

### "Brexit gelişmeleri ve küresel ekonomiye ilişkin büyüme korkularında azalma risk iştahını destekliyor"

Geçen yılın yaz döneminde yaşanan finansal dalgalanma ve öncesinde başlayan parasal sıkılaşma adımlarının gecikmeli etkilerinin, üçüncü çeyrekte itibaren büyüme verilerine yansımaları ve son çeyrekte daralma rakamı ile belirginleştiğini izledik. Geçen yılın ilk yarısında %5-7 bandında gerçekleşen yıllık büyüme oranı, üçüncü çeyrekte %1,8'e geriledikten sonra, **son çeyrekte %3'lük küçülme oranına** dönüştü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak da, son iki çeyrekte çeyreklik bazda daralma sözkonusu. Böylece, geçen yılın ilk yarısında %6,3 olan yıllık büyüme oranı, yılın sonunda %2,6'ya geriledi.

Cari denge Ocak'ta beklentilerimize yakın seviyede olarak 0,81 milyar dolarlık açık vermesi sonrasında (Ocak 2018'de 7,03 milyar dolarlık açık kaydedilmişti), **yıllık cari açık 27,8 milyar dolardan Ocak sonunda 21,6 milyar dolara** geriledi.

**ABD perakende satışlar Ocak'ta** aylık %0,2 ve çekirdek perakende satışlar da aylık %0,9 artış kaydederek beklentileri aştı.

**İngiltere Parlamentosu'nun** alt kanadı **Avam Kamarası'nda** bu hafta **Brexit sürecinin** kaderini belirleyecek üç kritik oylama yapılacak. Başbakan Theresa May'in 15 Ocak'ta parlamentoda tarihi çoğunlukla reddedilen Brexit anlaşması bugün yeniden oylamaya sunulacak.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyr söz konusu. Dün ABD'de görülen alıcılı seyrin ardından (Dow Jones %0,79, S&P %1,47), bu sabah vadeli işlemlerde de pozitif seyr görüldü (Dow Jones vadeli %0,31, S&P 500 vadeli %0,24). Asya piyasalarında da pozitif seyr söz konusu (Nikkei %1,89, Shanghai %2,07, Hang Seng %1,45, IDX Composite %0,05, KOSPI %0,82, Nifty 50 %1,10, BSE Sensex %1,14). Veri ajandasında bugün yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de enflasyon rakamları ve İngiltere'de üretim ve dış ticaret dengesi ile Brexit oylaması takip edilecek.

**BIST 100 endeksinde alıcılı seyr görülebilir.** BIST 100 endeksi dün 4Ç18 verisinde Türkiye ekonomisindeki daralmanın belirginleşmesi sonucunda gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışarak %0,68 düşüşle 100.850 puan seviyesinden kapattı. Yeni güne başlarken, dün ABD'de beklentinin üzerinde gelen perakende satışlar verisinin küresel büyüme endişelerini nispeten hafifletmesinin beraberinde, teknoloji hisselerinde görülen yükselişlerin Boeing hissesindeki düşüşü dengelemesi sonucunda görülen alıcılı seyrin ardından Asya ve vadeli piyasalar da da pozitiflik devam ediyor. Pariteler tarafında, İngiltere Başbakanı May'in "tedbir maddesi" konusunda İngiliz parlamentosunun istediği yasal bağlayıcılığı olan değişikliklerin elde ettiğini açıklamasının ardından, GBPUSD paritesi ivmelenerek 1,3289 seviyesini test etti. GBPUSD'deki yükseliş EURUSD paritesine de destek sağlayarak paritenin 1,1245 seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili oldu. Risk iştahındaki iyileşme de EURUSD paritesindeki seyr destekleyen unsurlardan. Dolar endeksinin ise, EURUSD ve GBPUSD paritelerindeki güçlenmenin beraberinde Fed üyesi Powell'dan gelen güvercin söylemleriyle, 97,04 seviyesine gerilediğini takip ediyoruz. Altında da, Brexit gelişmelerinin ve beklentileri aşan ABD perakende satışlar verisinin risk iştahını iyileştirmesi sonrasında yatay seyrin devam ettiğini ve 1.296 dolar/ons civarında fiyatlandığını izliyoruz. Brent petrol ise, her ne kadar küresel ekonominin seyrine ilişkin endişeler aşağı yönlü risk oluştursa da, arz kısıntıları sayesinde fiyatlama 66 dolar/varil seviyesinin üzerinde seyrediyor. Ayrıca bugün ABD'de açıklanacak olan Şubat ayı TÜFE verisi küresel piyasaların seyrinde etkili olabilir. Verinin beklentinin altında gelmesi halinde Fed'den gelen söylemlerle uyumlu bir tablo çözümlenmesi sonucunda dolarda yaşanacak değer kayıpları gelişmekte olan ülke piyasaları için destekleyici olabilir. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki alıcılı seyrin etkisiyle %0,8 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz. ABD TÜFE Şubat ayı verisine ilişkin olarak, piyasa beklentisi verinin aylık bazda %0,2 artış kaydederek, yıllık bazda %1,6 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Çekirdek verinin ise aylık bazda %0,2 yükselişle yıllık bazda %2,1 artış kaydetmesi bekleniyor.

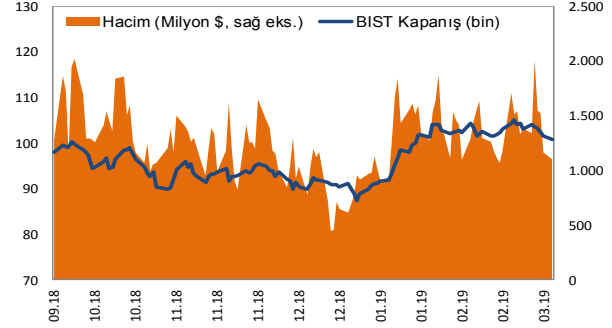
Destekler: 100.200 ve 99.600 / Dirençler: 101.300 ve 101.900

**Dolar/TL'de** destekler: 5,4100 ve 5,3900 / Dirençler: 5,4500 ve 5,4700

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

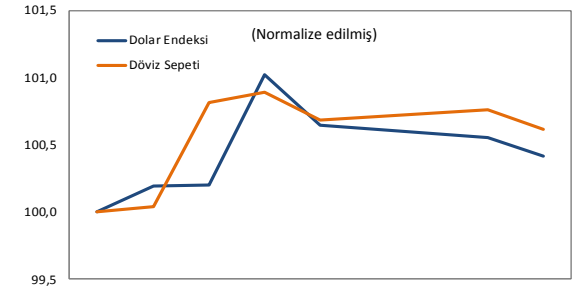
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>11.03.19</b>	<b>08.03.19</b>	<b>08.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	100.850,4	-0,7%	-0,7%	-3,5%	10,5%
BIST Banka	132.563,1	-0,4%	-0,4%	-4,0%	12,6%
BIST Sınai	120.256,0	-0,1%	-0,1%	-2,4%	14,7%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	11.03.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	229,0	-1,8%	-1,8%	1,5%	195,0%
Türkiye 5 Yıllık	324,9	-0,8%	-0,8%	3,4%	96,4%
Türkiye 10 Yıllık	383,2	-0,6%	-0,6%	3,6%	50,8%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.783,3	1,5%	1,5%	0,0%	11,0%
Dax	11.543,5	0,7%	0,7%	0,2%	9,3%
Shanghai Bileşik*	3.080,4	1,8%	3,7%	4,7%	23,5%
S&P 500 Vadeli*	2.790,8	0,2%	1,6%	0,2%	11,4%
Hong Kong*	28.900,7	1,4%	2,4%	0,9%	11,8%

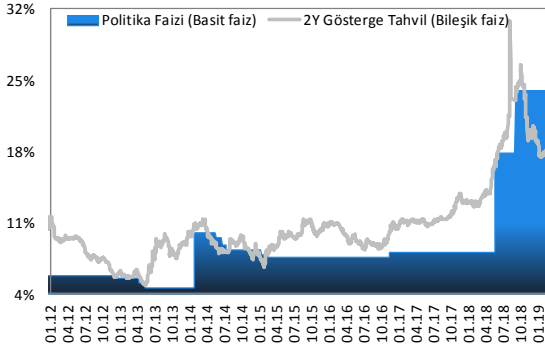
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:47:59	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>12.03.19</b>	<b>11.03.19</b>	<b>08.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,4329	-0,2%	0,1%	1,9%	2,7%
€/TL	6,1147	-0,1%	0,0%	0,8%	1,0%
€/S	1,1256	0,1%	0,2%	-1,0%	-1,7%
\$/¥	111,34	0,1%	0,2%	0,0%	1,6%
£/\$	1,3213	0,5%	1,6%	-0,4%	3,7%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:47:59	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>12.03.19</b>	<b>11.03.19</b>	<b>08.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.297,0	0,2%	-0,1%	-1,2%	1,1%
Gümüş	15,4	0,5%	0,6%	-1,3%	-0,5%
Brent	66,7	0,2%	1,5%	1,0%	24,0%
WTI	57,0	0,4%	1,7%	-0,4%	25,5%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	11.03.2019	08.03.2019	28.02.2018	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)</b>	84.000	80.000	58.000	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>	84.000	80.000	58.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Haftanın ilk işlem gününde açıklanan cari işlemler dengesi ve büyüme rakamları beklentiler doğrultusunda açıklanırken, verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi görülmedi. Geçtiğimiz hafta ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik olumsuz beklentilerin oluşmasıyla sert yükselen USD/TL paritesi dün sakin seyrederak 5,44 seviyesi ile günü tamamladı. Tahvil piyasasında ise tüm vadelerde faizler sınırlı gerilerken toplam işlem hacminin 0,4 milyar TL'de kaldığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil faizi önceki gün kapanışına göre 3 baz puan düşüşle %18,64, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 25 baz puan gerileyerek %15,43 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 15 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 19 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açtı ve toplam fonlama tutarı 84 milyar TL'ye yükselirken, ortalama fonlama maliyeti değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde veri açıklaması bulunmazken, ABD'de TÜFE verileri ve FED üyesi Brainard'ın konuşması takip edilecek. Haftanın ilk işlem gününde tahvil piyasasında faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

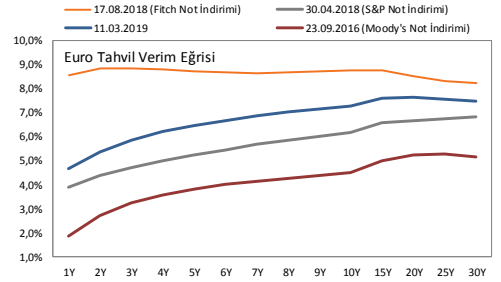
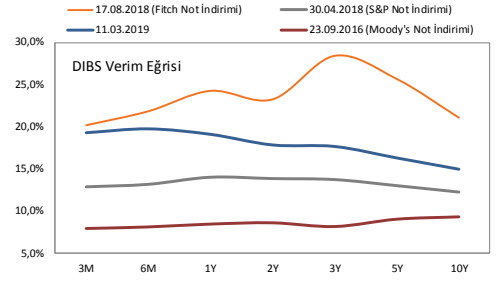
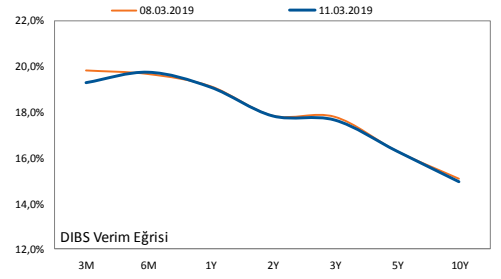
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Şirket 4Ç18'de, hem piyasa ortalama beklentisi olan 492 mın TL hem de bizim beklentimiz olan 562 mın TL'nin altında yıllık %75,3 düşüşle 170,6 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen ciro ve operasyonel performans nedeniyle net kar beklentimizin altında kaldı. Her ne kadar net kar beklentilerin altında kalsa da, şirketin yıl sonu net kar hedefini Şubat ayında aşağı yönlü revize etmesinden dolayı, sonuçların hisse performansına etkisinin daha önce yansımış olduğunu düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere şirket, 14 Şubat tarihinde 1,8 mlr TL olarak açıkladığı yıl sonu net kar hedefini 1,25 mlr TL olarak revize etmişti. Bu nedenle, finansalların hisse performansında etkisinin 'nötr' olabileceğini düşünüyoruz.

**Torunlar GYO (TRGYO, Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, hem beklentimiz olan 1,1 mlr TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 587 mın TL'lik net kar beklentisinin üzerinde 2,3 mlr TL net kar açıkladı (4Ç17'de 340,8 mın TL net kar). Şirket'in bir önceki çeyrekte 1 mlr TL düzeyinde gerçekleşen net finansal giderinin 4Ç18'de 2,2 mlr TL gelire dönüşmesi net karı destekledi. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde ise, gayrimenkul değerleme artışının beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket 2018'de 1,69 mlr TL gayrimenkul değerlendirme artışı kaydetti. 2018 yılında Şirket'in net aktif değer 2017 yılına göre %19,4 oranında artarak 7,61 mlr TL'ye ulaştı.

**Yataş (YATAS, Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %19,5 üzerinde, yıllık bazda %95,1 artışla 34,7 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu, yıllık bazda %32,9 artışla 272 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %24,2 üzerinde, yıllık %47,6 artışla 45,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 1,7 puan iyileşerek %16,7 seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	08 Mart 2019 Cuma			11 Mart 2019 Pazartesi		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	17,87	18,67	500.000	17,84	18,64	5.000.000
TRT181023T19 (5y)	15,43	16,03	0	15,43	16,03	0
TRT080328T15 (10y)	15,11	15,68	16.000.000	14,88	15,43	16.000.000

**Gübre Fabrikaları (GUBRF, Sınırlı Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, beklentimiz olan 139,3 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 93,6 milyon TL'nin altında, yıllık %233,1 artışla 77,9 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen FAVÖK rakamına rağmen beklentimizin altında gelen net karda, yüksek gelen esas faaliyetlerden diğer giderler etkili oldu. 4Ç18'de net satış gelirleri, beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %24,5 ve %20,5 üzerinde yıllık %43,2 artışla 1.345 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde %18,6 olan brüt kar marjı 4Ç18'de %35,3 seviyesine yükselirken, FAVÖK beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi olan 183 milyon TL'nin oldukça üzerinde 349,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece, FAVÖK marjı yıllık bazda 18,5 puan iyileşme göstererek %26,0 seviyesine yükseldi.

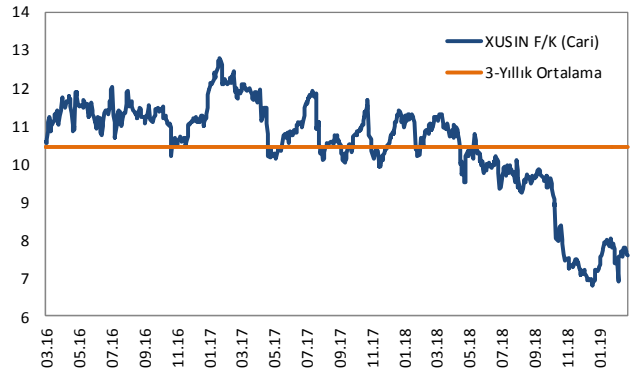
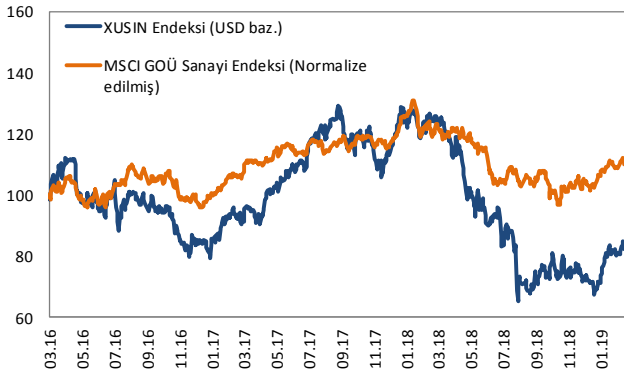
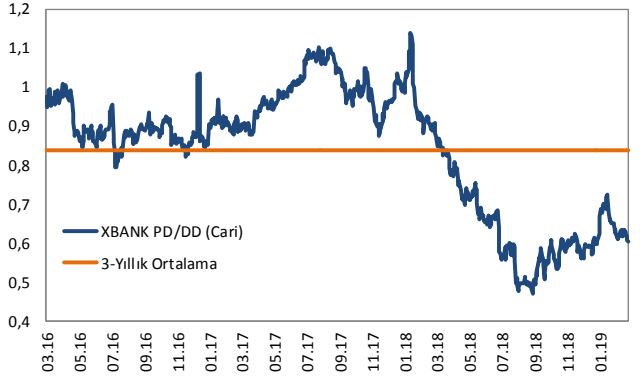
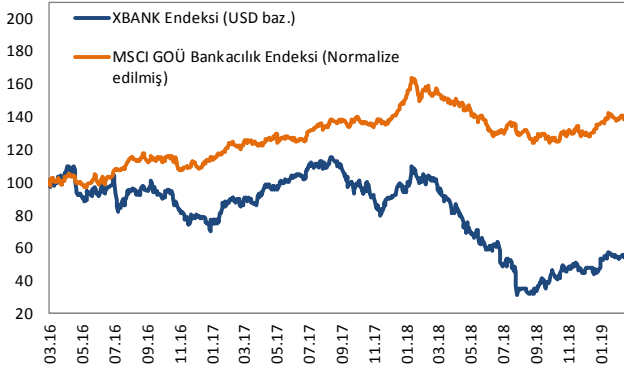
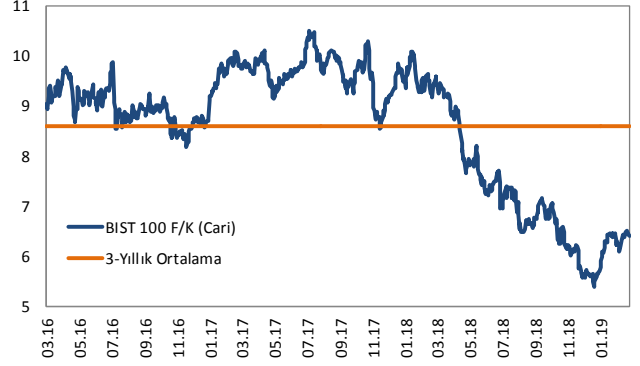
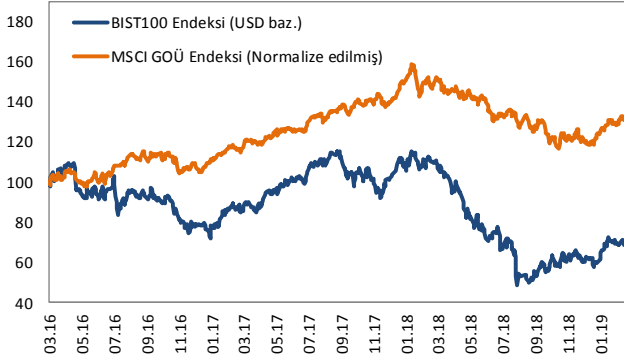
**Ulusoy Elektrik (ULUSE, Sınırlı Pozitif):** Şirket 4Ç18'de, yıllık %2,6 artışla 32 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 4Ç18'de yıllık %6,9 artışla 158 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK yıllık %55,6 artışla 60,7 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık 12,0 puan iyileşerek %38,3 oldu.

**Türk Hava Yolları (THYAO, Sınırlı Negatif):** Şirketin Şubat 2018'de 5,1 milyon olan toplam yolcu sayısı bu yılın aynı döneminde yıllık %1,1 artış ile 5,2 milyona yükseldi. Yolcu sayısında iç hatlarda %5,0 azalış (Sektör: % -9,3), dış hatlarda %6,3 artış (Sektör: %9,8) oldu. Şubat'ta toplam yolcu doluluk oranı yıllık 0,1 puanlık artış ile %79,8 olarak gerçekleşirken, iç hatlarda ve dış hatlarda sırasıyla yıllık 0,7 ve 0,1 puan artışlar oldu.

**Pegasus (PGSUS, Pozitif):** Şirketin toplam yolcu sayısı Şubat'ta yıllık %1,6 artış ile 2,09 milyon olurken, iç hatlar yolcu sayısı yıllık %6,4 azalış, dış hatlar yolcu sayısı yıllık %17,1 artış kaydetti. Toplam yolcu doluluk oranı yıllık 2,1 puan artış ile %85,0 seviyesine yükselirken, iç hatlarda ve dış hatlarda sırasıyla yıllık 3,4 ve 1,1 puan artışlar oldu.

## 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.

