

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 105,000 hedefini yakından izliyoruz

Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde Kasım ayı zirvelerini aşma denemeleri devam ediyor. S&P 500 endeksi geçen hafta başından bu yana +%3.4 civarı yükselirken (yılbaşından bu yana +%20) yarın akşam açıklanacak Fed FOMC kararları öncesinde öne çıkan güvercin beklentiler, ekonomik büyümeyi destekleyecek gevşek para politikası yanlısı bir tutum izleyeceği beklentisi hisse senedi piyasalarına destek oluyor. Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve ABD/Çin ticaret müzakereleri takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta ABD Hazine Bakanı Mnuchin'ın, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasındaki zirvenin daha önce görüldüğü gibi Mart ayının sonunda gerçekleşmeyeceğini, çünkü müzakerelerde daha fazla çalışmaya ihtiyaç olduğuna dair açıklamaları ön plandaydı. Basında yer alan son haberlere göre zirve Haziran ayına ertelenebilir.

Yurtiçi piyasalarda ise yerel seçimler öncesinde TL'de gelişmekte olan ülke döviz kurlarından negatif ayrışma öne çıkıyor. Yarın akşam açıklanacak Fed FOMC kararları odak noktasında. TL'de geçen hafta başından bu yana yatay hareketler etkili olurken (Şubat ayı başından bu yana dolar karşısında %5.8 civarı değer kaybetti, 10 yıllık tahvil faizi ise aynı dönemde 150 baz puanı civarı yükseldi) kar satışları ardından hisse senetlerinde banka hisseleri öncülüğünde yükseliş eğilimi devam ediyor. (bu hafta 105.000 ana direncinin aşıp aşılamayacağı önemli olacak) Yerel seçimler, S400-Patriot konusu, yavaşlayan ekonomiyi desteklemek adına atılan ve atılabilecek genişlemeci adımlar ve TCMB'den bu yıl beklenen faiz indirimlerine ilişkin tahminler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. 24 Nisan TCMB PPK toplantısında sıkı duruşun korunup korunmayacağı önemli olacak.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Gayrimenkul: Konut satışları Şubat ayında yıllık %18 geriledi
- Akso Enerji <AKSEN TI> 4Ç18 UFRS sonuçları: VAFÖK altı beklentilerin üzerinde gerçekleşen giderlerden dolayı beklentilerin altında kalan net kar
- 01/04/2019-28/06/2019 Dönemi Endeks Değişiklikleri

Günlük Takvim

- 14:00 Hazine ihaleleri (266 günlük kuponsuz ve 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	104,595
BIST-100 (US\$)	19,176
Günlük Değişim (TL)	1.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,403 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,565 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$161.1 bn
Halka Açıklık Oranı	29.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,383 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.3% / 2.8%
3 aylık / 12 aylık	14.8% / -10.8%

En çok artan

TL/hisse Değişim

KOZAA	6.16	9.0%
GOZDE	3.66	8.0%
THYAO	13.97	7.6%
IPEKE	5.03	7.2%
YKBNK	2.36	5.8%

En çok azalan

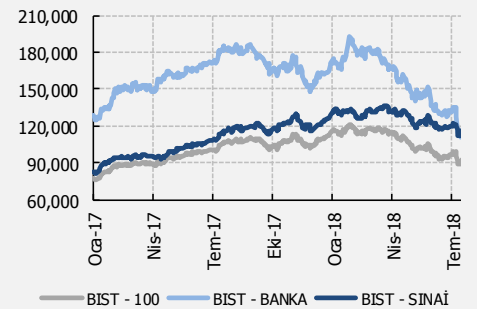
TL/hisse Değişim

ISFIN	7.20	-20.0%
METRO	0.80	-18.4%
IEYHO	0.39	-7.1%
MPARK	13.01	-4.1%
IHLGM	0.87	-3.3%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	286	175.0%
GARAN	149	47.6%
KRDMD	103	-43.6%
PETKM	94	-6.6%
KOZAA	76	n.m.



PIYASA YORUMU

Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde Kasım ayı zirvelerini aşma denemeleri devam ediyor. S&P 500 endeksi geçen hafta başından bu yana +%3.4 civarı yükselirken (yılbaşından bu yana +%20) yarın akşam açıklanacak Fed FOMC kararları öncesinde öne çıkan güvercin beklentiler, ekonomik büyümeyi destekleyecek gevşek para politikası yanlısı bir tutum izleyeceği beklentisi hisse senedi piyasalarına destek oluyor. Piyasalarda küresel büyüme, Brexit süreci ve ABD/Çin ticaret müzakereleri takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta ABD Hazine Bakanı Mnuchin'ın, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasındaki zirvenin daha önce görüşüldüğü gibi Mart ayının sonunda gerçekleşmeyeceğini, çünkü müzakerelerde daha fazla çalışmaya ihtiyaç olduğuna dair açıklamaları ön plandaydı. Basında yer alan son haberlere göre zirve Haziran ayına ertelenebilir.

Yurtiçi piyasalarda ise yerel seçimler öncesinde TL'de gelişmekte olan ülke döviz kurlarından negatif ayrışma öne çıkıyor. Yarın akşam açıklanacak Fed FOMC kararları odak noktasında. TL'de geçen hafta başından bu yana yatay hareketler etkili olurken (Şubat ayı başından bu yana dolar karşısında %5.8 civarı değer kaybetti, 10 yıllık tahvil faizi ise aynı dönemde 150 baz puan civarı yükseldi) kar satışları ardından hisse senetlerinde banka hisseleri öncülüğünde yükseliş eğilimi devam ediyor. (bu hafta 105.000 ana direncinin aşılıp aşılamayacağı önemli olacak)

Yerel seçimler, S400-Patriot konusu, yavaşlayan ekonomiyi desteklemek adına atılan ve atılabilecek genişlemeci adımlar ve TCMB'den bu yıl beklenen faiz indirimlerine ilişkin tahminler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. 24 Nisan TCMB PPK toplantısında sıkı duruşun korunup korunmayacağı önemli olacak. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, 12:00'de Ereğli, 14:00'te Sakarya, 16:30'da Kocaeli ve 18:00'de Üsküdar'da düzenlenecek mitinglerde konuşacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 9 ay ve 5 yıl vadeli iki tahvil ihalesi düzenleyecek.

Bu sabah:

- Asya borsaları hafif ekside
- ABD Tarım Bakanı Sonny Perdue, önümüzdeki 2-5 yıl içerisinde Çin'in ABD'den alacağı tarım ürünlerinin miktarını üçe katlayabileceğini söyledi.
- 97.70 ana direncinin baskı yaratmayı sürdürdüğü dolar endeksi hafif ekside (geçen hafta %1 civarı geri çekildi)
- ABD vadeliileri yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda
- USD/TL'de 5.40-5.50 band hareketi devam ediyor.
- USD/TL 5,46 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.42/5.48 bandında işlem gördü)
- Kasım ayı zirvesini, 68 ana direncini test eden Brent petrol yatay (OPEC üretim kesintisi, Venezüella ve İran'a yönelik yaptırımlar yukarı baskıda öne çıkıyor).

BIST-100 endeksinde 105,000 hedefini yakından izliyoruz Endekste 101,000 ana desteğinin korunmasıyla başlayan yukarı hareket devam ediyor. 105,000 üzerindeki hareketlerin

106,000 ve 107,500 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yukarı hareketin devamına yönelik eğilimin korunduğu piyasada, gün içerisinde yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktasını 103,500 ara desteğine çekiyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Hazine dokuz ay vadeli kuponsuz tahvil ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç ediyor. Hazine Mart ayında toplam 15.3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 11.1 milyar TL'si piyasadan 14.5 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyor. Hazine bugünkü iki ihale ardından önümüzdeki hafta da iki ihale ile borçlanacak..

Bu hafta Fed FOMC toplantısı, Avrupa ve ABD'de açıklanacak Mart ayı öncü PMI endeksleri takip ediliyor. Geçen hafta toparlanma sinyalleri üreten bazı makro veriler ardından Mart PMI'larından gelecek sinyaller önemli olabilir. PMI'larda toparlanma sinyalleri risk iştahı üzerinde olumlu etki yaratabilir. Çarşamba günü Fed FOMC kararları açıklanacak. Faiz artırımlarına ara verebilme ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabilme sinyali veren Fed'in dot plot'ta (üyelerin faiz beklentileri) yapacağı değişiklikler (aşağı revizyon bekleniyor) ve bilanço küçültmede yavaşlamaya yönelik zamanlama sinyalleri önemli olacak. Piyasadaki baz senaryo Mayıs toplantısında açıklanabileceği yönünde. Ayrıca Perşembe günkü İngiltere Merkez Bankası toplantısında Brexit süreci netleşene kadar herhangi bir politika değişikliği beklenmiyor. Brexit müzakere sürecinin uzatılması karar ardından uzatma süresi ile ilgili ve İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit anlaşmasını bu hafta üçüncü kez Parlamento'ya sunabilme olasılığı ile ilgili gelişmeler izlenecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Gayrimenkul: Konut satışları Şubat ayında yıllık %18 geriledi

Konut satışları, Şubat ayında yıllık %18 düşüşle 78,450 adet olarak gerçekleşti. TÜİK verilerine göre, son 12 aylık satışlar 1,33 milyon ünite oldu ve yıllık bazda %5,1 daralma gerçekleşti. 2018 yılındaki daralma %2,4 seviyesindeydi. İpotekli konut satışları son 12 aylık trende göre yıllık %48 daralma gösterdi. İpotekli satışlarda aylık bazda %36'lık artış gerçekleşti. Bankaların yaptığı kampanyalar sayesinde, konut kredisi faizlerinde aylık bazda 30 baz puan gerileme gözlemlendi (aylık faiz %1,9). Faizdeki gerilemenin, ipotekli konut satışlarında artışa neden olduğunu söyleyebiliriz. Yabancılar yapılan konut satışları Şubat ayında 3,321 ünite olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan satışlar toplam satışların %3,2'sine denk gelmektedir. Sonuç olarak, faizdeki gerilemenin ipotekli konut satışlarını az da olsa desteklediğini gözlemliyoruz. Bu gelişmeyi GYO hisseleri için hafif olumlu olarak yorumluyoruz.

Aksa Enerji <AKSEN TI> 4Ç18 UFRS sonuçları: VAFÖK altı beklentilerin üzerinde gerçekleşen giderlerden dolayı beklentilerin altında kalan net kar

Aksa Enerji <AKSEN TI> 4Ç18 UFRS sonuçlarında TRY10m net kar açıkladı (4C17'de TRY358m net kar). İlgili net kar, piyasa beklentisi (Research Turkey anketi) olan TRY102m'nun ve piyasa beklentisi olan TRY157m'nun aşağısında kalmıştır.

Aksa Enerji'nin 4C18 VAFÖK'ü TRY302m (gecen senenin aynı dönemine göre 97% artış) olarak gerçekleşerek piyasa beklentisi olan TRY288'mun az miktarda üzerinde ve bizim beklentimiz olan TRY300m'a paralel gerçekleşmiştir. Şirketin döviz bazlı gelir sağlayan Afrika operasyonlarındaki gelişmeler ve Bolu/Göynük yerli linyit kaynakları, geçen seneye göre daha zayıf olan TRY'nin de etkisiyle şirketin VAFÖK gelişimini desteklemiştir.

Bununla beraber, beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen net finansal giderler (ağırlıklı olarak faiz ödemeleriyle ilgili), amortisman ve vergi giderleri; şirketin beklentilere yakın gerçekleşen operasyonel sonuçlarının, şirketin net karına yansımaları törpülemiş gözükmemektedir.

Aksa Enerji 4Ç18 sonuçları ile beraber, amortisman hesaplamaları ile ilgili revizyonlardan kaynaklı olarak 2018 çeyreklik sonuçlarını çeyreklik olarak yeniden yayımlamıştır.

01/04/2019-28/06/2019 DÖNEMİ ENDEKS DEĞİŞİKLİKLERİ

01.04.2019

01.04.2019 – 28.06.2019

BIST-100 Endeksi		BIST-100 Endeksi		BIST-100 Endeksi	
Alınacak Paylar		Çıkarılacak Paylar		Yedek Paylar	
1.	OZGYO TI - OZDERICI GMYO	1.	ECZYT TI - ECZACIBASI YATIRIM	1.	ADESE TI - ADESE ALISVERIS
2.	ISFIN TI - IS FIN.KIR.	2.	DEVA TI - DEVA HOLDING	2.	ULUSE TI - ULUSOY ELEKTRIK
3.	TSPOR TI - TRABZONSPOR	3.	FLAP TI - FLAP KONGRE	3.	KLNMA TI - T. KALKINMA BANK.
4.	IEYHO TI - ISIKLAR ENERJİ YAPI	4.	ANELE TI - ANEL ELEKTRIK	4.	AVOD TI - A.V.O.D GIDA
				5.	TEKTU TI - TEK-ART TURIZM
BIST-50 Index		BIST-50 Endeksi		BIST-50 Endeksi	
Alınacak Paylar		Çıkarılacak Paylar		Yedek Paylar	
1.	CEMAS TI - CEMAS DOKUM	1.	GLYHO TI - GLOBAL YAT. HOLD.	1.	OZGYO TI - OZDERICI GMYO
2.	POLHO TI - POLISAN HOLDNG	2.	FENER TI - FENRBAHCE FUTBOL	2.	IHLGM TI - IHLAS GAYRIMENKUL
3.	ODAS TI - ODAS ELEKTRIK	3.	ANACM TI - ANADOLU CAM	3.	VERUS TI - VERUSA HOLDING
4.	ICBCT TI - ICBC TURKEY BANK	4.	ENKAI TI - ENKA INSAAT		
BIST-30 Endeksi		BIST-30 Endeksi		BIST-30 Endeksi	
Alınacak Paylar		Çıkarılacak Paylar		Yedek Paylar	
1.	-	1.	-	1.	MGROS TI - MIGROS TICARET
				2.	TSKB TI - T.S.K.B.

ÇEKİNCE:

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 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.