

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı ataklarda 87.500 direnç konumunda

ABD Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı volatilité yaratmaya devam ediyor. Piyasalarda riskten kaçış fiyatlaması etkili. ABD'nin 200 milyar dolarlık ürününe uyguladığı tarifeyi %10'dan %25'e çıkarma kararı ardından dün Çin'den misilleme geldi. Çin 2.493 ABD ürününün ithalatında uyguladığı vergiyi %25'e çıkaracağını açıkladı. Trump'ın Haziran'daki G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi ile görüşeceğini açıklaması nispeten olumlu algılansa da, ABD, 300 milyar dolarlık ilave Çin ürününe %25 tarife planına ilişkin ayrıntıları da açıkladı. Yeni tarifelerin Haziran sonuna doğru devreye girmesi bekleniyor.

Yurtiçi piyasalarda ise İstanbul seçimleri, S-400 konusu / Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. Makro tarafta ise TCMB geçen hafta Perşembe günü TL'yi desteklemek için örtülü bir faiz artışına giderken, likiditeyi de kısımaya yönelik adımlar atmıştı. %24 seviyesindeki haftalık repo ihalelerine geçici süreyle ara vererek fonlama maliyetini kademeli olarak %25,5'e çıkaracak olan TCMB, yabancı para zorunlu karşılıkları her vade diliminde 100 baz puan artırırken TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkanı için azami oranı %40'dan %30'a indirdi. YSK'nın İstanbul'daki yerel seçimlerin yenilenmesi kararının ardından dolara karşı değer kaybeden ve gelişmekte olan ülke döviz kurları arasında en kötü performansın sahibi olan TL'de S-400 konusuna yönelik beklentiler eşliğinde toparlanma çabası öne çıkıyor. Ekim 2018 zirvelerini test eden 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 90 baz puan civarı geri çekildi. (son üç haftada 430 baz puan civarı yükseldi) BIST-100 endeksinde ise 90.000 ana desteğinin kırılmasıyla birlikte satış baskısının devam ettiğini takip ediyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS spreadi Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyelerde.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Halkbank <HALKB TL> 1Ç19: Beklentilerin altında net kar açıkladı

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - aylık (beklenti: %+0.9 önceki:%+1.3)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:% %-4.4 önceki:%-5.1)
- 10:15 Fed'den Williams konuşacak (oy hakkı var)
- 12:00 Euro Bölgesi - Sanayi Üretimi (beklenti: %-0.3 önceki:%-0.2)
- 13:00 Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihalesi (Sabit kuponlu, 6 ayda bir kupon ödemeli)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	86,283
BIST-100 (US\$)	14,185
Günlük Değişim (TL)	-2.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,039 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,182 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$122.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,353 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-4.4% / -10.1%
3 aylık / 12 aylık	-15.1% / -15.3%

En çok artan

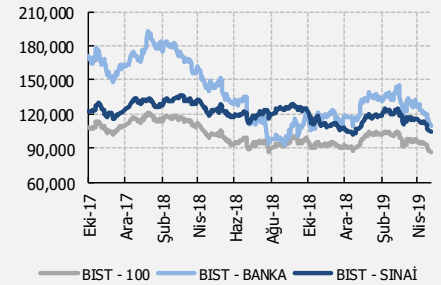
	TL/hisse	Değişim
PGSUS	29.60	3.9%
EGEEN	445.50	2.6%
AKSEN	2.25	1.8%
THYAO	12.36	1.7%
ZOREN	1.19	1.7%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
KARSN	1.09	-12.8%
BJKAS	1.54	-12.0%
POLHO	2.84	-11.5%
FENER	7.61	-9.2%
EKGYO	1.23	-8.9%

Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	181	-4.4%
GARAN	166	22.0%
AKBNK	62	52.3%
KRDMD	48	84.4%
ASELS	42	26.8%



PIYASA YORUMU

ABD Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı volatilite yaratmaya devam ediyor. Piyasalarda riskten kaçış fiyatlaması etkili. ABD'nin 200 milyar dolarlık ürününe uyguladığı tarifeyi %10'dan % 25'e çıkarma kararı ardından dün Çin'den misilleme geldi. Çin 2.493 ABD ürününün ithalatında uyguladığı vergiyi %25'e çıkaracağını açıkladı. Trump'ın Haziran'daki G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi ile görüşeceğini açıklaması nispeten olumlu algılansa da, ABD, 300 milyar dolarlık ilave Çin ürününe %25 tarife planına ilişkin ayrıntıları da açıkladı. Yeni tarifelerin Haziran sonuna doğru devreye girmesi bekleniyor. Volatilite göstergesi VIX endeksi Ocak sonlarından bu yana ki en yüksek seviyeleri test ederken, hisse senetlerinde ve riskli varlık sınıfında yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında sert satış baskısı öne çıkıyor. Dün küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %-2.4, MSCI Dünya %-1.9, MSCI EM endeksi ise %-3.3 ekside kapanış yaptı. Güvenli liman Japon Yeni değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi son bir ayın en düşük seviyelerine geri çekilmiş durumda.

Yurtiçi piyasalarda ise İstanbul seçimleri, S-400 konusu / Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. Makro tarafta ise TCMB geçen hafta Perşembe günü TL'yi desteklemek için örtülü bir faiz artışına giderken, likiditeyi de kısma yönelik adımlar atmıştı. %24 seviyesindeki haftalık repo ihalelerine geçici süreyle ara vererek fonlama maliyetini kademeli olarak %25,5'e çıkaracak olan TCMB, yabancı para zorunlu karşılıkları her vade diliminde 100 baz puan artırırken TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkanı için azami oranı %40'dan %30'a indirdi. YSK'nın İstanbul'daki yerel seçimlerin yenilenmesi kararının ardından dolara karşı değer kaybeden ve gelişmekte olan ülke döviz kurları arasında en kötü performansın sahibi olan TL'de S-400 konusuna yönelik beklentiler eşliğinde toparlanma çabası öne çıkıyor. Ekim 2018 zirvelerini test eden 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 90 baz puan civarı geri çekildi. (son üç haftada 430 baz puan civarı yükseldi) BIST-100 endeksinde ise 90.000 ana desteğinin kırılmasıyla birlikte satış baskısının devam ettiğini takip ediyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS spreadi Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyelerde.

MSCI Türkiye Endekslerinde değişiklik yaptı. MSCI Gloal Standard Endeksi'nde yer alan MSCI Türkiye Endeksi'nden Petkim ve Halk Bankası çıkarıldı. Bu iki hisse MSCI Small Cap Endeksi içindeki MSCI Türkiye Endeksi'ne dahil edildi. MSCI Smal Caps Endeksi içindeki MSCI Türkiye Endeksi'nden ayrıca Aksa Enerji Üretim, Anadolu Grubu Holding, Anadolu Hayat Emeklilik, Anadolu Sigorta, Kardemir Karabük Demir A ve Türk Traktör hisseleri çıkarıldı. MSCI endekslerinde yapılan değişiklikler 28 Mayıs kapanışı sonrası yürürlüğe girecek.

Bu sabah:

- ABD- Çin ticaret müzakerelerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor.
- Riskli varlıklarda toparlanma çabası öne çıkıyor
- Trump, 325 milyar dolarlık Çin ürününe daha gümrük tarifelerini arttırma konusunda henüz karar vermediğini söyledi
- Trump Haziran'daki G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi ile görüşeceğini söyledi.
- Asya piyasaları hafif ekside

- Japonya %0.6, Çin %0.2 civarı ekside.
- ABD vadeli artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeli %0.5 civarı artıda
- Güveli liman Japon yeni ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda
- USD/TL 6.10 civarında işlem görüyor. (dün 5.96/6.13 bandında işlem gördü)
- Bloomberg'de yer alan habere göre Türkiye, ABD'den gelen "S-400 alımını 2020'ye erteleyin" çağrısını değerlendiriyor.

BIST-100 endeksinde yukarı ataklarda 87,500 direnç konumunda...Seans içi yukarı atakların zayıf kalmasıyla devam eden satış baskısı kapsamında, 85,000 desteğinin gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. 85,000 seviyesini korumayı başaracak seyrin, piyasada, son satış hareketinin direnç noktası olarak izlediğimiz 87,500 seviyesini test edecek tepki denemeleri oluşturabileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasanın kısa vadeli baskıdan kurtularak yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 87,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 90,000 seviyesi test edilebilir. 85,000 altındaki olası seyrinde ise 82,500 ve 80,000 destekleri test edilebilir. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde sanayi üretimi verisi takip edilecek. (10:00) Bloomberg anketine göre ortalama beklenti sanayi üretiminin yıllık %-4,4,, aylık %+ 0,9 yükseldiği yönünde. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvili ile 6 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Pazartesi gerçekleşen ihalelerde Hazine 12 aylık kuponsuz tahvilin ihracında %26,12'dan borçlanırken, 5 yıllık TÜFE endeksli tahvil ihalesinde reel bileşik faiz %4,25 olarak gerçekleşti.

Bu hafta hem Çin hem de ABD'de büyümeye yönelik makro veriler ön planda olabilir. Çin'de sanayi üretimi, ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve konut verileri açıklanıyor. Ayrıca Euro bölgesinde sanayi üretimi, revize 1Ç büyüme ve enflasyon verileri açıklanacak. ABD'de perakende satışlarda Mart ayındaki sert yükseliş sonrası yatay seyir bekleniyorken, Nisan ayı sanayi üretimi verisinin imalat endeksleri gibi bazı öncü verilerde görüldüğü gibi nispeten zayıf sinyaller üretmesi bekleniyor. Euro bölgesinde ise PMI endeksleri ve güven endeksleri gibi bir çok öncü gösterge beklentilerin altında kalmaya devam etse de sanayi üretimi ve perakende satışlar gibi ana makro verilerde daha iyi görünüm öne çıkıyor ve büyümeye yönelik yukarı yönlü riskleri güçlendiriyor. Dolayısıyla sürdürülebilir bir büyüme sürecine yönelik öncü anketlerdeki eğilim önemli olacak.

Ayrıca Fed Başkanı Powell'ın enflasyonu düşüren faktörlerin "geçici" olabileceğine ilişkin kısmen şahince değerlendirilen açıklamaları ardından hafta boyunca Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar da önemini koruyor. Geçen hafta

Fed'den Bostic'in Çin tarifelerinin %25'e çıkmasının enflasyonu artırdığına dair uyarıları dikkat çekiciydi. Bugün Fed'den George konuşacak.

Büyük resimde ise ABD Çin ticaret müzakereleri, otomotiv sektörüne yönelik tarifeler ve İran yaptırımları ile ilgili haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. Bu hafta Cuma günü Trump'ın otomotiv sektörü soruşturmasına yanıt vermesi için son tarih. Hatırlanacağı üzere

Ticaret Bakanlığı Şubat ayında otomotiv ithalatında tarife uygulaması ile ilişkili raporu Trump'a sunmuştu. Sonuçlar henüz kamuoyuna açıklanmamış olmasına rağmen, raporun otomobil ve parça ithalatında tarife uygulanması için bazı gerekçelerin varlığına işaret ettiği tahmin ediliyor. Bazı ülkelere istisnalar uygulanacak olsa da Trump'ın bu konu ile ilgili kararı başta Avrupa olmak üzere küresel piyasalar açısından önemli konular arasında. Geçen hafta ABD'nin Çin'den yaptığı 200 milyar dolarlık ithalatta gümrük vergilerini % 10'dan% 25'e yükseltmesi kararı, iki ülke arasındaki önümüzdeki dönem ticaret politikalarına yönelik belirsizliği artırdı. Çin'in önümüzdeki dönemde büyüme üzerindeki olumsuz etkilerini dengelemeye yönelik atabileceği adımlar önemli olacak. Örneğin mali teşvikler, zorunlu karşılık indirimleri ve kuru değersizleştirmeye yönelik adımlar gibi.

Sektör ve Şirket Haberleri

Halkbank <HALKB TI> 1Ç19: Beklentilerin altında net kar açıkladı

Halkbank 1Ç19'da 305mn TL solo net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 393 mn TL ve bizim tahminimiz olan 349 mn TL'nin altında gerçekleşti. Net kar yıllık ve çeyreksel sırasıyla, %61 ve %4 daralma gösterdi. TL ve YP kredi-mevduat faiz makasındaki artışa rağmen, net faiz marjındaki daralma swap maliyetleri ve çeyreksel olarak tufex faiz gelirlerindeki sert düşüşten kaynaklandı. Diğer taraftan, vergi karşılığının geri çevrilmesi, serbest karşılığın çözülmesi ve temettü gelirleri, karlılığı olumlu destekledi. Hızlı kredi büyümesi ile bankanın ana sermaye oranı 1Ç19'da 67 baz puan geriledi. Nisan ayında alınan sermaye benzeri kredi (EUR900mn) ile, banka yönetimi sermaye oranının yaklaşık 188 baz puan artacağını belirtmektedir. Halkbank'ın sonuçlarını, piyasa beklentisinin oldukça altında kalması nedeni ile hisse performansına olumsuz etki yapmasını bekliyoruz. Halkbank için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.