

Piyasa Yorumu

Dün gün boyu satıcılı seyreden BİST-100 endeksi günü %1,3 değer kaybederek ile 96.886 seviyesinden kapattı. Bir önceki gün bankacılık endeksiyle yükselen BİST-100 endeksi içerisinde dünkü değer kaybında bankacılık sektörünün ön plana çıktığını görüyoruz. Yurtiçi gündemde, İstanbul Büyükşehir Belediye seçim sonuçlarına yönelik haber akışının azalmasını beklemekle beraber ekonomi ile ilgili gelişmelerin ve de S-400 füze sistemi ile ilgili gelişmelerin daha ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Paskalya tatili nedeniyle ABD, İngiltere ve AB piyasalarının kapalı olmasından ötürü bugün düşük hacimli ve sakin bir gün olacağını düşünüyoruz. Asya piyasalarına baktığımızda da buna benzer bir resim görüyoruz. GOÜ para birimlerinde de yatay bir seyir olup, Türk Lirası'nın olumsuz ayrıştığını takip ediyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, dün düşen bir işlem hacmi ile 96.700 desteğinin hafif üzerinde bir kapanış gerçekleştirdik. 96.700 haftalık kazanımların korunması için önemli bir noktadır. 96.700 üzerinde kaldığımız sürece kısa vadeli güçlenme ile yeniden 99.000 ve üzerini test etme ihtimali olacaktır. 96.700 kırılırsa 95.600 ve 94.500 desteklerine geri çekilme ve haftalık getirinin geri verilmesine neden olur. Bugün ve Pazartesi günlük işlemlerde 96.700/99.000 aralığında yatay sıkışık bir seyir bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB bugün Nisan ayına ilişkin beklenti anketi sonuçlarını yayınlayacak.
- 5-12 haftasına ilişkin para ve banka istatistiklerini açıkladı
- 5-12 haftasına ilişkin para ve banka istatistiklerini açıkladı

Şirket ve Sektör Haberleri

- Bankacılık Sektörü** - BDDK 12 Nisan haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı.
- EGEEN, SELEC, YGGO** – Bugün nakit temettü ödeyecek.
- YKBNK** – 529,4 milyon TL tutarında takipteki alacaklarını sattı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

19 Nisan Nisan Ayı Beklenti Anketi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	96,886	-%1.3	%0.8
BIST-30	121,298	-%1.5	%0.8
Banka	128,851	-%2.8	%0.3
Sanayi	115,620	-%0.6	%0.7
Hizmet	70,524	-%0.8	%2.0

	Kapanış	1 hafta	1 ay
--	---------	---------	------

Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.09	24.08	24.00
2 yıllık bono faizi	20.88	21.51	18.56
10 yıllık bono faizi	17.70	17.12	16.13

Kur

USD/TL	5.81	%1.7	%6.5
EUR/TL	6.54	%1.6	%5.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.18	%1.7	%6.1

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	142	143	161
Ortalama işlem hacmi *	1.15	1.07	1.46
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.5x	4.8x
PD/DD	0.93x	0.89x	0.77x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.51x	0.46x
FD/Satışlar	1.00x	0.95x	0.83x
FD/FAVÖK	5.7x	5.5x	4.6x
Kar büyümesi	%14.4	%3.6	%36.6
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.9	%14.5
Temettü verimi	%4.6	%4.8	%6.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB bugün Nisan ayına ilişkin beklenti anketi sonuçlarını yayınlayacak

Mart ayı enflasyon beklendişlerine baktığımızda gerek yılsonu tahminlerinde, gerekse 12-24 ay sonrası beklentilerinde ufak çaplı iyileşmelerin olduğu görülmüştü. 2019 yılsonu tahmini %15,64'e gerilerken, özellikle son dönemde enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerin altında kalmasının etkili olduğu görülüyor. 12 ay sonrası TÜFE beklentilerinde %15,47'den %15,24'e hafif bir gerileme görülürken, 24 aylık beklendişlerde de %12'1den %11,8'e düşüş yaşandı. 5 ve 10 yıllık vadelerde ise beklentiler sırasıyla %8,49 ve %7,26 ile resmi hedef olan %5'in halen çok daha üstünde olmaya devam ediyor.

- Anket ayrıca katılımcıların ileriye yönelik olarak politika faizi beklentilerini içeriyor. Bu çerçevede mevcut aya ilişkin piyasa beklentileri paylaşılırken, orta vadedeki beklendişlerde takip edilebiliyor. Mart sonunda yaşanan kur volatilitesi sonrası PPK beklendişlerinde bazı değişiklikler olmuştu. Bu değişikliklerin yansımaları bu anket içinde takip edeceğiz. Kurum beklentimiz 25 Nisan'da gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında herhangi bir faiz değişikliği olmaması yolunda. Baz senaryomuzda faiz düşüşün Haziran ayında başlamasını beklememize rağmen, daha ileri bir tarihte başlamasına ilişkin tahmin riskinin arttığını düşünüyoruz. Bu çerçevede 25 Nisan PPK karar notu beklendişlerimizi oluşturmamız açısından belirleyici olacaktır.

5-12 Nisan haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri açıklandı

Hisse senedi piyasasında 5-12 Nisan haftasında 153,4 milyon dolar kadar net yabancı girişi yaşandı. Yılbaşından beri bakıldığında net giriş 0,87 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu girişin önemli bir bölümü (1,06 milyar dolar) Ocak ayında gerçekleşti. Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcının ilgisinin zayıf olmaya devam ettiği görülüyor. Söz konusu hafta içerisinde repo işlemleri hariç tahvil piyasasından net yabancı çıkışı 138 milyon dolar oldu. Böylece yılbaşından beri net çıkış 1,8 milyar dolar'a ulaştı. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %12,5. (Yılbaşında %15,3 idi)

5-12 haftasına ilişkin para ve banka istatistiklerini açıkladı

5-12 Nisan haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 410 milyon dolar düşüş yaşandı. (parite etkisinden arındırılmış) Hanehalkı DTH'larındaki düşüş 330 milyon dolar olurken, kurumların DTH hesaplarındaki azalış sadece 80 milyon dolar oldu. Hanehalkının Ağustos ayından beri uzun döviz pozisyonlarındaki artış 19,4 milyar dolardan 19 milyar dolar'a geriledi.

- 12 Nisan itibarıyla TCMB'nin brüt döviz rezervleri, 97,85 milyar dolar açıklanırken, bir önceki haftaya göre 0,5 milyar dolar artış kaydetti. Aynı oranda artışı net uluslararası rezervlerde de takip ettik. (27,9 milyar dolar'dan 28,4 milyar dolar'a)

Şirket ve Sektör Haberleri

BDDK 12 Nisan haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı. Bankacılık sektörünün kredi hacmi haftalık bazda %1 artış kaydetti ve böylelikle toplam kredi büyümesi %13 oldu. Yıllık bazda, TL kredi hacmi %2 büyürken, YP kredi hacmi - ABD doları bazında, %2 geriledi.

- 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış trend kredi büyümesi ("trend büyüme") %15 olarak gerçekleşirken, haftalık bazda sabit kaldı. Kamu bankalarının trend büyümesi %30 olarak gerçekleşirken özel bankaların trend büyümesi %3.5 olarak kaydedildi.
- 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış trend ticari kredi büyümesi bir önceki hafta seviyesi olan %19'dan %18'e geriledi. Her ne kadar kamu bankalarının trend ticari kredi büyümesi %30'dan %31'e yükselmiş olsa da, özel bankaların trend ticari kredi büyümesi %11'den %8'e geriledi.
- 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış trend tüketici kredi büyümesi bir önceki hafta seviyesi olan %3'den %5'e yükseldi. Kamu bankalarının trend tüketici kredi büyümesi %23'den %27'ye yükselirken, özel bankaların trend tüketici kredi büyümesi daralmakta olup -%8 olarak gerçekleşti.
- 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış mevduat büyümesi %7 olarak gerçekleşirken, kamu bankalarının trend mevduat büyümesi %22 olarak kaydedilirken özel bankaların trend mevduat daralması -%2 olarak gerçekleşti.

Ege Endüstri – Bugün pay başına 43,43 TL nakit temettü ödeyecek. Temettü verimi: %9,6

Selçuk Ecza – Bugün pay başına 0,1 TL nakit temettü ödeyecek. Temettü verimi: %2,6

Yeni Gimat GYO - Bugün pay başına 43,43 TL nakit temettü ödeyecek. Temettü verimi: %10,6.

Yapı ve Kredi Bankası - Yönetim Kurulu 529.433.283,67 TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacağın toplam 16.322.000,00 TL bedelle satılmasına karar verilmiştir. Yapılan işlemin takipteki alacaklar oranını 22 baz puan olumlu etkilemesini tahmin ediyoruz.

Teknik Analiz

USD/TL

Bir önceki gün 5,70 seviyelerine kadar gerileme kaydeden USD/TL, dün sabah saatlerinde tekrar 5,80 seviyelerine yükseliş gösterdi. Bugün erken kotasyonlarda ise 5,82 seviyelerini takip ediyoruz.

İstanbul seçim belirsizliğinin kısa sürede kalkabileceğine ilişkin beklentilerin de etkili olduğu gerileme sonrasında, özellikle yabancı basında TCMB rezervleri ile ilgili çıkan haberler, ABD-Türkiye ilişkileri ve yine global piyasalarda artan DXY çerçevesinde gelişmekte olan ülke kurlarında yaşanan satışlar ile beraber USD/TL'deki tırmanışın hızlandığı görüldü. Gelişmekte olan ülke kurları karşılaştırmalarına bakıldığında USD karşısında zayıf resimde, TL'nin en kötü performans gösteren para birimi olduğu takip edildi.

Bugüne gelindiğinde ise yurtdışında Paskalya tatili nedeniyle daha sakin bir gün beklenebilir. Yurtiçinde takip edilecek tek önemli veri TCMB'nin beklenti anketi olacak, enflasyon beklentilerinin yanı sıra, mevcut ay ve gelecek aylara ilişkin PPK toplantı kararı beklentileri yakından takip edilecek. Mart sonunda yaşanan kur volatilitesi sonrası PPK beklentilerinde bazı değişiklikler olmuştu. Bu değişikliklerin yansımaları bu anket içinde takip edeceğiz. Kurum beklentimiz 25 Nisan'da gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında herhangi bir faiz değişikliği olmaması yolunda. Baz senaryomuzda faiz düşüşün Haziran ayında başlamasını beklememize rağmen, daha ileri bir tarihte başlamasına ilişkin tahmin riskinin arttığını düşünüyoruz. Bu çerçevede 25 Nisan PPK karar notu beklentilerimizi oluşturmamız açısından belirleyici olacaktır.

Dün USD/TL'de yaşana yükseliş sonrasında bugün hareket bandının teknik göstergeler çerçevesinde 5,81-5,84 olmasını bekliyoruz.



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,905	%0.2	%0.6	%2.6	%5.0	%15.9
DAX	12,222	%0.6	%2.4	%3.7	%5.8	%15.8
FTSE	7,460	-%0.2	%0.6	%1.9	%5.8	%10.9
Nikkei	22,090	%0.5	%1.5	%2.9	-%1.5	%10.9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	96,886	-%1.3	%0.8	-%7.6	%0.4	%6.2
Çin	3,250	%0.2	%2.1	%5.3	%27.7	%30.5
Hindistan	39,140	-%0.3	%1.4	%2.0	%14.1	%8.5
Endonezya	6,507	%0.4	%0.4	%0.4	%11.5	%5.0
Rusya	2,561	-%0.3	%0.0	%2.7	%9.2	%8.1
Brezilya	94,578	%1.4	-%0.2	-%5.0	%12.3	%7.6
Meksika	45,525	%1.1	%1.4	%7.9	-%3.2	%9.3
Güney Afrika	59,222	%0.5	%1.8	%4.2	%13.7	%12.3
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%4.0	-%7.1	-%7.7	-%39.7	-%52.4
EM VIX	15	%0.0	-%9.3	-%5.7	-%44.1	-%38.7
MOVE	49	%1.2	%5.0	%9.5	-%6.5	-%26.1
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.7982	%1.0	%1.1	%6.0	%2.9	%9.6
Brezilya	3.9271	-%0.3	%1.7	%3.6	%5.5	%1.4
Güney Afrika	14.052	%0.5	%0.3	-%2.8	-%2.8	-%2.1
Çin	6.7091	%0.3	-%0.2	-%0.1	-%3.3	a.d.
Hindistan	69.3525	a.d.	%0.6	%1.2	a.d.	-%0.6
Endonezya	14045	a.d.	-%0.7	-%1.4	-%7.6	-%2.4
CDS *						
Türkiye	436.9	10.5	-0.7	126.1	44.9	75.3
Brezilya	172.0	1.2	1.7	18.8	-44.1	-35.5
Güney Afrika	180.8	2.2	-4.5	4.8	-41.3	-42.2
Endonezya	97.9	-0.5	a.d.	12.5	-48.4	-39.6
Rusya	130.8	1.4	-4.0	4.9	-23.1	-22.3
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%17.7	0.6	0.3	1.6	-0.6	1.3
Brezilya	%9.0	0.0	0.1	0.2	-1.5	a.d.
Hindistan	%7.4	a.d.	0.0	0.1	a.d.	0.0
Endonezya	%7.6	a.d.	-0.1	-0.1	-1.0	-0.4
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.7	0.10	0.04	0.75	0.11	0.54
Brezilya	%5.3	0.02	0.01	-0.05	-0.18	0.17
Güney Afrika	%4.8	-0.32	-0.33	-0.33	-0.37	-0.35
Endonezya	%3.9	a.d.	-0.01	-0.19	-0.86	-0.66
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	71.97	%0.5	%1.6	%6.6	-%9.2	%33.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	64	%0.4	%0.7	%8.3	-%6.8	%40.9
Altın - USD / oz	1271.9	%0.0	-%1.3	-%2.3	%3.7	-%0.7
Gümüş - USD / t oz.	14.955	%0.1	%0.6	-%1.9	%2.4	-%3.8
Commodity Bureau Index	425.08	%0.0	%0.1	%1.2	%2.2	%3.9

* 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.