

"Ticaret savaşları sürecine ilişkin iyimser beklentiler ve TL'de görülen toparlanma endeksi olumlu etkileyebilir"

TCMB tarafından dün yapılan açıklamada bankanın finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %40'tan %30'a indirilmesine ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 baz puan artırılmasına karar verildi. Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânına ilişkin yapılan değişiklik sonucunda piyasaya 2,8 milyar ABD doları likidite verilmesi ve piyasadan 7,2 milyar TL tutarında likidite çekilmesi, yabancı para zorunlu karşılık oranlarında yapılan değişiklik sonucunda ise piyasadan 3 milyar ABD doları likidite çekilmesi bekleniyor. Banka dün ayrıca 1 haftalık repo ihalelerine bir süre ara verdiğini de duyurdu. Böylece bugün itibarıyla fonlama üst bant olan %25,5 seviyesine geçecek ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de bir hafta içinde kademeli olarak %25,5'e gelecek. Kur üzerinde baskının devam etmesi halinde ise, fonlamanın geç likidite bandı olan %27'den yapılma imkânı da var.

TCMB Haftalık Para ve Banka İstatistikleri'ne göre, 3 Mayıs'ta Merkez Bankası brüt döviz rezervleri, 651 milyon dolar azalışla 72,63 milyar dolar olarak gerçekleşti.

ABD Nisan ayı ÜFE verisi beklentinin altında olarak aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,2 arttı. Bu durum enflasyonun zayıf kalmaya devam ettiğine işaret etti.

ABD'nin 200 milyar dolarlık Çin ürününe uygulanacak gümrük vergisini %10'dan %25'e yükseltme kararı devreye girdi. Başkan Trump, Çin Devlet Başkanı Xi'den dün gece çok güzel bir mektup aldığını, Xi'nin mektupta "beraber çalışalım" mesajını gönderdiğini açıkladı. Çinli yetkililerle bugün bir görüşme yapacağını da dile getiren Trump, Çin'in yeniden müzakere masasına dönmesinin önemli olduğunu vurguladı.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında karışık seyr söz konusu. Dün ABD'de görülen negatif seyrin ardından (Dow Jones %-0,54, S&P500 %-0,30), bu sabah vadeli piyasalarda da satıcı seyr izleniyor (Dow Jones vadeli %-0,36, S&P500 vadeli %-0,43). Asya piyasalarında ise karışık seyr söz konusu (Nikkei %-0,57, Shanghai %1,53, Hang Seng %0,70, IDX Composite %-0,33, Nifty 50 %0,09, BSE Sensex %0,15). Veri ajandasında bugün yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de TÜFE verisinin beraberinde Fed üyeleri Bostic'in konuşması, İngiltere'de de büyüme ve dış ticaret dengesi izlenecek.

BIST 100 endeksinde alıcılı seyr görülebilir. BIST 100 endeksi dün hem gelişmekte olan ülkelerde hakim olan negatiflik hem de Türkiye CDS'lerinde sert yükselişin etkisiyle %1,76 düşüşle 88.685 puan seviyesinden tamlamlandı. Dün ABD piyasaları Trump'ın 200 milyar dolarlık Çin ürününe uygulanacak gümrük vergisini %10'dan %25'e yükseltme kararının devreye girmesi öncesinde, dün gün içinde yapılan görüşmelerden de henüz sonuç alınamamasının etkisiyle satıcı seyr izledi. Yeni güne başlarken, ABD vadeli lerde de bu negatifliğin devam etmesine karşın, Asya piyasalarında bugün de devam edecek olan görüşmelere ilişkin olumlu beklentilerin hakim olması sonucunda pozitif eğilimli karışık seyrin hakim olduğunu görüyoruz. Ancak Çin Ticaret Bakanı'nın ABD'nin hamlesine en kısa zamanda yanıt vereceklerini belirtmesinin arttırdığı belirsizlikler piyasalarda volatilitenin yüksek kalmasında etkili oluyor. Pariteler tarafında ise, ticaret savaşları sürecinde yaşanan son gelişmelerin küresel piyasalarda doların değer kaybetmesinde etkili olduğunu görüyoruz. Bununla beraber, tekrar öne çıkan küresel resesyon endişeleri de güvenli varlık talebinin güçlü kalmasında etkili oluyor. Son günlerde ABD 10 yıllık tahvil faizinin 3 aylık tahvil faizinin altına gerilemiş olması resesyon endişelerinin gündemde kalmasına neden oluyor. Bu doğrultuda, Altın Ons, yen ve ABD tahvilleri gibi güvenli varlıklarda alımların sürdüğünü gözlemliyoruz. Brent petrol fiyatlarında ise, 70 dolar varil seviyesindeki yatay görünüm devam ediyor. Bu arada bugün ABD'de açıklanacak TÜFE verisinin ÜFE gibi ılımlı kalması halinde risk iştahında toparlanma gözlenebilir. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, TL varlıkların seyrinde görülen iyileşme ve gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin risk iştahında yaşanan kısmi toparlanmanın etkisiyle endeksin güne %0,6 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak Nisan ayı TÜFE verisine ilişkin piyasa beklentisi manşet ve çekirdek verinin aylık bazda sırasıyla %0,4 ve %2,1 oranlarında artış kaydedeceği yönünde.

Destekler: 88.200 ve 87.700 / Dirençler: 92.000 ve 93.400

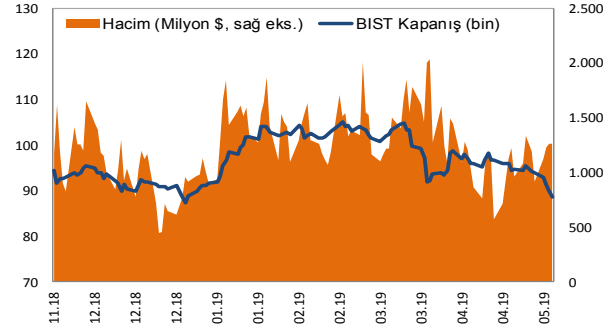
Dolar/TL'de destekler: 6,1000 ve 6,0800 / Dirençler: 6,1400 ve 6,1600

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018



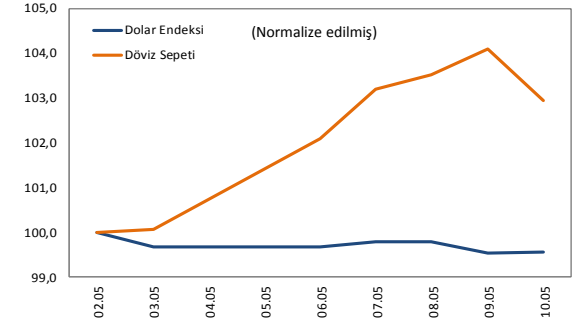
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	09.05.19	08.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
BIST100	88.685,9	-1,8%	-5,6%	-7,1%	-2,8%
BIST Banka	114.438,1	-2,5%	-5,4%	-6,8%	-2,8%
BIST Sınai	105.457,8	-1,8%	-6,4%	-7,2%	0,6%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09.05.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	475,3	5,4%	16,2%	37,1%	193,9%
Türkiye 5 Yıllık	488,8	3,9%	13,1%	21,3%	100,8%
Türkiye 10 Yıllık	507,0	3,6%	11,2%	14,3%	54,8%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.870,7	-0,3%	-2,5%	-2,5%	14,5%
Dax	11.973,9	-1,7%	-3,5%	-3,0%	13,4%
Shanghai Bileşik*	2.892,1	1,4%	#N/A	-6,0%	16,0%
S&P 500 Vadeli*	2.861,5	-0,4%	-2,9%	-3,0%	14,2%
Kospi*	2.106,5	0,2%	-4,1%	-4,4%	-14,6%

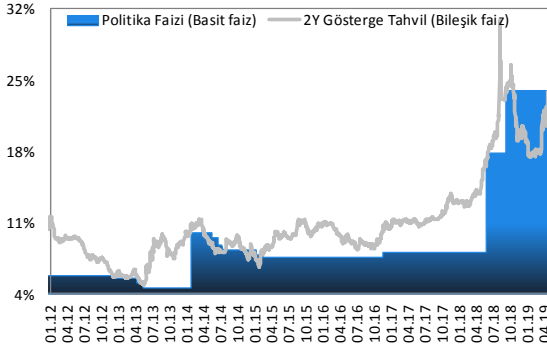
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:52:27	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	10.05.19	09.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
\$/TL	6,1193	-1,2%	2,8%	2,6%	15,7%
€/TL	6,8718	-1,0%	2,8%	2,8%	13,5%
€/S	1,1228	0,1%	0,3%	0,1%	-2,0%
\$/¥	109,71	-0,03%	-1,3%	-1,5%	0,1%
£/\$	1,3003	-0,1%	-1,3%	-0,2%	2,0%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:52:27	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	10.05.19	09.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
Altın	1.286,3	0,2%	0,6%	0,2%	0,3%
Gümüş	14,8	0,1%	-0,9%	-0,9%	-4,4%
Brent	70,5	0,2%	-0,5%	-3,2%	31,0%
WTI	61,9	0,2%	-0,1%	-3,2%	36,3%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	09.05.2019	08.05.2019	30.04.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	69.000	72.000	75.000	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	5.500	0	0	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	74.500	72.000	75.000	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,11%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

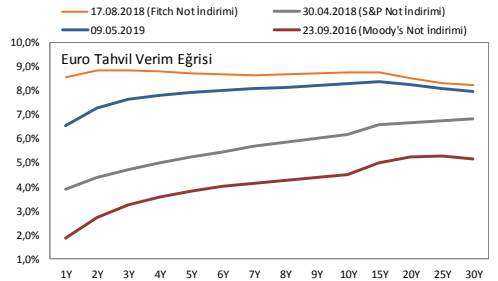
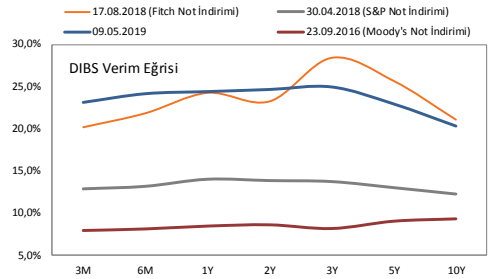
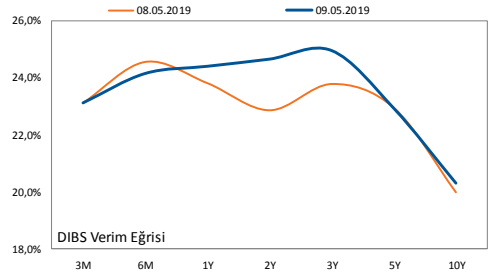
Dün USD/TL paritesinin 6,24 seviyesine yükselmesi ve Türkiye 5 yıllık CDS fiyatlamasının 480 seviyesinin üzerine yükselmesinin ardından TCMB 1 haftalık repo ihalelerine bir süreliğine ara verdiği açıkladı. Diğer yandan TCMB TL cinsi zorunlu karşılıkların döviz tesis imkanında azami oranını %40'tan %30'a düşürürken yabancı para zorunlu karşılıklarını ise tüm vadelerde 100 baz puan artırdığını duyurdu. Yapılan sıkılaştırma adımları sonrası USD/TL paritesi 6,21 seviyesine kadar geri çekilse de bu seviyelerde kalıcı olamadı. Tahvil piyasasında toplam işlem hacmi önceki güne göre artarak 1,9 milyar TL olurken işlemlerin tüm vadelerde yayıldığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 156 baz puan yükselerek %24,61, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 54 baz puan artarak %21,53 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 24 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın haftalık vadede %24,00 faiz oranıyla 21 milyar TL fonlarken, ayrıca gecelik vadede kotasyon yöntemiyle ve %25,50 faiz oranıyla Borsa İstanbul Repo Pazarından 0,5 milyar TL, Merkez Bankası'ndan TL Depo yoluyla 4,9 milyar TL fonladı. İşlemler sonrası toplam fonlama tutarı 74,5 milyar TL'ye yükselirken, ortalama fonlama maliyeti de %24,11 seviyesinde oluştu. Bugün ABD'de TÜFE verileri ile FOMC üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Yurt içi tarafta ise açıklanacak veri bulunmazken tahvil piyasasında faizlerde, kurdaki yukarı yönlü seyre paralel sınırlı satıcılı seyir beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO, Negatif): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 780,0 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 662,3 milyon TL net zararın üzerinde 1.253 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net zararda beklentimizin altında gelen operasyonel karlılık rakamı etkili oldu. İlk çeyrekte net satış gelirleri, beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %41,0 artış ile 14.848 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yılın ilk çeyreğinde, beklentimiz olan 1.178 milyon TL'nin %29,5, ortalama piyasa beklentisi olan 902 milyon TL'nin %8,0 altında, yıllık bazda %20,0 azalışla 830,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık 4,3 puan azalarak 1Ç19'da %5,6 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket, Nisan ayı trafik verilerini açıkladı. Nisan 2018 döneminde 6,4 milyon seviyesinde olan toplam yolcu sayısı İstanbul Havalimanı'na taşınma sürecinde duran uçuşlar nedeniyle bu yılın aynı döneminde yıllık %8,3 azalış göstererek 5,9 milyona geriledi.

Kardemir (KRDMD, Pozitif): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisi olan 27,5 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 30,3 milyon TL net zarar rakamının aksine 67,6 milyon TL net kar açıkladı. Söz konusu rakam, geçen senenin aynı döneminde 235,1 milyon TL net kar şeklindeydi. Beklentimizin aksine açıklanan net kârda, geçen senenin ilk çeyreğinde 25,8 milyon TL seviyesinde kaydedilen vergi giderinin 99,1 milyon TL ertelenmiş vergi gelirine dönüşmesi etkili oldu. FAVÖK ise 1Ç19'da bizim beklentimiz olan 197,0 milyon TL'nin %3,2, ortalama piyasa beklentisi olan 187,5 milyon TL'nin de %8,5 üzerinde, yıllık %45,7 azalışla 203,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda gerçekleştilen güçlü fiyat artışlarına karşılık TL'deki zayıflamanın da etkisiyle yükselen demir cevheri ve kömür fiyatları nedeniyle yıllık 16,6 puan gerileme ile %12,4 olarak gerçekleşti.



Sabit Getirili

			Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri				
			08 Mayıs 2019 Çarşamba		09 Mayıs 2019 Perşembe		
			Basit	Bileşik	Basit	Bileşik	
TRT210421T14	(2y)		21,86	23,05	12.500.000	23,26	24,61
TRT181023T19	(5y)		21,12	22,24	3.000.000	22,95	24,27
TRT080328T15	(10y)		19,99	20,99	5.300.000	20,48	21,53

Koç Holding (KCHOL, Sınırlı Negatif): Şirket 1Ç19'da piyasa ortalama beklentilerinin %8,9 altında yıllık bazda %31,7 azalışla 779,3 milyon TL net kar açıkladı.

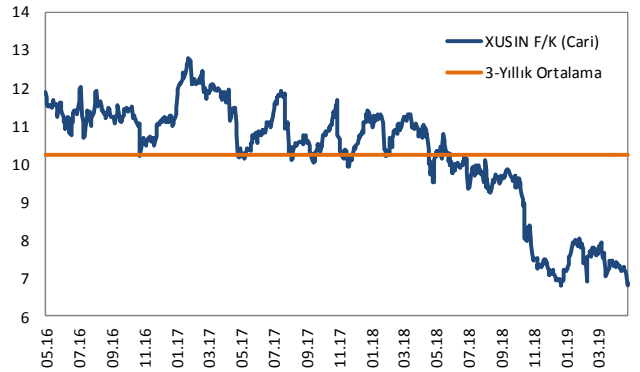
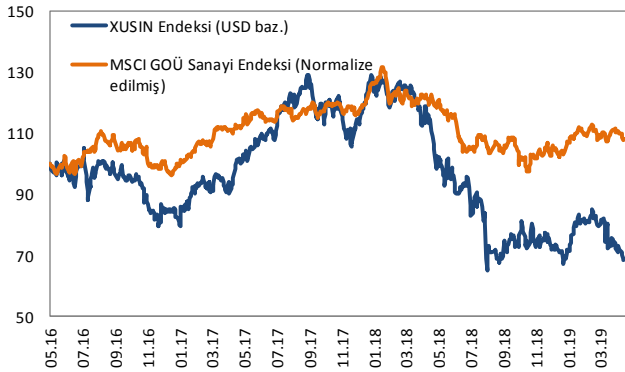
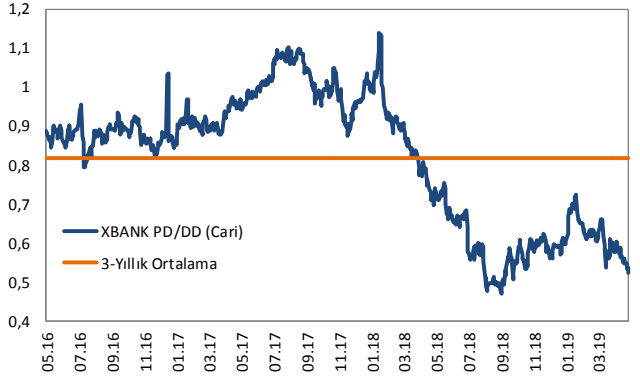
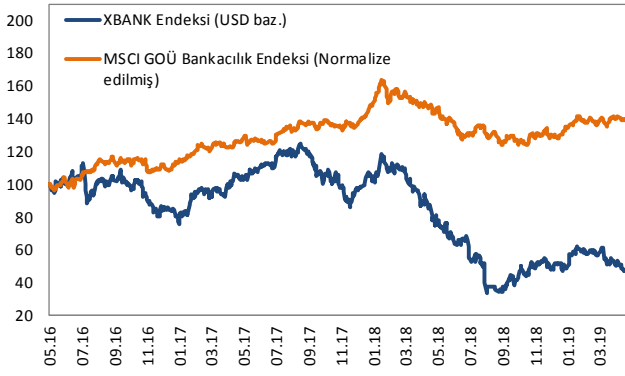
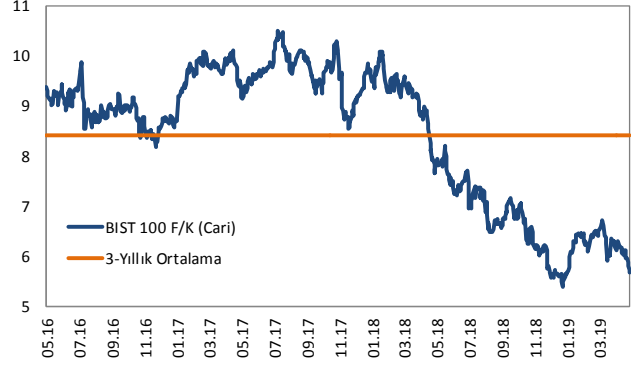
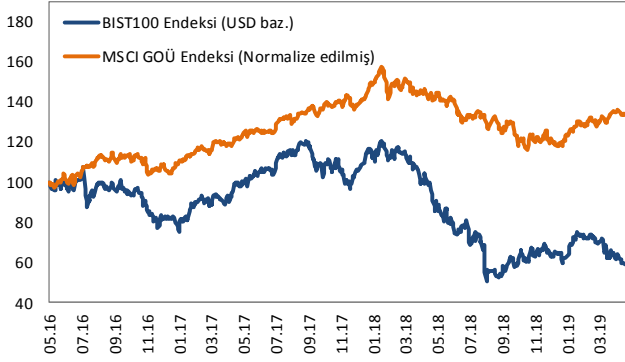
Koza Altın (KOZAL, Negatif): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 338 mın TL'nin %5,5, ortalama piyasa beklentisi olan 326,9 mın TL'nin %2,3 altında, yıllık bazda %125,8 artışla 319,5 mınTL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net kârda, tahminimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılık oldu. 1Ç19'da net satış gelirleri, beklentimiz olan 530 mın TL'nin %11,7, ortalama piyasa beklentisinin %9,6 altında yıllık bazda %129,5 artışla 467,8 mın TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK 1Ç19'da bizim beklentimiz olan 301 mın TL'nin %14,2, ortalama piyasa beklentisi olan 292,8 mın TL'nin %11,8 altında, yıllık bazda %155,2 artış ile 258,2 mın TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç18'de %49,6 olan FAVÖK marjı yıllık 5,6 puan iyileşme göstererek 1Ç19'da %55,2 seviyesine yükseldi.

Doğuş Otomotiv (DOAS, Negatif): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentilerinin üzerinde 69,5 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç18: 81,3 milyon TL net kar). Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu, yıllık %33,5 azalışla 1.809 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %25,4 üzerinde, yıllık %30,1 azalışla 109,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Zorlu Enerji (ZOREN, Pozitif): Şirket 1Ç19'da, 21,3 milyon TL net zarar yönündeki ortalama piyasa beklentilerinin aksine 35,8 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentilerinin %15,4 altında, yıllık %46,4 artışla 1.871 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %2,8 üzerinde, yıllık %36,6 artışla 461,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

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, Petrol&Gaz, 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.

