

### "Bu yılın enflasyon tahmininde radikal değişiklik beklemiyoruz"

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile yaptığı telefon görüşmesinde Rusya Federasyonu'ndan S-400 savunma sisteminin tedariki konusunda çalışma grubu kurulması teklifini gündeme getirdi. İkili ve bölgesel meselelerin ele alındığı görüşmede, 75 milyar dolarlık ticaret hedefi yeniden teyit edildi ve atılacak adımlar değerlendirildi. İki lider, Suriye'de yaşanan güncel gelişmeler hakkında fikir alışverişinde bulunarak, terörle mücadele konusunda yakın iş birliğinin sürdürülmesi hususunda mutabık kaldı.

TCMB bugün yılın ikinci **Enflasyon Raporu**'nu açıklayacak. Yıl sonu enflasyonuna ilişkin revizyonlar ve son karar metnindeki güvercin mesajlar toplantının gündem konularından olacak.

ABD Mart ayı tüketici harcamaları verisi yaklaşık 10 yılın en büyük artışını kaydederken, fiyat baskıları zayıf kalmaya devam etti. Mart ayında kişisel gelirler aylık bazda beklentinin altında %0,1 artış kaydederken, kişisel harcamalar %0,9 yükselişle beklentileri aştı. PCE deflasyon ise aylık bazda %0,2 artışla yıllık bazda %1,5 seviyesinde gerçekleşti. Veri genel olarak beklentinin altında geldi. Fed'in enflasyon indikatörü olarak takip ettiği çekirdek PCE aylık bazda değişmezken yıllık %1,6 ile Ocak 2018'den beri en yavaş artışını kaydederek beklentinin altında gerçekleşti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak satıcı seyrin söz konusu. Dün ABD'de görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %0,04, S&P500 %0,11), bu sabah vadeli piyasalarda yatay negatif seyrin izleniyor (Dow Jones vadeli %-0,02, S&P500 vadeli %-0,09). Asya piyasalarında da genel olarak negatif eğilimli karışık seyrin söz konusu (Shanghai %0,42, KOSPI %-0,41, Hang Seng %-0,44, IDX Composite %0,21, Nifty 50 %-0,69, BSE Sensex %-0,67). Veri ajandasında bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve turizm verilerinin beraberinde TCMB Enflasyon Raporu, PPK toplantı özeti takip edilecek. Yurt dışında ise, ABD'de Chicago PMI ve Conference Board tüketici güveni verileri izlenecek. Euro Bölgesi'nde ise büyüme verisi takip edilecek.

**BIST 100 endeksi satıcı seyrin izleyebilir.** BIST 100 endeksi dün gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışarak %0,26 düşüşle 94.535 puan seviyesinden kapattı. Dün ABD piyasalarında hem şimdiye kadar açıklanan karların beklentinin aksine yıllık bazda artış göstermiş olmasının yarattığı olumlu hava, hem de bugün kaldığı yerden devam edecek olan ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu beklentilerle alıcılı seyrin izlenmesinin ardından, yeni güne başlarken Çin PMI rakamlarının beklentinin altında gelerek Çin ekonomisi ve dolayısıyla küresel ekonomiye ilişkin yavaşlama endişelerini tekrar masaya koymasıyla, Asya piyasaları ve ABD vadeli lerde genel olarak negatif eğilimli karışık seyrin izleniyor. Beklentileri aşan Çin ve ABD büyüme verilerinin ardından Çin'in Nisan ayı PMI rakamlarının beklentinin altında kalması, ülke ekonomisi ve küresel büyümenin seyrine yönelik şüphelerin güçlenmesine sebep olarak risk algısını olumsuz etkiliyor. Pariteler tarafında ise, dün ABD'de açıklanan verilerin fiyat baskılarının zayıf kaldığına işaret etmesi ve yarın sonlanacak FOMC toplantısında güvercin söylemlerin güçlenebilecek olacağı yönündeki beklentilerle dolar endeksinin 98 seviyesi altındaki seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Öte yandan, Altın Ons fiyatları hem doların küresel piyasalarda güç kaybetmesi hem de açıklanan PMI verilerinin Çin ekonomisinin seyrine ilişkin zihinlerde soru işaretleri oluşturmasıyla 1.280 dolar seviyesinin üzerinde seyrediyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki hafif negatif seyrin etkisiyle %0,30 aşağıda başlayacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca, Enflasyon Raporunda TCMB'den gelecek sözlü yönlendirmenin de TL varlıkların seyrinde etkili olacağını altını çizmek gerekir.

Yurt içi dış ticaret dengesi Mart ayı verisinin 1,85 milyar dolar açık vereceğini tahmin ediyoruz.

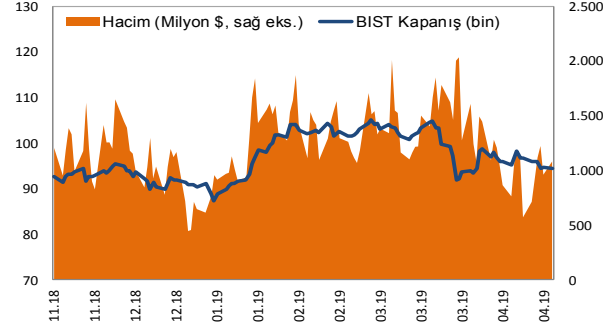
Destekler: 94.000 ve 93.500 / Dirençler: 95.000 ve 95.600

Dolar/TL'de destekler: 5,9300 ve 5,9100 / Dirençler: 5,9700 ve 5,9900

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

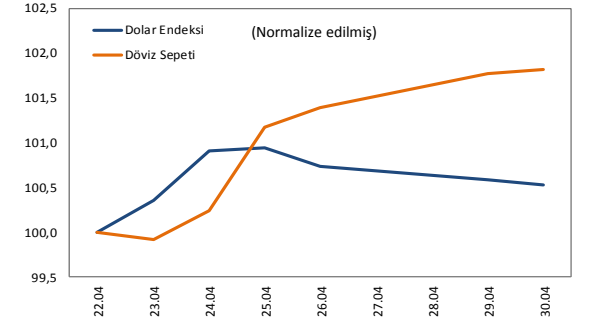
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>29.04.19</b>	<b>26.04.19</b>	<b>26.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	94.535,1	-0,3%	-0,3%	0,8%	3,6%
BIST Banka	120.895,8	-2,6%	-2,6%	-5,0%	2,7%
BIST Sınai	113.265,5	0,6%	0,6%	1,1%	8,0%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	29.04.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	426,5	-1,4%	-1,4%	15,2%	284,7%
Türkiye 5 Yıllık	450,2	-1,3%	-1,3%	7,5%	132,7%
Türkiye 10 Yıllık	479,0	-1,1%	-1,1%	5,0%	71,8%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.943,0	0,1%	0,1%	3,8%	17,4%
Dax	12.328,0	0,1%	0,1%	7,0%	16,8%
Shanghai Bileşik*	3.071,2	0,3%	-0,5%	-0,6%	23,1%
S&P 500 Vadeli*	2.940,5	-0,1%	0,0%	3,6%	17,4%
Hong Kong*	29.754,6	-0,5%	0,5%	2,4%	15,1%

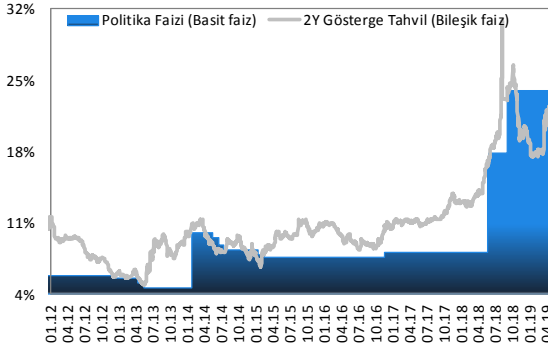
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:31:22	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>30.04.19</b>	<b>29.04.19</b>	<b>26.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,9508	0,1%	0,2%	7,4%	12,5%
€/TL	6,6573	0,1%	0,6%	6,1%	10,0%
€/\$/	1,1187	0,01%	0,3%	-0,3%	-2,3%
\$/¥	111,52	-0,1%	-0,1%	0,6%	1,8%
£/\$	1,2942	0,05%	0,2%	-0,7%	1,5%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:31:22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>30.04.19</b>	<b>29.04.19</b>	<b>26.04.19</b>	<b>29.03.19</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1.283,8	0,3%	-0,2%	-0,6%	0,1%
Gümüş	15,0	0,4%	-0,7%	-1,1%	-3,3%
Brent	71,8	-0,4%	-0,5%	4,9%	33,4%
WTI	63,4	-0,2%	0,2%	5,4%	39,6%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	29.04.2019	26.04.2019	29.03.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	64.000	61.000	0	105.000	140.000
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL)	0	0	82.169	4.000	1.570
<b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mn TL)	64.000	61.000	82.169	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	25,50%	24,06%	17,77%

Haftanın ilk işlem gününde piyasalar bugün yayınlanacak enflasyon raporuna ve Merkez Bankası net döviz rezervi değişimine ilişkin yapılması beklenen açıklamalara odaklanırken USD/TL paritesi gün boyunca 5,92-5,95 bandında hareket etti. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin de ABD Dolarına karşı karışık seyir izlediği günde TL günü %0,12 kayıp ile 5,9450 seviyesinden kapattı. Tahvil piyasasında ise uzun vadeli tahvil faizlerinin yükseldiği günde toplam işlem hacmi 700 milyon TL'ye gerilerken, işlemlerin uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 11 baz puan düşerek %22,88, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 24 baz puan yükselerek %19,38 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafından ise TCMB 4 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın haftalık vadede %24,00 faiz oranıyla 7 milyar TL fonlarken, toplam fonlama tutarı 64 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt dışında Avrupa bölgesi için birinci çeyrek GSYH büyümesi açıklanacakken, yurt içi tarafta Enflasyon Raporu, PPK toplantı özeti, Mart ayı dış ticaret açığı datalarına odaklanılacak. Tahvil piyasasında özellikle net döviz rezervi değişimleri konusunda yapılacak açıklamalara bağlı olarak dalgalı seyir beklenebilir.

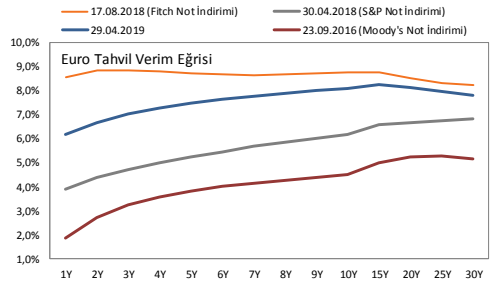
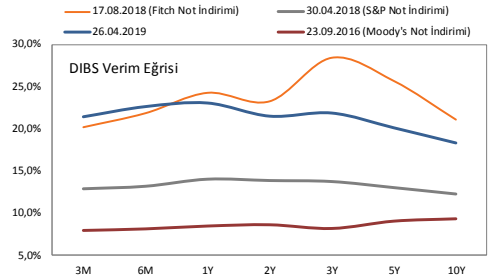
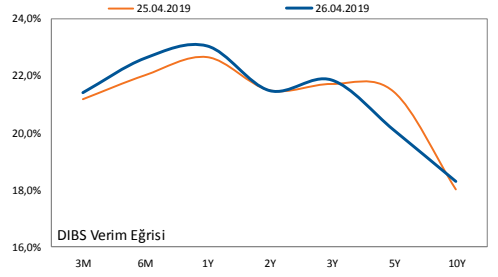
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti Bankası (GARAN, Pozitif):** Garanti Bankası 1Ç19'da piyasa ortalama beklentilerinin %9,8 üzerinde, yıllık bazda %13,7 azalış, çeyreklik bazda ise %62,2 artışla 1.722 milyon TL solo net kar açıkladı.

**Ford Otosan (FROTO, Sınırlı Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisi olan 482,4 milyon TL ile uyumlu, bizim beklentimiz olan 508,4 milyon TL'nin ise %6,0 altında, yıllık %11 artışla 478,0 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizle uyumlu operasyonel performans karşılık beklentimizin üzerinde açıklanan net kur farkı gideri beklentimizin altında gerçekleşen net kârda etkili oldu. 1Ç19'da net satış gelirleri, hem bizim tahminimiz olan 3.871 milyon TL'nin %2,9, hem de ortalama piyasa beklentisi olan 9.205 milyon TL ile uyumlu, yıllık %27,5 artarak 9.284 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise, bizim beklentimiz olan 778,4 milyon TL ile uyumlu ancak ortalama piyasa beklentisi olan 755,0 milyon TL'nin de %3,4 üzerinde, yıllık bazda %31,5 artışla 780,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı 1Ç19'da, güçlü yıllık fiyat artışları, zayıf TL ve maliyet azaltıcı önlemlerin etkisiyle, yıllık 0,2 puan yükselişle %8,4 seviyesinde gerçekleşti.

**Tofaş (TOASO, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisi olan 276,9 milyon TL'nin %17,3, bizim beklentimiz olan 300,0 milyon TL'nin ise %8,3 üzerinde hem çeyreklik hem yıllık bazda fazla değişim göstermeyerek 324,7 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde açıklanan operasyonel karlılık piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen net kârda etkili oldu. 1Ç19'da net satış gelirleri, hem bizim tahminimiz olan 3.871 milyon TL'nin %2,9, hem de ortalama piyasa beklentisi olan 3.846 milyon TL'nin %3,5 üzerinde yıllık %10,4 azalarak 3.981 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yılın ilk çeyreğinde bizim beklentimiz olan 531,8 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 509,4 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda %18,3 artışla 608,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 1Ç19'da, zayıf TL ve ihracat tarafında al veya öde kontratlarında öde tarafının devreye girmesiyle yıllık 3,7 puan yükselişle %15,3 seviyesinde gerçekleşti.



### Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		26 Nisan 2019 Cuma			29 Nisan 2019 Pazartesi		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14	(2y)	21,80	22,99	1.000.000	21,70	22,88	2.500.000
TRT181023T19	(5y)	18,74	19,62	0	18,74	19,62	0
TRT080328T15	(10y)	18,30	19,14	23.000.000	18,52	19,38	16.000.000

**Arçelik (ARCLK, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisinin %18,2 üzerinde, yıllık bazda %27,5 artışla 225,4 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu, yıllık bazda %30,7 artışla 6.902 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %4,5 üzerinde, yıllık %34,2 artışla 694,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık 0,3 puan iyileşerek %10,1 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket 2019 yılına ilişkin beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Şirket, %25 seviyesinde bulunan satış büyümesi beklentisini %25-30'a, FAVÖK beklentisini 3,3-3,7 milyar TL'den 3,7-4,2 milyar TL'ye revize etti.

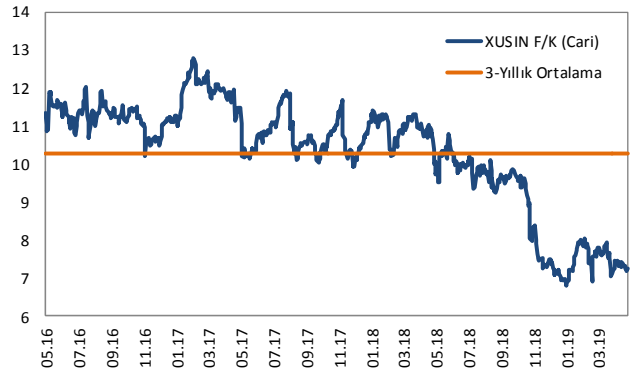
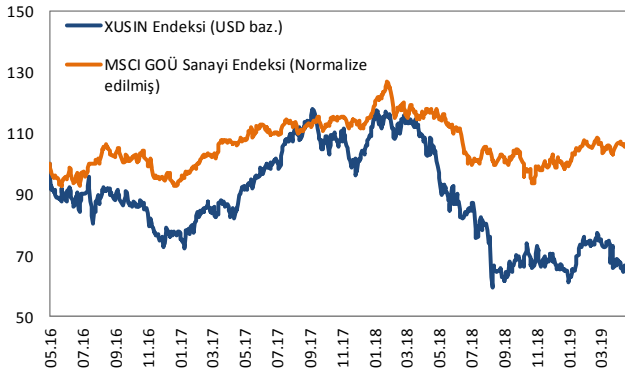
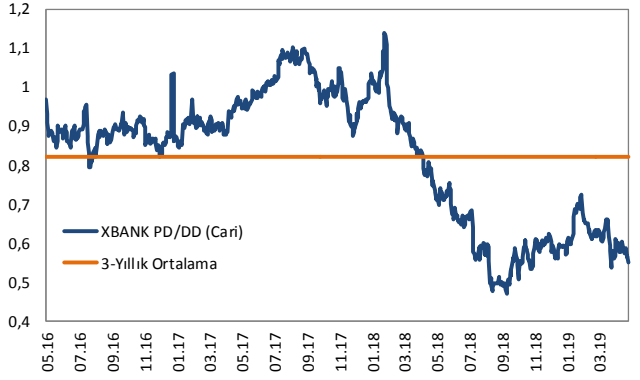
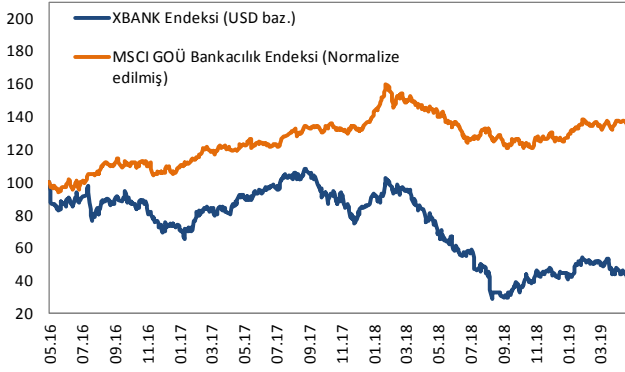
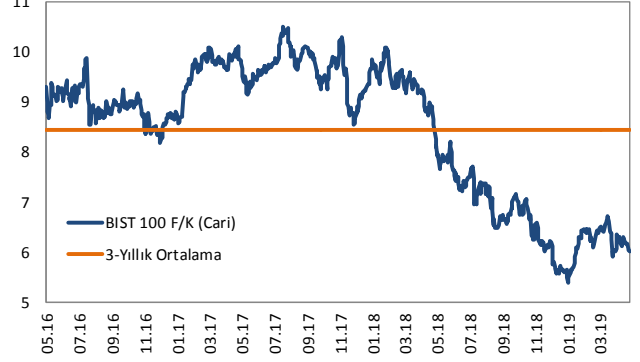
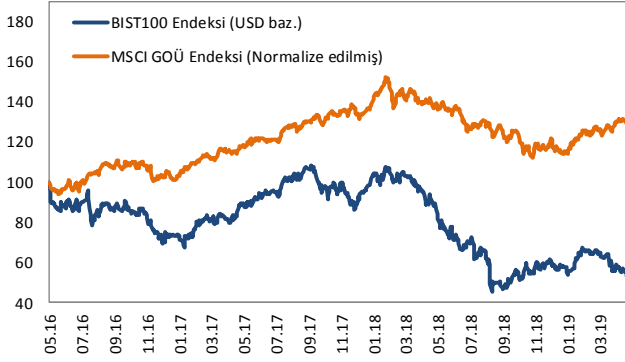
**İş GYO (ISGYO, Sınırlı Pozitif):** İş GYO, 1Ç19'da hem bizim beklentimiz olan 13 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 12 mn TL'nin altında 6,3 mn TL net zarar açıkladı (1Ç18: 15,9 mn TL net kar). Beklentimizin altında gerçekleşen net zararda, beklentimizin yaklaşık 6 mn TL altında kalan net finansman gideri etkili oldu. Ciro ve operasyonel karlılık beklentileri ile uyumlu gerçekleşirken, beklentilerin altında net zarar kaydedilmesi ve yılbaşından bu yana şirket hisselerinin BIST100'e relatif yaklaşık %12 negatif performans göstermesine dayanarak şirketin 1Ç19 sonuçlarına ilk piyasa tepkisinin hafif olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

**Toronlar GYO (TRGYO, Pozitif):** Şirket, portföyünde yer alan ve Otel, Kongre Merkezi ile Rezidans'tan oluşan Mall of İstanbul 2. Etap projesinde otel kısmı için Hilton markası ile anlaşıldığını belirlerken, Hilton Mall of İstanbul'un, şirketin %100 iştiraki olan TRN Otel İşletmeciliği ve Yatırımları A.Ş. tarafından franchise anlaşması modeli ile işletileceğini açıkladı.

**Bagfaş (BAGFS, Pozitif):** Şirket, Hexagon Group AG firması ile, Mayıs-Aralık 2019 ve Ocak-Nisan 2020 tarihleri arasında, İspanya, Portekiz ve İrlanda'ya sevki edilmek üzere, yaklaşık 140.000 tonluk granül CAN gübresi satış/ihracat anlaşması imzaladığını açıkladı. Şirket ayrıca, 17.04.2019 tarihinde açıkladığı 60.000 tonluk CAN siparişinin de bu miktarın içinde olduğunu belirtti.

## Hisse Senedi Piyasaları

### BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



## Künye & Çekince

### Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr  
+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetmen Perakende, Cam, Çimento, GYO,	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrokimya, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	ADemirer@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	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 dayanılarak 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.

