

"Beklentileri aşan ABD büyüme verisi volatilitenin sakin kalmasında etkili oluyor"

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Albayrak**, enflasyonun hedeflenen yönde gittiğine dair net sinyaller alındığını söyledi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı**, Mart-Mayıs döneminde 37,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık, 36,1 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirecek.

**2019 yılının ilk ayında dış ticaret açığı 2,50 milyar dolar (beklentimiz: 2,55 milyar dolar)** seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık dış ticaret açığı, büyümedeki yavaşlama eşliğinde ithalatta devam eden yıllık azalışa ek olarak altın dengesinde iyileşmenin de sürmesiyle, Aralık ayı sonundaki 55,1 milyar dolar seviyesinden **48,5 milyar dolar** seviyesine geriledi.

**ABD ekonomisi 4Ç18'de** beklentilerin üzerinde %2,6 büyüme kaydetti. Ancak veri, çeyrek bazda yavaşlamaya işaret ediyor.

**ABD Başkanı Trump, Kuzey Kore lideri Kim** ile yaptığı görüşmelerin anlaşmazlığa sona ermesinin nedeninin Kim'in yaptırımların kalkması talebi olduğunu söyledi. Kuzey Kore'ye yaptırımların devam edeceğini belirten Trump Kim'in nükleer silah denemesi yapmayacağına dair söz verdiğini bildirdi. Trump Kore'ye başka bir zirve sözü verilmediğini de sözlerine ekledi. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo ise heyetlerin görüşmelerine devam edeceğini ifade etti.

**Fed Başkanı Powell**, Fed'in bu yıl ilerleyen bir dönemde 4 trilyon dolar büyüklüğündeki bilançosunu daraltmayı bırakacağını belirtti.

**Küresel borsalarda bu sabah,**

- Küresel hisse senedi piyasalarında karışık seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen satıcı seyrin ardından (Dow Jones %-0,27, S&P %-0,28), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyir görülüyor (Dow Jones vadeli %0,35, S&P 500 vadeli %0,39). Asya piyasalarında da ise negatif seyir söz konusu (Nikkei %1,07, Shangai %0,11, Hang Seng %0,30, IDX Composite %0,86, Nifty 50 %0,56, BSE Sensex %0,55, KOSPI %-1,76). Veri ajandasında bugün yurt içinde imalat PMI ve ihracat verileri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve imalat PMI verileri takip edilecek. Euro Bölgesi'nde de imalat PMI verisi izlenecek.

**BIST 100 endeksinde alıcılı seyir devam edebilir.** BIST 100 endeksi dün gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrılarak %0,37 yükselişle 104.529 puan seviyesinden kapattı. Yeni güne başlarken, dün ABD'de anlaşmazlığa sona eren Trump-Kim görüşmesinin ardından devam eden satıcı seyir sonrasında bu sabah beklentinin altında gelen Asya ve vadeli piyasalarda genel olarak karışık seyir hakim. Aslında bu sabah açıklanan Çin imalat verisi düşüşünü üçüncü aya taşıyarak ülke ekonomisine ve küresel ekonominin seyrine yönelik tehditlerin sürdüğünü gösteriyor. Ancak piyasalardaki mevcut seyir beklentileri aşan ABD büyüme verisi bu korkuları hafifletme konusunda etkili olduğunu gösteriyor. Pariteler tarafında ise, beklentileri aşan ABD büyüme verisinin dolarda değer kazancı yaratırken, aynı zamanda güvenli varlık talebinin de azalmasında etkili olduğu takip ediliyor. Altın ve EURUSD paritesinde güçlü doların etkisiyle yatay seyir görülüyor. Brent petrol ise, 66 dolar/varil seviyesi civarındaki seyrini sürdürüyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin gelişmekte olan ülke piyasalarındaki alıcılı seyrin desteğiyle %0,2 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz.

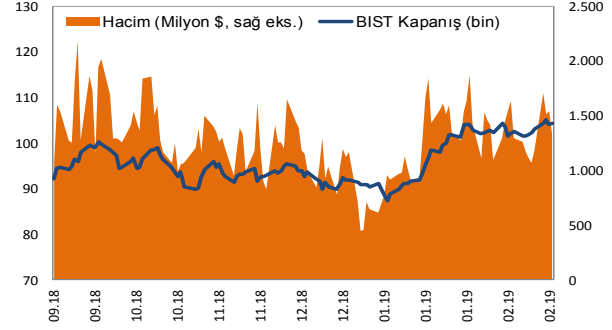
Destekler: 104.100 ve 103.700 / Dirençler: 105.100 ve 105.500

**Dolar/TL'de** destekler: 5,3200 ve 5,3000 / Dirençler: 5,3600 ve 5,3800

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

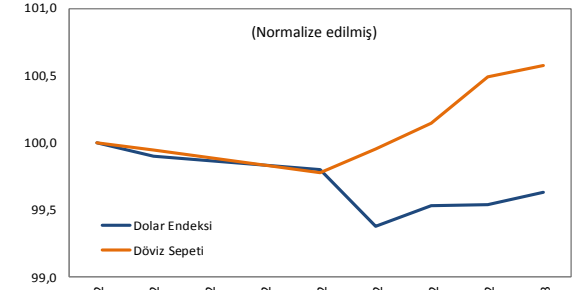
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>28.02.19</b>	<b>27.02.19</b>	<b>22.02.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	104.529,9	0,4%	1,3%	0,4%	14,5%
BIST Banka	138.063,3	1,8%	3,5%	0,0%	17,3%
BIST Sınai	123.260,3	-0,6%	0,5%	3,3%	17,5%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28.02.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	208,6	0,1%	-7,8%	-11,3%	163,6%
Türkiye 5 Yıllık	300,6	0,1%	-4,8%	-6,8%	80,7%
Türkiye 10 Yıllık	358,9	-0,01%	-3,6%	-4,6%	40,9%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.784,5	-0,3%	-0,3%	3,0%	11,1%
Dax	11.515,6	0,2%	0,5%	3,1%	9,1%
Shanghai Bileşik*	2.949,2	0,3%	5,2%	14,1%	18,3%
S&P 500 Vadeli*	2.796,5	0,4%	0,2%	3,4%	11,6%
Hong Kong*	28.719,1	0,3%	-0,3%	2,8%	11,1%

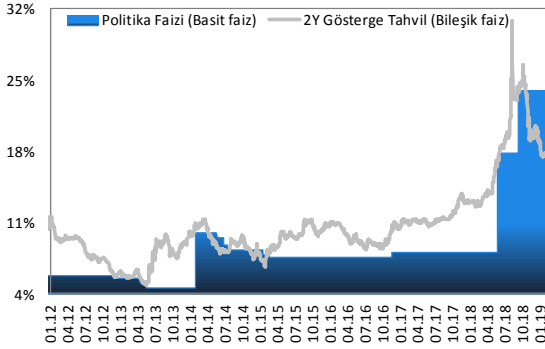
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:44:57	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>01.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>22.02.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,3404	0,1%	0,4%	3,5%	1,0%
€/TL	6,0728	0,1%	0,7%	2,6%	0,3%
€/S	1,1372	0,02%	0,3%	-0,6%	-0,8%
\$/¥	111,68	0,3%	0,9%	2,6%	1,9%
£/\$	1,3258	-0,02%	1,6%	1,2%	3,9%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:44:57	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>01.03.19</b>	<b>28.02.19</b>	<b>22.02.19</b>	<b>31.01.19</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.312,6	0,0%	-1,1%	-0,6%	2,3%
Gümüş	15,6	-0,2%	-2,1%	-3,0%	0,6%
Brent	66,6	0,9%	-0,8%	7,6%	23,8%
WTI	57,4	0,4%	0,3%	6,8%	26,5%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	28.02.2019	27.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	58.000	66.000	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)	58.000	66.000	82.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

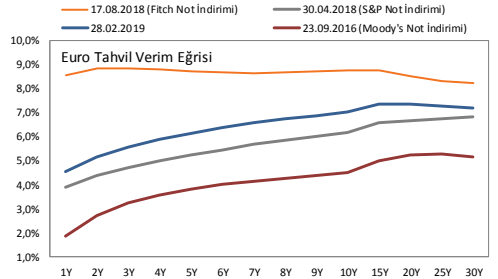
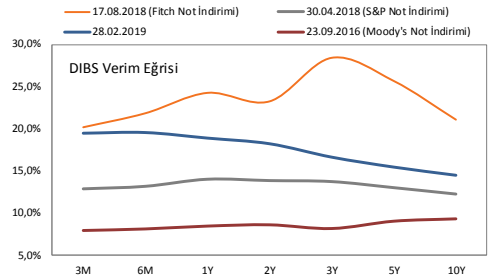
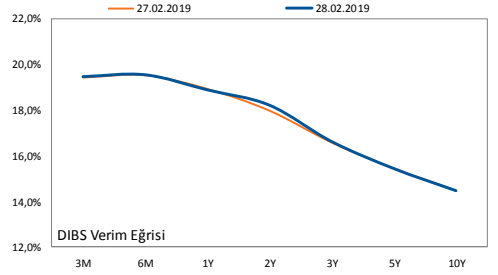
Dün ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin olumsuz beklentilerle risk iştahında azalış izlenirken, USD/TL paritesi de 5,33 seviyesine kadar yükseldi ve günün 5,32 ile tamamlandı. Tahvil piyasasında ise tüm vadelerde faizler sınırlı yükselirken toplam işlem hacmi 1,1 milyar TL civarında oluştu. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil faizi önceki gün kapanışına göre 3 baz puan artarak %18,79, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 4 baz puan yükselişle %14,97 seviyesinden günün tamamlandı. Ayrıca dün Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mart-Mayıs dönemine ilişkin borçlanma programı açıklandı. Buna göre Mart ayında toplam 15,3 milyar TL'lik iftaya karşılık toplam dört ihraçla 14,5 milyar TL'lik borçlanma yapılması planlanmıştır. TL likidite tarafında ise TCMB 24 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın 16 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açtı ve toplam fonlama tutarı 58 milyar TL'ye gerilerken, ortalama fonlama maliyeti ise değişmeyerek %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt içinde fiyatlamaları etkileyecek veri açıklaması bulunmazken, yurt dışı tarafta ABD'de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları ve imalat PMI verileri takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM, Nötr):** Kardemir 4Ç18'de,, ortalama piyasa beklentisi olan 451,6 milyon TL'nin %27,4, bizim beklentimiz olan 524,8 milyon TL'nin ise %37,5 altında, 327,9 milyon TL net kar açıkladı. Söz konusu rakam, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %361, geçen çeyreğe kıyasla ise %589 artışa işaret ediyor. Beklentimizin altında açıklanan net kârda, beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi gideri etkili oldu. Yılın son çeyreğinde net satış gelirleri, hem bizim beklentimiz olan 1.507 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 1.513 milyon TL'nin %8 üzerinde, yıllık %41,3 artış ile 1.631 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, 4Ç18'de bizim beklentimiz olan 376,9 milyon TL'nin %5,8, ortalama piyasa beklentisi olan 388,6 milyon TL'nin de %2,6 altında, yıllık %31,1 artışla 398,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda gerçekleştirilen güçlü fiyat artışlarına karşılık yükselen demir cevheri ve kömür fiyatları nedeniyle yıllık 1,9 puan, çeyreklik 13,4 puan gerileme ile %24,4 seviyesine geriledi. Ayrıca şirket, iki eşit taksitte hisse başına brüt 0,263 TL nakit kar payı dağıtılmasını genel kurula sunacak. Dünkü kapanışına göre, %9,9 temettü verimliliğine işaret ediyor.

**Koza Altın (KOZAL, Nötr):** Koza Altın yılın son çeyreğinde, beklentimiz olan 242,0 milyon TL'nin %21,0, ortalama piyasa beklentisi olan 264,8 milyon TL'nin %27,8 altında, yıllık bazda %48,8 artışla 191,0 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerimizin altında gelen net kârda, tahminimizin altında gelen operasyonel karlılık rakamı etkili oldu. Son çeyrekte net satış gelirleri, beklentimiz olan 575 milyon TL'nin %12,2 altında, yıllık bazda %113,4 artışla 505 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yılın son çeyreğinde beklentimiz olan 364,1 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %140,4 artış ile 256,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece, geçen yılın aynı döneminde %45,0 olan FAVÖK marjı yıllık 5,7 puan iyileşme göstererek 4Ç18'de %50,7 seviyesine yükseldi.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	27 Şubat 2019 Çarşamba			28 Şubat 2019 Perşembe		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	17,95	18,76	28.000.000	17,98	18,79	5.000.000
TRT181023T19 (5y)	15,45	16,05	0	15,45	16,05	0
TRT080328T15 (10y)	14,41	14,93	23.500.000	14,45	14,97	7.500.000

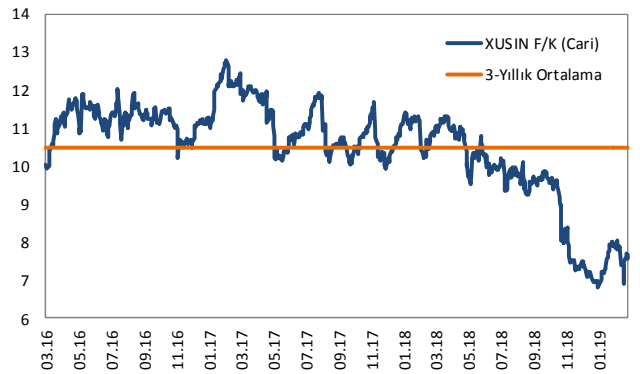
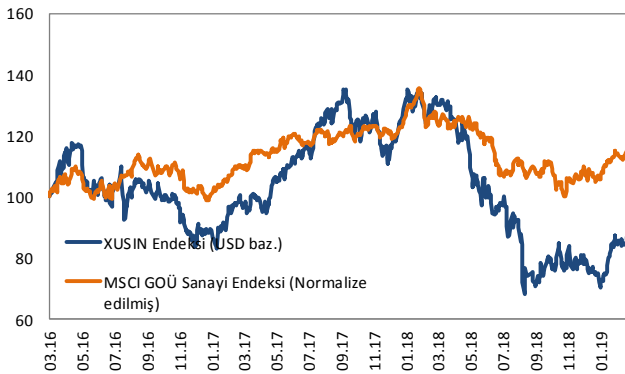
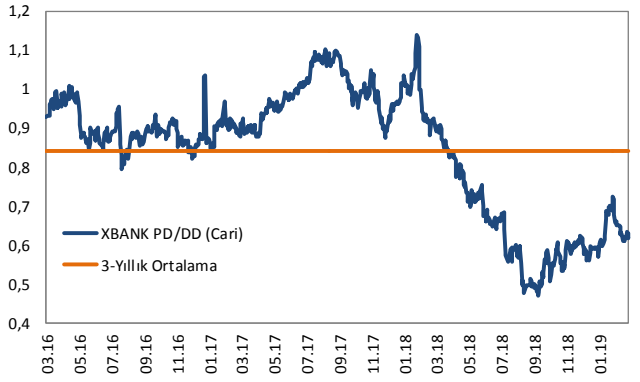
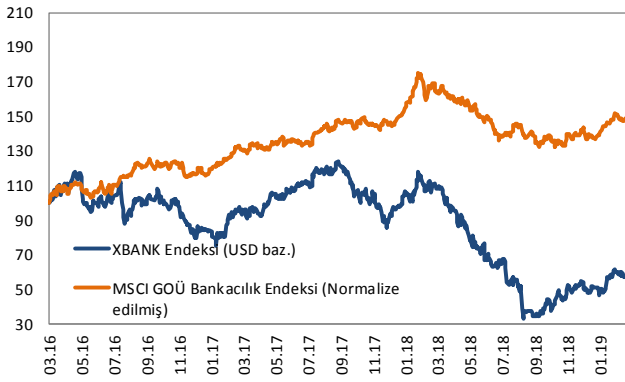
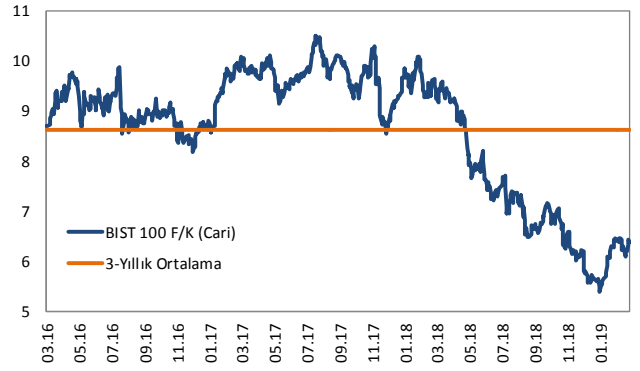
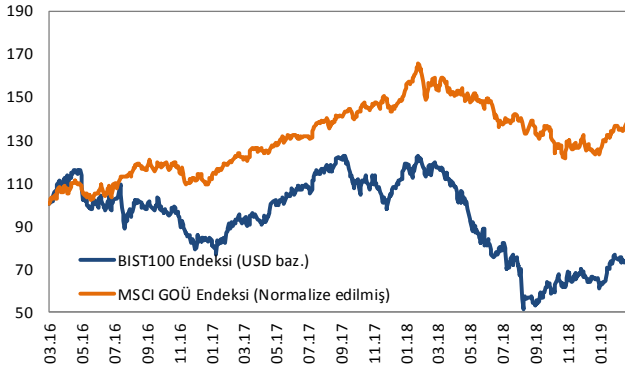
**Bagfaş (BAGFS, Nötr):** Bagfaş yılın son çeyreğinde, beklentimiz olan 80,0 milyon TL'nin %38,1 üzerinde 110,5 milyon TL net kar açıkladı. Tahminimizin oldukça üzerinde gelen ertelenmiş vergi geliri, beklentimizin üzerinde gelen net kârda etkili olan ana unsur oldu. Son çeyrekte net satış gelirleri, beklentimiz olan 114 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %48,8 azalışla 71 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yılın son çeyreğinde, beklentimiz olan 11,0 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %78,9 azalışla 6,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket, Şubat ayı içinde İtalya'ya ihraç edilmek üzere, Ameropa AG firmasından; İspanya'ya ihraç edilmek üzere Hexagon firmasından; 859.365 dolar ve 1.249.035 euro bedelle toplam 16.685 ton CAN gübresi siparişi alındığını, ödemelerin peşin tahsil edildiğini ve ay sonu itibarıyla teslimatların tamamlandığını açıkladı.

**Anadolu Efes (AEFES, Negatif):** Şirket 4Ç18'de, ortalama piyasa beklentisinin %35,6 altında, 147,9 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç17'de 194,5 milyon TL net zarar açıklamıştı. Satışlar 4Ç18'de piyasa beklentisinin %6,8 altında, yıllık bazda %59,1 artışla 4.046 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK piyasa beklentisinin %31,8 altında, yıllık %3,9 artışla 367,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı da, yıllık 4,8 puan gerileyerek %9,1 seviyesinde gerçekleşti.

**Turkcell (TCELL, Nötr):** Şirket, %55 oranında pay sahibi olduğu bağı ortaklığı Inteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık A.Ş.'nin de katıldığı Spor Müsabakalarına Dayalı Sabit İhtimali ve Müşterek Bahis Oyunlarının Özel Hukuk Tüzel Kişilerine Yatırılması İşi ihalesinin, diğer teklif veren şirket uhdesinde kaldığı açıkladı. Şirket bu kapsamdaki yıllık gelirlerin, şirket cirosunun yaklaşık %1'ini oluşturduğunu ve devam eden sözleşme ile devir sürecinin dikkate alındığında 2019 yılı için etkinin daha düşük olmasının beklendiğini bildirdi.

## 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.

