

Piyasa Yorumu

Haftaya gerek yurtiçi gerekse yurtdışındaki yoğun haber akışı ile başlıyoruz. Yurtiçinde S-400 savunma sistemi ile ilgili olarak Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yaptığı açıklama gündemde yerini muhafaza ederken, yurtdışında ise ABD ile İran arasındaki artan gerilim ile ABD ile Çin arasında ticaret savaşlarının etkilerini takip edeceğiz. Bu sabah itibariyle, Asya piyasalarında karışık seyrir bulunurken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı yatay seyri takip ediliyor. Türk lirası ise hafif negatif ayrılmaktadır.

Teknik analiz olarak baktığımızda, geçen hafta dengelenme ve taban oluşumu ile geçildi. Kısa vadede dengelenme sağlanmasına rağmen taban oluşumu gerçekleşmedi. Geçen hafta içerisinde oluşan seans içi yükselen kanal Cuma günü itibariyle korundu. 88.000 seviyelerinde çift tepe oluşumu böylelikle gerçekleşmedi. 86.800 desteğinden kapanış gerçekleştirdik. 86.800 kanalı içerisinde kalırsak yeniden 88.000 ve 89.000'ne doğru yönelebilir ve taban çalışmasını devam ettirebiliriz. Fakat 86.600 altına gün içerisinde gerilersek yeniden toparlanma ihtimali azalır ve 85.500/86.000 tabanlı yatay sıkışık seyre geri dönüş gerçekleşir. Kısa vade güçlenme için bugün artı kapanış şart olacak.

Şirket Haberleri

- **Aselsan – 450 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı.**
- **Eczacıbaşı İlaç –** Bugün pay başına 0,3 TL nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi: 11%.
- **Kordsa –** Analist toplantısı notları

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 21 Mayıs** Mayıs Tüketici Güven Endeksi
- 23 Mayıs** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (10 - 17 Mayıs)
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (10 - 17 Mayıs.)
Mayıs Reel Kesim Güven Endeksi & KKO

		% değişim	
	Kapanış	1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	87,204	-%0.2	-%1.7
BIST-30	108,969	-%0.2	-%1.2
Banka	113,878	-%0.1	-%0.5
Sanayi	105,418	-%0.4	%0.0
Hizmet	63,450	-%0.5	-%3.4

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	25.50	25.50	24.08
2 yıllık bono faizi	26.10	26.00	21.51
10 yıllık bono faizi	19.16	19.55	17.12

Kur			
USD/TL	6.00	-%3.3	%3.6
EUR/TL	6.73	-%3.1	%2.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.36	-%3.2	%3.2

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	125	124	142
Ortalama işlem hacmi *	1.09	1.08	0.99
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	5.9x	4.5x
PD/DD	0.93x	0.79x	0.69x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.46x	0.41x
FD/Satışlar	1.00x	0.90x	0.78x
FD/FAVÖK	5.7x	5.2x	4.4x
Kar büyümesi	%14.4	%2.5	%31.4
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.6	%14.4
Temettü verimi	%4.6	%4.9	%6.6

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

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

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan – Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Alçak İrtifa Radar Sistemi Projesi ile ilgili olarak toplam bedeli 450 milyon TL tutarında bir sözleşme imzalandığı açıklandı.

Eczacıbaşı İlaç – Bugün pay başına 0,3 TL nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi: 11%.

Kordsa – Cuma günü Kordsa'nın düzenlediği analist toplantısına katıldık. Toplantıda şirket yöneticileri ağırlıklı olarak Kordsa'nın yeni iş birimi olan kompozit malzeme üretimi ve bu iş birimi ile ilgili stratejileri hakkında bilgiler verdiler. Kompozit iş alanının Kordsa için kısa ve orta vadede ciddi değer yaratacağını düşünüyoruz. 2018 yılında satın alınan şirketlerin katkısının 2019'da bütün yıl boyunca görülecek olup, şirketin 18 Şubat 2019 tarihinde açıklamış olduğu Axiom Materials Acquisition LLC satın almasının yılın 2. yarısında tahminen tamamlanacak olması, satın alınan şirketin cirosunun Kordsa'nın 2019 yılı cirosuna katkısının göreceli olarak az olacağını göstermektedir. Kompozit iş birimi 1Ç19 şirket cirosunun %12'sini oluştururken, 2019 yılının tamamında şirket cirosunun %13-15'ini oluşturmasını tahmin ediyoruz. Ancak, 2020 yılına baktığımızda ise, Axiom Materials Acquisition LLC'nin tüm yıl cirosunun yansıtılacak olması şirketin ciro büyümesine katkıda bulunacaktır. Diğer yandan Axiom Materials Acquisition LLC FAVÖK marjının diğer iş birimlerinin FAVÖK marjının üzerinde olması da şirketin, özellikle 2020 yılında, FAVÖK'na önemli katkıda bulunacaktır.

Teknik Analiz

USD/TL

Küresel risk iştahındaki kırılganlık ve TL varlıklarına yönelik zayıf risk algısı, TL üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Türkiye'nin Rusya'dan S-400 füze sistemi alımına yönelik devam eden haber akışı ve ABD – Türkiye arasındaki ilişkilere yönelik artan endişeler TL üzerinde baskı yaratmakta. Bunun yanı sıra, ABD – Çin arasındaki ticaret anlaşmazlığı ve ABD – İran arasında tırmanmakta olan siyasi gerilim, küresel piyasalarda risk algısı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,06 seviyesi üzerinde hareket ediyor. Cuma günü 98 seviyesi üzerine yükselmesinin ardından dolar endeksinin bu seviye üzerinde tutunmaya devam ettiğini görmekteyiz. Zayıf risk algısının yanında dolar endeksindeki yükselişin de kurda etkili olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan petrol fiyatlarındaki güçlü görünümün sürdüğünü ve Brent petrolün varil başına 63\$ seviyesi üzerinde tutunmakta olduğunu görüyoruz. Tüm bu gelişmelerin etkisi ile birlikte, TL üzerindeki baskının devam edebileceğini ve kurun kısa vadede 6,10 seviyesi üzerini hedef alabileceğini düşünüyoruz.

Bugün Almanya'dan gelecek olan ÜFE ve ABD Nisan Ayı Chicago Fed İmalat Endeksi verileri izlenecek. Hafta içerisinde ise Fed (Çarşamba) ve Avrupa Merkez Bankası (Perşembe=) toplantı tutanakları ve PMI verileri takip edilecek.

USD/TL



EUR/USD

Sabah bültenlerimizde, Euro Bölgesindeki ekonomik zayıflık ve dolar endeksinde Fed'in güvercin söylemlerinin büyük ölçüde fiyatlanmış olması ile birlikte EURUSD paritesinde düşüş eğiliminin devam etmesini beklediğimizi ve paritenin kısa vadede 1,1150 seviyesine doğru düşüş hareketini hızlandırabileceğini sıklıkla ifade ediyorduk. Beklediğimiz üzere geri çekilme hareketini istikrarlı bir şekilde sürdüren parite, bu sabah saatlerinde 1,1151 seviyesine kadar inmiş ve hedef seviyemize doğru geri çekilmiş durumda.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1151 seviyesinden işlem görüyor. Avrupa cephesindeki ekonomik görünümün bozulma sinyalleri vermesi ve dolar endeksinde Fed'e ilişkin tüm güvercin senaryoların büyük ölçüde fiyatlanmış olması ile birlikte, EURUSD paritesinde geri çekilme hareketinin sürebileceğini ve paritenin önümüzdeki dönemde 1,11 seviyesi altına hedef alabileceğini düşünüyoruz. Ancak, Cuma gününden bu yana yaşanan düşüş hareketi sonrasında paritede kısa vadeli yukarı yönlü bir düzeltme hareketi olduğu ve paritenin bir süre 1,1150 – 1,12 seviyeleri arasında dalgalandığı görülebilir.

Bugün Almanya'dan gelecek olan ÜFE ve ABD Nisan Ayı Chicago Fed İmalat Endeksi verileri izlenecek. Hafta içerisinde ise Fed (Çarşamba) ve Avrupa Merkez Bankası (Perşembe) toplantı tutanakları ve PMI verileri takip edilecek.

EUR/USD



XAUUSD

Geçtiğimiz hafta Salı günü 1300 seviyesi üzerini test eden ancak bu seviyeyi yukarı yönlü kırmakta başarısız olan ve yönünü yeniden aşağı çeviren ons altın, 1275'li seviyelere kadar gerilemiş durumda. Altında yaşanan bu sert düşüşte, dolar endeksinde görülen hızlı yükseliş hareketinin etkili olduğunu belirtebiliriz. Dolar endeksi Cuma günü 98 seviyesi üzerini test ederek yaklaşık son 2 haftanın en yüksek seviyesini test ederek, ons altındaki geri çekilmenin hızlanmasına neden oldu.

Altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 1275 seviyesinin hemen üzerinde seyrediyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, ons altın fiyatları, dolar endeksindeki yükseliş nedeniyle yaşadığı kayıplar ile birlikte iki hafta önce yukarı yönlü kırıldığı düşüş kanalının üst sınırına kadar gerilemiş durumda. Bu noktada, ons altının eski kanalının üst çizgisine denk gelen 1270 – 1275 bandının destek görevi görmesini ve altının bu bölgeden yeniden yönünü yukarı çevirmesini beklemekteyiz.

Bugün Almanya'dan gelecek olan ÜFE ve ABD Nisan Ayı Chicago Fed İmalat Endeksi verileri izlenecek. Hafta içerisinde ise Fed (Çarşamba) ve Avrupa Merkez Bankası (Perşembe=) toplantı tutanakları ve PMI verileri takip edilecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,860	-%0.6	-%0.8	-%1.6	%8.2	%14.1
DAX	12,239	-%0.6	%1.5	%0.1	%10.6	%15.9
FTSE	7,349	-%0.1	%2.0	-%1.5	%5.8	%9.2
Nikkei	21,250	%0.4	%0.7	-%3.9	-%1.2	%6.6
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	86,796	-%0.5	-%2.0	-%10.4	-%5.3	-%4.9
Çin	2,882	-%0.6	-%1.3	-%12.4	%8.3	%14.9
Hindistan	37,931	%2.2	%4.5	-%1.0	%9.2	%7.4
Endonezya	5,827	%0.7	-%4.4	-%9.9	-%2.3	-%5.3
Rusya	2,577	-%0.1	%2.5	%0.5	%10.1	%8.8
Brezilya	89,993	%0.0	-%4.5	-%4.8	%2.4	%2.4
Meksika	43,446	%0.0	%0.1	-%4.6	%3.9	%4.3
Güney Afrika	56,183	-%0.6	-%1.1	-%5.1	%10.0	%6.5
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	%4.4	-%0.5	%26.7	-%12.0	-%37.2
EM VIX	22	%1.6	%1.1	%41.4	-%22.0	-%13.2
MOVE	57	%0.0	%6.5	%17.1	-%5.7	-%14.4
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	6.0553	%0.2	%1.2	%5.4	%13.5	%14.5
Brezilya	4.0991	%1.3	%3.7	%4.0	%9.6	%5.8
Güney Afrika	14.4298	%1.0	%1.9	%3.2	%3.1	%0.6
Çin	6.9179	%0.5	%1.4	%3.4	-%0.3	a.d.
Hindistan	70.26	%0.3	%0.5	a.d.	-%2.3	%0.7
Endonezya	14453	%0.0	%0.9	a.d.	-%1.1	%0.4
CDS *						
Türkiye	489.9	1.2	2.4	63.6	117.8	128.3
Brezilya	184.7	7.1	9.9	13.8	-20.2	-22.8
Güney Afrika	194.7	4.5	9.1	16.2	-32.8	-28.2
Endonezya	105.3	2.0	2.2	a.d.	-41.0	-32.2
Rusya	129.0	1.2	0.7	-0.3	-22.8	-24.1
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%19.2	a.d.	-2.0	2.0	2.5	2.7
Brezilya	%9.1	0.1	0.3	0.1	-1.0	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	a.d.	-0.5	0.0
Endonezya	%8.1	0.1	0.1	a.d.	0.0	0.0
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%8.1	-0.02	-0.18	0.51	0.67	0.95
Brezilya	%5.1	0.03	0.00	-0.18	-0.32	-0.02
Güney Afrika	%4.8	a.d.	a.d.	0.04	-0.32	-0.31
Endonezya	%3.9	0.00	0.00	a.d.	-0.96	-0.65
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	72.21	-%0.6	%2.3	%0.8	%8.2	%34.2
Ham Petrol - WTI USD/varil	62.76	-%0.2	%1.8	-%1.6	%11.2	%38.2
Altın - USD / oz	1275.7	-%0.8	-%0.9	%0.3	%4.3	-%0.4
Gümüş - USD / t oz.	14.348	-%0.9	-%2.6	-%4.0	-%0.2	-%7.7
Commodity Bureau Index	412.57	-%0.3	%0.6	-%3.0	-%1.0	%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, yayımlanamaz 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.