

### "Fed tutanakları küresel risk iştahını destekliyor"

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** tarafından yapılan açıklamaya göre, sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunulması, yurt içi tasarrufların artırılması, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve finansman araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla başta emeklilik ve yatırım fonları olmak üzere kurumsal yatırımcılara yönelik, 27 Şubat valör tarihli "Altın Tahvil ve Altına Dayalı Kira Sertifikası" ihracı yapılacak. Altın Tahvilleri ve Altına Dayalı Kira Sertifikaları, "Kıymetli Maden Standartları ve Rafinerileri Hakkında Tebliğ" kapsamında Borsa İstanbul tarafından belirlenen niteliklere uygun olan Londra Külçe Piyasası Birliği (LBMA) Sertifikalı 995/1000 safılıktaki 1 kilogramlık külçe altınlar karşılığında ihraç edilecek. Yatırımcılar, ihraca asgari 995/1000 safılıktaki 1 kilogram külçe altın ve katları şeklinde katılım sağlayabilecek. Yatırımcılara valör tarihinde 1000/1000 safılıktaki 1 gram altın için 1 tahvil/kira sertifikası, 995/1000 safılıktaki 1 kilogramlık külçe altın karşılığında 995 tahvil/kira sertifikası ihraç edilecek.

Ocak ayında 58,2 seviyesinde gerçekleşen **Tüketici Güven Endeksi**, Şubat ayında aylık bazda %0,7 azalarak 57,8 seviyesine geriledi.

**Fed'in yayımladığı FOMC toplantı tutanakları**, ABD ekonomisinde büyümeye yönelik riskler konusunda ifade edilen endişelerin faiz artırımlarına ara verilmesini teşvik ettiğini gösterdi. 29-30 Ocak tarihlerinde yapılan FOMC toplantısının açıklanan tutanakları, katılımcıların hangi şartlarda 4 trilyon dolar büyüklüğündeki varlık portföyünün küçültülmesinin yavaşlatılacağı veya durdurulacağı tartışmalarını da ortaya koydu. Tutanaklara göre sıkılaştırılan finansal şartlar ve cansız enflasyon görünümü FOMC üyelerini ekonominin nasıl geliştiğini izlerken faiz artırımlarını askıya alabileceklerine ikna etti. Birçok politika yapıcı, yılın geri kalanında faizlerde nasıl ayarlamaların gerekli olabileceği konusunda net bir görüş ortaya koymazken, üyeler ekonomik görünümün etrafındaki belirsizlik dikkate alındığında risklerin dengesi konusunda bir yargıya varmamayı kararlaştırdılar.

**İngiltere Başbakanı May**, İrlanda sınır sorunu konusunda somut bir sonuç elde etmek üzere Brüksel'de **AB Komisyon Başkanı Juncker** ile görüşecek. Yetkililere göre bu haftaki görüşmelerin planlandığı şekilde gitmesi durumunda May'in ekibi revize edilmiş bir Brexit anlaşmasını gelecek hafta -ve 27 Şubat'tan önce- Parlamento'da bağlayıcı oylamaya sunmayı umuyor.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak alıcılı seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %0,24, S&P %0,18), bu sabah vadeli işlemlerde de alıcılı seyir görülüyor (Dow Jones vadeli %0,41, S&P 500 vadeli %0,36). Asya piyasalarında pozitif seyir söz konusu (Nikkei %0,45, Shanghai %0,85, Hang Seng %0,82, IDX Composite %0,07, Nifty 50 %0,01, BSE Sensex %0,00). Veri ajandasında bugün yurt içinde veri akışı sakin seyrecek. Yurt dışında ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve PMI verilerinin beraberinde Fed üyesi Bostic'in konuşması izlenecek. Euro Bölgesi'nde de PMI verileri takibimizde olacak.

**BIST 100 endeksinde ılımlı pozitif seyir devam edebilir.** BIST 100 endeksi dün %0,23 yükselişle 101.971 puan seviyesinden kapattı. Dün yayımlanan Fed toplantı tutanaklarında mevcut dönemin faiz artırım sürecine verilen bir ara olduğu ve bilanço küçültme programının bu yıl sonlanmasının planlandığının belirtilmesi sonrasında dün ABD'de görülen alıcılı seyrin ardından, bu sabah Asya piyasaları ve vadeli ler de pozitif seyir izliyor. EURUSD paritesi 1,1350 dolar ons seviyesinden fiyatlanırken, Altın Ons 1.340,83 seviyesinde seyreliyor. Brent petrol ise, ılımlı yükseliş trendini koruyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki pozitif seyre eşlik edeceğini ve güne %0.3 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz.

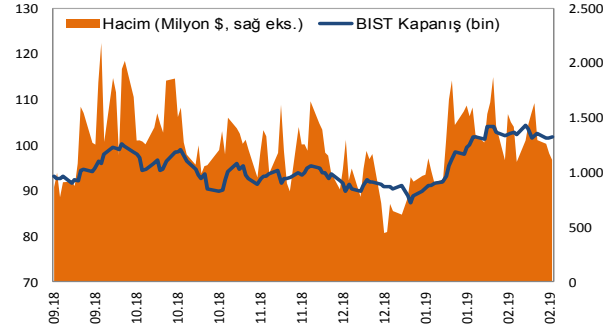
Destekler: 102.300 ve 102.700 / Dirençler: 101.700 ve 101.300

**Dolar/TL'de** destekler: 5,3000 ve 5,2800 / Dirençler: 5,3200 ve 5,3400

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

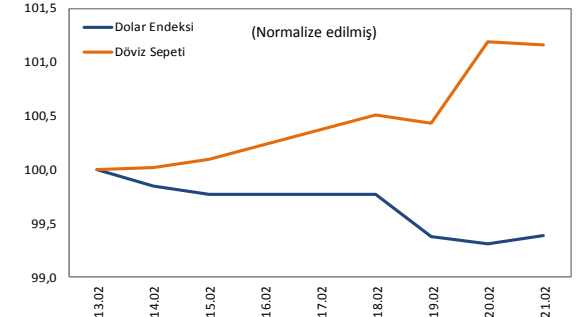
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>20.02.19</b>	<b>19.02.19</b>	<b>15.02.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	101.971,3	0,2%	-0,7%	-2,0%	11,7%
BIST Banka	132.059,7	-0,5%	-2,3%	-4,4%	12,2%
BIST Sınai	119.143,0	0,2%	0,5%	-0,2%	13,6%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	20.02.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	226,7	5,4%	3,4%	-6,1%	172,0%
Türkiye 5 Yıllık	316,2	2,0%	2,4%	-3,1%	85,4%
Türkiye 10 Yıllık	373,0	0,3%	2,0%	-1,1%	43,6%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.784,7	0,2%	0,3%	0,9%	4,2%
Dax	11.402,0	0,8%	0,9%	1,3%	-11,7%
Shanghai Bileşik*	2.790,0	1,0%	4,0%	7,8%	-15,6%
S&P 500 Vadeli*	2.796,0	0,3%	0,7%	1,4%	4,5%
Hong Kong*	28.726,8	0,7%	3,0%	8,4%	-4,0%

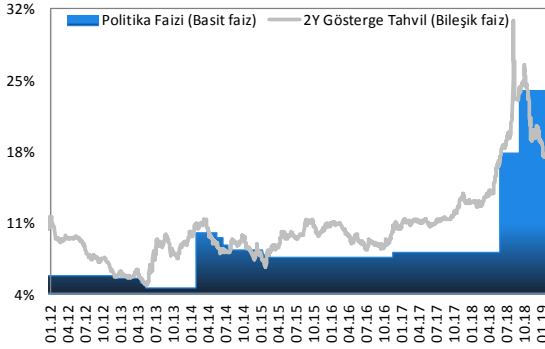
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:51:01	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>21.02.19</b>	<b>20.02.19</b>	<b>15.02.19</b>	<b>30.11.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,3211	0,0%	1,0%	2,1%	40,4%
€/TL	6,0339	-0,1%	1,4%	2,3%	32,7%
€/S	1,1337	0,02%	0,4%	0,2%	-5,5%
\$/¥	110,76	-0,1%	0,3%	-2,4%	-1,7%
£/\$	1,3031	-0,1%	1,1%	2,2%	-3,6%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:51:01	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>21.02.19</b>	<b>20.02.19</b>	<b>15.02.19</b>	<b>30.11.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.339,1	0,1%	1,4%	9,6%	2,8%
Gümüş	16,0	-0,4%	1,2%	12,6%	-5,8%
Brent	67,2	0,2%	1,4%	14,5%	0,5%
WTI	57,5	1,0%	3,4%	12,8%	-4,9%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	20.02.2019	19.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	63.000	69.000	82.000	105.000	140.000
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	0	4.000	1.570
<b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mın TL)	63.000	69.000	82.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Türk Lirası dün Güney Afrika Rand'ında görülen sert değer kaybına paralel gün içinde 5.33 seviyesini test etse de bu seviyede kalıcı olmadı ve günü 5,31 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise işlem hacmi önceki güne göre artarak 1,0 milyar TL civarında olurken, işlemlerin uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Hemen hemen her vadede faizlerin yükseldiği günde 2 yıllık gösterge tahvil faizi 3 baz puan yükselerek %18,71, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 23 baz puan yükselişle %15,36 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 1 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 1 milyar TL'lik haftalık repo ihaleleri açtı ve toplam fonlama tutarı değişmeyerek 69 milyar TL olurken, ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı önümüzdeki hafta iki yıl vadeli altın tahvili ve iki yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihraç edeceğini duyurdu. Bugün yurt içinde açıklanacak veri akışı beklenmezken, ECB tarafından yayınlanacak olan Para Politikası toplantı tutanakları izlenecek. Ayrıca ABD'de çekirdek dayanıklı mal siparişleri, işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ve FED üyesi Bostic'in konuşması takip edilecek. Tahvil piyasasında faizlerin yeni günde mevcut seviyelerini koruması beklenilebilir.

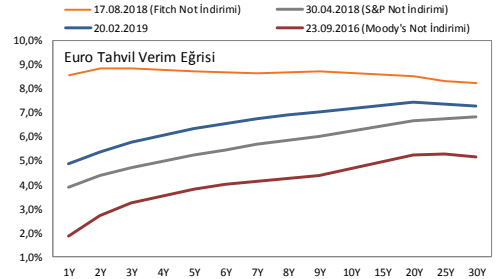
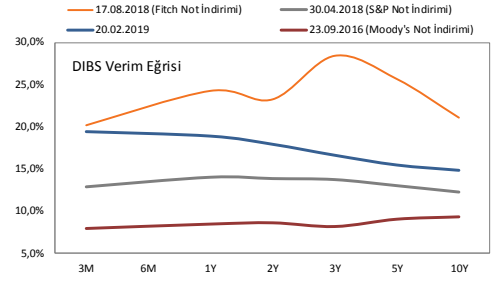
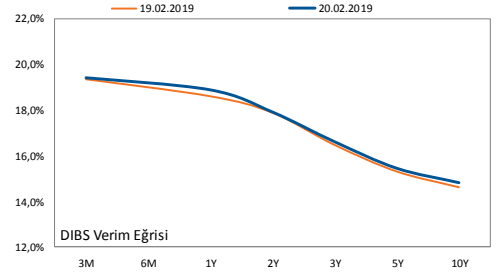
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Turkcell (TCELL, Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, bizim beklentimizin %41, ortalama piyasa beklentisinin de %9 üzerinde, yıllık bazda %300 artışla 863,9 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de bizim ve ortalama piyasa beklentisinin %6 altında, yıllık bazda %20,6 artışla 5,63 milyar TL seviyesine yükselirken, FAVÖK bizim beklentimizin %3, ortalama piyasa beklentisinin de %1 altında, yıllık %28,8 artışla 2,24 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 2,5 puan yükselerek %39,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Enerjisa (ENJSA, Sınırlı Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, 160,3 milyon TL net kar yönündeki ortalama piyasa beklentilerine karşılık 16,6 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç17'de, 534,0 milyon TL net kar açıklamıştı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentisinin %16,1 üzerinde, yıllık bazda %55,8 artışla 5.848 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %119,2 üzerinde, yıllık %87,2 artışla 1.981 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 5,7 puan iyileşerek %33,9 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket, hisse başına brüt 0,40 TL nakit kar payı dağıtılmasını genel kurula sunacak. Net kar beklentilerinin aksine net zarar gerçekleşmiş olmasına karşılık beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen operasyonel performans nedeniyle finansal sonuçların hisse performansına etkisinin "sınırlı pozitif" olacağını düşünüyoruz.

**Kordsa (KORDS, Nötr):** Şirket, hisse başına brüt 0,35 TL nakit kar payı dağıtılmasını genel kurula sunacak.



Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		19 Şubat 2019 Salı			20 Şubat 2019 Çarşamba		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	17,88	18,68	251.000.000	17,91	18,71	39.000.000
TRT181023T19	(5y)	15,10	15,67	5.000.000	15,10	15,67	5.000.000
TRT080328T15	(10y)	14,60	15,13	20.200.000	14,81	15,36	19.000.000

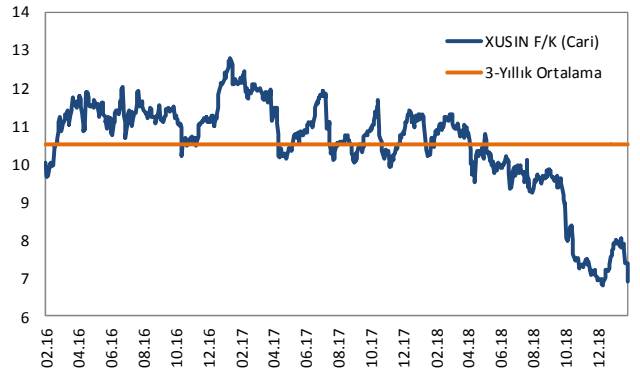
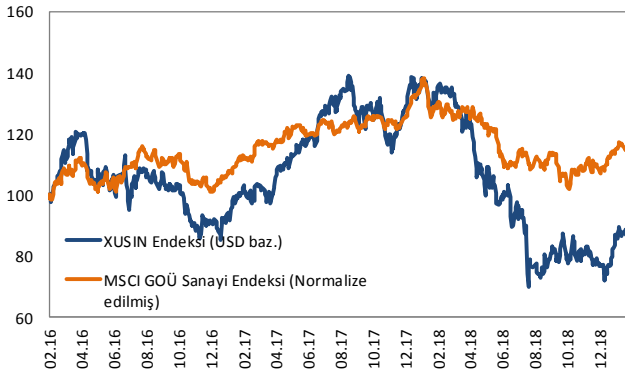
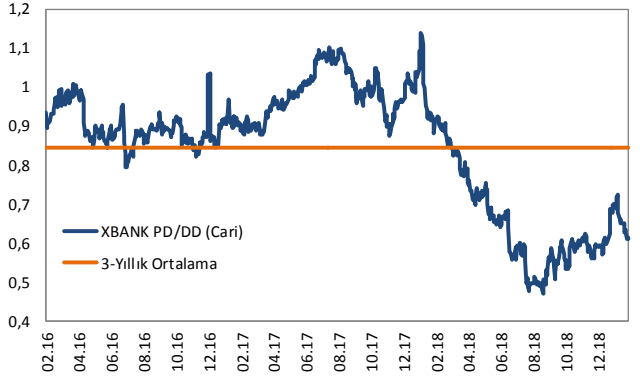
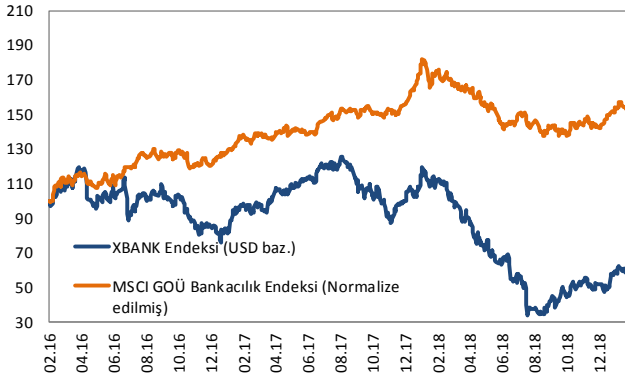
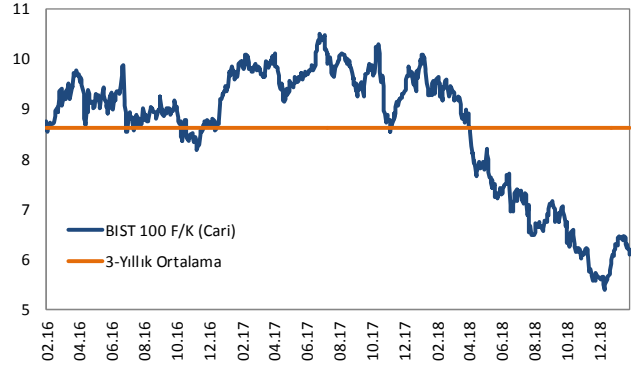
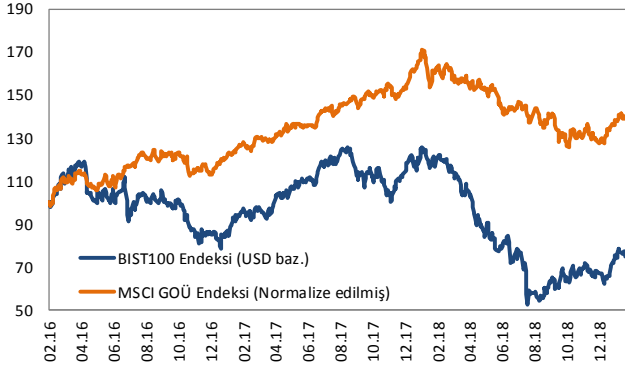
**Çimsa (CİMSA, Negatif):** Şirket 4Ç18'de, piyasa ortalama beklentisi olan 12 mın TL ve beklentimiz olan 10 mın TL'lik net kar beklentisinin aksine 61,7 mın TL net zarar kaydetti. Artan satış maliyetleri ve kaydedilen yüksek finansman gideri, açıklanan zararda etkili oldu. 4Ç17'de 36,8 mın TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri 4Ç18'de 85,5 mın TL'ye yükseldi. Ayrıca, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen Exsa kaynaklı kaydedilen 7 mın TL'lik gider net zararın artmasında etkili olurken, 4Ç18'de kaydedilen 15 mın TL'lik ertelenmiş vergi geliri ise net zararın büyümesini sınırlandırdı. Hem beklentilerin altında kalan operasyonel karlılık hem de net kar beklentisinin aksine açıklanan zarar nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

**Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Nötr):** Şirket 4Ç18'de, yıllık bazda %85,4 artışla 158,9 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de, yıllık bazda %80,0 artışla 1.852 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK yıllık %6,1 azalışla 130,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, FAVÖK marjı yıllık 6,5 puan gerileyerek %7,1 seviyesinde gerçekleşti.

**İndeks Bilgisayar (İNDES, Nötr):** Şirket, kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2019-2023 yıllarına uzatılmasına ve kayıtlı sermaye tavanının 150 milyon TL'den 300 milyon TL'ye çıkarılması için Esas Sözleşme 6. maddesinin tadili konusunda gerekli iznin alınması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunduğu açıkladı.

## Hisse Senedi Piyasaları

### BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



## KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI  
Araştırma Direktörü  
[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN  
Yönetmen  
[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER  
Uzman  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM  
Uzman  
[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT  
Uzman Yardımcısı  
[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto: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. Raporunda 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.

