

"FOMC'den gelen piyasa odaklı mesajlar piyasalarda risk iştahını artırdı"

Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi'nin (FİKKO) önceki gün Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Albayrak'ın başkanlığında gerçekleşen üçüncü toplantısında, konkordatolar, yeniden yapılandırma süreçleri, kamu bankalarının ortak ATM ve kart projeleri ile Millî Reyting Kuruluşu, İpotek Finansman Kuruluşu oluşturulması süreci ele alındı.

TCMB'nin dün yayımlanan **Üç Aylık Enflasyon Raporunda**, hem 2019 hem de 2020 enflasyon hedeflerinde aşağı yönlü revizyona gidildiğini görüyoruz. **2019 tahmini %15,2'den %14,6'ya çekilirken; 2020 enflasyonu da %9,3'ten %8,2'ye indiriliyor.** Tahmin aralığı olarak ise, 2019 için %11,9-17,3; 2020 için ise %5,1-11,3 bantları öngörülüyor. Özellikle gıda enflasyonuna yönelik temkinli tutumumuz nedeniyle, sırasıyla **%17,5 ve %11,0 seviyelerinde bulunan tahminlerimiz ise**, Banka'nın tahmin bantlarının üst kısmında bulunuyor. Ayrıca, **TCMB Başkanı Sayın Çetinkaya** enflasyon ikna edici yere gelene kadar sıkı duruşunu sürdüreceğini bildirdi. Ayrıca TCMB'nin hükümete gönderdiği mektupta, önümüzdeki dönemde TCMB'nin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini ifadeleri kullanıldı.

Ocak ayı FOMC toplantısında politika faizinde değişikliğe gidilmemesiyle **federal fonlama faizi %2,25-2,50 aralığında** kaldı. Karar oy birliğiyle alındı. Fed açıklamasından ek kademeli faiz artırımı ifadesi kaldırılmasıyla ileri dönemdeki hareketlere ilişkin **"sabırlı"** olmayı taahhüt etti. Fed'in bilanço normalleştirmesinde ayarlamaya gitmeye hazırlanmış olduğu belirtildi. Fed'e göre harcamalar güçlü artış kaydederek yatırımlar ılımlaştı. Açıklamada çekirdek ve manşet enflasyonun %2'ye yakın kaldığı belirtilirken, anket bazlı enflasyon beklentilerinin çok az değiştiğinin altı çizildi. Bilanço küçültme miktarını ise aylık 50 milyar dolar seviyesinde tutuldu.

ABD'de özel sektör istihdamı federal hükümetin 35 gün kapalı kalmasına rağmen **Ocak** ayında beklentiden güçlü artış kaydetti. Veri beklentinin üzerinde 213 bin seviyesinde artış gösterdi. Aralık ayı verisi ise 271 binden 263 bine revize edildi. ABD'de Cuma günü 165 bin seviyesinde artış göstermesi beklenen tarım dışı istihdam Ocak ayı verisinin beklentiyi aşabilme potansiyeline sahip olduğunu belirtmek gerekir.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında alıcılı seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %1,77, S&P500 %1,55), bu sabah vadeli işlemlerde de yatay pozitif seyir görülüyor (Dow Jones vadeli %0,00, S&P 500 vadeli %0,13). Asya cephesinde alıcılı seyir söz konusu (Shanghai %0,60, KOSPI %0,38, Hang Seng %1,02, Nikkei %1,04). Veri ajansında bugün yurt içinde dış ticaret açığı ve turizm verileri, ABD'de kişisel tüketim harcamaları; Euro Bölgesi'nde büyüme verileri takip edilecek.

BIST 100 endeksinde alıcılı seyir görülmesini bekliyoruz. BIST 100 endeksi dün yatay seyir izleyerek 104.189 puan seviyesinden kapandı. Yeni güne başlarken, dün Fed'den gelen güvercin açıklamaların ardından ABD piyasalarında görülen alıcılı seyrin bu sabah Çin imalat PMI verisinin daralmaya işaret etmeye devam etmesine rağmen, Asya ve vadeli piyasalara da yansımaları gözlemleniyor. Dün FOMC'den gelen açıklamalarda faiz artırımı konusunda sabırlı olunacağını öne çıkarılması ve "kademeli" ifadesinin toplantı metninden çıkarılma ile doların küresel bazdaki değer kaybını artırması sonucunda Altın Ons'un 1.320 dolar seviyesinde fiyatlandığını gözlemliyoruz. EURUSD'de de fiyatlamamızın yaygın olarak destek bularak 1,15 seviyesini aştı. Petrol tarafında ise, hem ABD'nin Venezuela yaptırımları hem de arzın azaldığına dair göstergeler sayesinde fiyatlama 60 dolar varil üzerindeki seyrini sürdürüyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak ise, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki alıcılı seyre eşlik etmesini ve güne %0,7 yukarıda başlamasını tahmin ediyoruz. Bugün açıklanacak Aralık ayı dış ticaret dengesi verisine ilişkin beklentimiz 2,70 milyar dolar açık verilmesi yönünde.

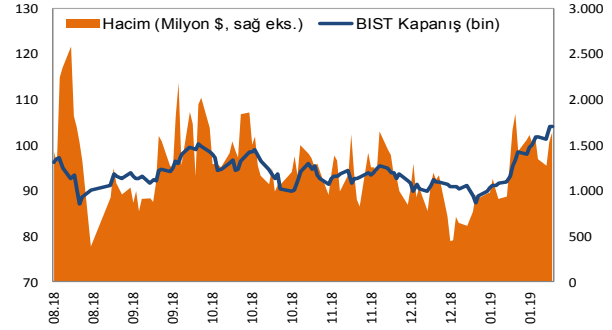
Destekler: 103.600 ve 103.000 / Dirençler: 104.900 ve 105.700

Dolar/TL'de destekler: 5,2000 ve 5,1800 / Dirençler: 5,2400 ve 5,2600

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

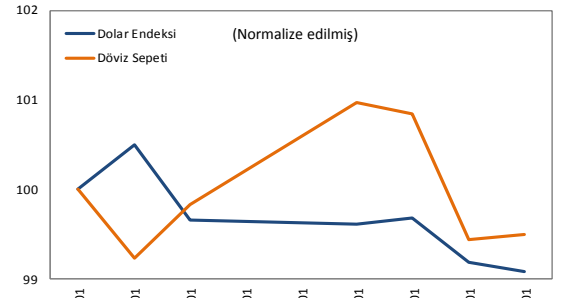
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	30.01.19	29.01.19	25.01.19	31.12.18	31.12.18
BIST100	104.189,5	0,1%	2,3%	14,2%	14,2%
BIST Banka	138.942,6	0,6%	3,6%	18,0%	18,0%
BIST Sınai	119.200,3	-0,3%	0,8%	13,7%	13,7%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	30.01.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	227,6	-3,3%	0,6%	-20,5%	179,7%
Türkiye 5 Yıllık	315,9	-2,1%	0,4%	-12,0%	87,9%
Türkiye 10 Yıllık	370,8	-1,4%	0,6%	-5,6%	43,6%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.681,1	1,6%	0,6%	-2,9%	0,3%
Dax	11.181,7	-0,3%	-0,9%	-0,7%	-13,4%
Shanghai Bileşik*	2.592,6	0,7%	-0,4%	0,2%	-21,6%
S&P 500 Vadeli*	2.685,3	0,1%	0,8%	-2,6%	0,3%
Hong Kong*	27.944,5	1,1%	1,4%	5,4%	-6,6%

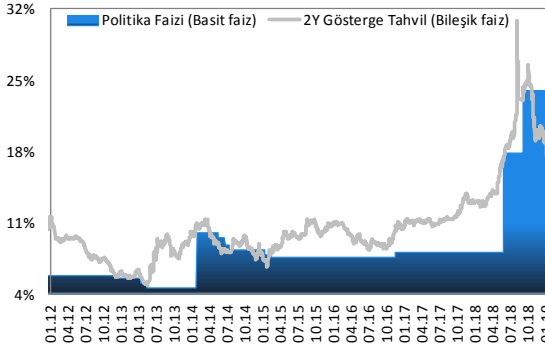
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:33:24	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	31.01.19	30.01.19	25.01.19	30.11.18	29.12.17
\$/TL	5,2270	0,1%	-0,8%	0,3%	38,0%
€/TL	6,0123	0,2%	0,0%	1,9%	32,2%
€/S	1,1502	0,2%	0,8%	1,7%	-4,1%
\$/¥	108,75	-0,2%	-0,7%	-4,2%	-3,5%
£/\$	1,3124	0,1%	-0,6%	2,9%	-2,9%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:33:24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	31.01.19	30.01.19	25.01.19	30.11.18	29.12.17
Altın	1.320,3	0,1%	1,3%	8,1%	1,4%
Gümüş	16,0	-0,1%	1,9%	13,2%	-5,4%
Brent	62,2	0,8%	0,8%	5,9%	-7,0%
WTI	54,6	0,7%	1,7%	7,2%	-9,6%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	30.01.2019	29.01.2019	31.12.2018	29.06.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	73.000	77.000	105.000	140.000	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	4.000	1.570	137.408
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	73.000	77.000	109.000	141.570	137.408
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%	12,75%

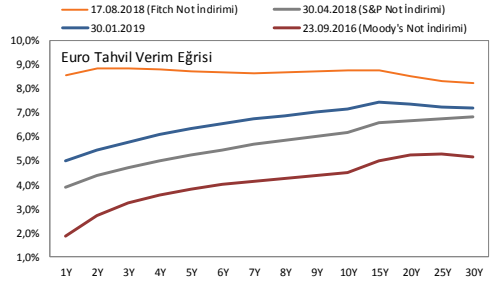
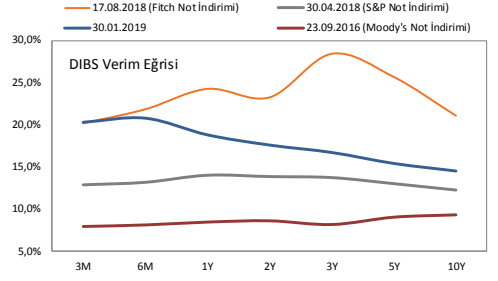
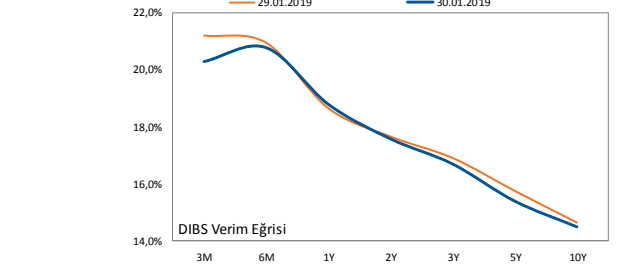
Dün TCMB tarafından açıklanan yılın ilk enflasyon raporu takip edildi. Buna göre 2019 ve 2020 yılı enflasyon tahminleri aşağı yönlü revize edilirken, enflasyonda inka edici bir düşüş görülene kadar sıkı duruşun sürdürüleceğinin açıklanmasının ardından, güne 5,32 seviyesinden başlayan USD/TL paritesi yönünü aşağı çevirdi. Türk Lirası gelişmekte olan ülke kurları içinde dolara karşı en çok değer kazanan para birimi olurken, USD/TL kuru günü 5,27 seviyesinden tamamladı. Tahvil piyasasında ise toplam işlem hacmi önceki güne göre artarak 2 milyar TL seviyesine ulaşırken, işlem hacminin orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Faizlerin tüm vadelerde gerilediği günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 7 baz puan düşüşle %18,28, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 28 baz puan düşüşle %14,91 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 18 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 14 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken toplam fonlama tutarı 73 milyar TL'ye geriledi ve ortalama fonlama maliyeti %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi verileri, haftalık menkul kıymet istatistikleri ile Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Şubat-Nisan dönemi borçlanma programı açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise Euro bölgesinde GSYH ve işsizlik oranı verileri ile ABD'de işsizlik haklarından yararlanma başvuruları takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerde sınırlı alıcılı seyir beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Bankacılık Sektörü: BDDK'nın Aralık verilerine göre, sektörün aylık kârı Kasım ayında %29 artış göstermesinin ardından Aralık'ta %41 aylık daralma yaşandı. Ayrıca, Aralık'ta elde edilen 2,83 mlr TL net kâr tüm 2017 ve 2018'in de en düşük aylık net kârına işaret ediyor. Aralık rakamlarıyla beraber sektör için 4Ç18 verileri de netleşmiş oldu. Toplam sektör net kârında çeyrekssel daralma %13,7, yıllık daralma %4,9 görülüyor. Bunlarla beraber, sektörün özsermaye karlılığı ve aktif karlılığında da zayıf bir görünüm var. Net ücret ve komisyon gelirlerindeki artış ise güçlü kalmaya devam ediyor. Son olarak ise, sektörün takipteki krediler oranı %3,87 (Kasım: %3,70), standart sermaye yeterlilik rasyoları ise %17,27 (Kasım: %18,21) seviyelerinde bulunuyor.

Türk Telekom (TTKOM, Pozitif): 4Ç18'de Türk Telekom'un net karı güçlü operasyonel performansın TL'deki toparlanma ile desteklenmesinin etkisiyle geçen yılın aynı döneminde bulunduğu -113 milyon TL seviyesinden 2,22 milyar TL seviyesine yükseldi. Açıklanan rakam piyasa beklentisinin ve kurum beklentimizin sırasıyla %7,41 ve %15,38 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK, güçlü satış performansı ve maliyet azaltıcı girişimlerin etkisiyle yıllık bazda %46,16 yükselerek 2,23 milyar TL seviyesinde, hem kurum beklentimizi hem de piyasa beklentisini sırasıyla %4,75 ve %3,96 oranlarında aştı. Bunun sonucunda FAVÖK marjı da yıllık bazda 9,53 puan artarak %41,29 olarak gerçekleşti.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	29 Ocak 2019 Salı			30 Ocak 2019 Çarşamba		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	17,58	18,35	58.000.000	17,51	18,28	9.000.000
TRT181023T19 (5y)	15,76	16,38	12.500.000	15,76	16,38	0
TRT080328T15 (10y)	14,65	15,19	5.510.000	14,39	14,91	22.500.000

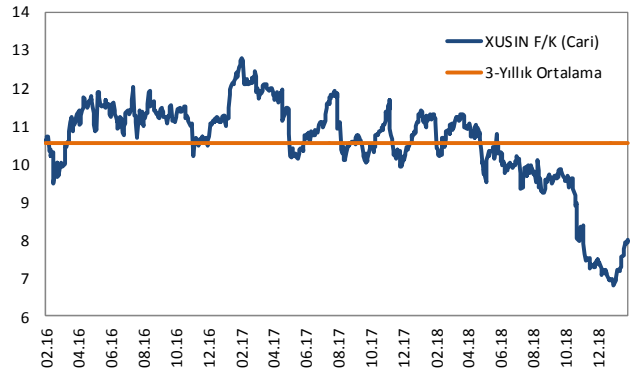
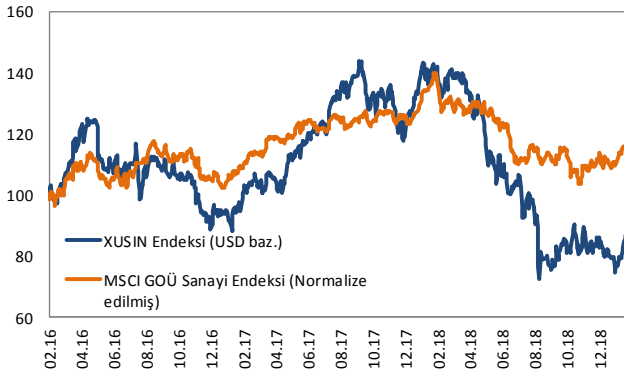
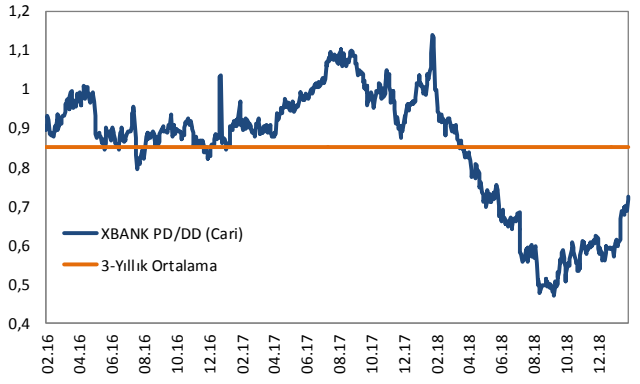
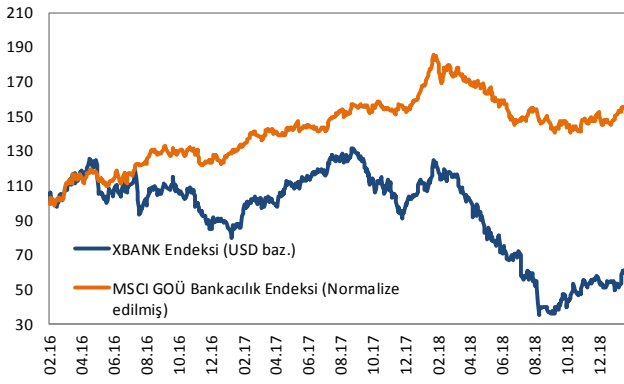
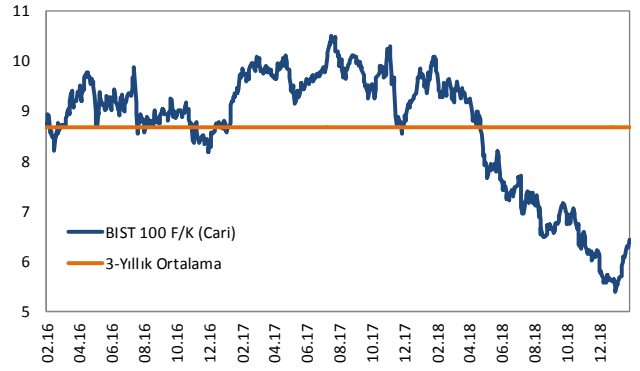
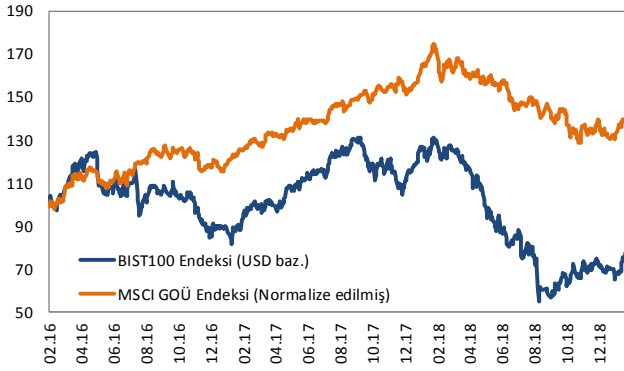
Arçelik (ARCLK, Pozitif): Arçelik, 4Ç18'de yıllık %30 artışla 7.414 milyon TL satış geliri (piyasa beklentisi: 7.511 milyon TL) elde etti. FAVÖK ise aynı çeyrekte, piyasa beklentilerinin %13,2 üzerinde olarak yıllık %105,4 artışla 881,4 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı da hem artan brüt karlılık hem de satışlara kıyasla daha ılımlı artış gösteren operasyonel giderlere bağlı olarak yıllık 4,4 puan iyileşme ile %11,9 seviyesinde gerçekleşti. Net kar da, piyasa beklentilerinin %6,3 üzerinde olarak yıllık %211 artışla 279,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket, 2019 yılı beklentilerini de paylaştı. Şirket, 2019 yılında %25 ciro artışı ve 3,3-3,7 milyar TL seviyesinde FAVÖK öngörüldüğünü açıkladı.

Aselsan (ASELS, Pozitif): Şirket, Savunma Sanayii Bakanlığı ile Güvenlik Sistemleri konusunda, toplam bedeli 48,4 milyon TL + 9,4 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladığını ve söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2021 yılında gerçekleştirileceğini açıkladı.

Bagfaş (BAGFS, Nötr): Şirket, İspanya'ya ihraç edilmek üzere Orcom SA firmasından; Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere Ardor Intertrade LP firmasından; İspanya'ya ihraç edilmek üzere Vertikal AG firmasından; Fas ve Avrupa'ya ihraç edilmek üzere Saftco SA firmasından alınan CAN gübresi siparişlerinin sevkiyatının tamamlandığını açıkladı.

Hisse Senedi Piyasaları

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

