

Piyasa Yorumu

Dün hisse senedi piyasasında satışların devamı görülürken, BİST-100 endeksi günü %1,76 aşağıda 88.685 puandan kapadı. İşlem hacminin oldukça zayıf olduğu dikkat çekiyor.

Bugün global arenada gözler ABD-Çin müzakerelerinde olacak. Görüşmeler halen devam ederken, AB Çin mallarına uygulanan gümrük tarifelerini artırdı. Bugün sona ermesi beklenen görüşmeler sonrasında yapılacak açıklamalar global risk iştahı konusunda ana belirleyici unsur olacak. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde küresel hisse senedi piyasalarında nispeten karışık resim takip ediliyor. Çin piyasalarında alımlar söz konusu iken, ABD vadeliplerinde görünümün oldukça zayıf olduğu görülüyor. Yurtiçine gelindiğinde ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Dün itibarıyla, TL varlıklar ile ilgili risk algısının bozulmaya devam ettiği dolayısıyla TL'deki değer kaybının da sürdüğü görüldü. Bu çerçevede dün alınan TCMB kararları takip edildi. Bugün erken kotasyonlarda ise TL tarafında nispeten daha sakin bir havanın olduğu görülüyor. Bu gelişmeler ışığında bugün BİST-100 endeksinde hafif alıcılı bir resmin izlenebileceğini düşünüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, Temmuz 2018'den bu yana 90.500-90.750 üzerindeki taban üzerinde konsolide olup denge buluyorduk. Birkaç kez bu tabanın altına gerilediysek de kolay bir şekilde toparladık. Fakat 90.500 altındaki destekler arasında büyük farklar ve marjlar var. Bu hacimsiz ama daha volatil seanslara neden olabilir. 87.500/85.000 yada 83.750 üç dönüş olabilecek destek. 90.500/90.750 ana direnç olmak üzere destek arayışı olacak. Uzun vadeli 90.500 üzerinde kapanışlarda pozisyon alınabilir. Kısa vadede 87.500 desteği ve gelebilecek tepkiyi izliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB haftalık repo ihalelerine ara verdiğini açıklarken, ZK oranlarında da revizyona gitti.
- Tahvil piyasasında yabancı yatırımcının ilgisi zayıf kalmaya devam ediyor.
- Yerleşiklerin döviz mevduatında 1,2 milyar dolar düşüş yaşandı.

Şirket Haberleri

- ALBRK, ALCTL, BANVT, DOAS, EGEEN, ENKAI, INDES, IPEKE, KARDM, KOZAA, KOZAL, KCHOL, KLMSN, NETAS, ORGE, PETKM, SAHOL, SOKM, THYAO ve ZOREN** – 1Ç19 sonuçlarını açıkladı.
- AKSEN, BIMAS, CLEBI, ISCTR, SELEC, VAKBN, YATAS**, - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak.
- Bugün konsolide 1Ç19 bilançoların son tarihidir.
- Türk Havayolları** – Nisan ayı trafik verilerini açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 10 Mayıs** Mart Dış Ticaret Endeksleri
- 13 Mayıs** Mart Ödemeler Dengesi İstatistikleri
Hazine ihaleleri (12 ay, 5 yıl)
- 14 Mayıs** Mart Sanayi Üretim Endeksi
Hazine ihaleleri (2 yıl, 6 yıl)
- 16 Mayıs** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (3 - 10 Mayıs)
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (3 - 10 Mayıs.)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	88,686	-%1.8	-%5.8
BIST-30	110,308	-%1.9	-%6.0
Banka	114,438	-%2.5	-%4.8
Sanayi	105,458	-%1.8	-%7.1
Hizmet	65,715	-%1.2	-%5.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.11	24.00	24.90
2 yıllık bono faizi	24.61	23.05	21.26
10 yıllık bono faizi	21.53	20.99	17.43

Kur			
USD/TL	6.20	%4.1	%9.6
EUR/TL	6.94	%4.0	%8.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.57	%4.1	%9.2

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri			
Piyasa değeri *	124	135	147
Ortalama işlem hacmi *	0.99	0.96	0.97
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.0x	4.6x
PD/DD	0.93x	0.80x	0.70x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.46x	0.41x
FD/Satışlar	1.00x	0.89x	0.79x
FD/FAVÖK	5.7x	5.2x	4.4x
Kar büyümesi	%14.4	%2.7	%30.7
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.8	%14.5
Temettü verimi	%4.6	%4.9	%6.4

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB haftalık repo ihalelerine ara verdiğini açıklarken, ZK oranlarında da revizyona gitti

TCMB haftalık repo ihalelerine ara verdiğini açıklarken, ZK oranlarında da revizyona gitti. Bu çerçevede *1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesine karar* verildi. Ayrıca, TCMB'nin dün yaptığı zorunlu karşılıklara ilişkin basın duyurusunda TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %40'tan %30'a indirilmesine ve yabancı para ZK oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 baz puan artırılmasına karar verildi.

- Rezerv Opsiyon mekanizması çerçevesinde bankalara TL zorunlu karşılıkları belli bir oranda döviz tesis etme imkânı tanınıyor. TCMB bu oranı dün bir miktar indirerek piyasaya 2,8 milyar dolar likidite veriyor. Ancak aynı zamanda YP ZK oranlarının tüm vadelerde yükseltilmesi dolayısıyla piyasadan 3 milyar dolar likidite çekiliyor.
- Bu noktada karar ile piyasadan 7,2 milyar TL çekiliyor – sıkılaştırıcı bir adım. (Zira TL zorunlu karşılıkların TL cinsinden tesis edilmesi gereken payı daha da artmış oluyor) Diğer taraftan DTH tutmayı da bankalar için daha maliyetli bir hale getiriyor.
- Söz konusu TCMB adımları çerçevesinde brüt döviz rezervlerinde oldukça sınırlı (0,2 milyar dolar) artış görülebilir.

Tahvil piyasasında yabancı yatırımcının ilgisi zayıf olmaya devam ediyor

26 Nisan – 3 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında net yabancı girişi 183 milyon dolar olarak gerçekleşti.

- Böylece yılbaşından beri gerçekleşen toplam net giriş rakamı 0,85 milyar dolar'dan 1,04 milyar dolara yükseldi.
- Bu girişin önemli bir bölümü (1,06 milyar dolar) Ocak ayında gerçekleşti.

Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcının ilgisi zayıf olmaya devam ediyor. Söz konusu hafta içerisinde 225 milyon dolarlık bir net çıkışın olduğu görüldü.

- Yılbaşından beri net çıkış ise 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %11,2 seviyesine geriledi. (Yılbaşında %15,3 idi).

Yerleşiklerin döviz mevduatında 1,2 milyar dolar düşüş yaşandı

26 Nisan – 3 Mayıs haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 1,2 milyar dolar düşüş yaşandı. Düşüşün kurumların DTH pozisyonlarındaki azalmadan kaynaklandığı (1,6 milyar dolar) görüldü. Burada vergi ödeme döneminin etkili olduğu düşünülebilir.

- Hanehalkı DTH'larında ise 0,4 milyar dolar artış yaşanırken, geçen senenin Ağustos ayından beri uzun döviz pozisyonlarındaki toplam artışın 19,2 milyar dolar olduğu görülüyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Enerji - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi -16 milyon TL olup, yıllık bazda -%226 azalışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 1,353 milyon TL olup, yıllık bazda %32 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 260 milyon TL olup, yıllık bazda, %19 artışı işaret etmektedir.

Albaraka Türk – 1Ç19 sonuçlarını 27,2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi olan 35 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Banka 1Ç18'de 97,7 milyon TL net kar açıklamıştı.

Alcatel Teletaş - 1Ç19 sonuçlarını 34.1 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 7.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 70 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 geriledi. Şirket 1Ç19'da FAVÖK seviyesinde 9 milyon TL zarar açıkladı, şirket 1Ç18'de de 4 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %38 artarak 143 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 170 milyon TL (1Ç18: 02 milyon TL ve 4Ç18: 253 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %31.2 (1Ç18: %0.4 ve 4Ç18: 45.8%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 22.1 F/K çarpanından ve 1.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Banvit - 1Ç19 sonuçlarını 13.6 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 10.1 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 773 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %19 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %18 oldu. (1Ç18:%21) Şirket, 1Ç19'de 59 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %11 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 135 baz puan azalarak %7.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 143 baz puan azaldı ve %11.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 42 baz puan azaldı ve %8.7 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %14 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %51 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %51 artarak 143 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 0.4 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 364 milyon TL (1Ç18: 295 milyon TL ve 4Ç18: 343 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %11.7 (1Ç18: %11.6 ve 4Ç18: 11.7%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 14.6 F/K çarpanından ve 4.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

BDDK 3 Mayıs haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı. Hatırlanacağı üzere bankacılık sektörü genelinde, kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık kredi büyümesi (Trend Büyümesi), Aralık – Nisan dönemindeki yükseliş periyodunun ardından, Nisan ayı başında yeniden düşüşe geçmişti. Trend büyümesinin 26 Nisan – 3 Mayıs haftasında da gerilemeye devam ettiğini ve %16,4'ten %11,7'ye indiğini görüyoruz. Sektör detayına baktığımızda kamu bankalarındaki büyümenin %25,6, özel bankalardaki büyümenin ise %1,1 olduğu görülüyor. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık ticari kredi büyümesi aynı hafta içerisinde sektör genelinde %13,4 olurken; kamu bankalarında ticari kredi büyümesi %24,6, özel bankalardaki büyüme ise %4,4 oldu. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık tüketici kredileri büyümesi ise bankacılık sektörü genelinde %6,6 oldu. Kamu bankalarındaki büyüme %29,6 olurken, özel bankalarda ise %7,3'lük bir düşüş yaşandığını görmekteyiz. Mevduat tarafında ise büyüme, sektör genelinde 13 haftalık kur

etkisinden arındırılmış ortalamalarda %9,9 olurken; kamu bankalarında %24,9, özel bankalarda ise %0,9'luk bir artış yaşandı.

Bim Birleşik Mağazalar (AL, hedef fiyat 97TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 285 milyon TL olarak ve yıllık bazda %22 artış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 285 milyon TL olup, yıllık bazda %21 artışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 9,089 milyon TL olup, yıllık bazda, %30 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 9,052 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 441 milyon TL olup, yıllık bazda, %21 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 444 milyon TL'dir.

Çelebi - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 13 milyon TL olup, yıllık bazda %39 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 303 milyon TL olup, yıllık bazda %36 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 48 milyon TL olup, yıllık bazda, %44 artışı işaret etmektedir.

Doğuş Otomotiv - 1Ç19 sonuçlarını 69.5 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -23.4 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 49 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 81.3 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 1,809 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %33 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,808 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 109 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 87 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 29 baz puan artarak %6.0 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 216 baz puan arttı ve %14.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 293 baz puan arttı ve %9.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %18 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %7 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %0 artarak 2,354 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 4.3 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.9 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 1,574 milyon TL (1Ç18: 1,598 milyon TL ve 4Ç18: 1,739 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %16.1 (1Ç18: %11.5 ve 4Ç18: 16.3%) olarak kaydedildi. Şirket 2019 beklentilerini değiştirmedir.

Ege Endüstri - 1Ç19 sonuçlarını 85.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %102 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %14 azaldı. Faaliyet karlılığındaki güçlü büyüme ve kur farkı gelirleri, Ege Endüstri'nin yıllık bazda net kar artışının altındaki en önemli sebeplerdir. Net satışlar 267 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %167 arttı. Şirketin ciro, ABD doları bazında, %90 artış kaydetti. Şirket, 1Ç19'de 82 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %134 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 441 baz puan azalarak %30.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 426 baz puan azaldı ve %35.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 87 baz puan azaldı ve %6.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %196 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %111 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %40 artarak 194 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 265 milyon TL (1Ç18: 136 milyon TL ve 4Ç18: 244 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %35.1 (1Ç18: %36.7 ve 4Ç18: 41.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.3 F/K çarpanından ve 4.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Enka İnşaat - 1Ç19 sonuçlarını 835 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 502 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %68 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %1 arttı. Net satışlar 2,964 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %41 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 2,966 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %2 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %44 oldu. (1Ç18:%45) Şirket, 1Ç19'de 754 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %3 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 725 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 940 baz puan azalarak %25.4 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu 3,5 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiş olup, 2018 yıl sonunda 3,3 milyar ABD doları idi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 13.4 F/K çarpanından ve 5.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

İndeks Bilgisayar - 1Ç19 sonuçlarını 18.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %10 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %76 azaldı. Net satışlar 975 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %21 azaldı. Şirket, 1Ç19'de 28 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %14 gerilemeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 24 baz puan artarak %2.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 94 baz puan arttı ve %5.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 76 baz puan arttı ve %2.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %8 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %23 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %16 azalarak 131 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 228 milyon TL (1Ç18: 423 milyon TL ve 4Ç18: 180 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %6.3 (1Ç18: %8.5 ve 4Ç18: 4.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 2.9 F/K çarpanından ve 2.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

İpek Enerji - 1Ç19 sonuçlarını 44.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %320 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %8 azaldı. Net satışlar 487 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %125 arttı. Şirket, 1Ç19'de 263 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %293 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2307 baz puan artarak %54 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 554 baz puan arttı ve %58.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 2021 baz puan azaldı ve %11.6 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %12 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %38 azaldı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %11 artarak 3,111 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.1 F/K çarpanından ve 1.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

İş Bankası – Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net kar tahminimiz 981 milyon TL olup, çeyrek bazda %55 gerilemeyi işaret etmektedir. Piyasa net kar beklentisi 1.015 milyon TL'dir.

Kardemir - 1Ç19 sonuçlarını 67.6 milyon TL net kar ile açıkladı. 1Ç19 sonuçlarına yönelik olarak 27.5 milyon TL olan piyasa zarar beklentisi bulunmaktadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %71 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %79 azaldı. Net satışlar 1,636 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %27 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,525 milyon TL'nin %7

üzerinde gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 203 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %46 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 187 milyon TL'nin %8 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1663 baz puan azalarak %12.4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1723 baz puan azaldı ve %10.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 33 baz puan azaldı ve %1.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %49 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %45 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %11 azalarak 1,513 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 0.9 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.4 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 715 milyon TL (1Ç18: -573 milyon TL ve 4Ç18: 1,020 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %12.1 (1Ç18: -%13.0 ve 4Ç18: 18.3%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.7 F/K çarpanından ve 2.4 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Koza Anadolu Metal - 1Ç19 sonuçlarını 156 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %675 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %62 arttı. Net satışlar 486 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %126 arttı. Şirket, 1Ç19'de 260 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %306 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2377 baz puan artarak %53.5 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 700 baz puan arttı ve %59.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 1990 baz puan azaldı ve %11.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %12 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %31 azaldı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %11 artarak 3,110 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.6 F/K çarpanından ve 1.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Koza Altın İşletmeleri - 1Ç19 sonuçlarını 319.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 326.9 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumludur. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %126 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %67 arttı. Net satışlar 468 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %129 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 518 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 258 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %155 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 293 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 556 baz puan artarak %55.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 194 baz puan arttı ve %60.9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 537 baz puan azaldı ve %11.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %44 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %39 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %12 artarak 2,870 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.9 F/K çarpanından ve 3.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Koç Holding - 1Ç19 sonuçlarını 779.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 855.2 milyon TL olan piyasa beklentisinin %9 altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %32 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %54 azaldı. Koç Holding kombine gelirleri, yıllık bazda, %31 artarken, kombine faaliyet karı sadece %2 artış kaydetti. 1Ç19 itibarıyla, Koç Holding'in holding seviyesinde 418 milyon ABD doları net nakit pozisyonu bulunurken, Yapı Kredi Bankası'nın ihraç ettiği İlave Özkaynak bonolarını (AT1) hesaba dahil ettiğimizde net nakit pozisyonu 626 milyon ABD dolarına

yükselmektedir. Koç Holding'in holding seviyesindeki net döviz pozisyonu 47 milyon ABD doları uzun pozisyon olup, iştiraklerindeki doğal hedge dahil edildiğinde 187 milyon ABD doları tutarında net uzun pozisyonu bulunmaktadır. Dünkü kapanış fiyatlarına göre, Koç Holding'in Net Aktif İskontosu %9 olarak gerçekleşti.

Klimasan - 1Ç19 sonuçlarını 33.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 0.4 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 273 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %49 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %26 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %44 oldu. (1Ç18:%37) Şirket, 1Ç19'de 34 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %52 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 25 baz puan artarak %12.3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 59 baz puan arttı ve %20.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 16 baz puan arttı ve %10.0 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %63 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %32 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %471 artarak 171 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1.8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.7 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 282 milyon TL (1Ç18: 248 milyon TL ve 4Ç18: 128 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %34.9 (1Ç18: %46.8 ve 4Ç18: 17.8%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.2 F/K çarpanından ve 4.9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Netaş - 1Ç19 sonuçlarını 25.4 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de 2.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 219 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %16 büyüdü. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %44 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %14 oldu. (1Ç18: %20) Şirket 1Ç19'da FAVÖK seviyesinde 15 milyon TL zarar açıkladı, şirket 1Ç18'de de 1 milyon TL zarar açıklamıştı. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 627 baz puan azalarak -%6.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 653 baz puan azaldı ve %4.2 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 260 baz puan arttı ve %17.2 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %37 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %76 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %14 artarak 338 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 13.9 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.4 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 840 milyon TL (1Ç18: 654 milyon TL ve 4Ç18: 842 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %78.5 (1Ç18: %57.2 ve 4Ç18: 81.0%) olarak kaydedildi.

Orge Enerji - 1Ç19 sonuçlarını 7.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %16 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %68 azaldı. Net satışlar 26 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 arttı. Şirket, 1Ç19'de 10 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %49 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 704 baz puan artarak %39.0 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %89 azalarak 00 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 118 milyon TL (1Ç18: 62 milyon TL ve 4Ç18: 108 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %88.5 (1Ç18: %73.7 ve 4Ç18: 83.9%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 2.8 F/K çarpanından ve 3.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Petkim - 1Ç19 sonuçlarını 154 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 110 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %17 artarken, şirket 4Ç18'de 43,8 milyon TL zarar açıklamıştı. Petkim'in üretim hacmi, yıllık bazda, %16 arttı ve kapasite kullanım oranı %91 olarak gerçekleşti. (1Ç18: %76). Satış hacmi ise, yıllık bazda, %27 artış kaydetti. Etilen-nafta spreadi, yıllık bazda, daha düşük gelişmesine rağmen artan satış hacmi ve Türk lirasındaki değer kaybı sonucu, şirket güçlü faaliyet karı elde etti. Net satışlar 2,832 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 2,314 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 288 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %32 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 257 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 141 baz puan azalarak %10.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 291 baz puan azaldı ve %11.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 123 baz puan azaldı ve %4.1 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %36 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %11 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %16 artarak 4,996 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 3.2 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 4,586 milyon TL (1Ç18: 1,950 milyon TL ve 4Ç18: 4,142 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %44.7 (1Ç18: %26.2 ve 4Ç18: 44.5%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 8.7 F/K çarpanından ve 8.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Sabancı Holding - 1Ç19 sonuçlarını 1.057 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 841 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %1 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %146 arttı.

Selçuk Ecza Deposu - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 195 milyon TL olup, yıllık bazda %29 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 4,184 milyon TL olup, yıllık bazda %27 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 228 milyon TL olup, yıllık bazda, %34 artışı işaret etmektedir.

Şok Marketler - 1Ç19 sonuçlarını 97 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -69.3 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 61 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin gerisinde gerçekleşmiştir. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 120.3 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 3,523 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 3,500 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 266 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %196 büyümeye gösterdi. IFRS-16 etkisi arındırılarak baktığımızda şirket 203 milyon TL FAVÖK ve %5,8 FAVÖK marjı açıkladı.

Vakıfbank - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net kar tahminimiz 832 milyon TL olup, çeyrek bazda %20 gerilemeyi işaret etmektedir. Piyasa net kar beklentisi 664 milyon TL'dir.

Torunlar GYO - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa zarar beklentisi 45 milyon TL olup, şirket 1Ç18'de 150 milyon TL net kar açıklamıştı. Konsensus net satış beklentisi 284 milyon TL olup, yıllık bazda %58 azalışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 175 milyon TL olup, yıllık bazda, %48 azalışı işaret etmektedir.

Türk Hava Yolları - 1Ç19 sonuçlarını 1.253 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 662 milyon TL olan piyasa zarar beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 314 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirket 1Ç19'da 333 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiş olmasına rağmen, beklentilerin altında gelişen faaliyet karlılığı ve tahminlerin üzerinde gerçekleşen finansal giderlerin net kardaki sapmanın altındaki faktörler olduğunu düşünüyoruz. Net satışlar 14,848 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %41 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 15,101 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 830 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 902 milyon TL'nin %8 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 426 baz puan azalarak %5.6 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %31 artarak 58,307 milyon TL olarak gerçekleşti.

Ayrıca, şirket Nisan ayı trafik verilerini açıkladı. Nisan ayında toplam yolcu sayısı %8 azalış ile 5,91 milyon olurken, iç hatlar yolcu sayısı %12 azalış ile 2,5 milyon, dış hatlar yolcu sayısı ise %5 azalış ile 3.41 milyon olarak gerçekleşti. AKK, yıllık bazda, %4.9 azalırken, ÜKK ise %5.2 azaldı. Konsolide doluluk oranı 20 baz gerileyerek %82.9 olarak gerçekleşti. Doluluk oranı, iç hatlarda 248 baz puan artarak %89,7 olurken, dış hatlarda ise 56 baz puan gerileyerek %82 oldu. Yıllıklandırılmış bazda verileri incelediğimizde ise, a) toplam yolcu sayısındaki büyüme %2 olarak kaydedilirken, yurtiçi hatlardaki yolcu sayısı %1 azaldı ve yurtdışı hatlardaki yolcu sayısı, %4 arttı. b) Doluluk oranlarında ise, toplam doluluk oranı, yıllık bazda 100 baz puan artarak, %81,8 olarak kaydedilmiş olup, yurtiçi hatlardaki doluluk oranı 40 baz puan ve yurtdışı hatlardaki doluluk oranı ise 110 baz puan artış göstererek, sırasıyla, %85,6 ve %81,2 olarak gerçekleşti. Şirket yönetimi 2019 yılı için 80 milyon yolcu hedefi olup, yıllıklandırılmış rakamların mevcut seviyenin 75 milyon olduğunu göstermektedir. Öte yandan, doluluk oranları şirket yönetimi beklentileri dahilindedir.

Yataş - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 16 milyon TL olup, yıllık bazda %42 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 246 milyon TL olup, yıllık bazda %23 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 34 milyon TL olup, yıllık bazda, %30 artışı işaret etmektedir.

Zorlu Enerji - 1Ç19 sonuçlarını 35.8 milyon TL net kar ile açıkladı. 1Ç19 sonuçlarına yönelik olarak, 21.3 milyon TL zarar beklenmekteydi. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %1 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %44 azaldı. Net satışlar 1,871 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %46 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 2,211 milyon TL'nin %15 altında gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 462 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 449 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 178 baz puan azalarak %24.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 263 baz puan azaldı ve %20.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 122 baz puan azaldı ve %2.8 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %6 artarak 11,297 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 6.1 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 5.6 olarak kaydedilmiştir.

Teknik Analiz

USD/TL

TCMB dün yaptığı basın duyuruları ile, haftalık repo ihalelerine ara verdiğini ve zorunlu karşılık oranlarında da revizyona gittiğini açıkladı. Türk lirası, TCMB'den dün gelen sıkılaştırıcı hamlelere rağmen gün içerisinde dolar karşısında değer kaybetmeyi sürdürürken, USDTRY paritesinin 6,24 seviyesi üzerini test ettiği görüldü.

TCMB'den gelen adımlar sonrasında yükseliş eğilimini sürdüren USDTRY paritesinin, Asya seansında TL'de görülen sert değerlenme ile birlikte 6,05'li seviyelere kadar gerilediği görüldü. Yurt dışı basında yer alan haberlerde, kurdaki bu düşüş hareketinde 6,15 altındaki zarar-durdur emirlerinin çalışması ve bankaların döviz satış hareketleri etkili oldu. Kur bu sabah saatlerinde 6,12 seviyesi civarında seyreliyor. Ancak bu noktada, TL varlıklarına yönelik negatif risk algısının sürüyor olması ve küresel bazda zayıflayan risk iştahı nedeniyle kurda oluşan bu düşüş hareketin kalıcı olmasını beklememekle birlikte, kurun kısa vadede yeniden 6,20 seviyesi üzerini hedef alabileceğini düşünüyoruz.

Bugün ABD'den gelecek olan Nisan ayı TÜFE verileri ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Brainard ve New York Fed Başkanı Williams'ın (FOMC'de oy sahibi iki üye) konuşmaları takip edilecek. Ayrıca, ABD – Çin arasındaki müzakerelere ilişkin gelebilecek olası veri akışı da takip dlecek.

USD/TL



EUR/USD

Dolar endeksinin 97,70 direncini aşamayıp yeniden 97,50 seviyesi altına gerilemesi ile birlikte kayıplarının bir kısmını telafi eden EURUSD paritesi, dün gün içerisinde 1,1250 seviyesi üzerini test ederek yaklaşık son 10 günün en yüksek seviyesine yükseldi.

1,1215 seviyesine denk gelen 20 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmış bulunan EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1225 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Dolar endeksindeki görece zayıf seyrin devam ediyor olması ile birlikte paritenin bugün içerisinde 1,1200 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını ve 1,1200 – 1,1250 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün ABD'den gelecek olan Nisan ayı TÜFE verileri ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Brainard ve New York Fed Başkanı Williams'ın (FOMC'de oy sahibi iki üye) konuşmaları takip edilecek. Ayrıca, ABD – Çin arasındaki müzakerelere ilişkin gelebilecek olası veri akışı da takip dillecek.

EUR/USD

XAUUSD

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahı ve dolar endeksinin 97,70 direncini aşamaması sonrasında yeniden 97,50 seviyesi altına gerilemesi ile birlikte altın fiyatlarının da önceki gün yaşadığı kayıpların bir kısmını telafi ettiği görülüyor. Yeniden 1280 seviyesi üzerine yerleşen ons altın, bu sabah saatlerinde 1286 seviyesi civarında seyrediyor.

ABD'nin 200 milyar dolarlık Çin ürününe yönelik tarifeyi 10 Mayıs'tan itibaren %10'dan %25'e yükseltmeye yönelik kararı bugün itibarıyla devreye giriyor. Bir yandan da Washington'da ABD ve Çin yetkilileri arasında ticaret görüşmeleri sürüyor. Dolayısı ile, ABD -Çin arasındaki görüşmelere ilişkin varlığını korumakta olan belirsizlikler nedeniyle altın ve yendeki güvenli liman alımlarının etkili olmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Teknik görünüme bakacak olursak: Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere ons altın bu sabah saatleri itibarıyla kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırma çabası içerisinde. Teknik göstergelerin yükseliş çabasını desteklediğini görüyoruz. Bununla birlikte altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1300 seviyesi üzerine yerleşmesini beklemekteyiz.

Bugün ABD'den gelecek olan Nisan ayı TÜFE verileri ve Fed Yönetim Kurulu Üyesi Brainard ve New York Fed Başkanı Williams'ın (FOMC'de oy sahibi iki üye) konuşmaları takip edilecek. Ayrıca, ABD – Çin arasındaki müzakerelere ilişkin gelebilecek olası veri akışı da takip dillecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,871	-%0.3	-%1.6	-%0.6	%3.2	%14.5
DAX	11,974	-%1.7	-%3.0	%0.6	%3.9	%13.4
FTSE	7,207	-%0.9	-%2.4	-%2.9	%1.4	%7.1
Nikkei	21,402	-%0.5	-%4.5	-%1.8	-%4.3	%6.4
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	88,686	-%1.8	-%5.8	-%8.6	-%4.5	-%2.8
Çin	2,851	%1.5	-%6.0	-%10.7	%11.3	%16.0
Hindistan	37,559	%0.3	-%3.3	-%2.4	%7.1	%4.4
Endonezya	6,199	-%0.4	-%2.3	-%4.7	%5.1	-%0.3
Rusya	2,544	-%0.8	-%0.6	-%1.0	%5.9	%7.4
Brezilya	94,808	-%0.8	-%0.8	-%1.2	%10.7	%7.9
Meksika	43,193	-%0.5	-%2.5	-%3.8	-%2.4	%3.7
Güney Afrika	56,496	-%2.7	-%3.5	-%3.3	%6.0	%7.1
Oynaklık Endeksleri						
VIX	19	-%1.5	%32.5	%33.8	%10.0	-%24.9
EM VIX	25	%6.1	%49.6	%46.2	-%5.9	-%1.2
MOVE	55	%6.7	%17.1	%12.1	%2.2	-%17.8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	6.1931	%0.2	%3.8	%8.8	%13.5	%17.1
Brezilya	3.9472	%0.5	-%0.5	%2.5	%5.8	%1.9
Güney Afrika	14.3458	-%0.2	-%1.3	%1.8	-%0.1	%0.0
Çin	6.8274	%0.7	a.d.	%1.7	-%1.9	a.d.
Hindistan	69.945	%0.3	%0.8	%0.9	-%3.5	%0.2
Endonezya	14365	%0.5	%0.8	%1.6	-%2.1	-%0.2
CDS *						
Türkiye	494.3	19.1	46.9	84.2	126.4	132.8
Brezilya	174.3	0.3	-0.1	3.9	-26.6	-33.2
Güney Afrika	194.3	0.8	3.6	13.4	-28.9	-28.7
Endonezya	105.2	1.9	9.8	a.d.	-38.2	-32.2
Rusya	130.8	1.4	2.1	-1.0	-25.3	-22.3
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%21.5	0.5	1.7	4.1	4.4	5.1
Brezilya	%8.8	0.0	-0.2	-0.2	-1.6	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0
Endonezya	%8.1	0.0	0.2	0.4	-0.1	0.0
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%8.3	0.16	0.41	0.87	0.99	1.20
Brezilya	%5.2	0.00	-0.05	-0.16	-0.34	0.01
Güney Afrika	%4.8	-0.01	0.00	-0.27	-0.31	-0.30
Endonezya	%3.9	0.01	0.05	-0.03	-0.90	-0.64
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	70.39	%0.0	-%0.5	-%0.3	%0.3	%30.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.7	-%0.7	-%0.2	-%3.6	%2.5	%35.9
Altın - USD / oz	1285.2	%0.3	%1.0	-%1.4	%6.3	%0.3
Gümüş - USD / t oz.	14.707	-%0.6	%1.1	-%3.3	%4.0	-%5.4
Commodity Bureau Index	412.54	-%0.4	-%1.4	-%2.9	-%0.4	%0.8

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.