

"Küresel piyasalardaki negatifliğe karşın endeksin seyrinde yurt içi gelişmeler etkili olabilir"

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Albayrak, haftasonu yaptığı açıklamada Türkiye'nin cari dengede sifıra yaklaştığını ve 2019 yılında enflasyon başta olmak üzere, dünyayı ilgilendiren bir travmatik olay yaşanmadığı sürece Türkiye ekonomisinin etkili ve dengeli bir noktaya ulaşacağını dile getirdi. Bakan Albayrak, ayrıca imalat ve ihracat sektörünü destekleyecek uzun vadeli, Türk lirası bazlı, düşük maliyetli bir paketi önümüzdeki aylarda açıklayacaklarını söyledi.

Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanı Prof. Altun, S-400'den vazgeçildiği iddiasını paylaşan Alman gazeteciye S-400 tedariğinin tamamlanmış bir anlaşma olduğu yanıtını verdi.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in geçtiğimiz Cuma günü yayımladığı raporda Türkiye'nin Nisan 2019'daki kamu bankalarına sermaye desteği verme kararının, kurumun "Türk hükümetinin kamu bankalarını desteklemek için güçlü bir eğiliminin bulunduğu" yönündeki görüşünü desteklediği belirtildi. Raporda ayrıca hükümetin kamu bankalarına sermaye desteğinin kredi vermeyi sürdürmesi ve varlık kalitelerindeki yıpranmaya karşı sermaye tamponlarını güçlendirmelerine yardımcı olmayı hedeflediği ifade edildi.

Türkiye'yi S-400 füze savunma sistemlerinden vazgeçmeye ikna etmek için müzakerelere devam ettiklerini söyleyen ABD Savunma Bakan Yardımcısı Ellen Lord, Türkiye'nin F-35 programından çıkarılmasının savaş uçağının maliyetini arttırabileceğini ifade etti.

ABD Nisan ayı TÜFE verisi aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2 seviyesinde, beklentinin altında artış gösterdi. Çekirdek TÜFE ise aylık artış beklentinin altında %0,1 seviyesinde gerçekleşti.

ABD Başkanı Trump'ın ekonomi danışmanı Kudlow, Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin Haziran'da Japonya'da yapılacak G20 Zirvesi'nde görüşebileceğini açıkladı

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında satıcı seyrin söz konusu. Haftanın son işlem gününde ABD'de görülen alıcılı seyrin ardından (Dow Jones %0,44, S&P500 %0,37), bu sabah vadeli piyasalarda satıcı seyrin izleniyor (Dow Jones vadeli %-0,99, S&P500 vadeli %-1,04). Asya piyasalarında da negatif seyrin söz konusu (Nikkei %-0,85, Shanghai %-0,95, IDX Composite %-0,24, Nifty 50 %0,07, BSE Sensex %0,20). Veri ajandasında bugün yurt içinde cari denge verisi takip edilecek. Yurt dışında ise, veri ajandası sakin seyrecek.

BIST 100 endeksinde pozitif açılış görülebilir. BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününde hem gelişmekte olan ülke piyasalarında hakim olan iyimser havanın hem de TL varlıklarda yaşanan güçlenmenin etkisiyle kayıplarını kısmen toparlayarak, %0,17 düşüşle 88.533 puan seviyesinden kapandı. ABD piyasaları geçtiğimiz Cuma günü hem enflasyon verisindeki ılımlı görünüm, hem de Başkan Trump ve Hazine Bakanı Munchin'den gelen söylemlerin ticaret görüşmelerinin devam edeceği yönündeki beklentileri artmasıyla risk iştahının güçlenmesi sonucunda alıcılı seyrin izledi. Ancak, dün akşam Çin'li yetkililerin kendi menfaatlerine ters düşen hiçbir şeyi kabul etmeyecekleri yönündeki açıklamalarının beraberinde ABD'nin yaptırımlarına nasıl karşılık verecekleri konusundaki endişeler sebebiyle Asya piyasaları ve ABD vadeli satıcı seyrin izliyorlar. Ticaret savaşları sürecinde hakim olan belirsizliklerin artması küresel piyasalarda doların zayıf seyrini sürdürmesinde etkili olurken, güvenli varlık talebinin de güçlü kalmasında etkili oluyor. Bu doğrultuda Altın Ons 1284 dolar ons seviyesindeki seyrini sürdürürken, USDJPY paritesi 110 seviyesi altında fiyatlanmaya devam ediyor. Brent petrol tarafında ise fiyatlamada 71 dolar varil seviyesinde yatay seyrin sürdüğünü görüyoruz. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak endeksin bugün küresel piyasalardaki negatif seyre rağmen TL varlıklarda yaşanan güçlenmenin etkisiyle güne pozitif başlangıç yapacağını düşünüyoruz. Ayrıca bugün açıklanacak olan cari denge verisi de endeksin seyrinde belirleyici olacaktır. Verinin beklentinin altında açık vermesi halinde endeksin desteklenebilir. Bu doğrultuda endeksin bugün güne %1 yukarıda başlayacağını tahmin ediyoruz. Bugün yurt içinde açıklanacak Mart cari denge verisine ilişkin kurum beklentimiz verinin 0,97 milyar dolar açık vereceği yönünde.

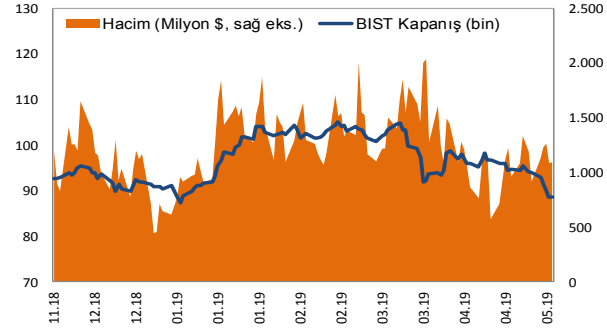
Destekler: 87.900 ve 87.400 / Dirençler: 89.200 ve 89.756

Dolar/TL'de destekler: 5,9500 ve 5,9300 / Dirençler: 5,9900 ve 6,0100

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

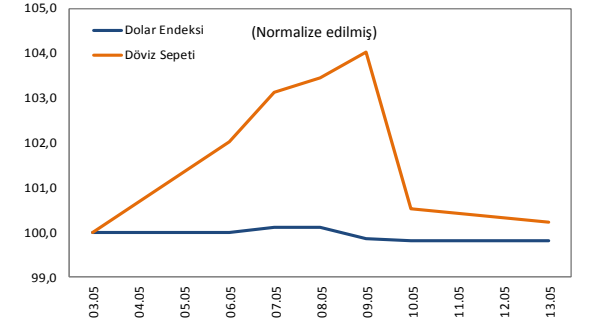
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	10.05.19	09.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
BIST100	88.533,4	-0,2%	-5,8%	-7,2%	-3,0%
BIST Banka	113.819,3	-0,5%	-5,9%	-7,3%	-3,3%
BIST Sınai	105.880,6	0,4%	-6,1%	-6,8%	1,0%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	10.05.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	469,4	-1,2%	14,8%	13,5%	208,2%
Türkiye 5 Yıllık	483,0	-1,2%	11,8%	7,8%	106,2%
Türkiye 10 Yıllık	500,1	-1,3%	9,7%	4,2%	57,0%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.881,4	0,4%	-2,2%	-2,2%	14,9%
Dax	12.059,8	0,7%	-2,8%	-2,3%	14,2%
Shanghai Bileşik*	2.904,1	-1,2%	#N/A	-5,7%	16,4%
S&P 500 Vadeli*	2.857,3	-1,0%	-3,1%	-3,1%	14,1%
Kospi*	2.084,0	-1,1%	-5,1%	-5,4%	-15,5%

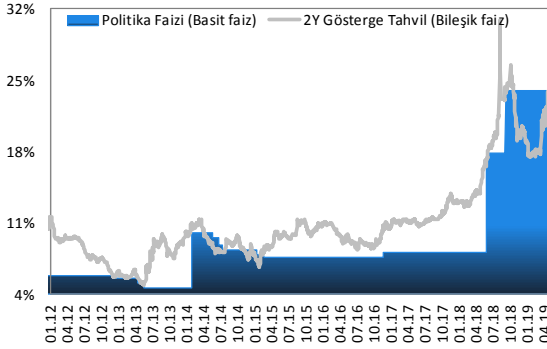
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:53:33	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	13.05.19	10.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
\$/TL	5,9672	-0,1%	0,2%	0,1%	12,9%
€/TL	6,6960	-0,4%	0,2%	0,2%	10,6%
€/S	1,1227	-0,03%	0,3%	0,1%	-2,0%
\$/¥	109,73	-0,2%	-1,2%	-1,5%	0,1%
£/\$	1,3009	0,1%	-1,2%	-0,2%	2,0%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:53:33	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	13.05.19	10.05.19	03.05.19	30.04.19	31.12.18
Altın	1.284,7	-0,1%	0,5%	0,1%	0,2%
Gümüş	14,7	-0,3%	-1,5%	-1,5%	-5,0%
Brent	70,9	0,4%	0,0%	-2,7%	31,7%
WTI	61,8	0,1%	-0,3%	-3,4%	36,0%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	10.05.2019	09.05.2019	30.04.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	57.000	69.000	75.000	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL)	7.850	5.500	0	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)	64.850	74.500	75.000	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,18%	24,11%	24,00%	24,06%	17,77%

Haftanın son işlem gününde Türk Lirası, ABD doları karşısında günlük bazda değer kazansa da haftalık bazda %2'ye yakın değer kaybı ile haftayı tamamladı. Tahvil piyasasında ise faizler günlük bazda sınırlı gerilerken, işlem hacmi toplam 2,4 milyar TL civarında oluştu. İşlemlerin her vadeye yayıldığı günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 25 baz puan gerileyerek %24,36, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 36 baz puan düşüyle %21,17 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı iç borçlanma programı çerçevesinde bu hafta 14,2 milyar TL piyasaya ve 3,1 milyar TL de kamuya olmak üzere toplamda 17,3 milyar TL iç borç ödemesine karşılık bugün ve yarın toplamda dört ihraç düzenleyecek. Programa göre bugün 13.05.2020 vadeli iskontolu tahvilin ilk ihracı ile 10.01.2024 vadeli TUF'e endekli tahvilin yeniden ihracı düzenlenecek. TL likidite tarafında ise TCMB 12 milyar TL'lik repo dönüşüne karşın yeni repo ihalesi açmazken, %25,50 faiz oranıyla Borsa İstanbul Repo Pazarından 4,0 milyar TL, Merkez Bankası'ndan TL Depo yoluyla ise 3,9 milyar TL fonlama gerçekleştirdi. İşlemler sonrası toplam fonlama tutarı 64,8 milyar TL'ye gerilerken, ortalama fonlama maliyeti de %24,18 seviyesinde oluştu. Bugün yurt dışında açıklanacak önemli veri akışı bulunmazken, yurt içi tarafta cari işlemler dengesi ve Hazine ihaleleri takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası (ISCTR, Pozitif): İş Bankası 1Ç19'da piyasa ortalama beklentisinin %43,6 üzerinde, yıllık %19,3, çeyreklik %33,6 azalışla 1.458 milyon TL solo net kar açıkladı.

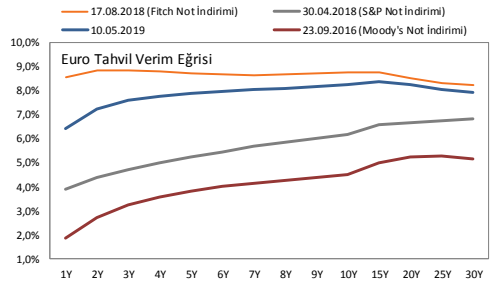
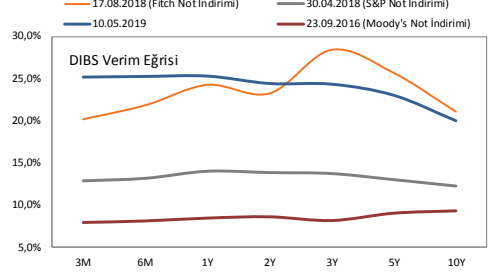
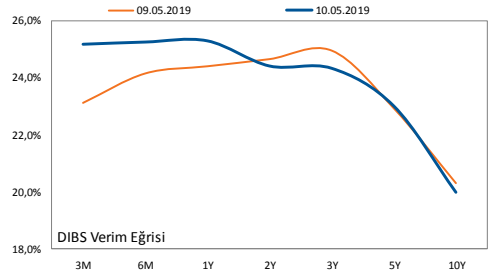
Vakıfbank (VAKBN, Nötr): Vakıfbank 1Ç19'da piyasa ortalama beklentisinin %1,9 altında, yıllık %38,1, çeyreklik %37,6 azalışla 651 milyon TL solo net kar açıkladı.

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket 1Ç19'da, yıllık bazda %8,1 düşüyle 215,4 mn TL net kar açıkladı. Ancak, bildiği üzere 1 Ocak 2019 itibarıyla, TFRS 16 düzenlemesine geçilmesiyle birlikte; gelir tablosunda, kira giderleri yerine amortisman ve finansman giderleri yer almaktadır. Dolayısıyla net kara, TFRS 16 etkisi hariç baktığımızda, piyasa beklentisinin %6,5, bizim beklentimiz olan 271,5 mn TL'ye yakın, yıllık bazda %13,4 artışla 265,8 mn TL net kar açıkladığını görüyoruz. TFRS 16 etkisi hariç baktığımızda, beklentilerin hafif altında gelen sonuçların hisse performansına etkisini hafif negatif olarak değerlendiriyoruz. Ancak, BIMAS hisselerinin yılbaşından bu yana BIST'e relatif %7,3 negatif ayrışmasını düşündüğümüzde, sonuçların hisse performansına etkisinin 'nötr' olmasını bekliyoruz.

Pegasus (PGSUS, Nötr): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 329,2 milyon TL net zararın altında, ortalama piyasa beklentisi olan 188,1 milyon TL net zararın %13,7 üzerinde, 213,9 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık, beklentilerimizin altında gelen net zararda ana etken oldu. FAVÖK yılın ilk çeyreğinde, beklentimiz olan 6,0 milyon TL'nin üzerinde, ortalama piyasa beklentisi olan -39,4 milyon TL'nin aksine 244,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Emlak Konut GYO (EKGYO, Negatif): Şirket 1Ç19'da, hem ortalama piyasa beklentisi olan 104 mn TL hem de bizim beklentimiz olan 116 mn TL'nin altında yıllık %94,5 düşüyle 47,9 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel performans nedeniyle net kar beklentimizin altında kaldı. Emlak Konut GYO'nun ilk çeyrekte zayıf finansallar açıkladığını görüyoruz.

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Negatif): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 53,6 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 31,8 milyon TL net karın aksine 5,8 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin aksine gelen net zararda, düşük gelen operasyonel karlılık etkili oldu. FAVÖK ise beklentimizin %14,7, ortalama piyasa beklentisi olan %19,5 altında, yıllık bazda %4,4 artışla 156 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		09 Mayıs 2019 Perşembe			10 Mayıs 2019 Cuma		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14	(2y)	23,26	24,61	13.800.000	23,03	24,36	2.500.000
TRT181023T19	(5y)	22,95	24,27	5.500.000	22,95	24,27	0
TRT080328T15	(10y)	20,48	21,53	2.000.000	20,15	21,17	1.000.000

Vestel Elektronik (VESTL, Negatif): Şirket 1Ç19'da, bizim beklentimiz olan 14,9 milyon TL net zarar rakamının oldukça üzerinde 274,4 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç18: 24,7 milyon TL net zarar). Beklentimizin üzerinde açıklanan net zararda, beklentimize paralel gerçekleşen operasyonel karlılığa rağmen beklentimizin üzerinde kaydedilen çoğunlukla kur gideri kaynaklı esas faaliyetlerden diğer giderler ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaydedilen 80 milyon TL zarar etkili oldu. FAVÖK ise 1Ç19'da, bizim beklentimiz olan 374,1 milyon TL ile uyumlu, yıllık %13,7 artışla 382,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 1Ç19'da, yıllık 0,3 puan gerileme ile %10,7 seviyesinde gerçekleşti.

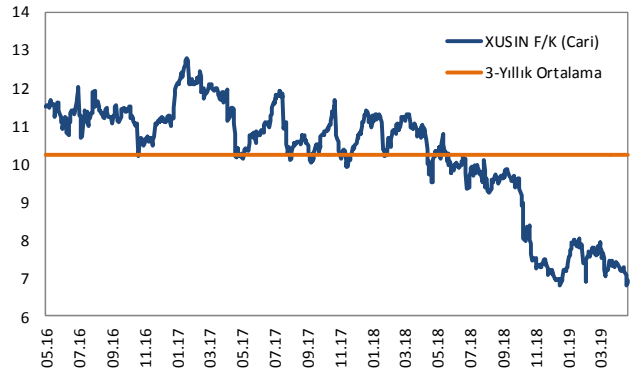
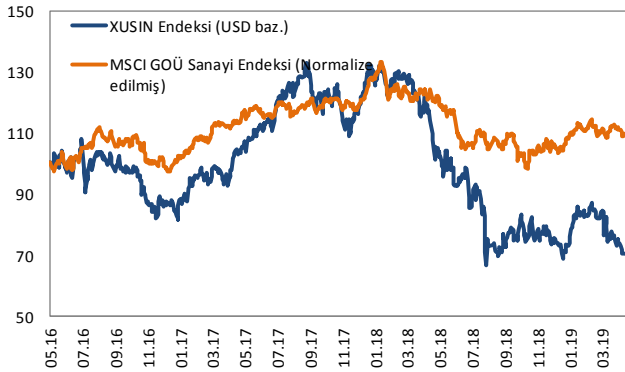
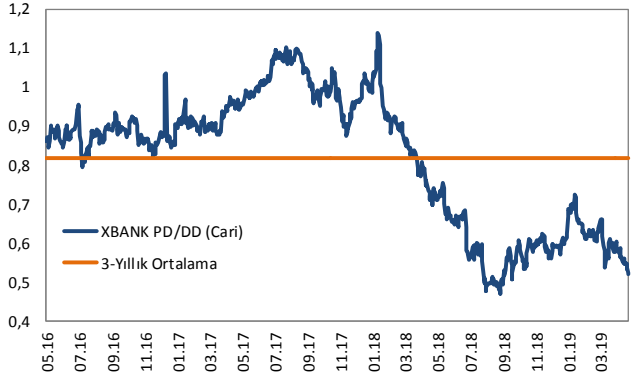
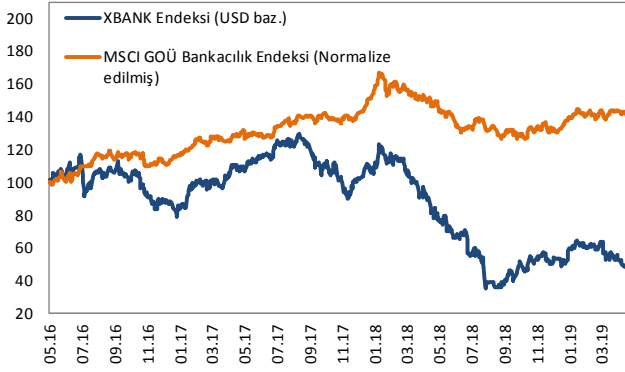
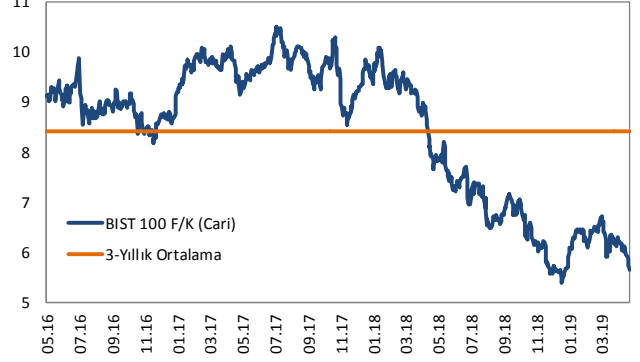
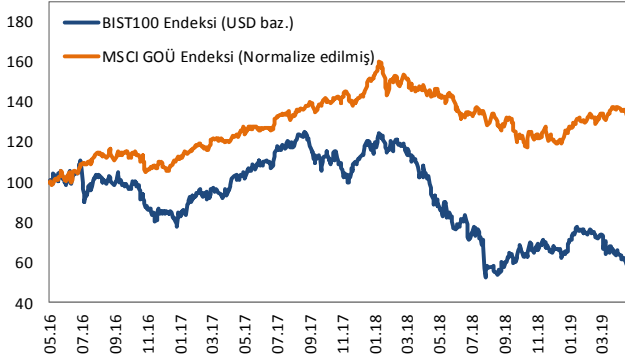
Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Negatif): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz olan 15,0 milyon TL'nin %51,0, ortalama piyasa beklentisi olan 13,3 milyon TL'nin %44,9 altında, yıllık %23,4 azalışla 7,3 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net karda, tahminimizin üzerinde kaydedilen finansman gideri etkili oldu. FAVÖK yılın ilk çeyreğinde, beklentimiz olan 43,0 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 47,7 milyon TL'nin üzerinde, yıllık bazda %68,0 artışla 55,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece FAVÖK marjı yıllık bazda 3,1 puan artış ile 1Ç19'da %17,9 seviyesine yükseldi.

Torunlar GYO (TRGYO, Negatif): Şirket 1Ç19'da, hem piyasa ortalama beklentisi olan 44,8 mn TL hem de bizim beklentimiz olan 87 mn TL'lik net zararın üzerinde 144 mn TL net zarar açıkladı (1Ç18'de 150,4 mn TL net kar). Beklentimizin üzerinde gelen net zararda, finansman giderinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi ana etken oldu. Şirketin geçen yıl ilk çeyrekte 197,7 mn TL düzeyinde gerçekleşen net finansal gideri 1Ç19'da 290,2 mn TL'ye yükseldi. TL'nin yabancı para karşısındaki değer kaybı nedeniyle şirketin taşıdığı 3.594 milyon TL karşılığı açık pozisyonu, 208 mn TL faaliyet dışı kur farkı gideri oluşturmasına etkili oldu. Ciro ve operasyonel karlılık her ne kadar bizim beklentimiz ile uyumlu gerçekleşse de, piyasa beklentisinin oldukça altında kalan sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Halk GYO (HLGYO, Nötr): Şirket 1Ç19'da, beklentimiz ile aynı yıllık bazda %24,6 artışla 12,1 mn TL net kar açıkladı. Geçen yıl ilk çeyrekte 4,5 mn TL net finansman giderinin, bu çeyrekte 2,6 mn TL'ye gerilemesi net karı destekledi. FAVÖK ise 1Ç19'da beklentimizin olan 24 mn TL'nin altında 13,8 mn 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 dayanarak 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.

