

"Küresel büyüme endişeleri piyasalarda volatilitiyi artırıyor"

Cari dengenin **Aralık ayında** dört ay aranın ardından **'açık'** vermesine karşılık, **yıllık açığı düşüşün hızlandığını görüyoruz**. Aralık ayında beklentilerimizle yakın seviyede olarak 1,44 milyar dolarlık açık sonrasında (geçen yılın aynı ayında 7,75 milyar dolarlık açık kaydedilmişti), **yıllık cari açık Kasım sonundaki 33,9 milyar dolardan Aralık sonunda 27,6 milyar dolara geriledi**.

Sanayi üretiminde geçen yılın **Aralık ayında** hem düzeltilmemiş hem de takvim etkilerinden düzeltilmiş verilerde **yıllık bazda %9,8 seviyesinde beklenenin oldukça üzerinde bir daralma** görüyoruz.

TCMB Beklenti Anketi'ne göre, bir önceki anket döneminde %0,94 olan Şubat ayı TÜFE beklentisi bu anket döneminde %0,76'ya geriledi. Cari yıl sonu TÜFE beklentisi, önceki anket dönemindeki %16,45'ten %15,91'e geriledi. Yıl sonu Dolar/TL beklentisi 5,9898 oldu.

TCMB Başkanı Çetinkaya, ikna edici bir enflasyon görene kadar sıkı duruşu koruyacaklarını yineledi. Dönemsel şartlara göre likidite adımları her zaman gelebileceğini vurgulayan Çetinkaya, ancak bu adımların "para politikası duruşuna dair bir sinyal" anlamına gelmeyeceğini vurguladı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 13 Şubat'ta uluslararası sermaye piyasalarında kira sertifikası ihraç etti. Üç yıl vadeli ihracın tutarı 2 milyar dolar ve kira oranı %5,8 olarak gerçekleşti. İhraca toplamda 200'den fazla yatırımcı, ihraç tutarının yaklaşık 3 katı talep gösterdi.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak satıcı seyrin söz konusu. Dün ABD'de görülen satıcı seyrin ardından (Dow Jones %-0,41, S&P500 %-0,27), bu sabah vadeli işlemlerde de negatif seyrin görülüyor (Dow Jones vadeli %-0,39, S&P 500 vadeli %-0,40). Asya piyasalarında da satıcı seyrin söz konusu (Nikkei %-1,29, Shangai %-0,77, Hang Seng %-1,77, IDX Composite %-0,34, Nifty 50 %-0,55, BSE Sensex %-0,42). Veri ajansında bugün yurt içinde S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesine ek olarak, işsizlik ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri, Euro Bölgesi'nde ise dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. İngiltere'de perakende satışlar verisi takip edilecek

BIST 100 endeksinde satıcı seyrin görülebilir. BIST 100 endeksi dün THYAO hissesi ile ilgili haber akışının etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrışarak %0,48 yükselişle 102.129 puan seviyesinden kapattı. Yeni güne başlarken, son 9 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşen ABD perakende satışlar verisi ve beklentinin altında gelen Çin ÜFE verisinin küresel büyüme endişelerini yeniden öne çıkarması sebebiyle Asya ve vadeli piyasalarda satıcı seyrin izleniyor. Ticaret müzakerelerinin tıkanmış olması ve Başkan Trump'ın sınır güvenliği konusunda "acil durum" ilan edeceğini belirmesi de bu negatifliği güçlendiren unsurlardan. Artan küresel büyüme endişeleri piyasalarda volatilitiyi yükselterek güvenli varlık talebini güçlendiriyor. Bu bağlamda ABD 10 yıllık tahvil faizleri düşüş eğilimini sürdürürken, Japon Yeni, Altın Ons ve İsviçre Frangı alıcılığı seyrin izliyorlar. Öte yandan, beklentiden kötü gelen ABD perakende satışlar verisi öncelikle ABD ekonomisinin seyrine ilişkin endişeleri gündeme getirerek doların küresel anlamda zayıflamasına neden oluyor. EURSD tarafında ise zayıf dolara rağmen olumsuz Brexit gelişmeleri paritede satıcı seyrin görülmesinde etkili oluyor. Brent petrol tarafında ise, ABD'nin İran ve Venezuela yaptırımlarının beraberinde OPEC'in arz kısıntıları fiyatlamadaki ivmelenmenin devam etmesini sağlıyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, bugün endeksin gelişmekte olan ülke piyasalarındaki satıcı seyrin etkisinde kalacağını düşünüyoruz. Ancak S&P'nin bugün gerçekleşecek Türkiye kredi notu değerlendirmesine ilişkin beklentilerin fiyatlamada etkili olabileceğini de belirtmek isteriz. Bu doğrultuda, endeksin güne %0,7 aşağıda başlayacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 101.400 ve 100.100 / Dirençler: 102.800 ve 104.000

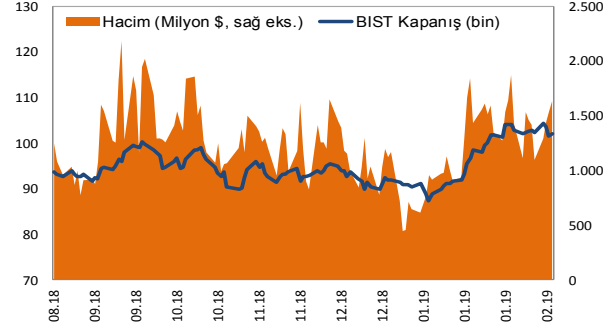
Dolar/TL'de destekler: 5,2700 ve 5,2500 / Dirençler: 5,3100 ve 5,3300

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018



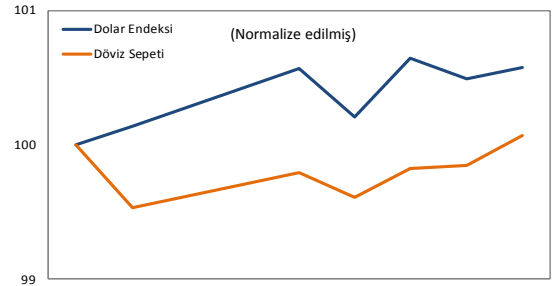
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	14.02.19	13.02.19	08.02.19	31.01.19	31.12.18
BIST100	102.130,0	0,5%	-0,3%	-1,9%	11,9%
BIST Banka	134.131,5	1,1%	0,1%	-2,9%	13,9%
BIST Sınai	118.418,4	0,7%	0,0%	-0,8%	12,9%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	14.02.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	215,1	1,9%	-4,6%	-24,4%	138,3%
Türkiye 5 Yıllık	309,8	1,2%	-1,4%	-15,1%	74,6%
Türkiye 10 Yıllık	371,7	0,8%	0,5%	-8,8%	39,6%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.745,7	-0,3%	1,4%	-0,5%	2,7%
Dax	11.089,8	-0,7%	1,7%	-1,5%	-14,2%
Kospi*	2.189,2	-1,6%	0,6%	4,4%	-11,3%
S&P 500 Vadeli*	2.731,3	-0,4%	0,9%	-1,0%	2,1%
Hong Kong*	27.915,8	-1,8%	-0,1%	5,3%	-6,7%

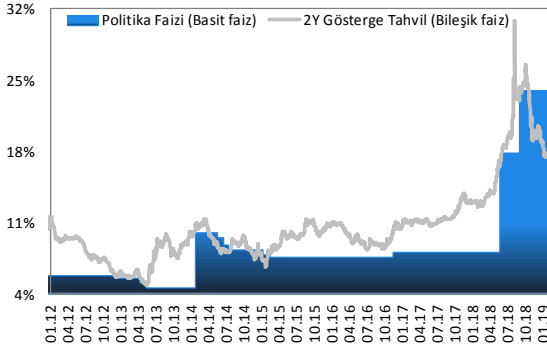
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:37:59	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	15.02.19	14.02.19	08.02.19	30.11.18	29.12.17
\$/TL	5,2893	0,4%	0,8%	1,5%	39,6%
€/TL	5,9635	0,1%	0,4%	1,1%	31,1%
€/S	1,1284	-0,1%	-0,4%	-0,3%	-5,9%
\$/¥	110,32	-0,1%	0,5%	-2,8%	-2,1%
£/\$	1,2796	-0,1%	-1,2%	0,4%	-5,3%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:37:59	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	15.02.19	14.02.19	08.02.19	30.11.18	29.12.17
Altın	1.312,4	0,03%	-0,1%	7,4%	0,7%
Gümüş	15,6	-0,3%	-1,6%	10,0%	-8,1%
Brent	65,0	0,6%	4,6%	10,6%	-2,9%
WTI	54,6	0,4%	3,6%	7,3%	-9,6%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	14.02.2019	13.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	64.000	67.000	82.000	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	0	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	64.000	67.000	82.000	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Dün yurt içi tarafta sanayi üretimi verisi ile TCMB Başkanı Çetinkaya'nın açıklamaları takip edildi. Sanayi üretimi Aralık 2018'de önceki yılın aynı ayına göre %9,8 azalışa işaret ederken, TCMB Başkanı'nın kısa vadede faiz indirimine gitmeyeceği ancak likidite adımlarının atılabileceğini belirtmesi ile USD/TL paritesinde yukarı yönlü seyir izlendi. Günün 5,30 seviyesi ile tamamlayan Türk Lirası, dolara karşı günlük bazda %0,38 değer kaybetti. Tahvil piyasasında ise toplam işlem hacmi önceki güne göre artarak 1,2 milyar TL civarında olurken, özellikle uzun vadeli kıymetlerde faizlerin yükseldiği görüldü. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 24 baz puan yükselerek %15,04 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 9 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 6 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açtı ve toplam fonlama tutarı 64 milyar TL seviyesine geriledi. Ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde işsizlik oranı ve bütçe dengesi verileri açıklanacakken, S&P tarafından ise açıklanması beklenen Türkiye kredi notu değerlendirilmesi takip edilecek. Yurt dışı tarafta ise ABD'de perakende satış verileri ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Tahvil piyasasında haftanın son işlem gününde USD/TL paritesindeki yukarı yönlü seyre paralel tahvil piyasasında da faizlerin sınırlı satıcılar seyrizlemesi beklenebilir.

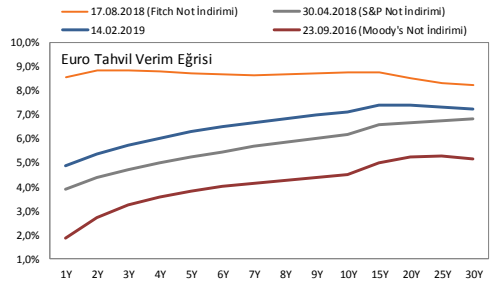
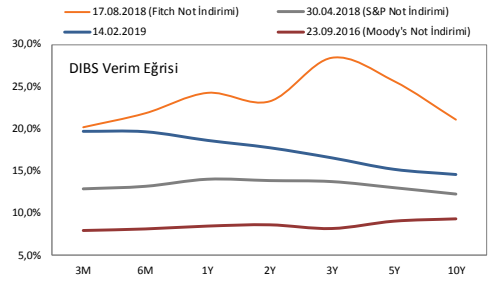
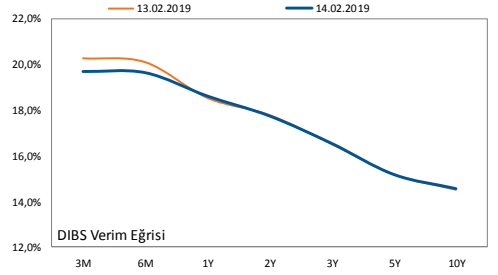
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Halkbank (HALKB): Halkbank 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu bir şekilde, yıllık bazda %55,7 azalış, çeyreklik bazda ise %4,6 artışla 316,5 milyon TL solo net kar açıkladı. Ayrıca banka, 2019'da %17 mevduat ve %15 kredi büyümesi olacağını öngörürken, kredi/mevduat rasyosunun da %100 civarında gerçekleşmesini bekliyor. 2019'da, takipteki krediler/toplam krediler oranının ise, %4 seviyesinde olacağı tahmin ediliyor. Net ücret ve komisyon gelirlerinde ise enflasyonun üzerinde, giderlerde de enflasyonun altında büyüme olması öngörülmüyor. 2019 yılında özsermaye karlılığının düşük çift haneli seviyelerde; net faiz marjının 2018 yılında gerçekleşen %2,8 seviyesinde yatay kalması; sermaye yeterlilik rasyosunun da %14 seviyesinde olacağı öngörülmüyor.

Doğuş Otomotiv (DOAS, Pozitif): Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisi olan 9,4 milyon TL net zararın aksine 4,2 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentisinin %1,3 üzerinde, yıllık bazda %38 azalışla 2.921 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %22,8 üzerinde, yıllık %11,3 azalışla 155,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık 1,6 puan iyileşerek %5,3 seviyesinde gerçekleşti.

Tat Gıda (TATGD, Negatif): Şirket 4Ç18'de, hem bizim beklentimiz olan 11,5 milyon TL'nin hem de ortalama piyasa beklentisi olan 18,7 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %66,1 azalışla 7,7 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de hem bizim beklentimiz olan 353 milyon TL'nin hem de ortalama piyasa beklentisi olan 329 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %5 azalışla 272 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK de hem bizim beklentimiz olan 24,9 milyon TL'nin hem ortalama piyasa beklentisi olan 23,7 milyon TL'nin altında ortalama piyasa beklentisinin altında, yıllık %73,2 azalışla 5,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık 5,4 puan gerileyerek %2,1 seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		13 Şubat 2019 Çarşamba			14 Şubat 2019 Perşembe		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	17,69	18,47	0	17,74	18,53	5.000.000
TRT181023T19	(5y)	15,16	15,73	0	15,16	15,73	5.000.000
TRT080328T15	(10y)	14,29	14,80	7.500.000	14,51	15,04	42.000.000

Halk GYO (HLGYO, Sınırlı Pozitif): Halk GYO, yılın son çeyreğinde beklentimiz olan 284 mın TL'nin üzerinde yıllık bazda %50,3 artışla 323,4 mın TL net kar açıkladı. Beklentilerimizin üzerinde gelen net karda, gayrimenkul yeniden değerlendirme geliri etkili oldu. Halk GYO, 2018'de 306,9 mın TL yeniden değerlendirme geliri kaydetti (2017: 207,3 mın TL).

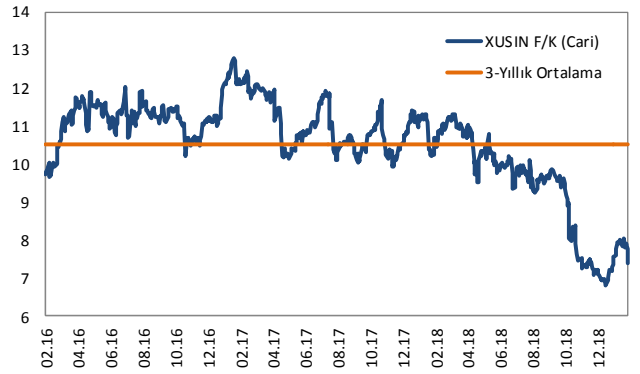
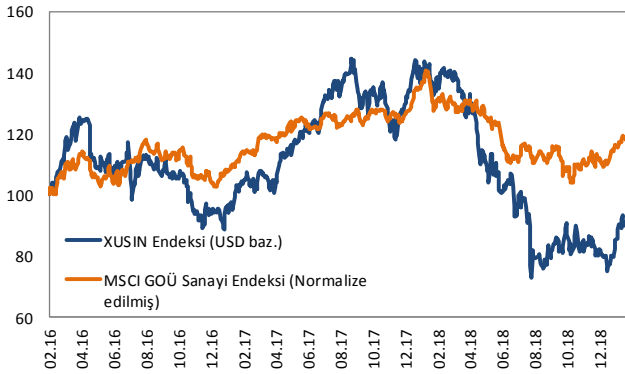
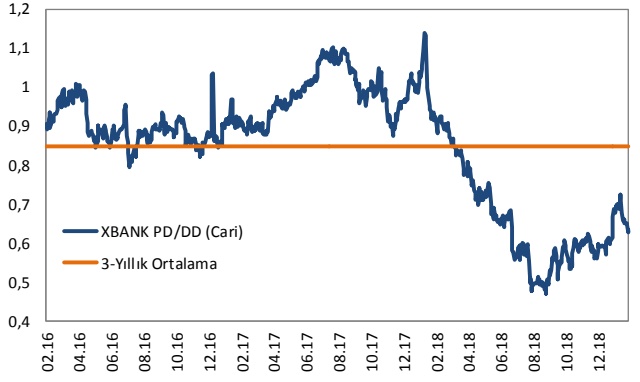
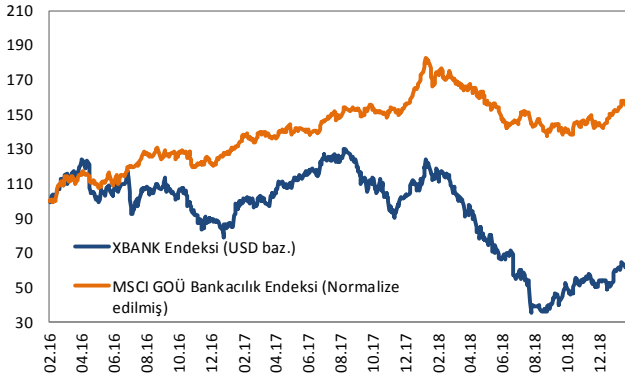
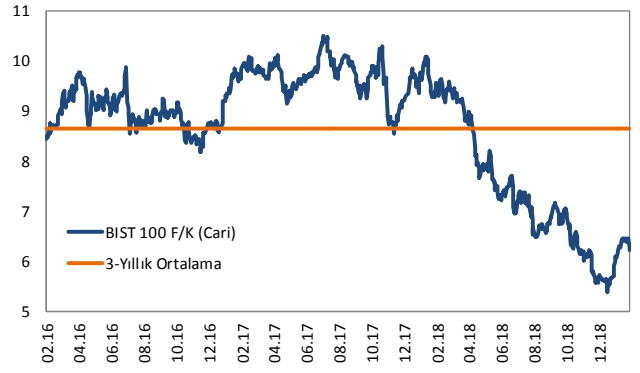
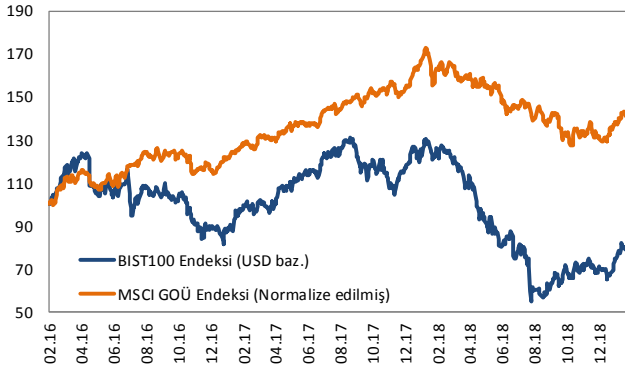
Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif): Şirket, 12 Şubat 2019 tarihinde basındaki haberde yer alan, ortaklığın İstanbul Havalimanı'na hissedar olacağı ve ciddi bir borç yükünün ortaklığa devredileceğine dair ifadelerin gerçeği yansıtmadığını, İstanbul Havalimanı'na ortak olmaya ilişkin yönetim kurulunun herhangi bir değerlendirmesi ve kararının bulunmadığını bildirdi. Şirket, ayrıca operasyonların sorunsuz devam edebilmesi için İstanbul Havalimanı'na geçiş sürecine ve mevcut filo büyümesi ile ilgili yatırımlarına odaklandığını belirtti.

Aselsan (ASELS, Sınırlı Pozitif): Şirket, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Merkezi Finans ve İhale Birimi ile Avrupa Birliği Katılım Öncesi Mali Yardım Aracı kapsamında finanse edilen ve T.C. İçişleri Bakanlığı'nın faydalanıcısı olduğu Türkiye'nin Sınır Gözetleme Kapasitesinin artırılmasına yönelik 14.02.2019 tarihinde toplam bedeli yaklaşık 92,9 milyon euro olan üç sözleşme imzalandığını bildirdi.

Emlak Konut GYO (EKGYO, Negatif): Şirket, 1,8 milyar TL olarak açıkladığı 2018 yılı net kar hedefini 1.25 milyar TL olarak revize edildiğini açıkladı. Şirket, 2018'in dokuz ayında 1,1 milyar TL net kar açıklamıştı. Ayrıca şirket, kar dağıtım politikasını, dağıtılabilir net dönem karının %10'unun dağıtılabileceği şekilde revize edilmesine karar verildiğini bildirdi. Şirket politika olarak, dağıtılabilir net dönem karının en az %40'ını kar olarak dağıtıyordu.

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.

