

### "Yıllık enflasyon yatay kalabilir"

Türkiye, 4,5 yıllık "seçimsiz" döneme girerken; **vergi reformu, hal ve perakende yasaları** gibi ekonomik düzenlemelere yoğunlaşılması bekleniyor. **Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Albayrak**, yerel seçimlerin ardından reform sürecine gireceğini ve **8 Nisan haftasında da ekonomiye dair yeni yol haritasının açıklanacağını** ifade etmişti. Bakan Albayrak'ın açıklamalarına göre, vergi reformu çalışmaları da devam edecek. Alınacak tedbirlerin bir kısmının yönetmelik ve kararname niteliğinde olması, bir kısmının yasal düzenlemeyle hayata geçirilmesinin yanı sıra 2019-2023 yıllarını kapsayan **11. Kalkınma Planı'nın** açıklanması da bekleniyor. TBMM'de Ticaret Bakanlığı'nca hazırlanan Hal Yasası görüşülecek, Rekabet Kanunu reformu, Perakende Yasası çalışmaları hız kazanacak.

**Ticaret Bakanımız Sayın Pekcan**'ın bugün Rusya'ya gününbirlik bir ziyaret gerçekleştireceği; ziyarette enerji, ulaştırma, yerel para ile ticaret, turizm gibi alanlarda işbirliği imkanlarının değerlendirileceği açıklandı.

EPGİS'den edinilen bilgiye göre, Ankara'da ortalama 6,78 liradan satılan benzinin litre fiyatı 6,97 TL olacak. Benzinin litresi İstanbul'da 6,71 TL'den 6,90 TL'ye, İzmir'de 6,76 TL'den 6,95 TL'ye yükselecek.

**ABD dayanıklı mal siparişleri Şubat ayı verisi** %1,6 düşüş kaydederek beklentinin altında gerçekleşti. Böylece verideki düşüş eğilimi üçüncü aya taşınmış oldu. Çekirdek veri de beklentinin altında gerçekleşti.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyir hakim. Dün ABD'de görülen satıcı seyrin ardından (Dow Jones %-0,30, S&P %0,00), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyir izleniyor (Dow Jones vadeli %0,35, S&P 500 vadeli %0,44). Asya piyasalarında da alıcılı seyir söz konusu (Nikkei %0,89, Shanghai %0,46, Hang Seng %1,06, IDX Composite %0,36, Nifty 50 %0,28, BSE Sensex %0,46). Veri ajandasında bugün yurt içinde enflasyon, ABD'de ADP Özel Sektör İstihdamı ve hizmet PMI verileri, Euro Bölgesi'nde ise hizmet PMI ve perakende satışlar verileri izlenecek.

**Enflasyondan sürpriz olumsuz sinyal gelmediği sürece, BIST 100 endeksinde toparlanma eğilimi öne çıkabilir.** BIST100 endeksi dün gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışarak %0,60 düşüşle 93.533 puan seviyesinden kapattı. Yeni güne başlarken, dün ABD'de yaşanan satıcı seyrin ardından, bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli ABD ve Çin arasında devam eden ticaret görüşmelerinde anlaşmaya varılabileceği yönündeki beklentilerle alıcılı seyir izleniyor. Ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu beklentiler piyasalarda volatilitayı azaltarak risk algısının güçlenmesinde etkili oluyor. Bu bağlamda, piyasalarda riskli varlıklara olan talebin artması sonucunda ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2,50 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Pariteler tarafında ise, ticaret savaşları sürecine ilişkin olumlu beklentilerin dolara güç kaybettirirken, küresel piyasaların risk barometresi olarak görülen AUDUSD paritesi 0,71 seviyesine doğru toparlanıyor. USDJPY ise azalan güvenli varlık talebi ile yatay seyir izliyor. Altın Ons tarafında, risk iştahındaki artışa karşın dolardaki zayıflamanın etkisiyle Altın Ons'un emtia yönünün ortaya çıktığını görüyoruz. Altın Ons şu saatlerde 1.293 dolar/ons seviyesinde seyreliyor. Brent petrol tarafında da fiyatlamadaki yukarı yönlü seyrin devam ederek 70 dolar/varil seviyesine ulaştığını görüyoruz. Ayrıca bugün ABD'de açıklanacak olan ADP Özel Sektör İstihdamı verisi piyasaların seyrini açısından kritik olabilir. Verinin beklentiden iyi gelmesi halinde gelişmekte olan ülke piyasaları baskılanabilir. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, bugün endeksin seyrinde yurt içinde açıklanacak enflasyon verisi ve SAHOL'ün endekse 117,6 puan aşağı yönlü etki etmesini beklediğimiz temettü dağıtımının belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, endeksin güne yatay pozitif başlangıç yapacağını, enflasyondan beklentinin üzerinde yukarı yönlü baskı görmediğimiz sürece toparlanma eğiliminin öne çıkacağını düşünüyoruz. Mart ayı TÜFE verisi için beklentimiz, aylık bazda %1 artarak yıllık bazda %19,68 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Şubat ayında 183.000 seviyesinde artış kaydeden ADP Özel Sektör İstihdamı verisinin ise Mart ayında 165.000 yükseliş kaydetmesi bekleniyor.

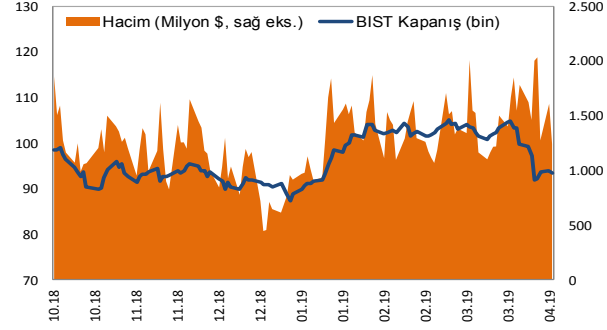
Destekler: 92.821 ve 92.000 / Dirençler: 94.100 ve 94.900

Dolar/TL'de destekler: 5,5800 ve 5,5600 / Dirençler: 5,6200 ve 5,6400

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

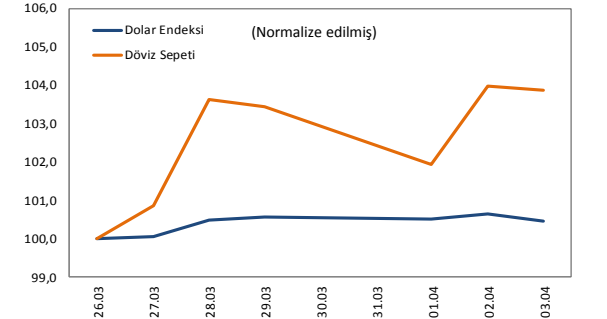
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>02.04.19</b>	<b>01.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	93.533,1	-0,6%	-0,3%	-0,3%	2,5%
BIST Banka	122.601,7	-2,1%	-3,7%	-3,7%	4,1%
BIST Sınai	113.709,8	-0,2%	1,5%	1,5%	8,4%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	02.04.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	348,2	7,8%	-5,9%	62,7%	236,7%
Türkiye 5 Yıllık	409,5	6,4%	-2,3%	33,8%	113,9%
Türkiye 10 Yıllık	448,8	5,5%	-1,6%	22,6%	62,0%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.867,2	0,0%	1,2%	1,2%	14,4%
Dax	11.754,8	0,6%	2,0%	2,0%	11,3%
Shanghai Bileşik*	3.191,1	0,4%	3,2%	3,2%	28,0%
S&P 500 Vadeli*	2.878,8	0,4%	1,4%	1,4%	14,9%
Kospi*	2.197,2	0,9%	2,6%	2,6%	-11,0%

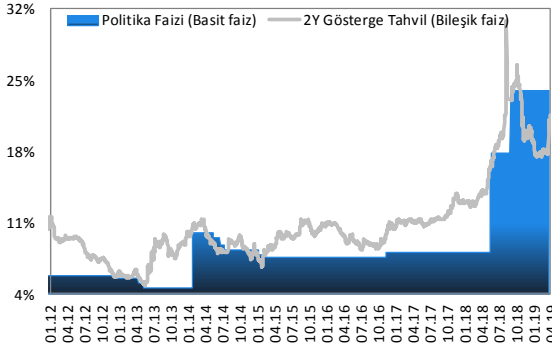
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:42:37	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>03.04.19</b>	<b>02.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,5960	-0,1%	1,0%	1,0%	5,8%
€/TL	6,2712	-0,2%	-0,1%	-0,1%	3,6%
€/S	1,1222	0,2%	0,0%	0,0%	-2,0%
\$/¥	111,38	0,1%	0,5%	0,5%	1,7%
£/\$	1,3139	0,02%	0,8%	0,8%	3,1%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:42:37	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>03.04.19</b>	<b>02.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.293,5	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%
Gümüş	15,2	0,5%	0,3%	0,3%	-1,9%
Brent	69,8	0,6%	2,0%	2,0%	29,7%
WTI	62,8	0,4%	4,5%	4,5%	38,4%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	02.04.2019	01.04.2019	29.03.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı İle, mn TL)</b>	0	0	0	105.000	140.000
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL)</b>	87.032	91.396	82.169	4.000	1.570
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)</b>	87.032	91.396	82.169	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	25,50%	25,50%	25,50%	24,06%	17,77%

Dün ABD-Türkiye arasındaki F-35 haberlerinin etkisiyle USD/TL paritesinde dalgalanma yaşanırken, Türk Lirası gelişmekte olan ülke para birimleri içinde en çok değer kaybeden para birimi oldu ve günü 5,60 seviyesinden tamamladı. Tahvil piyasasında ise toplam işlem hacmi 2,3 milyar TL ile önceki güne göre gerilerken, işlemlerin özellikle orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Faizlerin önceki gün kapanışına göre sınırlı gerilediği yüzde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 8 baz puan gerileyerek %21,00, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 9 baz puan gerileyerek %17,40 seviyesinden haftayı tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, piyasayı gecelik vadede kotasyon ile Borsa İstanbul Repo Pazarından 79,5 milyar TL, Merkez Bankası'ndan TL Depo yoluyla 7,6 milyar TL fonladı. İşlemler sonrası toplam fonlama tutarı 87 milyar TL'ye gerilerken, ortalama fonlama maliyeti %25,50 seviyesinde oluştu. Bugün yurt dışında Euro Bölgesinde açıklanacak olan perakende satış verileri ile ABD'de tarım dışı istihdam değişikliği ve Hizmet PMI verileri takip edilecek. Yurt içi tarafta ise piyasalar enflasyon verilerine odaklanacak olup, tahvil piyasasında yeni günde faizlerin açıklanacak olan dataya göre yön bulması beklenebilir.

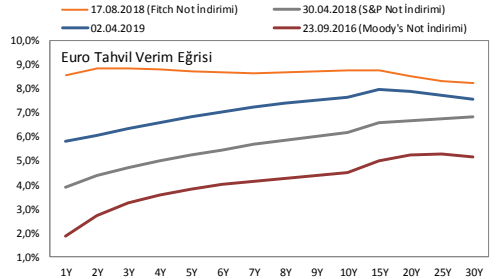
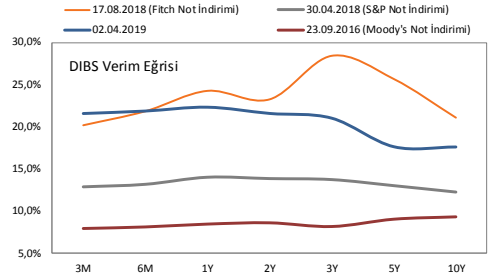
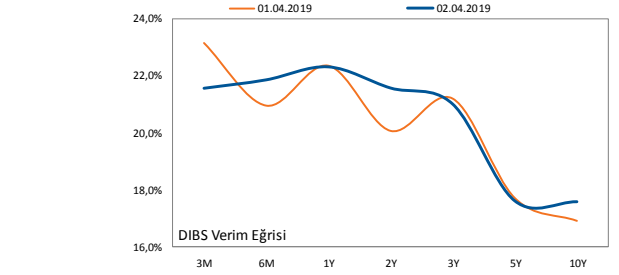
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Turkcell (TCELL, Nötr):** Şirket, sermayesinin %41,45'ine sahip olduğu Fintur Holdings B.V. paylarının tamamının, Fintur'un diğer hissedarı olan Sonera Holding B.V.'ye devrinin 2 Nisan 2019 tarihinde tamamlandığını, söz konusu satış işleminin nihai bedelinin 352,9 milyon Euro olarak gerçekleştiğini ve hisse devri için gerekli ön şartların Mart ayı içerisinde tamamlanmasından dolayı, işlemden elde edilen 772,4 milyon TL karın 2019 yılı birinci çeyrek mali tablolara yansıtılacağını öngördüğünü açıkladı. Şirket Genel Müdürü Murat Erkan da, bilançoaya yaklaşık 2,2 milyar TL karşılığında nakit girişi sağladıkları bu işlem ile likidite ve bilanço oranlarının daha da güçlendiğini ve döviz pozisyonlarının fazlaya dönüştüğünü söyledi.

**Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM, Nötr):** 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda konuşan Kardemir Yönetim Kurulu Başkanı Kamil Güleç, Demiryolu Tekerü Üretim Tesisi'nde test üretimlerinin devam ettiğini ve tesiste bu yılın ikinci yarısından itibaren seri üretime geçmeyi planladıklarını belirterek, yeni bir yatırım planladıklarını ve demiryolu tekerinin son kullanıcılarına aks ve tekerin birlikte set olarak sunulabilmesi için aks ve teker montaj tesisi kurmak istediklerini ifade etti. Ayrıca şirketin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda iki taksit halinde olmak üzere toplamda hisse başı brüt 0,2631578 TL kar payı dağıtım teklifi de kabul edildi ve kar dağıtımının Haziran 2019 ve Kasım 2019 sonunu geçmemek koşuluyla gerçekleştirilmesi kararlaştırıldı.

**Kordsa (KORDS, Pozitif):** Şirket, 2019'da TL bazında %30-40 (dolar bazında %10-15) ciro ve FAVÖK büyümesi beklendiğini açıklarken, Şubat 2019'da kamuoyuna açıkladığı Axiom Materials Acquisition LLC şirketinin satınalma etkisinin, satınalma sürecinin devam etmesi nedeniyle kapsam dışı bırakıldığını bildirdi.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	01 Nisan 2019 Pazartesi			02 Nisan 2019 Salı		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	20,07	21,08	7.020.000	20,00	21,00	2.000.000
TRT181023T19 (5y)	17,72	18,50	0	17,62	18,40	1.500.000
TRT080328T15 (10y)	16,79	17,49	8.500.000	16,70	17,40	9.500.000

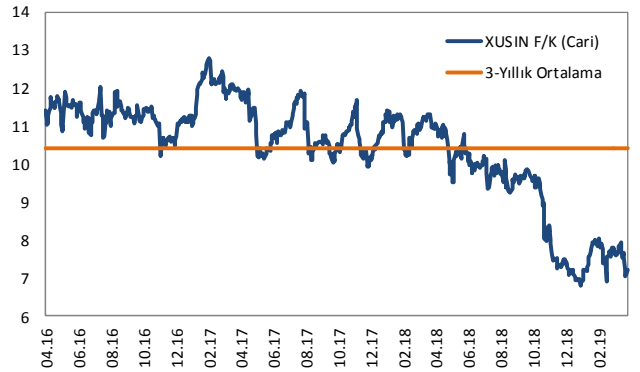
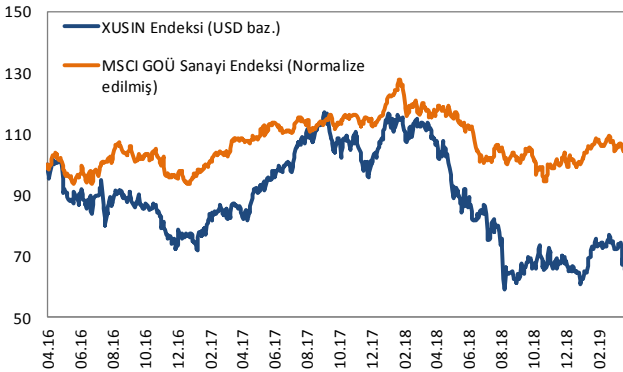
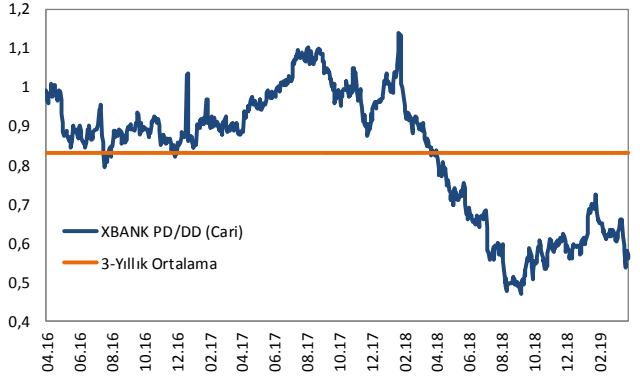
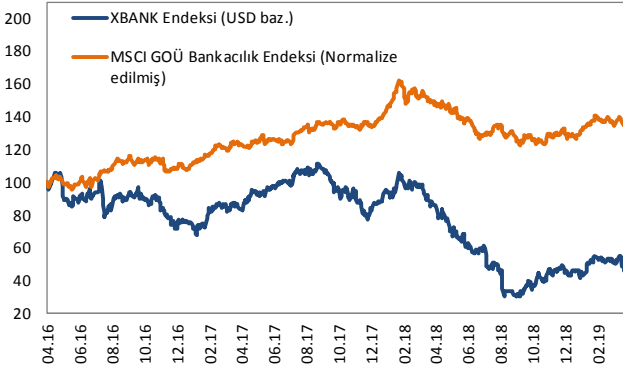
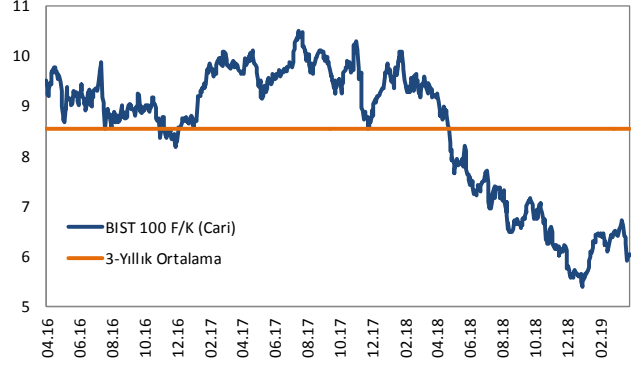
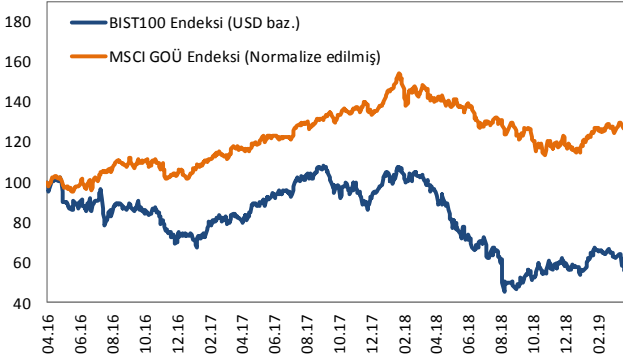
**Denizbank (DENIZ, Negatif):** Banka, %99,85 oranında ana ortağı olan Sberbank'ın sahip olduğu banka hisselerinin Emirates NBD'ye satışı konusunda yeniden sözleşme imzalandığını açıkladı. Bu kapsamda, bankanın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sahip olduğu 15,51 milyar TL'lik konsolide özkaynak büyüklüğüne istinaden 15,48 milyar TL bedel üzerinden anlaşma yapıldığı, devir işleminin düzenleyici kuruluşların onayına tabi olmak koşuluyla 2019 yılının ikinci çeyreğinin sonunda tamamlanmasının beklendiği belirtildi. Söz konusu rakam hisse başına yaklaşık 4,68 TL'ye denk gelirken, hissenin kapanış fiyatı olan 16,10 TL'ye göre %71 iskontoya işaret ediyor.

**Turcas Petrol (TRCAS, Nötr):** Şirket, ultra kapasitör üreticisi SPSCAP ile imzalanan Münhasır Distribütörlük Anlaşması'nın, SPSCAP tarafından tek taraflı olarak feshedildiğini açıkladı. Ayrıca şirket, yüksek güç yoğunluğu ile performans sağlayan ve verimlilik artıran benzer nitelikteki yenilikçi ultra kapasitör firmaları ile işbirliği yapma ve yerli üretime değer katma hedefini sürdürüleceğini belirtti.

**Otomotiv Sektörü:** Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Mart'ta yıllık %35,5 azalışla 49.221 adede geriledi. Olumlu bir gelişme ise, TL'deki istikrarlı seyir eşliğinde yeniden tesis edilen finansal istikrar ve tüketici güveninde geri dönüş sinyalleri ile devam eden ÖTV teşviği eşliğinde, satışlardaki daralmanın Şubat ayının ardından Mart ayında da yavaşlamasını devam ettirmesi olduğunu söyleyebiliriz. Yurt içi satışlar Ocak ve Şubat'ta yıllık %59,0 ve %47,1 azalmıştı. Binek araç satışları yıllık %35,4, ticari araç satışları da %36,0 azalış gösterdi. Şirketler özeline ise, Tofaş'ın satışları Mart'ta yıllık %3,1 azalış (Şubat: % -25,9), Ford Otosan'ın satışları yıllık %30,9 azalış (Şubat: % -47,9) Doğuş Otomotiv'in satışları da yıllık %48,7 azalış (Şubat: % -55,4) gösterdi.

## 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.

