

### "Beklentinin altında gelen ABD verileri piyasalarda volatilitiyi artırıyor"

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan ABD Başkanı Trump ile yaptığı telefon görüşmesine dair Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada, iki başkanın potansiyel bir güvenli bölgenin oluşturulmasına ilişkin koordinasyonun devamı konusunda mutabık kalındığı belirtildi.

Atlanta Fed Başkanı Bostic, Fed'in nötr faize yakın olduğunu ve belirsizlik dikkate alındığında para politikasını tahmin etmenin ihtiyatlı olmayacağını ifade etti. St. Louis Fed Başkanı Bullard da, faiz artışlarının sonuna yaklaştıklarını ve bilanço kararının da birkaç toplantı içinde alınacağını belirtti.

Konuya yakın kaynakların aktardığı bilgiye göre Çin, ticaret görüşmeleri kapsamında ABD'den soya fasulyesi, mısır ve buğday da dahil olmak üzere yıllık 30 milyar dolarlık ek tarım ürünü almayı teklif etti. Bu gelişmenin iki ülke arasındaki mutabakat anlaşmasının bir kısmını oluşturabileceği düşünülüyor. Aktarılan bilgiye göre söz konusu ek alımlar ticaret savaşları öncesi seviyelerin üzerine eklenecek ve mutabakat süresince devam edecek.

ABD imalat PMI endeksi Şubat'ta beklentinin altında 53,7 seviyesinde gerçekleşerek, son 17 ayın en düşük seviyesine indi. Beklenenden kötü gelen veri, sanayi sektörünün düşüş ivmesinde olduğuna işaret etti.

ABD Başkanı Trump, ABD'nin AB ile ticaret anlaşmasına varamaması durumunda Avrupa'dan ithal otomobillere gümrük vergisi getireceğini belirtti.

Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden anlaşmayla ayrılma ihtimali konusunda "çok iyimser olmadığını" belirterek, İngiltere'nin düzenli bir şekilde AB'den ayrılmasının ekonomik açıdan maliyeti olacağı uyarısında bulundu.

Euro Bölgesi Şubat ayı imalat PMI verisi beklentinin altında gelirken, hizmet PMI verisi beklentileri aştı.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak hafif negatif eğilimli karışık seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen negatif seyrin ardından (Dow Jones %-0,40, S&P %-0,35), bu sabah vadeli işlemlerde yatay pozitif seyir görülüyor (Dow Jones vadeli %0,04, S&P 500 vadeli %0,02). Asya piyasalarında negatif eğilimli karışık seyir söz konusu (Nikkei %-0,28, Shanghai %0,34, Hang Seng %-0,28, IDX Composite %-0,81, Nifty 50 %0,03, BSE Sensex %0,00). Veri ajandasında bugün yurt içinde imalat güveni ve kapasite kullanım oranı verileri; ABD'de Fed üyesi Williams'ın konuşması, Euro Bölgesi'nde ise TÜFE verisi takibimizde olacak.

BIST 100 endeksinde satıcılı seyir görülebilir. BIST 100 endeksi dün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki ılımlı alıcılı seyrin etkisiyle %0,51 yükselişle 102.494 puan seviyesinden kapattı. Yeni güne başlarken, dün ABD'de beklentinin altında gelen imalat verilerinin ABD ekonomisinin seyrine ilişkin endişeleri yeniden gündeme getirmesinin ardından yaşanan satıcılı seyir sonrası, bu sabah Asya piyasaları negatif eğilimli karışık seyir izlerken, vadeli piyasalar satıcılı seyir izliyor. Olumlu ilerleyen ticaret savaşları sürecinin piyasalarda yarattığı iyimserliğe karşın, kötü gelen ABD verilerinin piyasalarda volatilitiyi artırarak güvenli varlıklarda kazançların korunmasında etkili olduğunu görüyoruz. EURUSD tarafında da sakin seyir hakim. Parite 1,1335 seviyesindeki seyrini koruyor. Brent petrol tarafında ise geçtiğimiz günlerde fiyatlamada yaşanan imvemenin ABD ham petrol stoklarının 15 Şubat haftasında 3,7 milyon varil artış kaydederek 454,5 milyon varil seviyesine yükselmesi ve yeniden öne çıkan küresel büyüme endişeleri ile güç kaybettiğini gözlemliyoruz. Brent petrol fiyatları şu saatlerde 67 dolar varil seviyesinde fiyatlanıyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak ise endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki negatif seyrin etkisinde kalabileceğini ve güne %0,3 aşağıda başlayabileceğini düşünüyoruz.

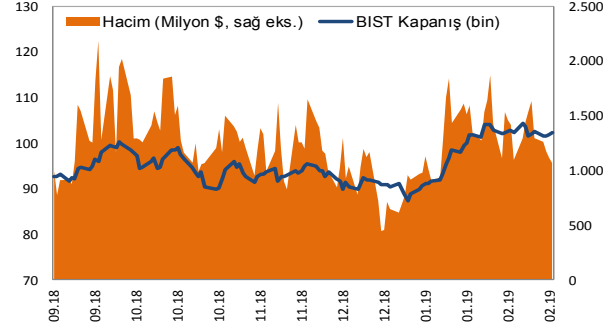
Destekler: 102.200 ve 102.000 / Dirençler: 102.700 ve 102.900

Dolar/TL'de destekler: 5,3100 ve 5,2900 / Dirençler: 5,3500 ve 5,3700

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

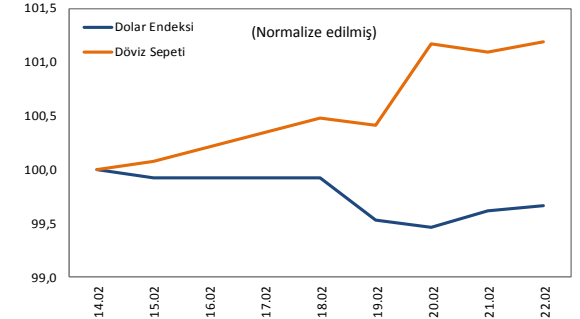
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	21.02.19	20.02.19	15.02.19	31.01.19	31.12.18
BIST100	102.494,0	0,5%	-0,2%	-1,5%	12,3%
BIST Banka	134.072,4	1,5%	-0,8%	-2,9%	13,9%
BIST Sınai	120.319,9	1,0%	1,5%	0,8%	14,7%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21.02.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	215,2	-5,1%	-1,8%	-13,0%	175,5%
Türkiye 5 Yıllık	310,1	-1,9%	0,4%	-6,6%	87,5%
Türkiye 10 Yıllık	372,5	-0,2%	1,9%	-2,6%	46,2%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.774,9	-0,4%	0,0%	0,5%	3,8%
Dax	11.423,3	0,2%	1,1%	1,5%	-11,6%
Shanghai Bileşik*	2.761,4	0,3%	2,9%	6,7%	-16,5%
S&P 500 Vadeli*	2.772,3	-0,1%	-0,2%	0,5%	3,6%
Hong Kong*	28.540,0	-0,3%	2,3%	7,7%	-4,6%

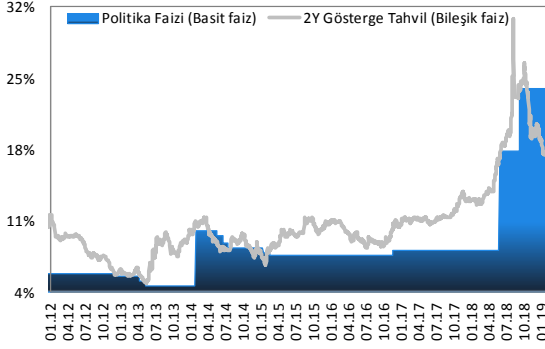
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:46:37	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	22.02.19	21.02.19	15.02.19	30.11.18	29.12.17
\$/TL	5,3250	0,1%	1,0%	2,2%	40,5%
€/TL	6,0352	0,01%	1,4%	2,3%	32,7%
€/S	1,1335	0,01%	0,4%	0,2%	-5,5%
\$/¥	110,77	0,1%	0,3%	-2,4%	-1,7%
£/\$	1,3030	-0,1%	1,1%	2,2%	-3,6%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:46:37	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	22.02.19	21.02.19	15.02.19	30.11.18	29.12.17
Altın	1.325,2	0,2%	0,3%	8,5%	1,7%
Gümüş	15,8	0,1%	0,3%	11,7%	-6,6%
Brent	67,0	-0,2%	1,1%	14,1%	0,1%
WTI	56,9	-0,1%	2,3%	11,7%	-5,8%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	21.02.2019	20.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)</b>	74.000	63.000	82.000	105.000	140.000
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)</b>	0	0	0	4.000	1.570
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)</b>	74.000	63.000	82.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Önceki gün Güney Afrika Rand'ında görülen sert değer kaybı ve FED'in yayınladığı son toplantı tutanaklarına göre bu yıl faiz artışı olabileceği beklentisinin artmasıyla yükselen USD/TL paritesi dün 5,30-5,34 bandında işlem gördü ve günü 5,30 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise işlem hacmi önceki güne göre gerileyerek 800 milyon TL civarında olurken, işlemlerin uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Hemen hemen her vadede faizlerin sınırlı yükseldiği günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre değişmeyerek %18,71, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 1 baz puan yükselişle %15,37 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 13 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 24 milyar TL'lik haftalık repo ihaleleri açtı ve toplam fonlama tutarı 74 milyar TL olurken, ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı ve imalat güveni açıklanacakken, yurt dışı tarafta ise Euro Bölgesinde TÜFE verileri ile FOMC üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Tahvil piyasasında bugün sınırlı satıcı seyrin devamı beklenebilir.

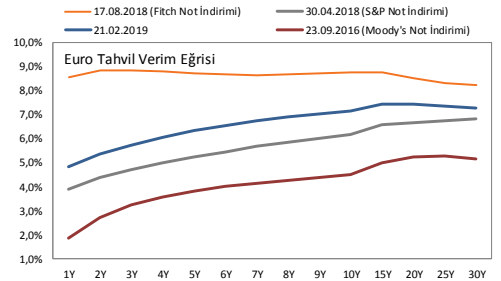
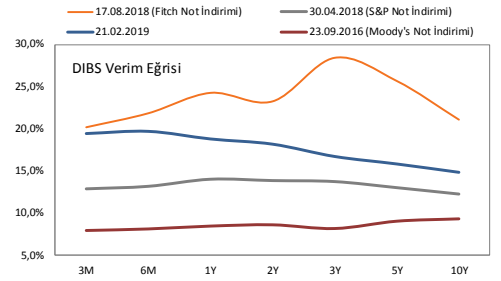
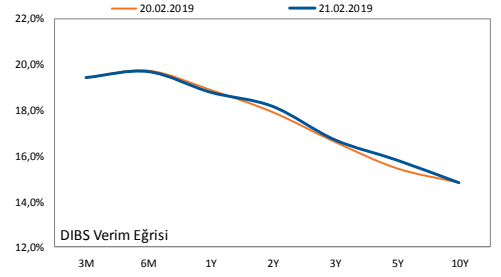
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Tekfen (TKFEN, Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %27,0 üzerinde, yıllık bazda %70,7 artışla 435,1 milyon TL net kar açıkladı. FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %9,8 üzerinde, yıllık %125,5 artışla 509,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da, yıllık 4,1 puan yükselerek %13,4 seviyesinde gerçekleşti.

**Vestel Elektronik (VESTL, Pozitif):** Vestel Elektronik, yılın son çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 164,0 milyon TL'nin %92,3 üzerinde, 315,4 milyon TL net kar açıklarken, geçen yılın son çeyreğinde 20,1 milyon TL net zarar açıklamıştı. Beklentimizin üzerinde açıklanan net kârda, beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık geliri etkili oldu. 4Ç18'de net satış gelirleri, bizim tahminimiz olan 4.314 milyon TL'nin %24,8 üzerinde, yıllık %39,2 artarak 5.383 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise 4Ç18'de, bizim beklentimiz olan 413,6 milyon TL %45,7 üzerinde, yıllık bazda %114,7 artışla 602,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 4Ç18'de, hem destekleyici hammadde fiyatları hem de zayıf TL'nin etkisiyle, yıllık 3,9 puan yükselişle %11,2 seviyesinde gerçekleşti.

**Orge Enerji (ORGE, Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, yıllık %297,3 artışla 23,9 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de yıllık %98,9 artışla 42 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK yıllık %206,9 artışla 16,7 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 14,1 puan iyileşerek %39,9 seviyesinde gerçekleşti.



### Sabit Getirili

TRT120820T12 (2y)	TRT181023T19 (5y)	TRT080328T15 (10y)
17,91	15,10	14,81
18,71	15,67	15,36
39.000.000	5.000.000	19.000.000
17,91	15,45	14,82
18,71	16,05	15,37
18.500.000	1.000.000	1.000.000

Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
20 Şubat 2019 Çarşamba			21 Şubat 2019 Perşembe		
Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
17,91	18,71	39.000.000	17,91	18,71	18.500.000
15,10	15,67	5.000.000	15,45	16,05	1.000.000
14,81	15,36	19.000.000	14,82	15,37	1.000.000

**Akçansa (AKCNS, Sınırlı Negatif):** ortalama piyasa beklentisi olan 24 mın TL ve bizim beklentimiz olan 17 mın TL'nin altında yıllık bazda %82 düşüşle 8,2 mın TL seviyesinde net kar açıkladı. Finansman gideri tarafında beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen artış, net karın beklentimizin altında gerçekleşmesinde etkili oldu. Artan ihracat gelirlerine karşılık, daralan iç pazar ve yükselen satış maliyetleri nedeniyle, Akçansa'nın zayıf sonuçlar açıkladığını görüyoruz. Ancak, Akçansa hisselerinin yılbaşından bugüne endekse relatif %9 negatif performans sergilediğini göz önünde bulundurduğumuzda, sonuçların bir ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz ve hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

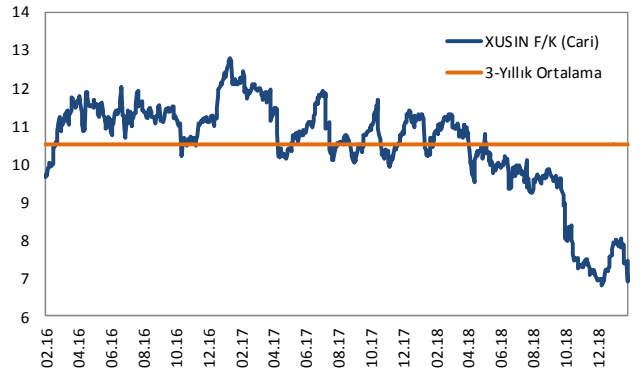
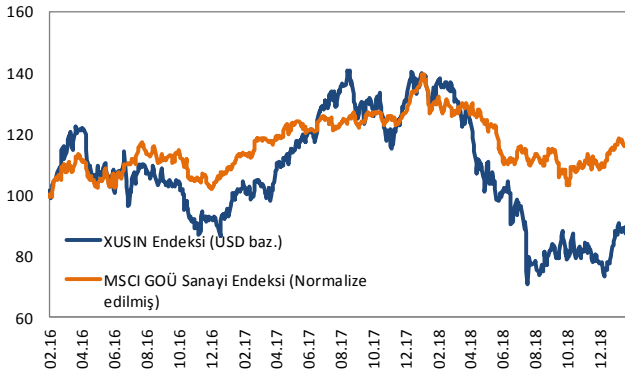
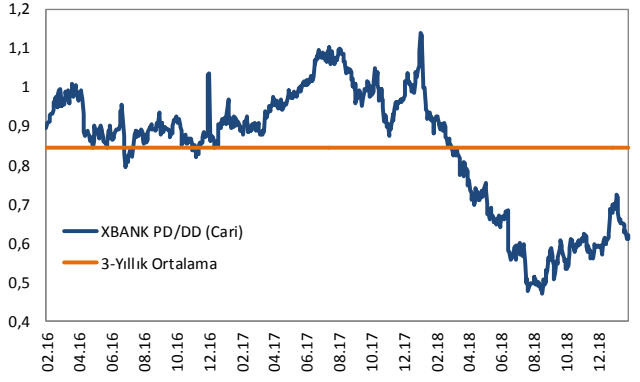
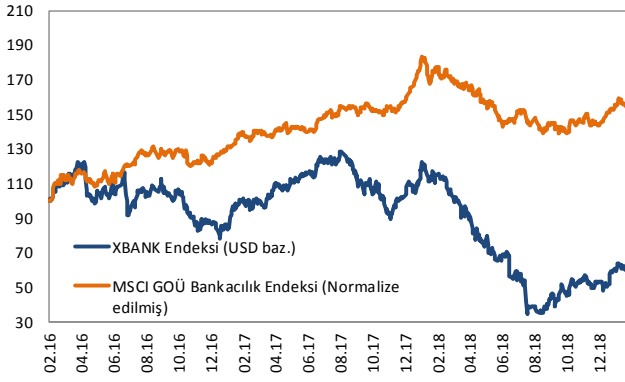
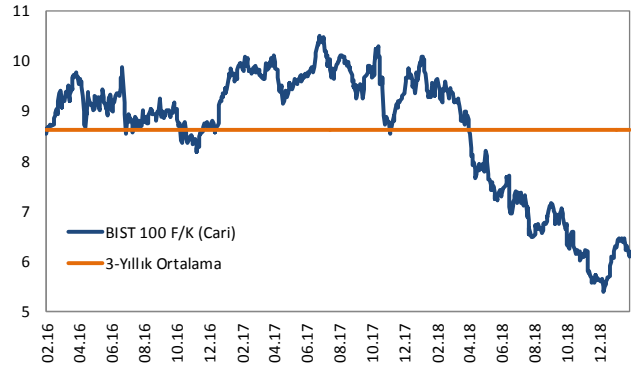
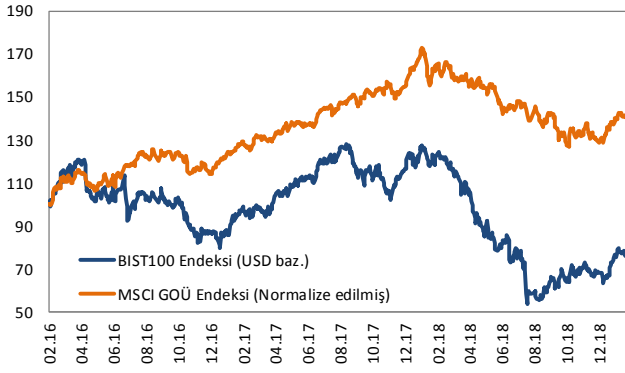
**DO&CO (DOCO, Negatif):** Şirket 3Ç18'de, yıllık %15,0 azalışla 36,6 milyon TL konsolide net kar açıkladı. Satışlar 3Ç18'de yıllık %1,6 düşüşle 1.317 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK yıllık %9,6 azalışla 116,5 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 0,8 puan gerileyerek %8,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Tüpraş (TUPRS, Sınırlı Pozitif):** Şirket, hisse başına brüt 15,15 TL nakit kar payı dağıtılmasını genel kurula sunacak.

**Beyaz Eşya Sektörü:** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, iç satışlar Ocak'ta %9 düşüşle 364.676 adet olarak gerçekleşirken; ihracat ise %3 düşüşle 1,22 milyon adete geriledi.

## 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. 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.

