

"Fed'in sabırlı duruşu ve faiz indirimini gündemden düşürmesinin getirdiği dengeleme"

Cumhurbaşkanlığı kaynakları ABD Başkanı Trump'ın Türkiye ziyareti konusunda Temmuz dahil alternatif tarihler üzerinde çalıştıklarını açıkladı.

TCMB tarafından açıklanan 2019 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nda, enflasyon tahminlerinde değişikliğe gidilmemesine karşın, risklerin devam ettiği hususunda temkinliliğin ve sıkı para politikası duruşunun korunduğu takip edildi. Biz de, 2019 ve 2020 enflasyon beklentilerimizi sırasıyla %14,5 ve %11,0 seviyelerinde tutuyoruz (Enflasyon Raporu'na ilişkin çıkardığımız raporumuza buradan ulaşabilirsiniz.).

Mart ayı dış ticaret açığı verisinin 2,14 milyar dolar seviyesinde beklentilere yakın gerçekleşmesiyle, yıllık açıktaki düşüş son verilerde de ivmesini devam ettirerek Mart sonunda 41,1 milyar dolara geriledi. Yılın ikinci yarısı başında da 33-34 milyar dolar seviyesine kadar daralmasını devam ettirmesini bekliyoruz. Ekonomide yeniden dengelemenin devam etmesiyle, yılın ikinci yarısından itibaren hafif yükselişle yıl sonunda tekrar 50 milyar dolar civarına ulaşmasını bekliyoruz. (Dış ticaret dengesi verisine ilişkin çıkardığımız raporumuza buradan ulaşabilirsiniz.)

Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü Sayın Kalın başkanlığındaki Türk heyeti ile ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi Jeffrey başkanlığındaki ABD heyeti, Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde bir araya geldi. Görüşmede; güvenli bölge, Münbiç yol haritası, İdlib mutabakatı, Suriye'nin toprak bütünlüğü ve yeniden inşası konuları gündeme geldi.

İTO verilerine göre, Nisan'da önceki aya kıyasla perakende fiyatlar %2,81, toptan fiyatlar %2,53 arttı. Yıllık değişim ise; perakende fiyatlarda %19,06, toptan fiyatlarda %24,08 yükseliş şeklinde oldu.

Dün sona eren Mayıs ayı FOMC toplantısında Fed politika faizinde değişikliğe gitmezken, rezerv fazlasına ödenen faiz olan IOER'i 2 Mayıs'tan itibaren geçerli olmak üzere % 2,40'tan %2,35'e düşürdü. Karar metninde, IOER hamlesinin fonlama oranının hedeflenen aralıkta tutmak için yapıldığı belirtildi. Fed fonlama faizine ilişkin gelecekteki kararları konusunda "sabırlı duruş" vurgusunu yineledi. Fed Başkanı Powell toplantının ardından yaptığı basın toplantısında, ekonomik büyüme ve istihdam artışının beklenenden daha güçlü olduğunu, buna karşın enflasyonun beklenenden daha zayıf kaldığını söyledi. Powell ayrıca çekirdek enflasyonda ilk çeyrekte yaşanan düşüşün beklenmedik bir durum olduğunu altını çizirken bunun geçici unsurlardan kaynaklanıyor olabileceğini belirtti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık seyrin söz konusu. Dün ABD'de görülen satıcı seyrin ardından (Dow Jones %-0,61, S&P500 %-0,75), bu sabah vadeli piyasalarda yatay karışık seyrin izleniyor (Dow Jones vadeli %-0,02, S&P500 vadeli %0,03). Asya piyasalarında da genel olarak karışık seyrin söz konusu (KOSPI %0,25, Hang Seng %0,51, IDX Composite %-1,06, Nifty 50 %0,16, BSE Sensex %0,23). Veri ajansında bugün yurt içinde imalat PMI, ABD'de fabrika siparişleri, Euro Bölgesi'nde imalat PMI takip edilecek.

BIST 100 endeksinde alıcılı seyrin devam edebilir. BIST 100 endeksi Salı günü gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrılarak %0,93 artışla 95.415 puan seviyesinden kapattı. Dün sona eren FOMC toplantısında Fed Başkanı Powell'in faiz indirimi ihtimalinin masada olmadığını belirtmesinin ardından yaşanan satıcı seyrin ardından bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli de genel olarak karışık seyrin izleniyor. Fed'in enflasyonda görülen aşağı yönlü baskıların geçici olduğu ve bu bağlamda faizlerde değişiklik yapmak konusunda planlarının olmadığını belirtmesinin ardından doların küresel piyasalarda değer kazanmasının etkisiyle Altın Ons'taki baskılanma devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %2,50 seviyesindeki seyrini koruyor. Brent petrol fiyatları ise, Venezuela'da artan gerilim ve ABD'nin İran'dan petrol alan ülkelere uyguladığı muafiyetin bugün sonlanacak olmasına karşın, ABD'de artan üretimin stoklarda yarattığı artış sonucunda 72 dolar seviyesini civarındaki seyrini sürdürüyor. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak ise, endeksin ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu beklentilerle gelişen ülke piyasalarındaki alıcılı seyrin etkisiyle %0,40 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz.

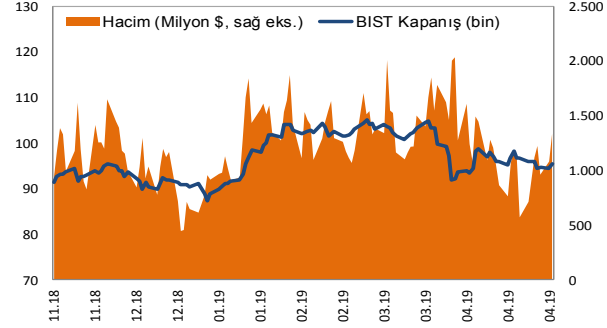
Destekler: 95.000 ve 94.500 / Dirençler: 96.000 ve 96.500

Dolar/TL'de destekler: 5,9400 ve 5,9200 / Dirençler: 5,9800 ve 6,0000

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

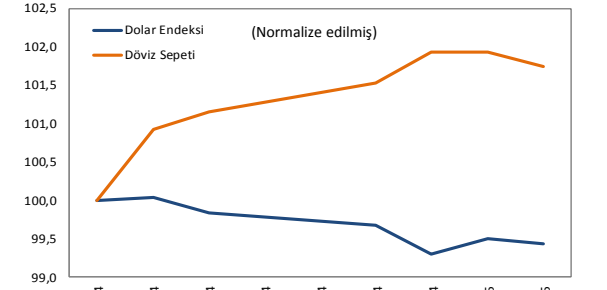
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	30.04.19	29.04.19	26.04.19	29.03.19	31.12.18
BIST100	95.415,6	0,9%	0,7%	1,7%	4,5%
BIST Banka	122.847,5	1,6%	-1,1%	-3,5%	4,3%
BIST Sınai	113.638,0	0,3%	0,9%	1,4%	8,4%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	30.04.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	411,0	-3,6%	-5,0%	27,2%	253,3%
Türkiye 5 Yıllık	435,2	-3,3%	-4,6%	13,1%	118,8%
Türkiye 10 Yıllık	460,0	-4,0%	-5,0%	8,1%	61,8%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.923,7	-0,8%	-0,5%	3,2%	16,6%
Kospi*	2.212,0	0,4%	1,5%	3,3%	-10,4%
S&P 500 Vadeli*	2.924,5	0,1%	-0,6%	3,1%	16,7%
Dax Vadeli*	12.328,0	-0,2%	-0,1%	6,9%	16,7%
Hong Kong*	29.880,2	0,6%	0,9%	2,9%	15,6%

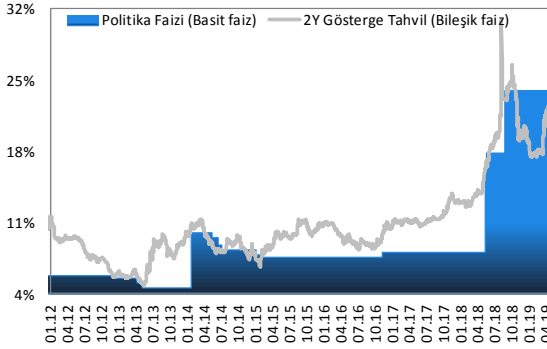
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	09:03:30	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	02.05.19	01.05.19	26.04.19	29.03.19	29.12.17
\$/TL	5,9590	-0,1%	0,4%	7,6%	12,7%
€/TL	6,6650	-0,1%	0,7%	6,2%	10,1%
€/S	1,1206	0,1%	0,5%	-0,1%	-2,2%
\$/¥	111,56	0,2%	0,0%	0,6%	1,8%
£/\$	1,3045	-0,1%	1,0%	0,1%	2,3%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	09:03:30	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	02.05.19	01.05.19	26.04.19	29.03.19	29.12.17
Altın	1.272,6	-0,3%	-1,0%	-1,5%	-0,8%
Gümüş	14,7	-0,1%	-2,7%	-3,1%	-5,3%
Brent	71,9	-0,4%	-0,3%	5,2%	33,7%
WTI	63,4	-0,4%	0,1%	5,4%	39,6%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	30.04.2019	29.04.2019	29.03.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	75.000	64.000	0	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL)	0	0	82.169	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)	75.000	64.000	82.169	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	25,50%	24,06%	17,77%

Dün Merkez Bankası yılın ikinci enflasyon toplantısında PPK sonrası piyasada oluşan gevşeme algısının tersine enflasyonu düşürmeye odaklı sıkı para politikası duruşuna dair vurgusunu yinelemesine rağmen döviz rezervleri konusundaki sorulara ilişkin açıklamaların yeterli bulunmaması TL'deki değer kaybını engelleyemedi. USDTRY paritesi açıklamalar sırasında 5,9850 seviyesine kadar yükselse de gün kapanışını 5,9670 seviyesinden yaptı. Tahvil piyasasında ise orta ve uzun vadeli tahvil faizlerinin yükseldiği günde toplam işlem hacmi 900 milyon TL'ye yükselirken, işlemlerin uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi değişmeyerek %22,88, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 57 baz puan yükselerek %19,95 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 18 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın vergi çıkışları sebebiyle haftalık vadede %24,00 faiz oranıyla 29 milyar TL fonlarken, toplam fonlama tutarı 75 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün yurt dışında Avrupa bölgesi imalat PMI ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı, yurt içi tarafta imalat PMI datalarına odaklanılacak. Tahvil piyasasında yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon datası öncesi yatay seyir beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

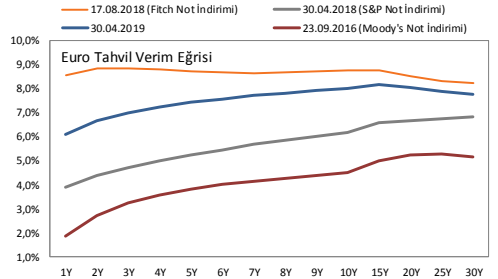
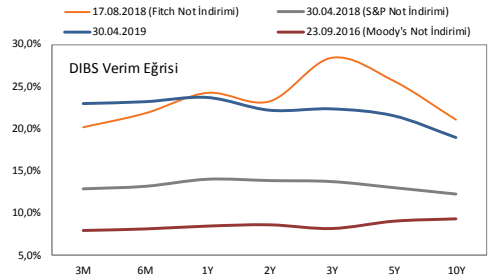
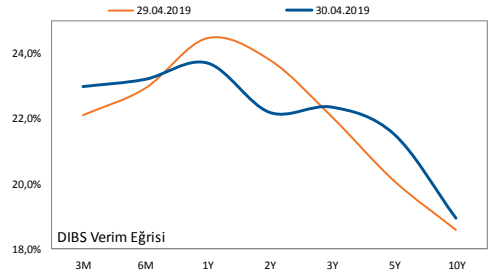
Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası (GARAN, Nötr): Banka, Yönetim Kurulu'nun Genel Müdürlüğü'ne verdiği yetkiye istinaden Sermaye Piyasası izinleri 7 Şubat 2019 tarihinde alınan Global Medium Term Note Programının senelik güncellemesinin 26 Nisan 2019 tarihinde tamamlandığını ve programın 6 milyar dolar tutarında yenilendiğini açıkladı.

Türkcell (TCELL, Nötr): Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisi olan 1.185 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 1.048 milyon TL'nin hafif üzerinde, yıllık %144,3 artışla 1.224 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, Fintur hisse satışı gelirlerinin vergi sonrası kara olumlu yansımından kaynaklandı. 1Ç19'da net satış gelirleri, yıllık bazda %19,19 artış kaydederek 5,68 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise, beklentilerimizle uyumlu, yıllık bazda %12,81 artışla 2,28 milyar TL'ye yükseldi. Bu bağlamda, FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,27 puan düşüşle %40,19'a geriledi.

Bagfaş (BAGFS, Pozitif): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 7,2 milyon TL net zararın aksine 0,7 milyon TL net kar açıkladı. Tahminimizin üzerinde gelen operasyonel kar rakamı, beklentimizin aksine gelen net karda etkili olan ana unsur oldu. İlk çeyrekte net satış gelirleri, beklentimiz olan 150 milyon TL'nin üzerinde, yıllık %46,9 artışla 235 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yılın ilk çeyreğinde, kaldıraç etkisiyle beklentimiz olan 14,3 milyon TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %139,4 artışla 56,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Sınırlı Negatif): Şirket 1Ç19'da, yıllık bazda %1,2 azalışla 83,4 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da yıllık bazda %31,5 artışla 1.385 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK yıllık %10,5 artışla 161,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda FAVÖK marjı, yıllık 2,2 puan puan gerileyerek %11,7 seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		29 Nisan 2019 Pazartesi			30 Nisan 2019 Salı		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14	(2y)	21,70	22,88	2.500.000	21,70	22,88	0
TRT181023T19	(5y)	18,74	19,62	0	19,09	20,00	3.000.000
TRT080328T15	(10y)	18,52	19,38	16.000.000	19,04	19,95	15.656.000

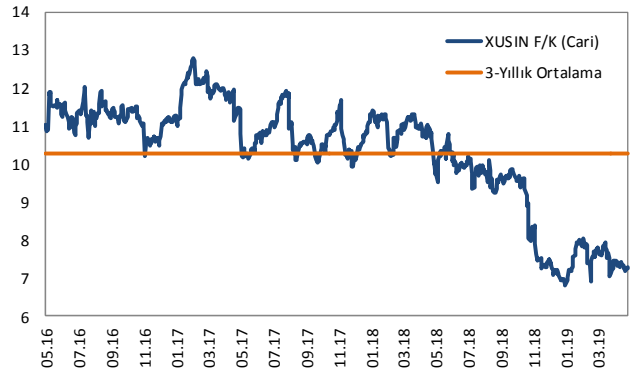
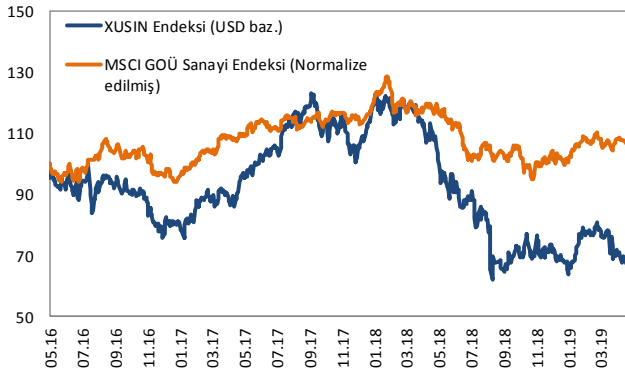
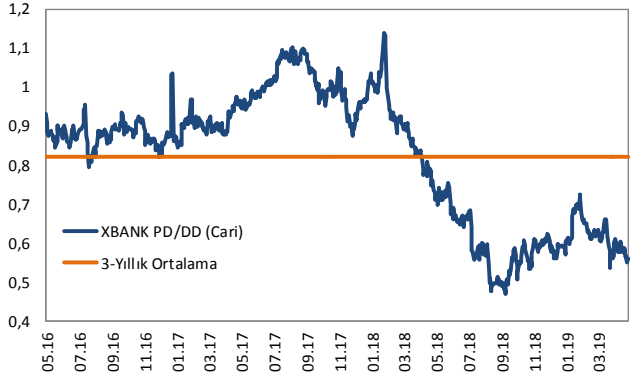
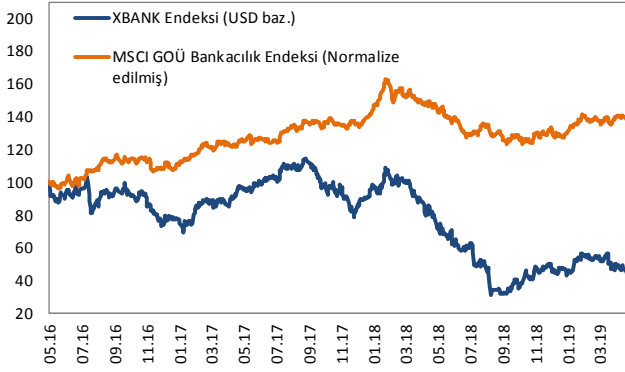
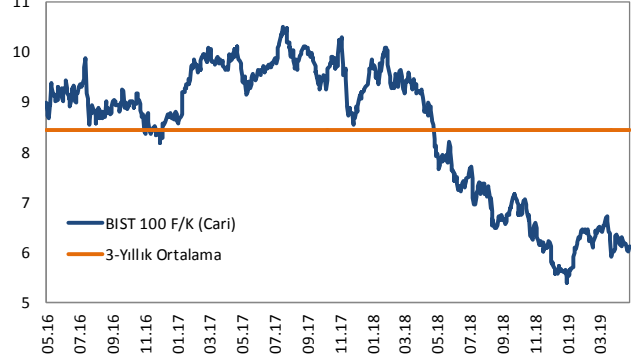
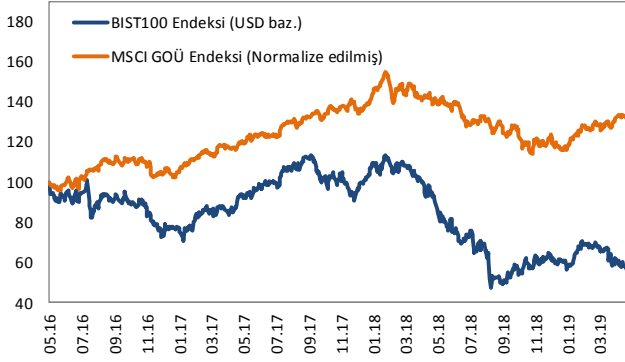
Bolu Çimento (BOLUC, Negatif): Şirket 1Ç19'da, hem piyasa ortalama beklentisi olan 11,5 mn TL, hem de bizim beklentimiz olan 16 mn TL'lik net zarar beklentisinin üzerinde 21,2 mn TL net zarar kaydetti. İç pazarda talep tarafında görülen zayıf performansın yanı sıra, dolar bazlı petrokok fiyatlarındaki artış, elektrik fiyatlarına gelen zamlar ve finansal giderlerdeki artış zayıf operasyonel performans ve açıklanan net zararın ana nedenleri oldu. FAVÖK, 1Ç19'da yıllık %93,9 düşüşle 2,7 mn TL seviyesine geriledi. Bu rakam, piyasa ortalama beklentisinin %62,5 altında, bizim beklentimiz olan 3,2 mn TL ile uyumlu 2,7 mn TL FAVÖK kaydedildi. Bu doğrultuda, FAVÖK marjı da yıllık bazda 27,8 puan daralarak %3,8 seviyesine geriledi.

Alkim Kağıt (ALKKA, Nötr): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 9,1 milyon TL'nin %26,5 altında, yıllık bazda %24,3 artışla 6,7 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net karda, beklentimizin altında gelen operasyonel karlılık etkili oldu. Satış gelirleri, beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda %37,5 artışla 95 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yılın ilk çeyreğinde beklentimiz olan 13,9 milyon TL'nin altında, yıllık bazda %16,7 artış ile 7,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderleri yıllık bazda %59,5 artış ile satış gelirlerinin üzerinde artış göstererek FAVÖK marjının yıllık bazda 1,4 puan daralarak %7,9 seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu.

Bankacılık Sektörü: BDDK verilerine göre, bankacılık sektörü net karı Mart ayında yıllık %4,3 artışla 5,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (Şubat ayında yıllık %14,3 azalışla 3,3 milyar TL seviyesindeydi). Sektörün Şubat 2019'da %17,03 olan sermaye yeterlilik rasyosu, Mart 2019'da %16,35'e geriledi. Şubat 2019'de %14,69 olan özsermaye karlılığı Mart 2019'da, %16,09 seviyesine yükseldi. Şubat 2019'da %4,11 olan takipteki krediler oranı ise Mart 2019'da %4,04 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. Raporlarda 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.

