

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı hareket 90,000 hedef seviyesini test ediyor

Küresel piyasalarda ABD Çin ticaret endişeleri ve küresel büyüme endişeleri ve jeopolitik riskler volatilité yaratmaya devam ederken G20 zirvesinde Çin ve ABD devlet başkanları arasındaki olası bir görüşme öncesinde piyasalar genelinde belirsizlik sürüyor. Bu sabah da ABD Başkanı Donald Trump'ın Meksika'dan ithal ürünlere ek gümrük vergisi getireceğine dair açıklamalar ön planda. Riskli varlıklar baskı altında kalırken, güvenli liman algılaması ile küresel tahvil faizlerindeki düşüş ön planda. Belirsizlikler eşliğinde ABD 10 yıllık tahvil faizi güvenli liman algılaması ile 2017 sonlarından bu yana ki en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde tutunma çabası öne çıkıyor. Bu doğrultuda dün akşam Fed Başkanı Clarida'nın piyasad gevşeme sinyali olarak algılanan açıklamalarını not ediyoruz.

Yurtiçi piyasalarda ise S-400 konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. SPK'nın emeklilik fonları ile ilgili aldığı karar (standart fonlarda asgari %10 hisse senedi, para piyasası fonlarında da minimum yüzde 25 hazine bonosu taşıma zorunluluğu getirdi) ve S400 teslimatında gecikme olabileceğine beklentiler eşliğinde TL varlıklarda tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ediyoruz. TL değer kazanırken 10 yıllık tahvil faizi son iki işlem gününde 100 baz puan civarı geri çekildi. BIST-100 endeksinde ise 83,500 üzerinde geçtiğimiz hafta başlayan tepki alımlarının, kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 87,500 seviyesini dün yukarı geçtiğini gözlemliyoruz. Bugün yurtiçinde birinci çeyrek büyüme verisi ve dış ticaret verisi açıklanıyor. Bloomberg anketine göre Gayri safi yurtiçi hasılanın bu yılın ilk çeyreğinde TL'deki sert değer kaybı, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki yavaşlamanın da etkisiyle %2.8 daralması bekleniyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Mavi <MAVI TI> 1Ç19 Sonuçları: Zayıf sonuçlar
- Bankacılık: Sektörün Nisan ayı net karı yıllık %24 düşüş gösterdi

Günlük Takvim

- 04:00 Çin - PMI İmalat (beklenti: 50.0 önceki: 50.1)
- 10:00 TCMB Finansal İstikrar Raporu
- 10:00 TR - 1Ç GSYİH (beklenti: %-2.9 önceki: %-3.0)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -2.83 milyar önceki: -2,14 milyar)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	90,012
BIST-100 (US\$)	15,196
Günlük Değişim (TL)	3.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,113 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,211 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$130.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,258 mn

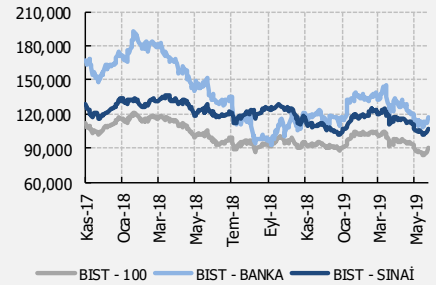
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	4.6% / -5.7%
3 aylık / 12 aylık	-13.9% / -13.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ICBCT	3.21	15.5%
PGSUS	33.90	7.4%
ODAS	1.25	6.8%
SOKM	9.27	6.8%
AEFES	19.82	6.6%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ITTFH	6.08	-1.9%
GSDHO	0.82	-1.2%
GENTS	1.54	-0.6%
TKFEN	24.66	-0.6%
DEVA	5.39	-0.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
GARAN	180	50.0%
THYAO	164	-1.3%
AKBNK	46	33.5%
ASELS	45	29.3%
KOZAA	43	72.0%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD Çin ticaret endişeleri ve küresel büyüme endişeleri ve jeopolitik riskler volatilite yaratmaya devam ederken G20 zirvesinde Çin ve ABD devlet başkanları arasındaki olası bir görüşme öncesinde piyasalar genelinde belirsizlik sürüyor. Bu sabah da ABD Başkanı Donald Trump'ın Meksika'dan ithal ürünlere ek gümrük vergisi getireceğine dair açıklamalar ön planda. Riskli varlıklar baskı altında kalırken, güvenli liman algılaması ile küresel tahvil faizlerindeki düşüş ön planda. Belirsizlikler eşliğinde ABD 10 yıllık tahvil faizi güvenli liman algılaması ile 2017 sonlarından bu yana ki en düşük seviyelere geri çekilmiş durumda. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde tutunma çabası öne çıkıyor. Bu doğrultuda dün akşam Fed Başkanı Clarida'nın piyasad gevşeme sinyali olarak algılanan açıklamalarını not ediyoruz. New York'ta Economics Club'ta konuşma yapan Clarida "Eğer ekonomik görünüme yönelik aşağı yönlü bir risk görürsek bu daha fazla destekleyici para politikası için bir faktör olur" değerlendirmesinde bulundu. Vadeli kontratlara göre Aralık ayı Fed faiz indirimi beklentisi %87 civarına yükselmiş durumda. (bir önceki aya göre +20 baz puan) Fed'in bir sonraki toplantısı 18-19 Haziran'da gerçekleşecek.

Yurtiçi piyasalarda ise S-400 konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. SPK'nın emeklilik fonları ile ilgili aldığı karar (standart fonlarda asgari %10 hisse senedi, para piyasası fonlarında da minimum yüzde 25 hazine bonosu taşıma zorunluluğu getirdi) ve S400 teslimatında gecikme olabileceğine beklentiler eşliğinde TL varlıklarda tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ediyoruz. TL değer kazanırken 10 yıllık tahvil faizi son iki işlem gününde 100 baz puan civarı geri çekildi. BIST-100 endeksinde ise 83,500 üzerinde geçtiğimiz hafta başlayan tepki alımlarının, kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 87,500 seviyesini dün yukarı geçtiğini gözlemliyoruz .

Bugün yurtiçinde birinci çeyrek büyüme verisi ve dış ticaret verisi açıklanıyor. Bloomberg anketine göre Gayri safi yurtiçi hasılanın bu yılın ilk çeyreğinde TL'deki sert değer kaybı, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki yavaşlamanın da etkisiyle %2.8 daralması bekleniyor.

Bu sabah:

- Riskten kaçış fiyatlaması etkili
- Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre Meksika, göçmenlerin ABD'ye yasa dışı yollardan girmesini engellemezse yüzde 5 gümrük tarifesi ile karşı karşıya kalacak. Tarifelerin 10 Haziran'da yürürlüğe girmesi planlanıyor. Trump ise Twitter'dan yaptığı açıklamada şartın yerine getirilmemesi durumunda 1 Ekim'e kadar tarifenin kademeli olarak %25'e çıkarılacağını duyurdu.
- Tahvil faizlerindeki aşağı baskı dikkat çekiyor
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan ekside
- Asya piyasaları karışık
- Japonya %1 ekside, Çin yatay
- Detaylarda oldukça zayıf sinyaller üreten Mayıs Çin PMI verisi de ön planda (ihracat siparişlerinde sert düşüş var)

- Güvenli liman Japon Yen'inde yükselişler etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları ekside
- ABD vadelerinde sert satış baskısı etkili
- S&P 500 ve Nasdaq vadeli %0.9 civarı ekside
- Brent petrol %1 ekside
- USD/TL 5.88 civarında işlem görüyor. (dün 5.86/6.02 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yukarı hareket 90,000 hedef seviyesini test ediyor... Alternatif piyasalardaki olumlu seyirle desteklenen yukarı hareket kapsamında, endeks 90,000 seviyesinde bulunan ilk hedef noktasını test ediyor. 90,000 seviyesinin gün içi harekette yakından izlenmesini önerdiğimiz piyasada, mevcut seyirde destek konumuna dönüşen 87,500 üzerinde alım eğilimi etkisini sürdürecektir. Piyasada 90,000 üzerindeki seyrin ise 92,500 ve 95,000 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada devam edeceğini düşündüğümüz kısa vadeli yukarı hareket kapsamında, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak gün içerisinde 87,500 seviyesinin alınmasını öneriyoruz.. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde 1Ç büyüme, Nisan ayı dış ticaret verisi, Hazine üç aylık iç borçlanma strateji açıklanacak. Yurtdışında ise Almanya TÜFE ve ABD çekirdek PCE verileri takip edilecek. Çekirdek PCE'deki ivmelenme Fed Başkanı Powell'ın enflasyonu düşüren faktörlerin "geçici" olabileceğine ilişkin açıklamalarını destekleyebilir ve ticaret kaygıları ile birlikte riskli varlıklar üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Piyasalarda küresel ekonomi görünümüyle ilgili endişeleri artıran ABD-Çin ticaret müzakereleri piyasaların odak noktasında yer almaya devam ediyor. Ayrıca ABD-İran gerginliği ve May'ın istifası sonrası Brexit konusundaki gelişmeler de önemli gündem maddeleri arasında. G20 Liderler Zirvesi 28 - 29 Haziran 2019 tarihleri arasında Japonya'nın Osaka kentinde gerçekleştirilecek. Toplantı öncesinde basında olumsuz haber akışı devam ediyor. Son olarak Çin basınında Çin'in ABD'ye nadir element ihracatını kısıtlayabileceği iddiası gündemdeydi. Çin Komünist Partisi'nin resmi yayın organı olan Halkın Günlüğü gazetesinde bugün yer alan bir yorum yazısında ABD'ye Çin'in kalkınma haklarını ve çıkarlarını koruma kabiliyetinin küçümsenmemesi uyarısı yapıldı Halkın Günlüğü gazetesinin yorum yazısında, daha önce sadece 1962'de Hindistan ile yaşanan sınır savaşı ve 1979 yılındaki Çin-Vietnam savaşı öncesinde kullanılmış olan "Sizi uyarmadığımızı söylemeyin" ifadesine yer verildi. ABD savunma Bakanlığının ise Çin'den nadir metal ithalatına bağımlılığı azaltmak ve yurt içi üretimi artırmak için yeni federal fon arayışına girdiğine dair haberler dikkat çekiyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Mavi <MAVI TI> 1Ç19 Sonuçları: Zayıf sonuçlar

Mavi <MAVI TI> 1Ç19 Sonuçları: Zayıf sonuçlar. Mavi, 1Ç19 IFRS finansallarında 6,7 milyon TL net kar açıkladı. Eğer yeni uygulamaya konulan UFRS 16 olmasaydı, şirketin hem geçen seneye hem de piyasa beklentileriyle karşılaştırılabilir net karı 12,1 milyon TL olacaktı. Bu açıdan bakıldığında, şirketin net karı piyasa beklentilerine paralel, bizim tahminlerimizin hafif altında kaldı. Cirosunu %21 arttıran Mavi'nin, Türkiye perakende operasyonlarında sağladığı benzer mağaza büyümesi %16 oldu. Bizim tahminimize paralel gelen bu büyümenin alt kırılımı

ise, beklentilerimizin aksine çok daha yüksek bir sepet büyümesi (%25) ancak çok daha düşük işlem adediyle (-%8) sağlandı. Cirodaki artış şirketin çeyrek bazda bugüne kadar açıkladığı en düşük brüt karlılığa denk gelen ve yıllık bazda 2.5pp daralmaya işaret eden marjlar nedeniyle VAFÖK satırına ve artan finansman giderleri nedeniyle de net kara yansıyamadı. Her ne kadar hem ciro hem net karlılık açısından beklentilere paralel gelse de, Mavi'nin 1Ç19 sonuçlarını yıllık marj ve işlem adedi daralması nedeniyle olumsuz karşılıyor ve sonuçlara piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz. Ancak, herhangi olumsuz bir tepkinin boyutunun da sınırlı olmasını bekleriz çünkü şirket yönetimi yaptığı açıklamada Mayıs benzer mağaza satış büyümesinin %25'in çok üzerinde olduğunu ve işlem adedi büyümesinin de artıya geçtiğini ifade etti, ki bu önümüzdeki çeyrek finansallarının 1Ç19'dan daha iyiye gideceğine işaret olarak değerlendirilebilir. Açıklanan sonuçlar ve yeni makro tahminlerimiz ışığında ve bugün düzenlenecek tele-konferansta şirket yönetimini dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz ancak şimdilik 50.6TL hedef fiyatla AL önerimizi yineliyoruz.

Bankacılık: Sektörün Nisan ayı net karı yıllık %24 düşüş gösterdi

BDDK verilerine göre, bankacılık sektörü Nisan ayı net karı 3,682mn TL gerçekleşerek, aylık %39 ve yıllık %24 düşüş göstermiştir. Sektörün ilk dört aylık net karı 16,166 mn TL gerçekleşerek, yıllık bazda %14 gerilemiştir. Segment bazında incelediğimizde, yabancı özel bankaların Nisan ayı net karı 1Ç ortalamasının %14 üzerinde olurken, yerli özel bankaların karı 1Ç aylık ortalamasının %13 altında gerçekleşmiştir. Hatırlatmak gerekirse, Garanti Bankası yabancı özel banka segmentinde, borsada işlem gören en büyük banka durumundadır. Kamu bankaları segmentinde ise Nisan ayı net karı 45 mn TL olup, 1Ç aylık ortalamasının (yaklaşık 700mn TL) oldukça altında kalmıştır.

Sektörün özkaynak karlılığı Nisan ayında %10'a gerilemiştir (Mart: 16.6%). Ticari, türev ve kur kaynaklı zarar Nisan ayındaki karlılığı olumsuz etkilediğini gözlemliyoruz. Karşılık giderlerindeki aylık düşüş ve etkin vergi oranının %12 olması, karlılığı destekleyen kalemlerdir. Kredi-mevduat faiz makasındaki hafif gerileme de, karlılığını destekleyememiştir. TL ve YP kredi-mevduat faiz makası aylık olarak sırasıyla 33 baz puan ve 5 baz puan gerilemiştir. Komisyon gelirlerinin büyümesi yıllık %43 artış ile güçlü artışını sürdürürken, faaliyet giderlerinde yıllık büyüme %30 seviyesinde gerçekleşmiştir. Takipteki krediler oranı aylık bazda yatay kalarak %4,06 olarak gerçekleşirken, toplam brüt kredi risk maliyeti Mart ayına göre 359 baz puandan 266 baz puana gerilemiştir. Sektörün sermaye oranı ise aylık bazda yaklaşık 50 baz puan artışla %16,9'a yükselmiştir.

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 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.