

"Ticaret savaşlarına ilişkin öne çıkan kötümser beklentiler risk iştahını zayıflatıyor"

EBRD dün yayımladığı raporda 2019 yılına ilişkin ekonomik tahminlerini aşağı revize etti. Banka, EBRD ekonomilerinde ortalama %2,3 büyüme bekliyor. Bu, bankanın Kasım ayındaki tahmininden 0.3 yüzde puanı daha az. EBRD ekonomileri 2018'de %3,4 büyümüşü. Kurum tahminine göre 2020 büyümesi ise %2,6'ya toparlanacak. Türkiye ile ilgili olarak ise, 2019'da %1'lik küçülmesinden toparlanmasının büyük ihtimalle kademeli olacağı tahmin ediliyor. TL'deki değer kaybı ve yüksek faizler, -net ihracatın büyümeye olumlu katkı sağlamasına karşın- tüketim ve yatırımı azaltmayı sürdürecektir. Kurum 2020 yılında yaklaşık %2,5'lik büyüme bekliyor.

ABD'nin 200 milyar dolarlık Çin ürününe yönelik tarifeyi 10 Mayıs'tan itibaren %10'dan %25'e yükselttiğine ilişkin karar ABD'nin resmi gazetesi olan Federal Register'da yayımlandı. Karara göre, Çin'den ithalata ek tarifelerden bazı ürünler için muafiyet talebinde bulunacak bireyler için süreci ABD Ticaret Temsilcisi belirleyecek. Çin'in Başbakan Yardımcısı Liu ise ticaret anlaşması için bugün ABD'ye geliyor.

ABD ile İran arasındaki gerilim iyice tırmanırken, ABD Başkanı Trump İran'ın demir, çelik, bakır ve alüminyum sektörlerine yaptırım getiren başkanlık kararına imza attı. Beyaz Saray, Trump'ın imzaladığı başkanlık kararnameyi yazılı bir açıklamayla duyurdu.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında negatif seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen yatay negatif seyrin ardından (Dow Jones %0,01, S&P500 %-0,16), bu sabah vadeli piyasalarda satıcı seyrizleniyor (Dow Jones vadeli %-0,44, S&P500 vadeli %-0,46). Asya piyasalarında ise negatif seyir söz konusu (Nikkei %-0,94, Shanghai %-0,61, Hang Seng %-1,63, IDX Composite %-0,61, Nifty 50 %-0,10, BSE Sensex %-0,10). Veri ajansında yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de ÜFE verisinin beraberinde Fed üyeleri Bostic ve Evans'ın konuşmaları takip edilecek.

**BIST 100 endeksinde negatif açılış sonrası tepki alımları görülebilir.** BIST 100 endeksi dün gelişmekte olan ülkelerde hakim olan olumsuz havanın etkisiyle %1,32 düşüyle 90.272 puan seviyesinden tamamladı. Dün ABD piyasaları ticaret savaşları sürecine ilişkin belirsizlikler sebebiyle genel olarak yatay negatif seyir izledi. Bugün Çin Başbakan Yardımcısı Liu'nun ABD'li yetkililerle görüşmeler yapacak. Ancak dün tarife artırımı kararının Federal Register'da yayımlanmasının ardından, hem Çin'in ABD'nin bu hamlesine karşılık verecekleri yönündeki açıklamaları, hem de Trump'ın Çin'e yönelik tehditkar söylemleri sürece ilişkin olarak kötümser beklentilerin öne çıkmasına sebep oldu. Yeni güne başlarken, dün ABD'de yaşanan kısmi negatifliğin bu sabah Asya ve ABD vadeli güç kazandığını gözlemliyoruz. Sürece ilişkin kötümser beklentilerle volatilitenin yüksek seviyelerini koruması güvenli varlık talebinin güçlü kalmasında etkili oluyor. Bu doğrultuda, Altın Ons 1.282 dolar/ons seviyesindeki seyrini sürdürürken, USDJPY paritesi düşüşünü sürdürerek 110 seviyesi altında fiyatlanmaya devam ediyor. Küresel piyasaların risk barometresi olan Avustralya Doları'nın da güç kaybını sürdürerek 0,6973 seviyesine gerilediği görülüyor. Bu arada bugün ABD'de açıklanacak ÜFE verisi küresel piyasaların seyrini açısından kritik olacaktır. Verinin beklentileri aşması halinde gelişmekte olan ülke piyasaları olumsuz etkilenebilir. Brent petrol tarafında ise, ticaret savaşları sürecine ilişkin olumsuz beklentilerle fiyatlanmanın 70 dolar/varil seviyesinin altına gerileme eğiliminde olduğunu görüyoruz. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin bugün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumsuz hava ve TL'de devam eden değer kaybı etkisiyle güne %0,5 ekside başlayacağını ancak ilerleyen saatlerde tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan Nisan ayı ÜFE verisine ilişkin piyasa beklentisi manşet ve çekirdek verinin aylık bazda %0,2 artış kaydedeceği yönünde.

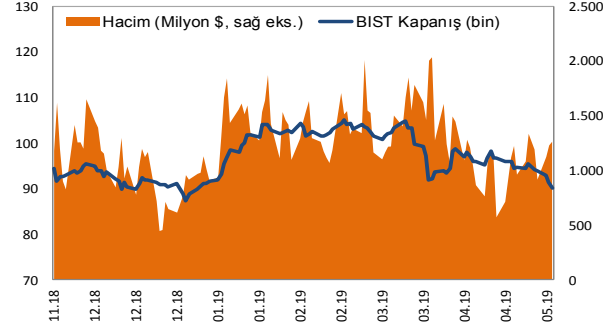
Destekler: 88.900 ve 87.300 / Dirençler: 92.000 ve 93.400

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

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

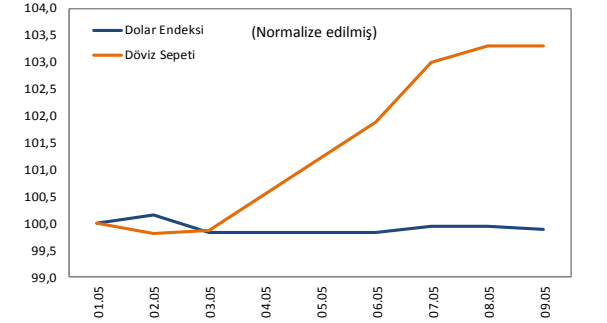
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>08.05.19</b>	<b>07.05.19</b>	<b>03.05.19</b>	<b>30.04.19</b>	<b>31.12.18</b>
BIST100	90.272,2	-1,3%	-3,9%	-5,4%	-1,1%
BIST Banka	117.374,9	0,6%	-2,9%	-4,5%	-0,3%
BIST Sınai	107.371,3	-3,0%	-4,7%	-5,5%	2,4%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	08.05.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	451,1	2,5%	10,3%	32,4%	173,1%
Türkiye 5 Yıllık	470,2	1,9%	8,8%	17,7%	90,5%
Türkiye 10 Yıllık	489,4	2,0%	7,4%	10,8%	48,0%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.879,4	-0,2%	-2,2%	-2,3%	14,9%
Dax	12.179,9	0,7%	-1,9%	-1,3%	15,4%
Shanghai Bileşik*	2.874,6	-0,7%	#N/A	-6,6%	15,3%
S&P 500 Vadeli*	2.874,3	-0,5%	-2,5%	-2,5%	14,7%
Hong Kong*	28.562,6	-1,5%	-5,0%	-3,8%	10,5%

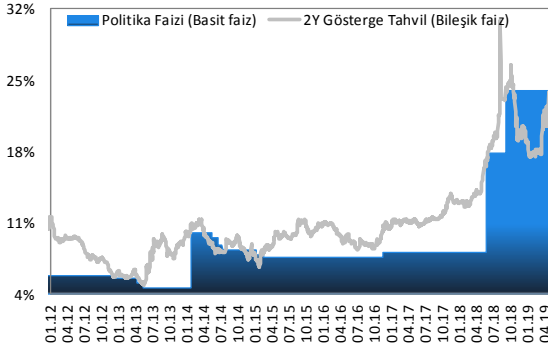
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:32:05	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>09.05.19</b>	<b>08.05.19</b>	<b>03.05.19</b>	<b>30.04.19</b>	<b>31.12.18</b>
\$/TL	6,1619	-0,3%	3,5%	3,4%	16,5%
€/TL	6,9077	-0,2%	3,4%	3,3%	14,1%
€/S	1,1194	0,04%	0,0%	-0,2%	-2,3%
\$/¥	109,90	-0,2%	-1,1%	-1,4%	0,3%
£/\$	1,3016	0,1%	-1,2%	-0,1%	2,0%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:32:05	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>09.05.19</b>	<b>08.05.19</b>	<b>03.05.19</b>	<b>30.04.19</b>	<b>31.12.18</b>
Altın	1.281,4	0,1%	0,2%	-0,2%	-0,1%
Gümüş	14,8	-0,1%	-0,7%	-0,7%	-4,2%
Brent	69,9	-0,7%	-1,4%	-4,0%	29,9%
WTI	61,8	-0,6%	-0,3%	-3,4%	36,0%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	08.05.2019	07.05.2019	30.04.2019	31.12.2018	29.06.2018
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	72.000	75.000	75.000	105.000	140.000
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	0	4.000	1.570
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)</b>	72.000	75.000	75.000	109.000	141.570
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	24,00%	24,06%	17,77%

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri ABD dolarına karşı karışık seyrederken Türk Lirası seçim belirsizliği sebebiyle negatif ayrıştı. Gün içinde 6,20 seviyesini zorlayan USD/TL paritesi günü 6,18 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında özellikle orta ve uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı satıcı seyr izlenirken, işlemlerin orta vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı izlendi. Toplam işlem hacminin 1,5 milyar TL olduğu günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi önceki günün aksine 148 baz puan düşüyle %23,05, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 35 baz puan artarak %20,99 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 7 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın haftalık vadede %24,00 faiz oranıyla 4 milyar TL fonlarken, toplam fonlama tutarı 72 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde oluştu. Bugün ABD'de ÜFE verileri ve işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ile FED Başkanı Powell ve Fed üyesi Bostic'in konuşmaları takip edilecek. Yurt içi tarafta ise TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistiklerini yayınlacağı günde tahvil piyasasında faizlerin yatay seyretmesi beklenebilir.

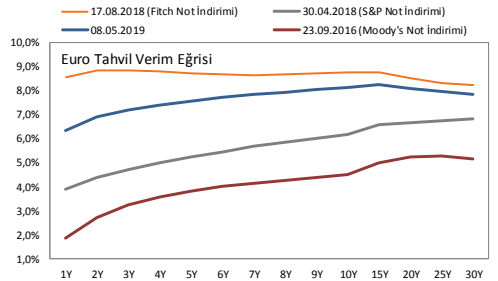
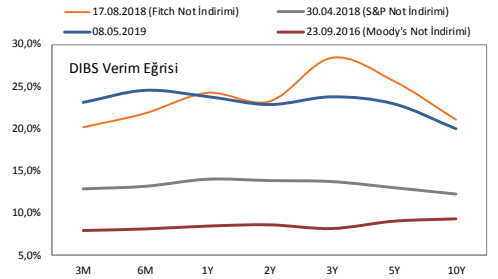
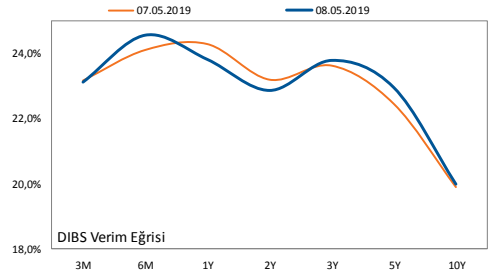
## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Tüpraş (TUPRS, Nötr):** Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 46,5 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 261,4 milyon TL net zararın üzerinde 375,2 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net zararda beklentimizin altında gelen operasyonel karlılık rakamı etkili oldu. İlk çeyrekte satış gelirleri, beklentimiz ile uyumlu, ortalama piyasa beklentisinin %13,0 üzerinde, yıllık bazda %54,3 artışla 20.708 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yılın ilk çeyreğinde, beklentimiz olan 1.127 milyon TL'nin %30 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 668,2 milyon TL'nin %18,1 üzerinde, yıllık bazda %17,5 azalışla 789,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 3,3 puan azalarak 1Ç19'da %3,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros'un yüksek euro cinsi borçlarından dolayı geçtiğimiz çeyrekte net karda yarattığı pozitif etki, 1Ç19'da euro karşısında zayıf seyreden TL sebebiyle artan kur farkı giderleri ve finansal giderler neticesinde yeniden negatif döndü. Migros yılın ilk çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 155 mn TL ve bizim beklentimiz olan 144 mn TL'lik net zarar beklentisinin üzerinde 230,9 mn TL net zarar açıkladı. TFRS 16 etkisi nedeniyle piyasa beklentisinden güçlü gelen operasyonel performans karşın, esas faaliyetler kaynaklı kaydedilen 99,5 mn TL'lik vadeli alım faiz gideri ve finansman giderlerinin beklentimizden daha fazla artış göstermesi, net zararın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde ana etkenler oldu. Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre yılbaşından bu yana %11 negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurduğumuzda, TFRS 16 etkisiyle güçlü gelen operasyonel karlılığın hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.

**Ülker Bisküvi (ULKER, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisinin %43,9 üzerinde, yıllık %174,4 artışla 365,5 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentisinin %3,9 üzerinde, yıllık %38,0 artışla 1.942 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %10,8 üzerinde, yıllık %46,8 artışla 330,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık 1,0 puan iyileşerek %17,0 seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	07 Mayıs 2019 Salı			08 Mayıs 2019 Çarşamba		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14 (2y)	23,19	24,53	3.000.000	21,86	23,05	12.500.000
TRT181023T19 (5y)	19,75	20,73	8.000.000	21,12	22,24	3.000.000
TRT080328T15 (10y)	19,67	20,64	1.600.000	19,99	20,99	5.300.000

**Aygaz (AYGAZ, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, 6,2 milyon TL net zarar yönündeki ortalama piyasa beklentilerinin aksine 10,1 milyon TL net kar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentileri ile uyumlu, yıllık %14,0 artışla 2.351 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %10,8 üzerinde, yıllık %155,9 artışla 98,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

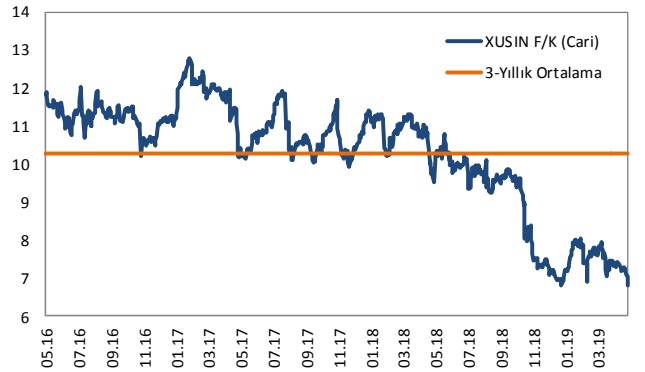
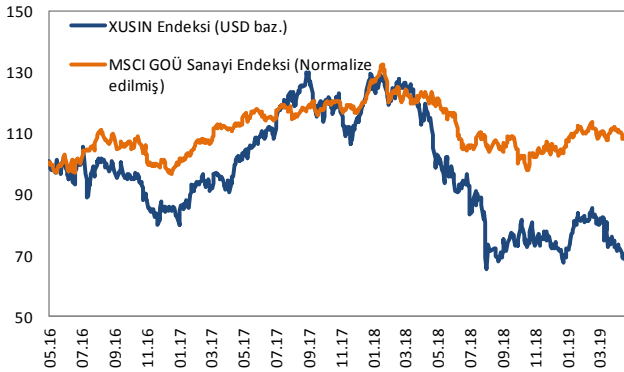
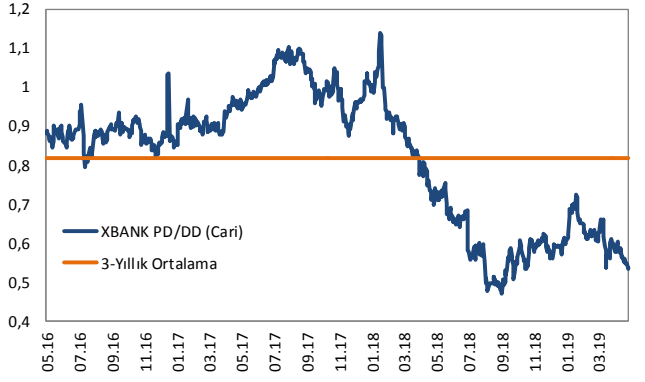
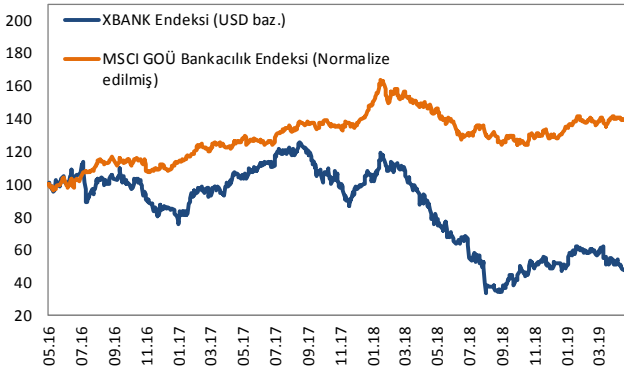
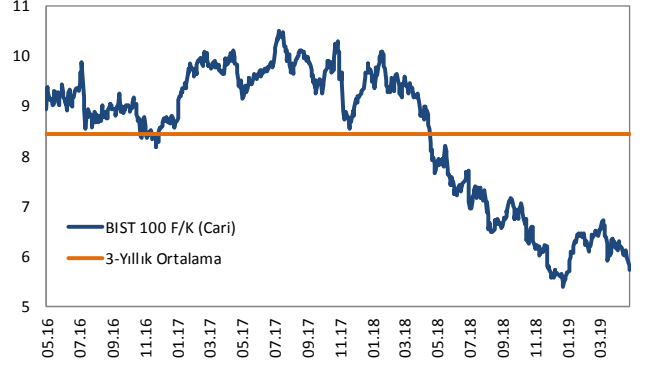
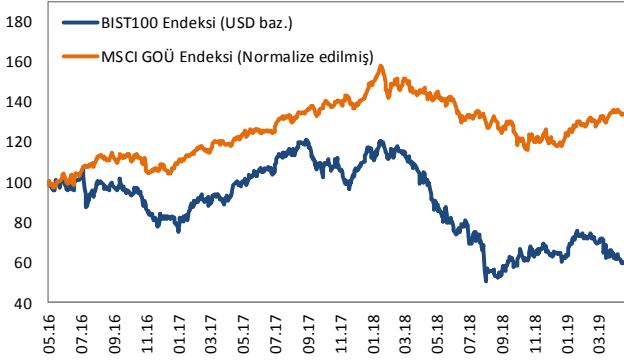
**Çimsa (CIMSAS, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, piyasa ortalama beklentisi olan 3 mn TL ve beklentimiz olan 6,4 mn TL'lik net kar beklentisinin üzerinde 18,2 mn TL net kar açıkladı. Geçen yıl ilk çeyrekte kaydedilen 4,4 mn TL'lik ertelenmiş vergi giderinin aksine bu çeyrekte 8,6 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi ve özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırımlarından 9,7 mn TL kar yazılması net karın beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen operasyonel performans rağmen, beklentilerin üzerinde kaydedilen net kar ve Çimsa'nın yılbaşından bu yana BIST'e relatif %18,7 negatif ayrışmasını göz önünde bulundurduğumuzda sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

**Anadolu Efes (AEFES, Nötr):** Şirket 1Ç19'da, ortalama piyasa beklentisinin %8,4 altında, 176,8 milyon TL net zarar açıkladı. Satışlar 1Ç19'da ortalama piyasa beklentisinin %3,6 altında, yıllık %46,5 artışla 3.969 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisinin %5,0 altında, yıllık %28,2 artışla 367,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

**Alkim Kimya (ALKIM, Pozitif):** Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 24,4 milyon TL'nin %6,9 üzerinde, yıllık %127,5 artışla 26,1 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, yüksek gerçekleşen operasyonel kar rakamı etkili oldu. 1Ç19'da net satış gelirleri beklentimizin %6,6 üzerinde, yıllık %48,9 artışla 174 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise 1Ç19'da beklentimiz olan 34,4 milyon TL'nin %7,9 üzerinde, yıllık %78,7 artışla 37,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece FAVÖK marjı yıllık 3,6 puan yükselerek %21,4 seviyesine yükseldi.

## 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.

