

"Ticaret savaşları sürecine ilişkin artan riskler küresel piyasalarda volatilitiyi artırıyor"

AB Komisyonu, dün yayımladığı Avrupa Ekonomik Tahminleri 2019 İlkbahar Raporu'nda Euro Bölgesi'nin 2019 yılı büyüme tahmini %1,3'ten %1,2'ye, 2020 için de %1,6'dan %1,5'e indirdi. Avrupa'nın önde gelen ekonomisi Almanya'nın büyüme tahmini 2019'da %1,1'den %0,5'e, 2020 için %1,7'den %1,5'e azaltıldı. Öte yandan, kurum Türkiye için 2019 yılı daralma beklentisini %1,5'ten %2,3'e revize etti. 2020 yılı büyüme tahminini ise %3'ten %3,5'e yükseltti. Türkiye'nin lirada geçen yıl yaşanan keskin değer kaybının ardından dengelenmekte olduğunu belirten AB Komisyonu, 2019'un ikinci yarısında ekonominin büyümeye dönmeye başladığını vurguladı.

ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer, Çin'in bazı taahhütlerinden geri adım attığını söyleyerek Çin mallarına yönelik vergi artırımının Cuma günü devreye alınmasının planlandığını belirtti. ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ayrıca, Çin heyetinin Perşembe ve Cuma günleri Washington'ı ziyaret edeceğini söyledi.

Fed Başkan Yardımcısı Quarles, enflasyonu ölçmenin zor olduğunu ve Fed'in %2 hedefinin hemen altında yer alan bir seviyenin kendisi için yeterli olduğunu söyledi. **Fed Başkan Yardımcısı Clarida** ise, ABD ekonomisinin ve para politikasının iyi durumda olduğunu söyledi.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında negatif seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen satıcılı seyrin ardından (Dow Jones %-1,79, S&P500 %-1,65), bu sabah vadeli piyasalarda yatay seyir izleniyor (Dow Jones vadeli %0,05, S&P500 vadeli %0,02). Asya piyasalarında ise negatif seyir söz konusu (Nikkei %-1,73, Shanghai %-0,41, Hang Seng %-0,93, IDX Composite %-0,74, Nifty 50 %-0,64, BSE Sensex %-0,61). Veri ajandasında bugün yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, Euro Bölgesi'nde ECB para politikası toplantı tutanakları takip edilecek.

BIST 100 endeksinde satıcılı seyir devam edebilir. BIST 100 endeksi dün TL özelindeki riskler ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki negatif hava sebebiyle %1,61 düşüşle 91.482 puan seviyesinden kapandı. Dün ABD piyasaları Çin Başbakan Yardımcısı Liu'nun ABD'ye gidecek olan Çin heyetinde bulunacağı haberlerinin yarattığı iyimser havanın Lighthizer'in demeciyle bozulması sonucunda satıcılı seyir izledi. Lighthizer demecinde ABD'nin, taahhütlerini yerine getirmeyen Çin'e karşı vergi artırımlarının Cuma günü devreye alınacağını belirtmesiyle piyasalarda volatilitenin belirgin artış kaydettiği takip edildi. Bu doğrultuda yeni güne başlarken, dün ABD'de yaşanan satıcılı seyir bu sabah Asya piyasalarına da yansırken, ABD vadellilerin yatay seyir izlediğini görüyoruz. Bu arada Asya'daki negatiflikte beklentinin oldukça altında gerçekleşen Çin dış ticaret dengesi verisinin de payı olduğunu belirtmek gerekiyor. Nisan ayında ülkenin dış ticaret fazlası beklentinin oldukça altında 13,84 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalatlar bu dönemde %4 gerilerken, ihracatlar %2,7 düşüş kaydetti. Öte yandan, veriye göre Çin'in ABD ile ticaretinden elde ettiği fazlanın aylık bazda 20,5 milyar dolar seviyesinden 21,01 milyar dolar seviyesine yükselmesine karşın Cuma günü devreye alınacak olan ABD yaptırımlarının önümüzdeki dönemlerde ülkenin ticaret verileri üzerinde olumsuz etki yaratması kaçınılmaz olacaktır. Pariteler tarafında ise volatilitedeki sert yükselişin küresel piyasalarda güvenli varlıklara olan talebi güçlü tuttuğunu gözlemliyoruz. USDJPY paritesi 110 seviyesinin altına gerilerken Altın Ons şu saatlerde 1.287 dolar ons seviyesinde fiyatlanıyor. Brent petrol tarafında ise tekrar öne çıkan küresel resesyon endişelerinin yarattığı aşağı yönlü etkiye karşın ABD'nin İspanya ve Venezuela yaptırımlarının etkisiyle fiyatlamada yatay seyir izleniyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarında devam eden negatiflik ve TL özelinde devam eden riskler sebebiyle negatif seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. Ayrıca, bugün EREGLI ve ISDMR'in bugün gerçekleşecek olan temettü ödemelerinin de endekse toplamda 1.090 puan aşağı yönlü etki edeceğini hesaplıyoruz. Bu doğrultuda endeksin güne %1,50 aşağıda başlayacağını tahmin ediyoruz.

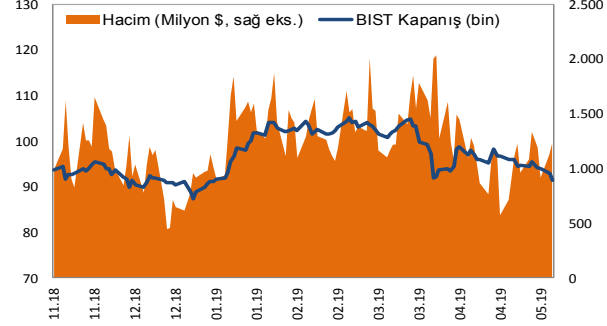
Destekler: 89.400 ve 89.100 / Dirençler: 90.500 ve 91.500

Dolar/TL'de destekler: 6,1500 ve 6,1300 / Dirençler: 6,1900 ve 6,2100

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

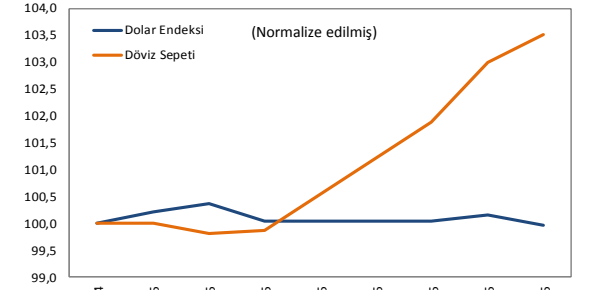
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	07.05.19	06.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
BIST100	91.482,5	-1,6%	-2,6%	-4,1%	0,2%
BIST Banka	116.685,1	-2,8%	-3,5%	-5,0%	-0,9%
BIST Sınai	110.687,8	-0,7%	-1,8%	-2,6%	5,5%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	07.05.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	440,0	7,6%	7,6%	35,0%	198,7%
Türkiye 5 Yıllık	461,6	6,9%	6,8%	19,8%	101,3%
Türkiye 10 Yıllık	480,0	5,4%	5,3%	12,6%	53,0%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.884,1	-1,7%	-2,1%	-2,1%	15,0%
Dax	12.092,7	-1,6%	-2,6%	-2,0%	14,5%
Shanghai Bileşik*	2.907,4	-0,6%	#N/A	-5,6%	16,6%
S&P 500 Vadeli*	2.890,3	-0,02%	-1,9%	-2,0%	15,4%
Hong Kong*	29.085,8	-0,9%	-3,3%	-2,1%	12,5%

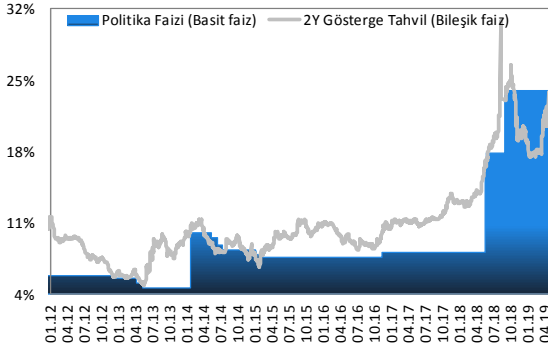
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:56:34	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	08.05.19	07.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
\$/TL	6,1751	0,4%	3,7%	3,6%	16,8%
€/TL	6,9230	0,6%	3,6%	3,6%	14,4%
€/S	1,1206	0,2%	0,1%	-0,1%	-2,2%
\$/¥	110,03	-0,2%	-1,0%	-1,2%	0,4%
£/\$	1,3073	-0,01%	-0,7%	0,3%	2,5%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:56:34	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	08.05.19	07.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
Altın	1.286,9	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%
Gümüş	14,9	0,2%	0,1%	0,0%	-3,5%
Brent	70,2	0,4%	-0,9%	-3,6%	30,5%
WTI	61,8	0,7%	-0,2%	-3,3%	36,1%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	07.05.2019	06.05.2019	30.04.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	75.000	75.000	75.000	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	0	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	75.000	75.000	75.000	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Dün küresel piyasalarda ABD dolarının güçlenmesi ile gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde değer kaybı izlendi. Diğer yandan YSK'nın İstanbul büyük şehir belediye seçimini iptal etmesi TL cinsi varlıklarda sert satışa neden olurken, Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlaması 467 seviyesine ve USD/TL paritesi de gün içinde 6,19 seviyesine kadar yükseldi. Tahvil piyasasında ise işlem hacmi önceki güne göre artarak 2,1 milyar TL civarında gerçekleşirken işlemlerin orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 148 baz puan yükselişle %24,53, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 85 baz puan artarak %20,64 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 29 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın iki ayrı vadede haftalık %24,00 faiz oranıyla toplamda 29 milyar TL fonlarken, toplam fonlama tutarı 75 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün Avrupa Merkez Bankası para politikası toplantı tutanakları yayınlanacakken, yurt içinde ise Hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Tahvil piyasasında dünkü sert yükseliş sonrası yeni günde faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

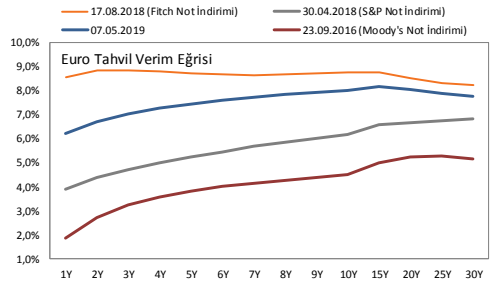
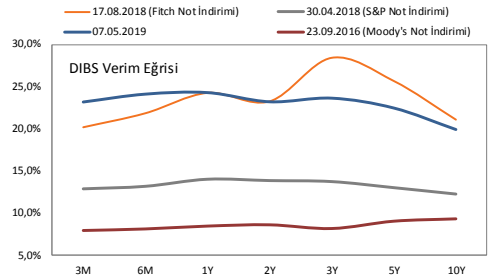
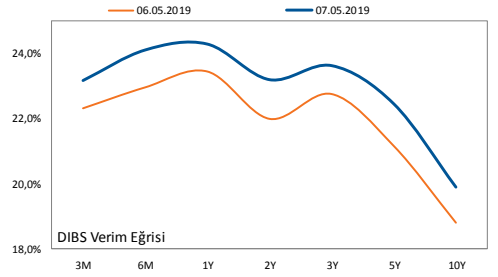
Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Telekom (TTKOM, Pozitif): Şirket 1Ç19'da, güçlü operasyonel performansın desteğiyle, ortalama piyasa beklentisinin %22, beklentimizin %84 üzerinde, yıllık bazda %183 artışla 310 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin 1Ç19'da satış gelirleri yıllık bazda %15 artarak 5,40 milyar TL seviyesinde, hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK ise, güçlü satış performansını ve maliyet azaltıcı girişimlerin beraberinde UFRS 16 muhasebe standartlarının etkisiyle yıllık bazda %34,6 yükselerek 2,65 milyar TL seviyesinde, beklentimizi ve piyasa beklentisini sırasıyla %6 ve %10 oranlarında aştı.

Aselsan (ASELS, Sınırlı Pozitif): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisinin %6,9 üzerinde, yıllık %79,1 artışla 629,3 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentisinin %3,7 altında, yıllık %46,4 artışla 1.998 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %7,0 altında, yıllık %39,3 artışla 394,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık 1,0 puan gerileyerek %19,8 seviyesinde gerçekleşti.

Otokar (OTKAR, Nötr): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu, 11,0 milyon TL net zarar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentisinin %2,6 üzerinde, yıllık %66,0 artışla 419 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %26,5 altında, 9,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık 3,4 puan iyileşerek %2,4 seviyesinde gerçekleşti.

Tüpraş (TUPRS, Nötr): Şirket, 2017'den beri gerçekleştirdiği yatırımların etkisiyle artan yıllık ham petrol işleme kapasitesi dikkate alınarak yapılan başvurular neticesinde rafinerilerinin yıllık ham petrol işleme kapasitelerinin 28,1 milyon tondan 30 milyon tona yükseldiğini açıkladı.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	06 Mayıs 2019 Pazartesi			07 Mayıs 2019 Salı		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14 (2y)	21,86	23,05	2.000.000	23,19	24,53	3.000.000
TRT181023T19 (5y)	19,07	19,98	0	19,75	20,73	8.000.000
TRT080328T15 (10y)	18,90	19,79	500.000	19,67	20,64	1.600.000

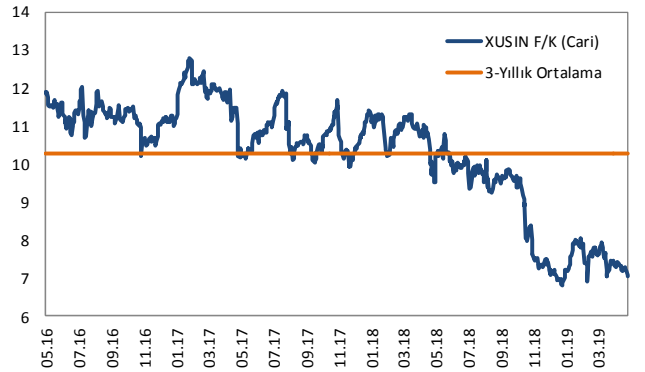
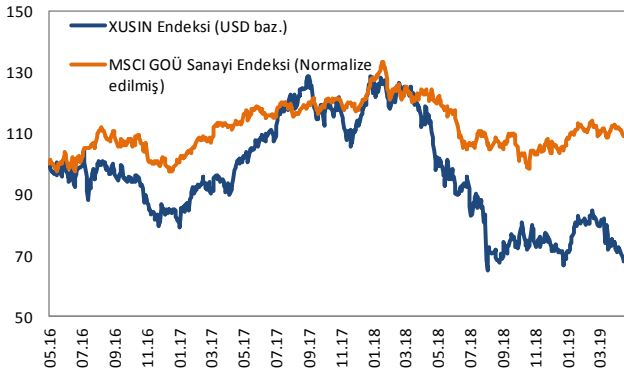
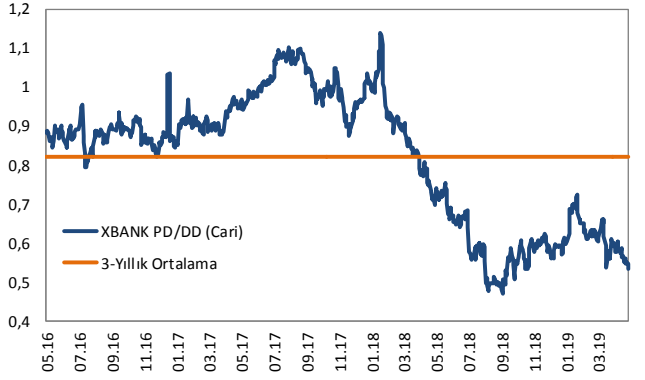
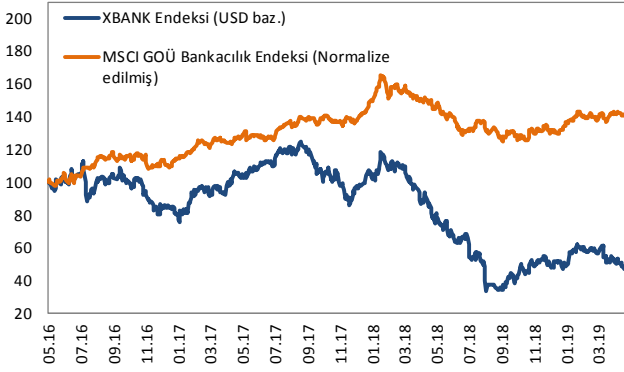
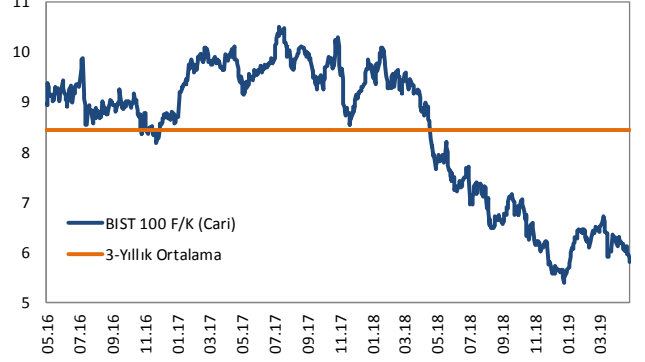
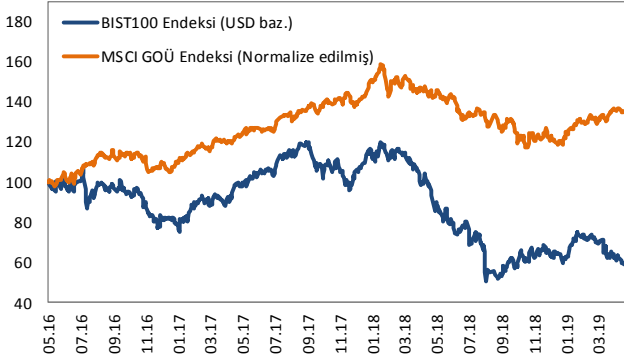
Tofaş (TOASO, Sınırlı Pozitif): Şirket, Bursa fabrikasında üretilen Egea/Tipa otomobil ailesinin facelift yatırımına başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Yeni yatırımın katkısıyla 2015-2024 yıllarını kapsayan proje süresince yaklaşık %70'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere toplam 1 milyon 450 bin adet üretim hedeflendiği belirtildi. Şirket ayrıca, 2020 yılsonuna kadar yaklaşık 225 milyon dolar yatırım yapılmasının öngörüldüğünü ve yeni araçların üretimine 2020 yılının son çeyreğinde başlanmasının planlandığını bildirdi.

Akçansa (AKCNS, Sınırlı Negatif): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisi olan 13 mın TL ve bizim beklentimiz olan 12 mın TL'nin üzerinde yıllık bazda %52,4 düşüşle 19,7 mın TL net kar açıkladı. 1Ç19'da maddi duran varlık satışından elde edilen 31,3 mın TL'lik kar ve 2,4 mın TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Hammade ve enerji giderlerindeki yükselişe bağlı olarak, satış maliyetlerinde gözlenen artış operasyonel tarafta zayıf sonuçlar getirdi. Akçansa, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %56,2 azalışla 30,7 mın TL FAVÖK açıkladı (1Ç18'de 70,1 mın TL FAVÖK). Açıklanan rakam bizim beklentimiz olan 58 mın TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 46 mın TL'nin altında kaldı. Net kar tarafında piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlar açıklasa da; iç pazarda zayıf talep, petrokok fiyatlarındaki artış, elektrik fiyatlarına gelen zamlar nedeniyle, Akçansa'nın zayıf operasyonel sonuçlar açıkladığını görüyoruz. Akçansa hisselerinin yıl başından bugüne endekse relatif %7 negatif performans sergilediğini göz önünde bulundurduğumuzda, sonuçların bir ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz.

Havacılık Sektörü: DHMİ'nin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hatlar yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı iç hatlardaki daralmanın etkisiyle yıllık bazda %3,5 azalarak 11,7 milyon oldu.

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. Raporunda 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.

