

Piyasa Yorumu

Bu hafta yerel seçimlerle ilgili olarak haber akışının ön planda kalmaya devam etmesini ve gündemin en önemli maddesini oluşturmasını beklemekteyiz. Veri açıklama takvimi olarak, bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtiçinde istihdam ve bütçe verilerini takip edeceğiz. Küresel piyasalara baktığımızda ise, Asya piyasalarının son dokuz ayın zirvesine yaklaştığı dikkat çekiyor. ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin son tura yaklaştığını beklediğini açıklaması ve Çin ihracat ve kredi verilerinin küresel büyümeye yönelik endişeleri azaltması global risk iştahı açısından en önemli faktör olarak öne çıkıyor. Bu gelişmeler paralelinde Dolar endeksi hafif gerileme kaydetti. GOÜ para birimlerinde pozitif bir resim mevcutken, Türk Lirası olumsuz yönde ayrılmaktadır. Asya piyasaları alıcılı olup, ABD vadeli işlemlerinde ise yatay seyir bulunmaktadır.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, kısa vadede 94.500/97.000 bandında dengelenme çabasını görüyoruz. Cuma günü işlem hacim 4,6 milyar TL'ye kadar geri çekilmesi bu bant içerisinde dengelenme çabasının devam edebileceğini gösteriyor. Cuma günü 95.000'den bir tepki gerçekleşti. 94.500 ana destek bölgesi önemli bir nokta. Bu seviyenin kırılması güç toplamak için 90.500'de bulunan yükselen kanal desteğine geri dönüş anlamını taşıyacaktır. 94.500-97.000 bandında 94.500 desteğine yönelim bugünde görebiliriz. Bugün Borsa İstanbul'da hafif satıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- AK Parti olağanüstü itiraz hakkını kullanarak İstanbul seçimlerinin yenilenmesini isteyeceklerini yineledi.
- TÜİK Ocak dönemi istihdam verilerini açıklayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Mart merkezi yönetim bütçe verilerini açıklayacak.

Şirket Haberleri

- Otomotiv sektörü** – Şirketler Mart ayı ihracat verilerini paylaştı.
- THY** – Mart ayı trafik verilerini açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

15 Nisan	Ocak İşgücü İstatistikleri
16 Nisan	Şubat Sanayi Üretim Endeksi Şubat Konu Fiyat Endeksi
17 Nisan	Mart Konut Satış İstatistikleri
18 Nisan	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (5 - 12 Nisan) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (5 - 12 Nisan)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	95,977	-%0.1	-%2.8
BIST-30	120,186	-%0.1	-%3.1
Banka	126,778	-%1.3	-%5.1
Sanayi	115,746	%0.8	-%1.4
Hizmet	69,129	%0.0	-%2.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.10	24.06	24.00
2 yıllık bono faizi	22.21	22.20	18.70
10 yıllık bono faizi	17.51	17.38	15.65

Kur

USD/TL	5.78	%3.4	%6.4
EUR/TL	6.54	%4.1	%6.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.16	%3.7	%6.5

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	142	149	158
Ortalama işlem hacmi *	0.97	1.26	1.53
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.4x	4.7x
PD/DD	0.93x	0.88x	0.76x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.50x	0.45x
FD/Satışlar	1.00x	0.94x	0.83x
FD/FAVÖK	5.7x	5.4x	4.6x
Kar büyümesi	%14.4	%3.9	%36.3
Özsermaye karlılığı	%14.5	%13.0	%14.5
Temettü verimi	%4.6	%4.8	%6.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyonu

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

AK Parti olağanüstü itiraz hakkını kullanarak İstanbul seçimlerinin yenilenmesini isteyeceklerini yineledi

AK Parti Genel Başkan Yardımcısı Ali İhsan Yavuz, olağanüstü itiraz konusundaki hazırlıklarını büyük oranda tamamladıklarını ve dilekçeyi çok kısa zamanda YSK'ye teslim edeceklerini belirtti. Yavuz, Twitter'dan yaptığı paylaşımında olağanüstü itiraz hakkını kullanarak İstanbul seçimlerinin yenilenmesini isteyeceklerini yineledi.

TÜİK Ocak dönemi istihdam verilerini açıklayacak

TÜİK bugün 10:00'da Ocak dönemi (Aralık-Ocak-Şubat) istihdam verilerini açıklayacak. Ekonomik aktivitedeki zayıf gidişatın paralelinde işsizlik oranındaki kötüleşmenin devamını görüyoruz. En son olarak Aralık dönemi mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı %12,7 olarak açıklanmıştı.

- İşsizlik oranındaki kötüleşme 2018 yılı Mart ayından beri devam ederken, %9,8 seviyesinden %12,7'ye 2,9 yüzde puan kötüleşme kaydetti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Mart merkezi yönetim bütçe verilerini açıklayacak

Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün saat 1100'de Mart ayı merkezi yönetim bütçe verilerini açıklayacak. Şubat itibariyle 12 aylık kümülatif bütçe açığı bir önceki ayki seviyesi olan 69,2 milyar TL'den 84,1 milyar TL'ye kötüleşme kaydetti. Faiz dışı denge tarafında ise Ocak ayında 12 aylık kümülatif veri 6 milyar TL fazla'dan Şubat ayında 0,8 milyar TL açığa dönüşmüştü.

- Hazine'nin ay başında açıkladığı Mart ayı nakit bütçe verileri merkezi yönetim bütçe verileri için de bir öncü niteliği taşıyor. Buna göre Mart ayında nakit bütçe verilerinde 12 aylık kümülatif veriler 80,1 milyar TL'den 88,4 milyar TL'ye çıkmıştı.

Şirket Haberleri

Otomotiv sektörü – Şirketlerden elde ettiğimiz Mart ihracat verilerine göre **Ford Otosan (AL, hedef fiyat 62TL)** 'ın ihracatı %1 artışla 31 bin adede ulaşırken, **Tofaş'ın (AL, hedef fiyat 22TL)** ihracatı %43 yıllık daralmayla 16 bin adede geriledi. 1Ç19 itibarıyla Ford Otosan'ın ihracatı %7 büyürken ihracat ciro EUR bazında %10 yükseldi. Hacim verileri Ford Otosan yıl sonu beklentilerinin hafif üzerindedir ve önümüzdeki aylarda hafif normalleşmesi beklenebilir. Tofaş'ın ihracatı ise 1Ç19'da %36 daralmayla 45 bin adede ulaşırken şirketin beklentisi %10-18 daralmanın oldukça altındadır.

Türk Havayolları – Mart ayında toplam yolcu sayısı %1 azalış ile 5,89 milyon olurken, iç hatlar yolcu sayısı %5,7 azalış ile 2,5 milyon yolcu, dış hatlar yolcu sayısı ise %3 büyüme ile 3.4 milyon yolcu olarak gerçekleşti. AKK, yıllık bazda, %1 artarken, ÜYK ise yatay kaldı. Konsolide doluluk oranı 111 baz gerileyerek %80,9 olarak gerçekleşti. Doluluk oranı, iç hatlarda 59 baz puan artarak %84,8 olurken, dış hatlarda ise 132 baz puan gerileyerek %80,3 oldu.

1Ç19'da Türk Havayolları'nın toplam yolcu sayısı, yıllık bazda, neredeyse aynı kalarak 16,8 milyon olarak kaydedildi. Toplam doluluk oranı, yıllık bazda, 46 baz puan gerileyerek %80,1 olarak kaydedildi. Yurtiçi hatlarda doluluk oranı 51 baz puan arttı ve %85,6 olarak gerçekleşti. Yurtdışı hatlarda ise doluluk oranı, yıllık bazda, 55 baz puan azaldı ve %79,3 olarak kaydedildi.

Yıllıklandırılmış bazda verileri incelediğimizde ise, a) toplam yolcu sayısındaki büyüme %4 olarak kaydedilirken, yurtiçi ve yurtdışı hatlardaki yolcu sayısı, sırasıyla, %2 ve %5 olarak gerçekleşmiş olup, Nisan 2018'den itibaren kaydedilen büyüme ivmesindeki gerileme Mart ayında da devam etmiştir. B) Doluluk oranlarında ise, toplam doluluk oranı, yıllık bazda 135 baz puan artarak, %81,8 olarak kaydedilmiş olup, yurtiçi hatlardaki doluluk oranı 49 baz puan artış ile %85,4 olarak ve yurtdışı hatlardaki doluluk oranı ise 149 baz puan artış göstererek %81,3 olarak gerçekleşmiştir.

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.

Teknik Analiz

USD/TL

TL'de ki zayıf görünüm geçen hafta Cuma günü itibariyle devam etti. Gün içerisinde 5,82 seviyelerinin üzerini gören USD/TL'nin gün sonuna doğru tekrar 5,77 seviyelerinde dengelendiği görülmüştü. ABD – Türkiye ilişkilerine yönelik gelen negatif veri akışı, petrol fiyatlarında korunmakta olan yükseliş eğilimi ve yerel seçim sonuçlarına ilişkin devam eden belirsizlik, TL varlıklarına yönelik risk algısını olumsuz etkiliyor.

Yeni hafta başlangıcı itibariyle risk iştahındaki zayıf görünümün devam ettiği, USD/TL'nin erken kotasyonlarda 5,79 seviyesinde işlem gördüğü dikkat çekiyor. Veri takvimine bakıldığında yurtdışı takviminin oldukça hafif olduğu görülüyor. Yurtiçinde ise bugün istihdam ve merkezi bütçe verilerini takip ediyor olacağız. Diğer taraftan gözler halen devam eden İstanbul belediye seçimleri belirsizliği üzerinde. En son olarak AK Parti Genel Başkan Yardımcısı Ali İhsan Yavuz'un olağanüstü itiraz konusundaki hazırlıklarını büyük oranda tamamladıklarını ve dilekçeyi çok kısa zamanda YSK'ye teslim edeceklerini belirttikleri takip edildi.

Gelişmekte olan ülke kuruları karşılaştırmasında sabah saatleri itibariyle TL'deki negatif ayrışmanın devam ettiği ve en kötü performans gösteren para birimi olduğu görülüyor. Bu çerçevede bozulan risk algısı paralelinde USD/TL'de 5,77-5,85 bandında bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz.

USD/TL



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,907	%0.7	%0.5	%3.0	%5.7	%16.0
DAX	12,000	%0.5	-%0.1	%2.7	%3.3	%13.6
FTSE	7,437	%0.3	-%0.1	%2.9	%5.8	%10.5
Nikkei	21,871	%1.5	%2.0	%3.4	-%0.4	%10.9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	95,977	-%0.1	-%2.8	-%7.1	-%2.7	%5.2
Çin	3,189	%1.1	-%0.6	%6.7	%25.6	%29.3
Hindistan	38,767	%0.1	%0.3	%2.1	%11.3	%7.6
Endonezya	6,406	%0.4	%0.1	-%0.4	%12.3	%3.9
Rusya	2,560	%0.3	%0.7	%3.4	%7.1	%8.0
Brezilya	92,875	-%2.0	-%4.4	-%6.3	%11.4	%5.7
Meksika	44,686	%0.2	-%0.7	%5.9	-%6.4	%7.3
Güney Afrika	58,405	%0.4	%1.1	%4.2	%11.3	%10.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%7.8	-%6.3	-%12.8	-%43.6	-%52.8
EM VIX	16	-%4.9	-%2.5	-%9.0	-%38.7	-%35.7
MOVE	49	%4.1	-%0.8	%8.9	-%10.2	-%26.6
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.7815	%0.8	%2.8	%6.0	-%1.6	%9.3
Brezilya	3.8816	%0.5	%0.2	%1.8	a.d.	%0.2
Güney Afrika	13.9667	-%0.3	-%0.9	-%2.7	-%3.8	-%2.6
Çin	6.7036	-%0.2	a.d.	-%0.1	-%3.2	a.d.
Hindistan	69.16	%0.3	-%0.1	-%0.8	-%6.0	-%0.9
Endonezya	14095	-%0.3	-%0.3	-%1.2	-%7.3	-%2.1
CDS *						
Türkiye	451.9	14.3	59.8	127.8	54.3	90.3
Brezilya	170.2	-0.1	-1.4	14.6	-56.0	-37.3
Güney Afrika	183.3	-1.9	0.3	6.9	-43.4	-39.6
Endonezya	97.9	-0.5	a.d.	12.5	-48.4	-39.6
Rusya	133.4	-1.4	1.3	8.5	-19.4	-19.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%17.5	0.1	0.2	1.9	-1.6	1.1
Brezilya	%9.0	0.1	0.1	0.2	a.d.	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.1	0.0	-0.6	0.0
Endonezya	%7.7	0.0	0.1	-0.2	-1.1	-0.3
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.8	0.15	0.48	0.77	0.15	0.65
Brezilya	%5.3	0.03	0.02	-0.08	-0.15	0.19
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.05	-0.03
Endonezya	%3.9	0.01	-0.02	-0.27	-0.78	-0.63
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	71.55	%1.0	%1.7	%7.3	-%11.0	%33.0
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.89	%0.5	%1.3	%12.3	-%10.4	%40.7
Altın - USD / oz	1290.6	%0.2	%0.0	-%0.6	%6.0	%0.7
Gümüş - USD / t oz.	14.963	%0.6	-%0.8	-%2.4	%2.2	-%3.7
Commodity Bureau Index	426.1	%0.4	%0.3	%2.1	%2.0	%4.1

* 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.