

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

94,000 üzerinde tutunmaya çalışan BIST-100 endeksinde 96,500 direnci önemini koruyor

Küresel hisse senetleri sınırlı kar satışları ardından geçen haftayı yükselişlerle kapattı. Her ne kadar detaylarda zayıf sinyaller öne çıksa da Cuma günü ABD'de açıklanan ve piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelen 1Ç büyüme verisi bu görünüme destek oldu. ABD'de 1Ç büyüme %3.2 seviyesinde gerçekleşti (beklenti:%2.3). Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve Ekim ayı zirvesini test eden S&P 500 endeksi Cuma günü %0.47 artıda, MSCI Dünya endeksi ve MSCI EM endeksi %0.4 artıda kapanış yaptı. Sert yükselişler ardından dolar endeksinde ve petrol fiyatlarında dengelenme çabası öne çıkıyor. Tahvil faizlerinde ise aşağı baskı etkili. Cuma günü Trump OPEC'e petrol fiyatlarını aşağı çekmesi için çağrı yaparken petrol fiyatlarında sert satış baskısı ekili oldu. Gelişmekte olan piyasalarda ise hafta genelinde Çin hisse senetlerindeki baskı ön plandaydı. (%5 civarı geri çekildi) Son açıklanan bazı güçlü veriler ardından Çin'in ekonomiyi destekleyici yeni önlemler almayacağı beklentisi de baskıda öne çıkan unsurlar arasında yer alıyor.

Yurtiçi piyasalarda ise İstanbul seçimlerine yönelik gelişmeler, S-400 konusu / Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. Dolar endeksindeki yükselişler, petrol fiyatlarındaki volatilité ve makro tarafta ise TCMB'nin geçen haftaki toplantıda açıklama metninden "gerekli görüldüğünde ilave sıkılaştırma yapılabileceği" yönündeki şahin ifadeyi çıkarması soru işareti yarattı. TL'de satış baskısı sürerken (TL döviz sepeti 27 Mart'tan bu yana %10 civarı yükselmiş durumda.) BIST-100 endeksinde 95.000 desteğinin aşağı geçilmesi ile etkili olan zayıf seyrin devam ettiğini takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi 17 Nisan'dan bu yana 200 baz puan civarı yükseldi. Türkiye 5 yıllık CDS spreadi yılbaşından bu yana en yüksek seviyede.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Akbank <AKBNK TI> 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı
- Garanti <GARAN TI>'nin 1Ç19 finansal sonuçları bugün açıklanıyor
- Erdemir <EREGL TI> 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı
- İsdemir <ISDMR TI> 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı

Günlük Takvim

- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %0.3 önceki: %0.2)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,783
BIST-100 (US\$)	16,002
Günlük Değişim (TL)	0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$812 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$910 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$137.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,465 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-2.1% / -2.7%
3 aylık / 12 aylık	-6.9% / -11.4%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ITTFH	6.38	11.0%
IHLAS	0.53	6.0%
SOKM	9.35	3.9%
OTKAR	115.00	3.4%
BJKAS	1.83	3.4%

En çok azalan

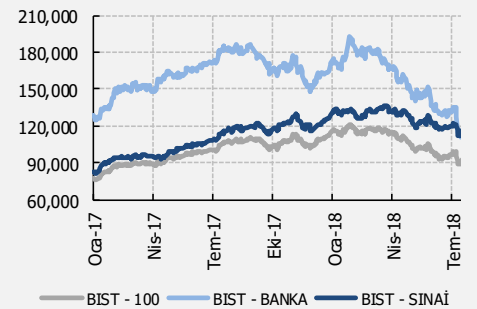
TL/hisse Değişim

POLHO	3.00	-11.5%
VESTL	12.24	-8.5%
GENTS	1.78	-3.3%
IEYHO	0.30	-3.2%
SODA	7.33	-2.8%

Hacim

US\$mn Değişim

GARAN	146	-12.2%
THYAO	94	-26.0%
HALKB	55	3.6%
VESTL	51	42.3%
AKBNK	38	-42.4%



PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetleri sınırlı kar satışları ardından geçen haftayı yükselişlerle kapattı. Her ne kadar detaylarda zayıf sinyaller öne çıksa da Cuma günü ABD'de açıklanan ve piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelen 1Ç büyüme verisi bu görünüme destek oldu. ABD'de 1Ç büyüme %3.2 seviyesinde gerçekleşti (beklenti:%2.3). Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve Ekim ayı zirvesini test eden S&P 500 endeksi Cuma günü %0.47 artıda, MSCI Dünya endeksi ve MSCI EM endeksi %0.4 artıda kapanış yaptı. Sert yükselişler ardından dolar endeksinde ve petrol fiyatlarında dengelenme çabası öne çıkıyor. Tahvil faizlerinde ise aşağı baskı etkili. Cuma günü Trump OPEC'e petrol fiyatlarını aşağı çekmesi için çağrı yaparken petrol fiyatlarında sert satış baskısı ekili oldu. Gelişmekte olan piyasalarda ise hafta genelinde Çin hisse senetlerindeki baskı ön plandaydı. (%5 civarı geri çekildi) Son açıklanan bazı güçlü veriler ardından Çin'in ekonomiyi destekleyici yeni önlemler almayacağı beklentisi de baskıda öne çıkan unsurlar arasında yer alıyor.

Yurtiçi piyasalarda ise İstanbul seçimlerine yönelik gelişmeler, S-400 konusu / Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. Dolar endeksindeki yükselişler, petrol fiyatlarındaki volatilité ve makro tarafta ise TCMB'nin geçen haftaki toplantıda açıklama metninden "gerekli görüldüğünde ilave sıkılaştırma yapılabileceği" yönündeki şahin ifadeyi çıkarması soru işareti yarattı. TL'de satış baskısı sürerken (TL döviz sepeti 27 Mart'tan bu yana %10 civarı yükselmiş durumda.) BIST-100 endeksinde 95.000 desteğinin aşağı geçilmesi ile etkili olan zayıf seyrin devam ettiğini takip ediyoruz. 10 yıllık tahvil faizi 17 Nisan'dan bu yana 200 baz puan civarı yükseldi. Türkiye 5 yıllık CDS spreadi yılbaşından bu yana en yüksek seviyede.

Bu hafta YSK'nın gündeme aldığı İstanbul'da seçimlerin iptal edilmesi ve yenilenmesi talebine yönelik kararın açıklanması bekleniyor. Makro tarafta ise Salı günü TCMB Başkanı Çetinkaya'nın enflasyon raporu sunumu (geçen hafta Bloomberg'de TCMB'nin Enflasyon Raporu toplantısında bilançosuna ilişkin açıklama yapmaya hazırlandığına dair haberler öne çıkmıştı) ve Cuma günü açıklanacak Nisan ayı TÜFE verisi takip edilecek. Bloomberg'de yer alan ankete göre ortalama piyasa beklentisi +%2.35 (önceki: %1.03) Yıllık bazda TÜFE'nin %19.71'den %20.40'a yükselmesi bekleniyor.

Bu sabah:

- Bu hafta Japonya piyasaları tatil nedeni ile kapalı.
- Asya borsalarında karışık görünüm öne çıkıyor.
- Çin %0.6 civarı artıda.
- Bu hafta Çin Nisan ayı PMI verileri, Fed FOMC toplantısı ve istihdam verisi ön planda olacak.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan ekside
- ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, New York Times gazetesine yaptığı açıklamada, Çin ile ticaret müzakerelerinin 'nihai turlarında' olduklarını söyledi
- ABD vadeliileri yatay
- Trump'ın açıklamaları ardından sert satış baskısı altında kalan Brent petrol dengeleniyor

- İspanya'da resmi olmayan ilk sonuçlarına göre Sosyalist Parti (PSOE) en fazla oyu aldı. Ancak Sosyalistler tek başına iktidar olmak için gerekli sandalye sayısına ulaşamadı
- TL'deki baskı devam ediyor.
- USD/TL 5,94 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.80/5.98 bandında işlem gördü)
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolar karşısında yatay

94,000 üzerinde tutunmaya çalışan BIST-100 endeksinde 96,500 direnci önemini koruyor... Endeksin son günlerdeki zayıf seyrini tamamlayarak yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 96,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli ana direnç olarak izlediğimiz 99,000 seviyesini aşma denemeleri gündeme gelebilir. 94,000 desteği altındaki hareketlerin ise 92,500 ve 90,000 ana desteğine baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün TÜİK Nisan ayı Ekonomik Güven Endeksi (10:00'da) ve ABD'De çekirdek PCE açıklanacak. (15:30'da) Bu hafta makro veri gündemi oldukça yoğun. Yurtiçinde TCMB enflasyon raporu sunumu, Nisan ayı PMI imalat endeksi, Nisan ayı enflasyon verileri ve Cuma akşamı açıklanması beklenen Fitch Türkiye değerlendirme raporu takip edilecek. (Fitch, en son 13 Temmuz 2018'de Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürmüştü. Görünüm: negatif) Yurtdışında ise Çin Nisan PMI endeksleri, ABD'de Fed FOMC toplantısı, Nisan ayı tarım dışı istihdam endeksi ve ISM İmalat endeksi, Euro bölgesinde 1Ç büyüme verisi, Nisan ayı TÜFE takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir.

Fed FOMC toplantısı: Hatırlanacağı üzere Fed Mart ayındaki toplantıda ABD ekonomisine dönük küresel riskler ile içeride zayıf enflasyonist baskılara dikkat çekerek, faizleri artırmak konusunda 'sabırlı olacakları' şeklindeki duruşunu korumuştur. Açıklamaların geneli, bilanço tarafında alınan kararlarla birlikte piyasa beklentilerinden daha güvercince idi. 2019 faiz artırımı beklentisini 2 faiz artırımından 0'a düşürürken, 2020 beklentisini ise 1'de bıraktı. Bilanço küçültme tarafında ise, aylık azaltmaları Mayıs itibarıyla 50 milyar dolardan 35 milyar dolara düşürdükten sonra süreci Eylül ayında sonlandıracağını açıkladı. Bu şekilde süreç beklenenden daha erken ve daha geniş bir bilanço ile sonlanmış oluyor.

Bu haftaki Fed toplantısında ekonomik tahminlerde ve dot plot'ta herhangi bir güncelleme açıklanmayacak. FOMC açıklamalarında ekonomik büyümedeki toparlanmaya işaret eden veriler arından büyümeye yönelik vurgu bir kademe güçlenebilir. Fed Başkanı Powell'in basın toplantısındaki ifadeleri ise daha önemli olabilir. "Sabırlı" duruşunu koruyan Fed'in enflasyon görünümü, olası faiz indirimlerine yönelik söylemleri ve ara verilen bilanço küçültme sürecine yönelik detaylarla ilgili açıklamaları önemli olacak. Piyasadaki baz senaryo Fed'in herhangi bir politika değişikliği sinyali vermeyeceği yönünde şekilleniyor. Fed vadeli kontratlarına göre Aralık ayı faiz indirimi olasılığı %66 civarında. (bir önceki haftaya göre 14 baz puan artış gösterdi) Piyasada Fed'in bankaların Fed'de tutukları rezervlerine ödediği faiz oranını düşürme yönünde bir karar alabileceğine dair bazı beklentileri de not edelim.

Son aylarda oldukça volatil görüntü çizen tarım dışı istihdam verisinde ise ana trendde sınırlı da olsa yavaşlama sinyalleri görülüyor. Bu görünümün devam edip etmediği önemli olacak. Nisan ayına yönelik Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti 185.000 kişi artış yönünde. (Mart:+196.000) Ayrıca enflasyon sinyalleri aranan ve son aylarda zayıflama sinyalleri üreten

ücretlerdeki eğilim de önemli olmaya devam ediyor. Ortalama kazançlarda Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti %0.3(Mart:+0.1)

Piyasalarda küresel büyüme ve ticaret müzakerelerine yönelik gelişmeler takip edilen konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel büyüme endişelerinin hafiflediğini ABD Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumlu haber akışının sürdüğünü takip ediyoruz. Bu hafta ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ve Hazine Bakanı Mnuchin Çin'e gidecek. Lighthizer ve Mnuchin 30 Nisan'da Pekin'de başlayacak görüşmelerde Çin Başbakan Yardımcısı Liu He ile müzakerelerde bulunacak. Liu He'nin 8 Mayıs'ta Washington'a gitmesi bekleniyor. Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'i yakın zamanda Beyaz Saray'da ağırlayacağını açıklamıştı.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akbank <AKBNK TI > 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı

Akbank 1Ç19'da solo bazda 1,413mn TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 1,353mn TL ve bizim tahminimiz 1,342mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Net kar yıllık bazda %17 daralırken, çeyreklik kar artışı %34 seviyesinde oluşmuştur. Her ne kadar çeyreklik olarak tüfex gelirleri azalmış ve net faiz gelirini olumsuz etkilese de, ticari & kur kaynaklı kar ve güçlü komisyon gelirleri net karı çeyreklik olarak desteklemiştir. Banka kurdaki değişim nedeni ile, OTAŞ kredisi için 400mn TL ek karşılık ve 100mn TL tutarında serbest karşılık ayırmıştır. Takipteki krediler oranında çeyreklik olarak 33 baz puan artış gerçekleşmiştir. Bankanın sermaye yeterlilik oranı 76 baz puan gerileyerek %17,4 olarak gerçekleşmiştir. TL ve YP kredi-mevduat makasındaki artış ve komisyon gelirlerindeki büyümeyi, 1Ç19'de olumlu anlamda öne çıkan gelişmeler olarak görüyoruz. Akbank'ın sonuçları, beklentilerin üzerinde olması nedeni ile, sonuçların hisse performansına etkisinin hafif olumlu olmasını bekliyoruz. Akbank için 7,8 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Garanti <GARAN TI>'nin 1Ç19 finansal sonuçları bugün açıklanıyor

Garanti Bankası 1Ç19 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak. 1Ç19 için piyasanın solo net kar beklentisi 1,568 milyon TL iken, bizim beklentimiz 1,550 milyon TL'dir.

Erdemir <EREGL TI > 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı

Erdemir 1Ç19 UFRS sonuçları: Erdemir 1Ç19 UFRS sonuçlarında, TRY997m net kar açıkladı (geçen senenin aynı dönemine göre 6% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 41% düşüş). Sonuçlar piyasa (Research Turkey anketi) beklentisinin 8%, bizim beklentimizin 4% üzerinde gerçekleşmiştir. Erdemir'in 1C19 VAFÖKu TRY1.74 milyar olarak gerçekleşmiştir (geçen senenin aynı dönemine göre 2% artış, bir önceki çeyreğe göre 21% düşüş, piyasa beklentisinin 12%, bizim beklentimiz 5% yukarisinde). Özetinde, Şirketin operasyonel beklentisi beklentilerden bir miktar iyi gerçekleştirmiş olmakla beraber; beklenenden yüksek vergi giderlerinden dolayı. Net kardaki pozitif sapma VAFÖKteki pozitif sapmanın bir miktar asagısında kalmıştır. Sonuçları Erdemir için notr olarak karşılıyoruz.

İsdemir <ISDMR TI> 1Ç19 finansal sonuçlarını açıkladı

İsdemir 1Ç19 UFRS sonuçları: İsdemir 1Ç19 UFRS sonuçlarında, TRY523m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 34% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 54% düşüş). Şirketin operasyonel performansı beklentimize paralel olmakla beraber; beklentimizin üzerindeki vergi giderlerinden dolayı, İsdemir'in net kârı bizim beklentimizin, 12% altında gerçekleşmiştir. Sonuçlar için piyasa tahmini mevcut değildir. İsdemir'in 1Ç19 VAFÖKü TRY907 milyon olarak gerçekleşmiştir (gecen senenin aynı dönemine göre 16% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 36% düşüş, beklentimize paralel).

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.