

21.01.2019

Piyasa Gelişmeleri/
Beklentiler

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN

+90 212 403 41 54

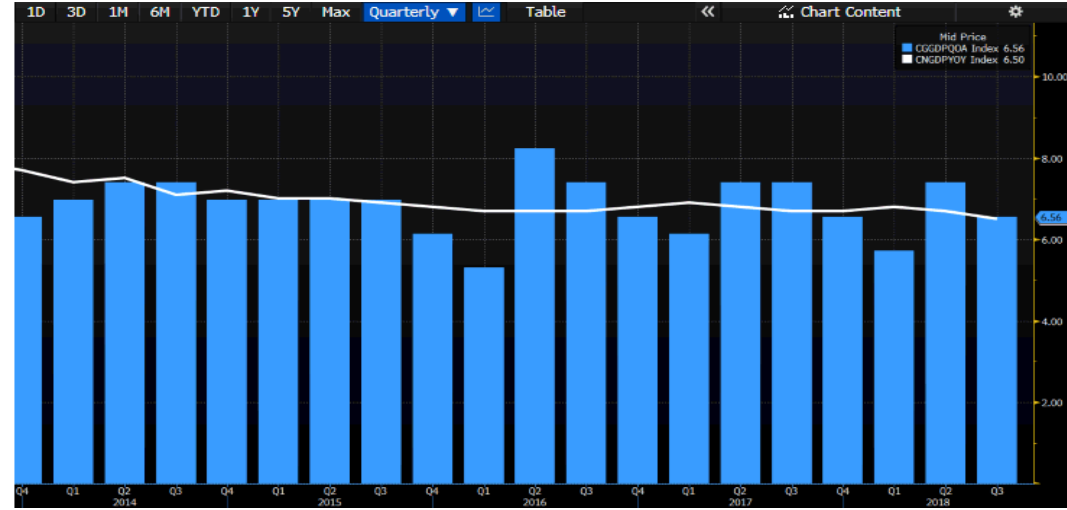
altan.aydin@vakifyatirim.com.tr

Piyasa Gelişmeleri

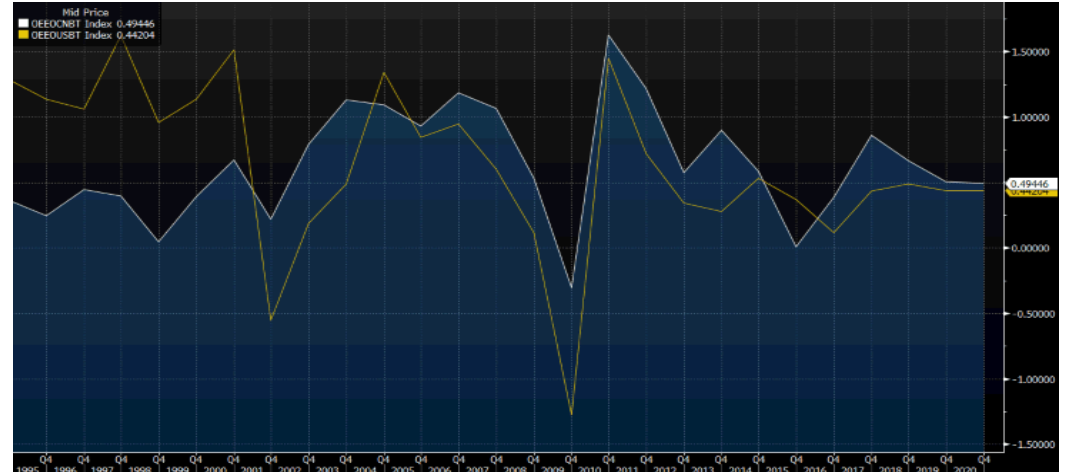
- ⇒ Oldukça iyimser bir haftayı geride bıraktık. İlk olarak Brexit ardından TCMB faiz kararını takip ettiğimiz haftada, hafta sonuna doğru yine ABD-Çin ilişkilerine ilişkin gelişmeler, tüm piyasalarca pozitif karşılandı. Salı günü sonuçlanan Brexit oylamasında İngiltere'nin AB'den anlaşmalı bir şekilde ayrılması, parlamentoda ezici bir üstünlükle reddedilirken, beklenen risk fiyatlaması Brexit'in ötelenebileceği beklentileriyle yerini iyimserliğe bıraktı. Haftanın son işlem gününe ise ABD'nin Çin'e ilişkin vergilerde indirim yapabileceği haberleriyle başladı. Daha sonra aksi yönde haberler çıksa da piyasalar pek etkilenmedi. Öte yandan içeride en çok merak edilen gelişme TCMB faiz kararı idi. TCMB, faizleri sabit bırakırken, bir önceki toplantıya paralel olarak sıkı duruşunu korudu. Bu açıdan piyasaların beklentileri karşılanırken, hem hisse hem de kur tarafında güçlü toparlanma izledik.
- ⇒ Özetle, yurtdışı ve yurtiçi gelişmeler başta hisse piyasaları olmak üzere, tüm piyasalarda pozitif etki yarattı. BIST-100 özellikle bankaların hızlı yükselişleriyle, haftayı 98,454 seviyesinden kapatırken, geçtiğimiz haftaki stratejimize uygun olarak MSCI GOÜ endeksinin de %7 üzerinde performans sergiledi.

Beklentiler

- ⇒ Önümüzdeki hafta veri takvimi açısından sakin geçecek. Haftaya Çin büyüme verisiyle başladık. Çin beklentilere paralel olarak 4.çeyrekte %6.4 büyüdü. Son dönemde global büyüme endişelerinin yoğunlaşmasının ardından büyümeye en fazla katkı yapan ülkelerin başında gelen Çin'in büyümesi yakından takip ediliyor. Özellikle ABD ile ilişkilerinde çok dalgalı bir dönem geçiren Çin'in genişlemeci politikaları devam ediyor. Öte yandan bu hafta Japonya ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları izlenecek. Özellikle AMB açıklamaları takip edilmeli. Haftanın ilk işlem gününde ABD piyasaları kapalı olacak, bu nedenle hacimlerde gerileme görebiliriz. İçeride de veri açısından sakin bir hafta olacak.
- ⇒ Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksinde bir plato üzerinde dip formasyonu oluştuğundan ve 92,500 üzerinde 100,000-105,000 bandının hedeflenebileceğini belirtmiştik. Genel olarak görüşümüzde bir değişiklik yok ancak özellikle bankalardaki sert yükseliş ardından bir soluklanma bekliyoruz. Bu da ABD'nin kapalı olduğu ve Çin büyüme verileriyle başladığımız Pazartesi günü gerçekleşebilir. Soluklanmanın ardından 95,000 seviyesini destek olarak kabul ederek 100,000-105,000 bölgesi hedef olarak korunacaktır.



Çin büyümesi ivme kaybediyor, 4.çeyrekte büyüme %6.4 seviyesinde gerçekleşti...

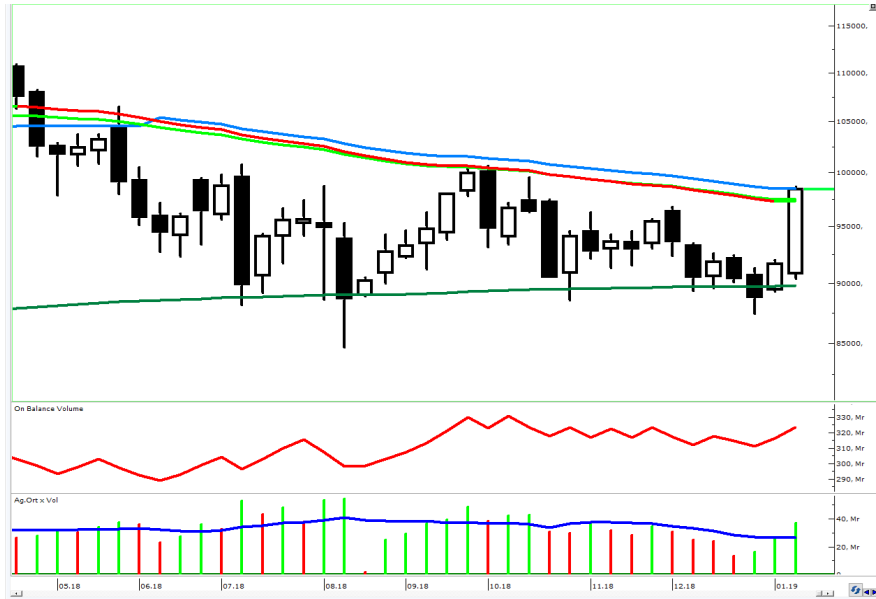


Çin'in dünya ticaret hacmine katkısı (beyaz çizgi), son 10 yılda ABD'nin katkısını geçti...

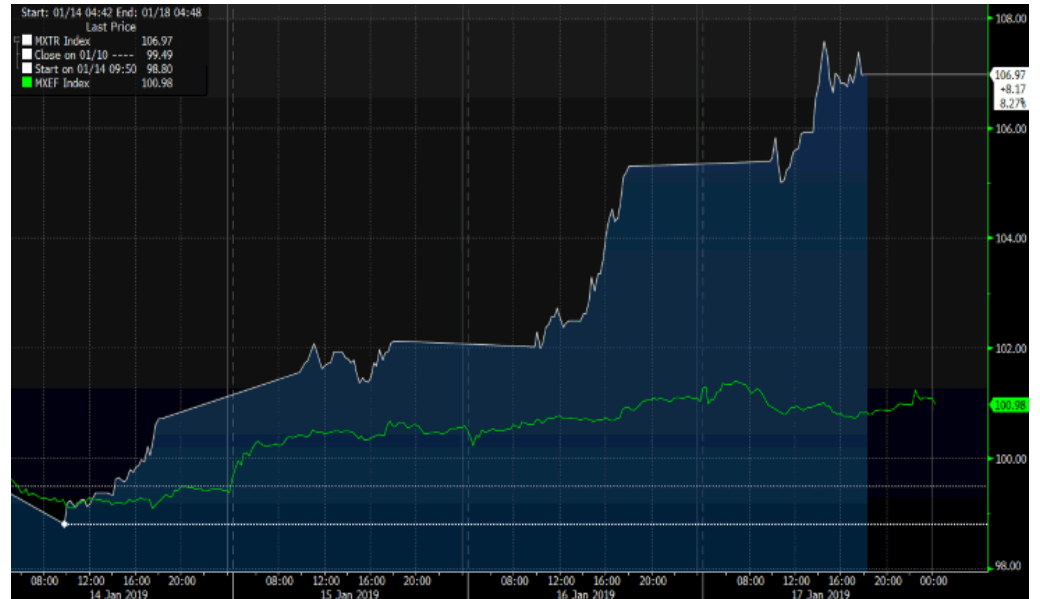
Hisse Piyasaları

- ⇒ Yıla sert satışla başlayan BIST-100 endeks geçtiğimiz hafta, küresel piyasaların da katkısıyla kayıplarını geri aldı. 2018 yılında MSCI gelişen ülke endeksinden %32 negatif ayrılan endekste 2019'da bu makasın kapanmasını bekliyoruz.
- ⇒ Geçtiğimiz hafta beklentilerimize paralel şekilde hızla yükselen endekste, yükselişin bir haftaya sıkışması şaşırtıcı oldu. Yine de 100,000-105,000 bandı hedef beklentimizi koruyoruz. Teknik olarak kritik dirençleri kıran ve haftayı 98,454 seviyesinden kapatan endekste trend değişikliği için 100,000 üzerinde bir fiyatlama görmemiz gerekecek. Yatırımcılara 95,000 "zarar-kes/kar-al" seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.
- ⇒ Özellikle bankacılık endeksindeki sert yükselişin ardından, hareketin hisse bazlı harekete dönmesini ve özellikle tekil sanayi hisseleriyle endekste dengelenme bekliyoruz.

BIST-100; kritik kapanış ancak 100,000 hedefi korunuyor...



MSCI Türkiye endeksi; geçtiğimiz hafta MSCI GOÜ endeksinden %7 daha iyi performans gösterdi...



Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Haftalık Hisse Önerileri; kısa vade için temel ve teknik analiz yöntemleriyle belirlenmiş katalistler sonucunda öne çıkan hisselerdir. Yandaki tabloda yer alan alım-satım aralıklarına özellikle dikkat etmek gerekmektedir. Alım aralığı, destek bölgesini işaret ederken, satım aralığı ise direnç bölgesini göstermektedir. Ayrıca yatırımcıların risk ve pozisyon ayarlamaları yaparken oynaklık ve işlem hacmini de göz önünde bulundurması gerekmektedir. BIST-100 hisseleri için standart sapma(oynaklık) ortalaması 2.80 civarındadır. Bu nedenle bu seviye referans alınabilir.

Bu hafta için beğendiğimiz hisseler

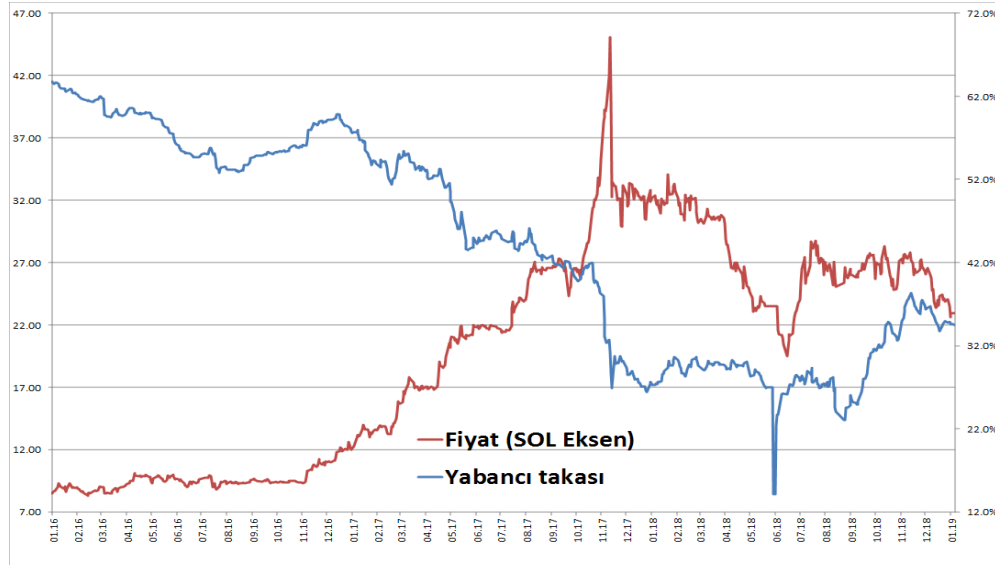
Hisse Kodu	Destek Bölgesi	Direnç Bölgesi	Oynaklık(Risk) Son 1 sene	Ort. İşlem Miktarı Son 3 ay
ASELS	23.75-23.65	24.60-24.70	2.36	14,556,881
KRDMD	2.35-2.32	2.45-2.50	3.09	99,884,917
MGROS	14.80-14.75	15.45-15.75	2.60	1,332,707
TAVHL	24.50-24.55	25.80-26.00	2.85	1,735,280
TTRAK	35.50-35.70	36.50-37.50	2.26	130,500

Geçtiğimiz haftaki önerilerimiz

Hisse Kodu	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Oynaklık(Risk) Son 1 sene	Ort. İşlem Miktarı Son 3 ay	Haftalık Performans
AKBNK	5,75-5,80	6,00-6,20	2.57	45,153,572	13.3%
ASELS	23,00-23,10	25,00-26,00	2.38	14,689,085	5.0%
EREGL	7,20-7,30	7,70-8,00	2.52	17,908,561	8.1%
SASA	8,0-8,10	8,30-8,50	3.84	6,711,772	2.1%
SISE	5,30-5,35	5,50-5,80	2.86	1,743,648	6.9%

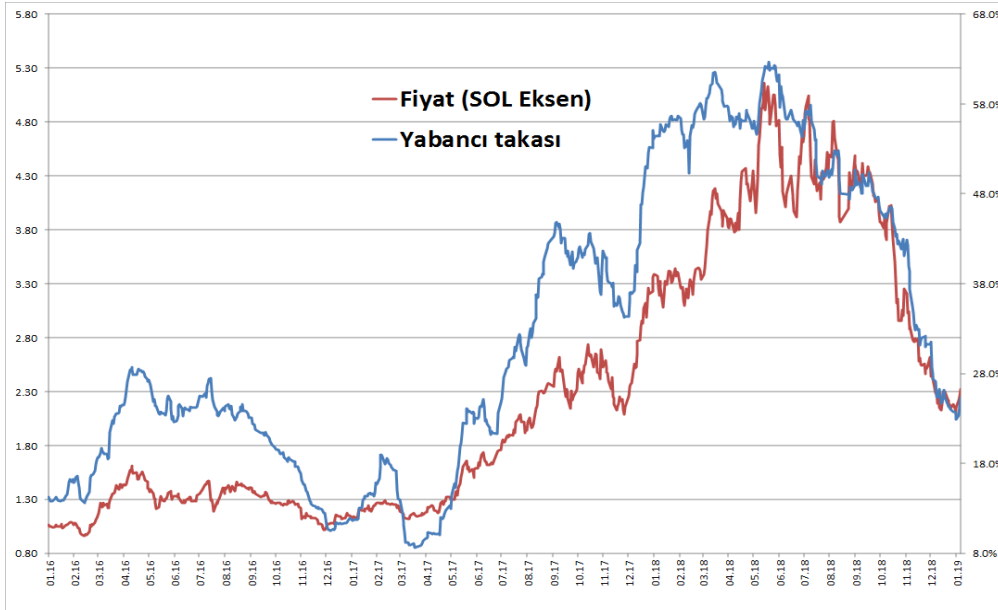
ASELS Yorum:

- Operasyonel olarak kur riskine karşı doğal koruma sunan iş yapısı nedeniyle defansif bir hisse olan ASELS güçlü nakit pozisyonu ile de öne çıkmaktadır. Şirket sene başından bu yana 90 mn dolarlık iş anlaşması imzaladı.
- Son 1 senelik performansına bakıldığında zayıf seyreden hissede yabancı takas oranının yeniden yükseldiği görülmektedir.
- Hissede alçalan trendin kırılması pozitif. Orta vadeli alçalan kanalın alt bandından tepki alımlarıyla yükselen hissede göstergeler hareketin devamına işaret ederken 24.6-24.7 direnç bölgesi oldukça önemli olacaktır. 23.50 ise zarar-kes seviyesi olarak izlenebilir.



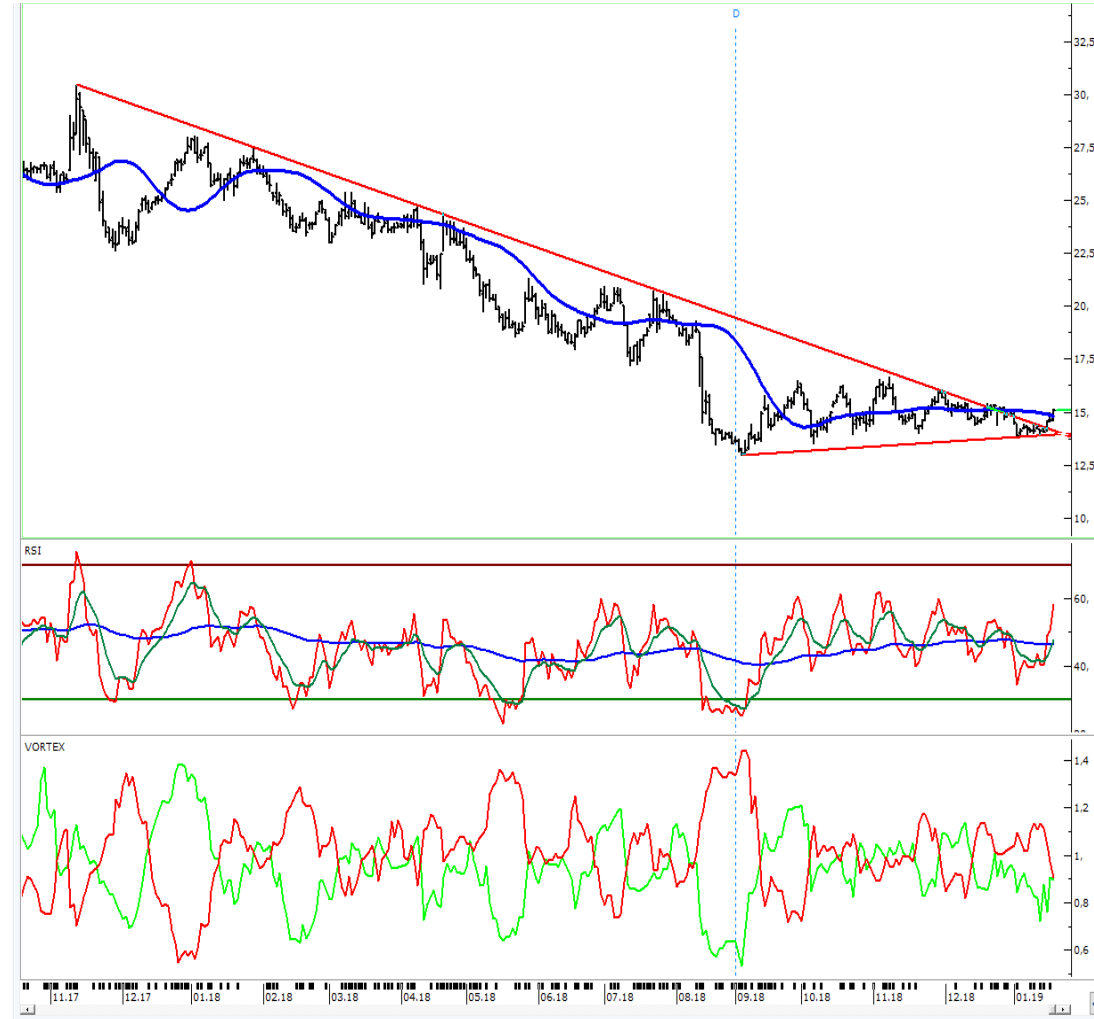
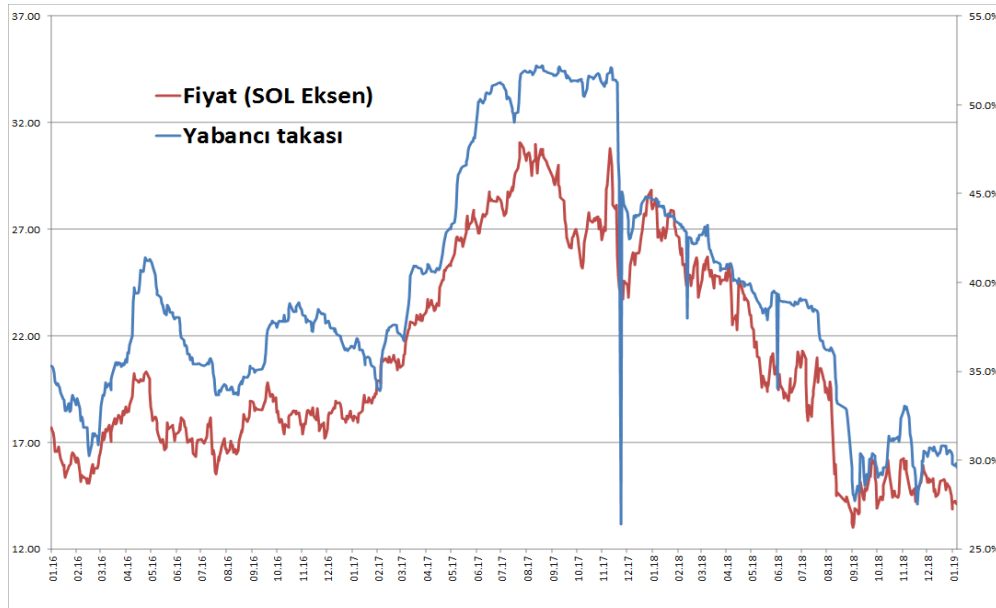
KRDMD Yorum:

- Global büyüme endişeleri, iç pazardaki daralma beklentileri ve ABD-Çin vergi gelişmeleri sebebiyle 2018 yılının son aylarında sert şekilde gerileyen hissede, beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz.
- Mevcut durumda ABD-Çin arasındaki ilişkinin ılımlı şekilde devam etmesi, global çelik endekslerinin ve hammadde fiyatlarının da dengelenmesiyle hissede de tepki yükselişi beklenebilir.
- Kısa vadede dip formasyonu oluşturan hissede göstergeler de alımların devamına işaret ediyor. Bu anlamda ilk olarak 2.45-2.50 direnç bölgesi hedeflenebilir ancak 2.24 zarar-kes olmak üzere hissede potansiyelin sürebileceğini düşünüyoruz.



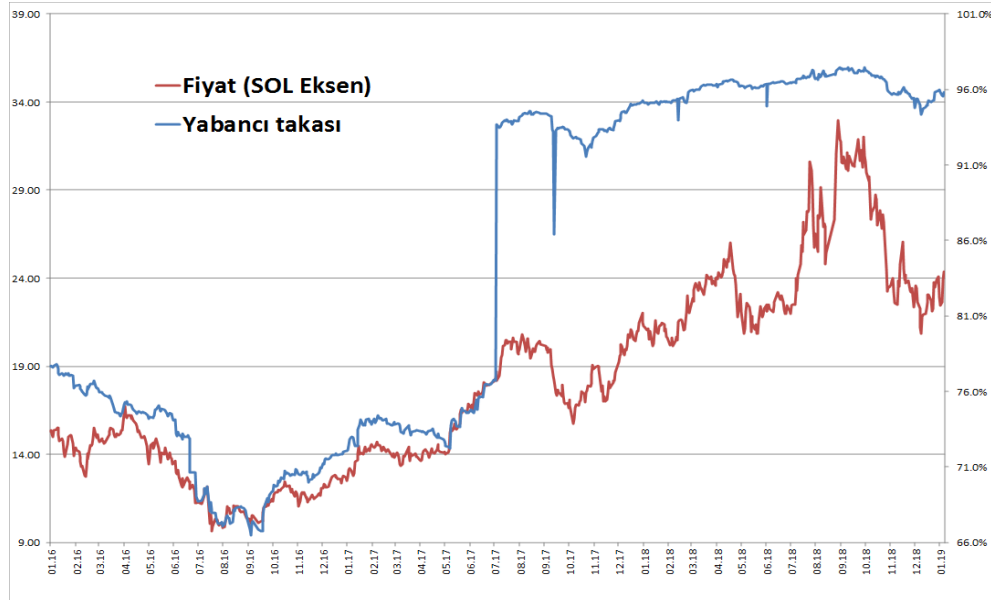
MGROS Yorum:

- Kısa vadede TL'deki değer kazancında gerektiği kadar yararlanamayan hisse, 2019 yılına ilişkin tahminlerimiz itibariyle 5,1x FD/FAVÖK ile uluslararası benzer şirketlere göre yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir.
- Yüksek enflasyon ve mağaza açılışlarının da etkisiyle kısa vadede pozitif seyretmesi beklenebilir.
- Teknik olarak uzun vadeli trendini kırmayı başaran hissede, yükseliş ivme kazanabilir. Bu aşamada 15.45-15.75 ve sonrasında 16.0 seviyeleri hedeflenebilir. 14.60 seviyesini zarar-kes olarak takip ediyoruz.



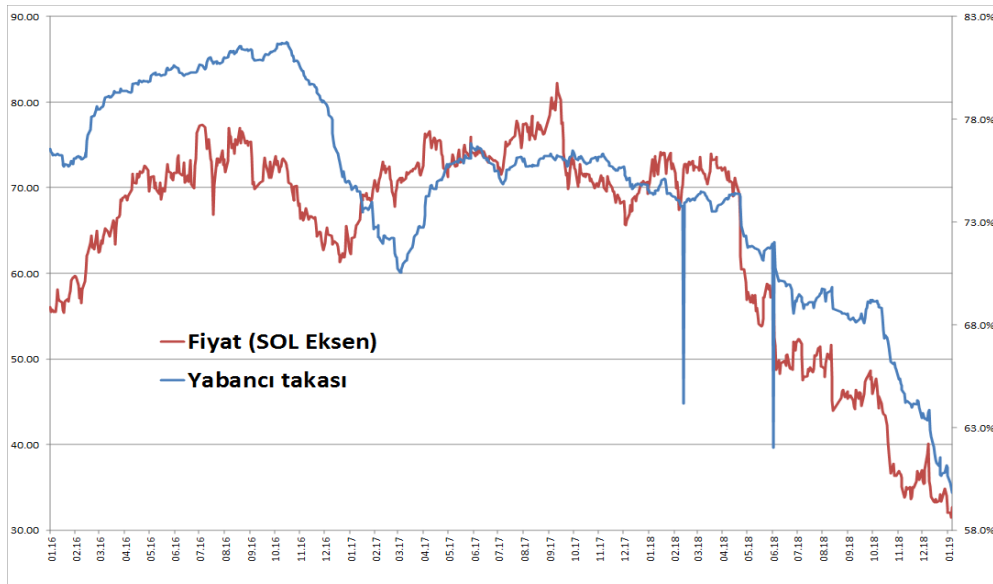
TAVHL Yorum:

- 2019 yılına ilişkin tahmini 6,3x FD/FAVÖK ile benzer şirketlere göre %25, ana ortağı ADP'ye göre ise %44 iskontolu işlem gören şirket'te son dönemdeki yükselişin ardından düzeltme görülmesini sağlıklı olarak değerlendiriyoruz.
- Büyüme potansiyeli yüksek gelişen pazarlara odaklı havalimanı portföyü, hizmet şirketlerinin grup dışı büyüme hikâyesi ve ana ortak ADP ile küresel ölçekte artan sinerjinin desteğiyle orta-uzun vadede güçlü büyüme potansiyeli sunduğuna inanıyoruz.
- Kısa vadede yükselen trend üzerine hareketine devam eden hissede 24.50 üzerinde 23.80 zarar-kes olmak üzere alım denenebileceğini düşünüyoruz.



TTRAK Yorum:

- İç pazardaki sert daralmanın etkisiyle son 1 senede %60 gerileyen hissenin son 10 yılın en istikrarlı hisselerinden olması sebebiyle mevcut koşullarda aşırı fiyatlandığını düşünüyoruz. Hissede temel beklentilerin büyük çoğunluğunun fiyatların içinde olduğuna inanmakla beraber yüksek temettü geçmişiyle yılın ilk aylarında toparlanma çabasında olacağını düşünüyoruz.
- Uzun vadeli alçalan trendini test eden hissede tepki alımlarının devam etmesi beklenebilir. Bu aşamada 36.50-37.50 ilk direnç bölgesi iken 40.00 ana direnç hedefi olarak öne çıkıyor. 34.50 zarar-kes seviyesi olarak takip edilecektir.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.