

"Merkez'den gelecek sözlü yönlendirmeler TL varlıkların seyrinde etkili olacak"

TCMB tarafından yayımlanan **Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporunda**, Şubat ayında tüketici fiyatları üzerinde üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskısının sürdüğüne dikkat çekildi. Raporda, gıda yıllık enflasyonunun gerilemekle birlikte yüksek seviyesini koruduğu tespitine yer verildi.

**TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi**, TL'de son dönemde görülen toparlanmanın etkisiyle Şubat'ta 77,24'ye yükseldi.

**Moody's**, Türkiye'nin "yüksek" ekonomik gücünün Ba3 seviyesindeki notu desteklediğini, "yüksek eksi" mali sağlamlığın ise devletin düşük borç yüküne karşın kur hareketleri kaynaklı kırılganlığı yansıttığını bildirdi.

**ABD'nin Avrupa Komutanı Scaparrotti**, Türkiye'nin S-400 savunma sistemi alması durumunda F-35 savaş uçaklarının verilmemesi gerektiğini söyledi.

**AB ile Türkiye** arasındaki en yüksek karar organı olan "**Ortaklık Konseyi**" toplantısı dört yıl aranın ardından 15 Mart'ta Brüksel'de gerçekleştirilecek. Toplantıda Türk heyetine Dışişleri Bakanımız Sayın Çavuşoğlu, AB heyetine Dışişleri ve Güvenlik Politikaları Yüksek Temsilcisi Mogherini başkanlık edecek. Toplantıya AB Komisyonu'nun Genişlemeden Sorumlu Üyesi Hahn da katılacak. Bölgesel konular ve ikili ilişkilerin değerlendirileceği toplantıda vize serbestisi, Gümrük Birliği'nin güncellenmesi, katılım sürecinde gelinen nokta ve terörlü mücadelede iş birliği gibi konuların ele alınması bekleniyor.

**Boston Fed Başkanı Rosengren**, politika yapımcıların ABD ekonomisine yönelik riskleri belirlemesinin "birkaç toplantı" sürebileceğini söyledi.

**ABD Şubat ayı PMI verileri** genel olarak beklentinin altında gelmesine karşın, ABD'de hizmet sektörünün olumlu seyrini sürdürdüğüne işaret etti. **Euro Bölgesi Şubat hizmet PMI** ise, 52,8 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri aştı.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen satıcı seyrin ardından (Dow Jones %-0,05, S&P %-0,11), bu sabah vadeli işlemlerde de negatif seyir görülüyor (Dow Jones vadeli %-0,23, S&P 500 vadeli %-0,23). Asya piyasalarında ağırlıklı pozitif seyir söz konusu (Nikkei %-0,65, Shanghai %1,05, Hang Seng %0,39, IDX Composite %0,18, KOSPI %-0,11, Nifty 50 %0,42, BSE Sensex %0,37). Veri ajandasında bugün yurt içinde TCMB'nin Mart ayı PPK toplantısı, ABD'de ise ADP Özel Sektör İstihdamı Değişikliği verisi izlenecek.

**BIST 100 endeksinde karışık seyir görülebilir.** BIST 100 endeksi dün gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışarak %0,44 düşüşle 103.730 puan seviyesinden kapandı. Yeni güne başlarken, Asya ve gelişen piyasalar genel olarak sınırlı pozitif bölgede seyreliyor. Diğer taraftan, EURUSD paritesi ve Altın Ons'un güçlü doların etkisiyle baskı altında devam ettiğini görüyoruz. Özellikle EURUSD tarafında, yarın gerçekleşecek ECB toplantısında mevcut makroekonomik konjonktür sebebiyle faiz artırımı sürecinin ötelenacağı ve ekonomik yavaşlama ile mücadele edebilmek için bankalara uzun vadeli kredi vereceği yönündeki beklentiler etkili oluyor. Bugün ABD'de açıklanacak ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi verisi piyasaların seyrini açısından kritik olacak. Verinin beklendiği gibi önceki aya göre zayıf görünüm sergilemesi durumunda, doların küresel anlamda güç kaybedebileceğini ve böylece gelişmekte olan ülke piyasalarının desteklenebileceğini düşünüyoruz. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki pozitif seyre karşılık, gün içinde gerçekleşecek TCMB'nin PPK toplantısı öncesinde temkinlilikle, yatay pozitif başlayacağını düşünüyoruz. Bugünkü PPK toplantısında faizlerde değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz. Öte yandan, ABD'de açıklanacak ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi Şubat verisinin 188 bin artış göstermesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere veri Ocak ayında 213 bin seviyesinde gerçekleşmişti.

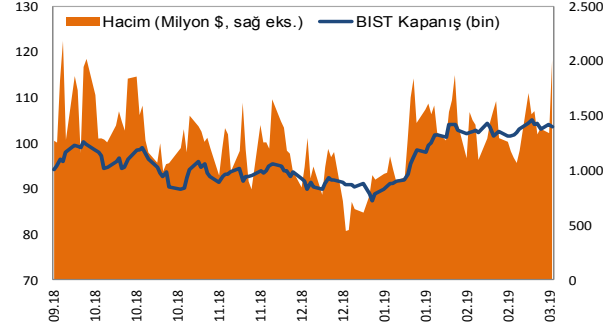
Destekler: 103.300 ve 102.900 / Dirençler: 104.100 ve 104.500

Dolar/TL'de destekler: 5,3700 ve 5,3500 / Dirençler: 5,4100 ve 5,4300

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

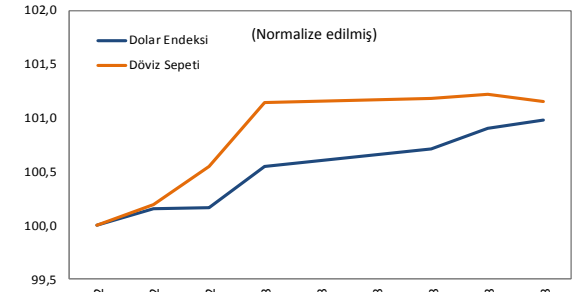
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>05.03.19</b>	<b>04.03.19</b>	<b>01.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	103.730,6	-0,4%	0,4%	-0,8%	13,7%
BIST Banka	137.551,8	-0,8%	1,7%	-0,4%	16,8%
BIST Sınai	122.523,4	-0,7%	0,0%	-0,6%	16,8%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	05.03.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	216,2	-0,8%	1,0%	-0,2%	156,3%
Türkiye 5 Yıllık	312,5	0,9%	2,1%	2,1%	82,2%
Türkiye 10 Yıllık	372,3	0,8%	1,7%	2,7%	43,2%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.789,7	-0,1%	-0,5%	0,2%	11,3%
Dax	11.620,7	0,2%	0,2%	0,9%	10,1%
Shanghai Bileşik*	3.080,4	0,9%	2,9%	4,7%	23,5%
S&P 500 Vadeli*	2.785,0	-0,2%	-0,7%	0,0%	11,2%
Hong Kong*	29.063,5	0,4%	0,9%	1,5%	12,4%

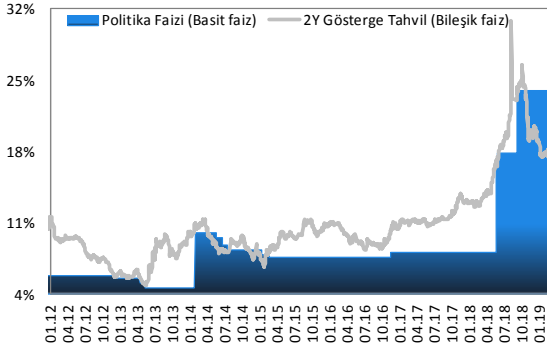
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:31:14	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>06.03.19</b>	<b>05.03.19</b>	<b>01.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,3877	0,1%	0,3%	1,0%	1,9%
€/TL	6,0865	-0,05%	-0,4%	0,3%	0,6%
€/S	1,1295	-0,1%	-0,7%	-0,7%	-1,5%
\$/¥	111,78	-0,1%	-0,1%	0,4%	2,0%
£/\$	1,3133	-0,3%	-0,5%	-1,0%	2,9%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:31:14	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>06.03.19</b>	<b>05.03.19</b>	<b>01.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.286,9	-0,02%	-0,5%	-2,0%	0,3%
Gümüş	15,1	-0,2%	-0,8%	-3,3%	-2,5%
Brent	65,4	-0,7%	0,5%	-1,0%	21,5%
WTI	56,1	-0,8%	0,6%	-1,9%	23,6%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	05.03.2019	04.03.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	71.000	74.000	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)	71.000	74.000	82.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

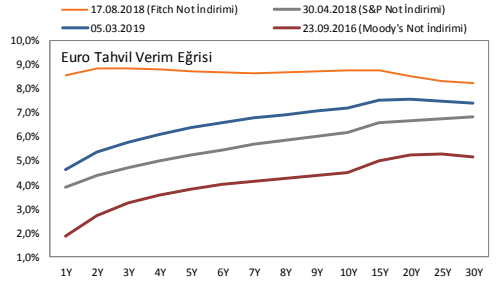
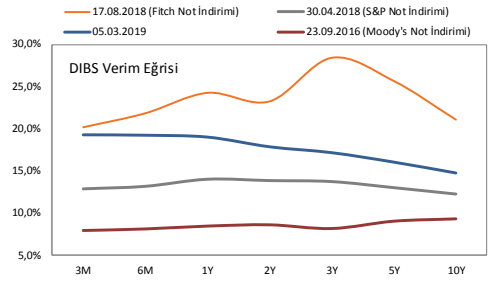
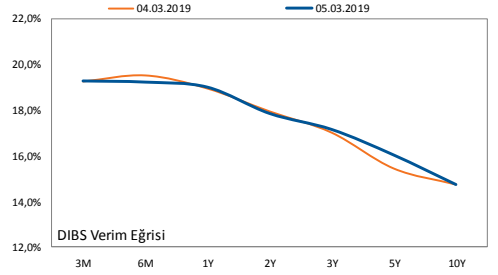
Dün TCMB faiz kararına odaklanan piyasalarda USD/TL kuru 5,36-5,39 bandında sakin seyretse de, Türk Lirası gelişmekte olan ülke kurları içinde dolara karşı en çok değer kaybeden para birimi oldu ve günü 5,39 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise faizlerde kayda değer bir değişim gözlenmezken işlem hacmi önceki güne göre artarak 1,4 milyar TL civarında oluştu. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil faizi önceki gün kapanışına göre 1 baz puan yükselerek %18,65, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 5 baz puan gerileyerek %15,23 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 14 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 11 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açtı ve toplam fonlama tutarı 71 milyar TL'ye gerilerken, ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt dışı tarafta ABD tarım dışı istihdam değişikliği ve dış ticaret verileri açıklanacak. Yurt içinde ise politika faizinde değişiklik beklenmediği TCMB Para Politikası toplantısı takip edilecek. Faiz kararı öncesi tahvil piyasasında faizlerde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros yılın son çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 534 mın TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 482 mın TL'nin altında, 359 mın TL net kar açıkladı (4Ç17'de: 206 mın TL net zarar). 4Ç17'de 279,6 mın TL seviyesinde gerçekleşen net finansman giderininin, 4Ç18'de 333,3 mın TL net finansman gelirine dönüşmesi şirketin altı çeyreklik dönemin ardından kar açıklamasında etkili olurken, yatırım faaliyetlerinden kaydedilen 121,5 mın TL'lik gider net karın beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. 4Ç18'de FAVÖK beklentimizin %15, ortalama piyasa beklentisinin %19,4 üzerinde, yıllık bazda %56,9 artışla 340 mın TL; FAVÖK marjı da %6,9 seviyesinde gerçekleşti (HLY Araştırma beklentisi: %5,9, ortalama piyasa beklentisi: %5,8). Net kar beklentimizden ve piyasa ortalama beklentisinden daha düşük gerçekleşse de, operasyonel karlılıkta ve marjlardaki iyileşmeyi olumlu buluyor; finansal sonuçların hisse performansına pozitif yansıtacağına düşünüyoruz. Şirket yönetimi 4Ç18 sonuçlarının ardından, 2019 beklentilerini de paylaştı. Şirket yıl içinde 100 yeni mağaza açmayı hedeflerken, konsolide satış büyüme hedefini %20, VAFÖK marjını ~ %6,0 olarak beklendiğini duyurdu.

**Enka İnşaat (ENKAI, Nötr):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %7,1 üzerinde, yıllık bazda %39,9 artışla 824,3 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentisinin %12,8 üzerinde, yıllık bazda %69,4 artışla 4.485 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %17,0 altında, yıllık %3,3 azalışla 791,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 13,3 puan gerileyerek %17,6 seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		04 Mart 2019 Pazartesi			05 Mart 2019 Salı		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	17,84	18,64	6.500.000	17,85	18,65	22.000.000
TRT181023T19	(5y)	15,45	16,05	0	15,45	16,05	0
TRT080328T15	(10y)	14,74	15,28	18.500.000	14,69	15,23	6.500.000

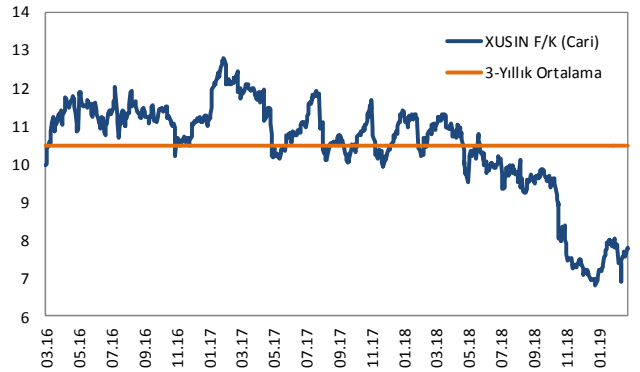
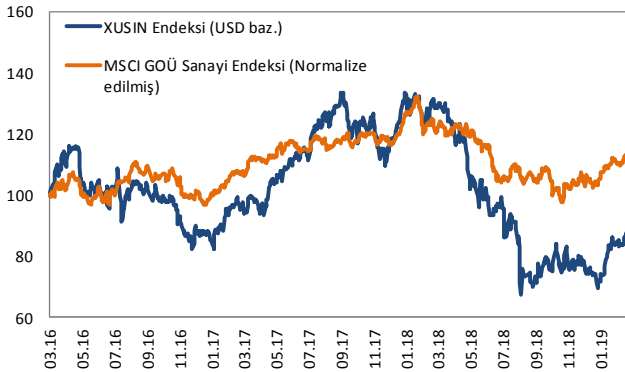
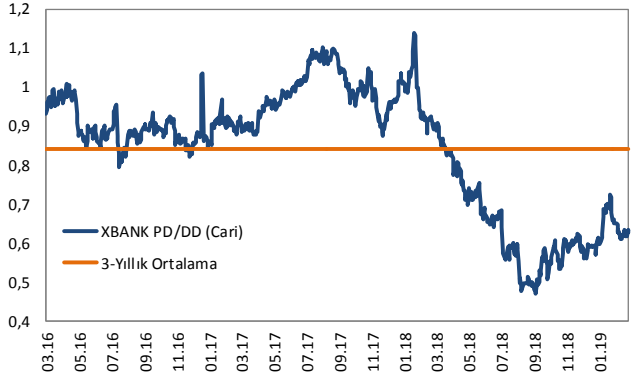
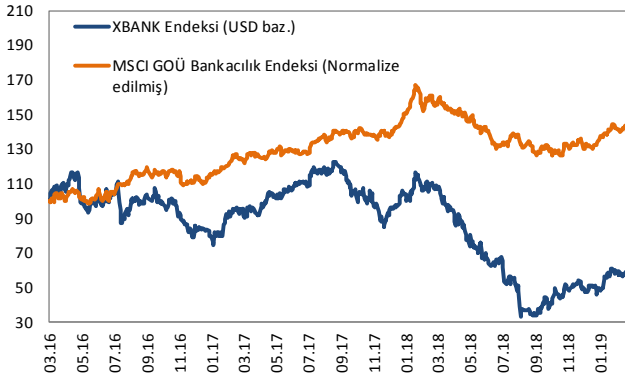
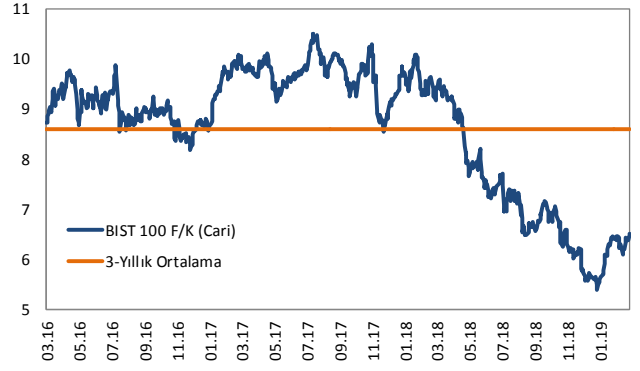
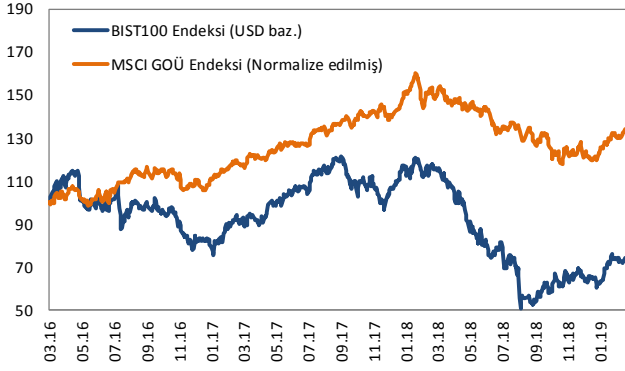
**Akenerji (AKENR, Sınırlı Negatif):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %78,3 altında, 91,3 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin altında açıklanan net kar rakamında, geçen yılın aynı döneminin aksine 327,7 milyon TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. Şirket 4Ç17'de 202,2 milyon TL net zarar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentisinin %3,3 üzerinde, yıllık bazda %20,3 artışla 623 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %11,0 üzerinde, yıllık %55,7 artışla 61,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 2,2 puan yükselerek %9,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Ülker Bisküvi (ULKER, Sınırlı Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %7,8 üzerinde, yıllık bazda %24,1 artışla 132,7 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentisinin %3,3 üzerinde, yıllık bazda %33,2 artışla 1.735 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %11,1 üzerinde, yıllık %37,6 artışla 278,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 0,5 puan yükselerek %16,1 seviyesinde gerçekleşti.

**Ege Endüstri (EGEEN, Pozitif):** Şirket, hisse başına brüt 43,43 TL nakit kar payı dağıtılmasını genel kurula sunacak. Çünkü kapanışına göre, %9,4 temettü verimliliğine işaret ediyor.

## 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.

