sonuçlar ile telekonferans düzenleyecek. Daha sonrasında tahminlerimizi yukarı revize edebiliriz.

Tat Gıda <TATGD TL>'nin 4Ç19 Finansal Sonuçları

Tat Gıda 4Ç19'da 21 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Bu yıllık bazda %177 gibi ciddi bir büyümeye işaret ediyor. Şirket böylece yılı da 66 milyon TL net karla 2018'in %77 üzerinde kapattı. 4Ç19'da özellikle operasyonel tarafta düzelmenin devam ettiğini görüyoruz. Satış rakamı yıllık bazda %29 artarak 313 milyon TL oldu. Temelde brüt karlılıkta yaşanan 7 puanlık iyileşmeyle beraber VAFÖK marjının da yıllık bazda 5 puandan fazla artış gösterdiğini görüyoruz. Böylece VAFÖK rakamı 4Ç19'da yıllık bazda 4 katına çıkarak 24 milyon TL oldu. Yaratılan VAFÖK rakamına rağmen özellikle net işletme sermayesi ihtiyacındaki yaklaşık 80 milyon TL'lik artış sonrasında şirketin net borcunun ise 3Ç19'daki 187 milyon TL'den 4Ç19'da 217 milyon TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Genel olarak operasyonel karlılıktakış artış kısa vadede hisse performansına olumlu yansıtılabilir ama gelinen seviye itibarıyla 2019 gerçekleşmiş rakamları üzerinden FD/FAVÖK oranının şu anda 15,4 gibi yüksek bir seviyeye ulaşmasından ötürü yakın dönemde hissede kar realizasyonları gündeme gelebilir.

TATGD Tİ - Tat Gıda - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLm n)

Gelir Tablosu	4Ç19	4Ç18	Y/Y Δ	Yıllık19	Yıllık18	Y/Y Δ	3Ç19
Net Satışlar	313	243	29%	1,142	1,042	10%	296
VAFÖK	24	6	a.d.	84	54	57%	32
Net Kar	21	8	177%	66	39	71%	12
VAFÖK Marjı	7.8%	2.5%	5.3 pp	7.4%	5.1%	2.2 pp	10.9%
Net Marjı	6.8%	3.2%	3.6 pp	5.8%	3.7%	2.1 pp	4.0%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.