

Piyasa Yorumu

Cuma günü dar bir bantta işlem gören BİST-100 endeksi günü %0,3 değer artışı ile 94.783 seviyesinden tamamladı. Bu hafta veri açıklaması olarak göreceli yoğun bir hafta olacak. Yatırımcılar, Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin 1Ç19 sonuçlarını takip ederken, ekonomi takviminde ise yurtiçinde Perşembe günü PMI verileri ve Cuma günü ise Nisan ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurtdışında ise, PMI verilerinin yanı sıra, yarın AB bölgesi büyüme verileri, Çarşamba günü Fed faiz kararı ve ADP işsizlik verileri, Cuma günü ise ABD'den tarım dışı istihdam ve saatlik kazanç verileri takip edilecek. Küresel piyasalara baktığımızda, petrol fiyatlarındaki görülen sert geri çekilme hareketinin TL üzerinde pozitif bir etki yarattığını görmekteyiz. Bugün içerisinde ABD'den gelecek olan ABD'den gelecek olan Mart Ayı Kişisel Gelir & Kişisel Harcamalar ve Nisan Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi verileri yakından takip edilecek.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, Perşembe günü 94.200 destek seviyesinde satışlar karşılandıktan sonra Cuma günü tepki denemesi gerçekleşti. Sınırlı tepki endeksin hala zayıf olduğunu gösteriyor. Bugünde 94.200/94.400 destek bölgesinde güç toplayıp tepki denemelerinin devamını bekleyebiliriz. 95.000 ara direnç olarak tepkinin devamı için izlenebilir. 95.000 üzerinde kapanışlar düşen kanal direnci olan 96.500 seviyesi hedef olur. 94.200/94.400 destek bölgesi kırılması durumunda 92.000 yükselen kanal desteğine kadar geri çekilmeyi sürdürür. Bu nedenle 94.200 stop-loss seviyesidir. Bu sabah Borsa İstanbul'da yatay bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- 12 – 19 Nisan haftasına ilişkin haftalık yabancı portföy hareketleri açıklandı.

Şirket Haberleri

- ARCLK, BIZIM, BRISA, GARAN, FROTO ve TOASO** bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak.
- AKBNK, ANACM, EREGL, SISE, SODA, TATGD, TRKCM, TTRAK** 1Ç19 sonuçlarını açıkladı.
- Bankacılık Sektörü** - BDDK 19 Nisan haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

30 Nisan	TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu Mart Dış Ticaret İstatistikleri 1Ç19 Turizm İstatistikleri
2 Mayıs	Nisan İSO/Markit PMI Endeksi Nisan ITO Fiyat Endeksleri
3 Mayıs	Haftalık yabancı portföy hareketleri (19-26 Nisan) Haftalık para ve banka istatistikleri (19-26 Nisan) Nisan TÜFE verileri Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi Ticaret Bakanlığı Nisan Dış Ticaret verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	94,783	%0.3	-%2.1
BIST-30	118,150	%0.4	-%2.5
Banka	124,173	%0.3	-%3.2
Sanayi	112,613	-%0.3	-%2.8
Hizmet	70,037	%1.2	-%0.5

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.56
2 yıllık bono faizi	22.99	22.70	19.98
10 yıllık bono faizi	19.14	18.77	17.49

Kur			
USD/TL	5.92	%2.3	%7.8
EUR/TL	6.60	%1.3	%6.1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.26	%1.8	%7.0

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	137	143	150
Ortalama işlem hacmi *	1.01	0.84	1.24
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.5x	4.7x
PD/DD	0.93x	0.87x	0.75x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.50x	0.44x
FD/Satışlar	1.00x	0.92x	0.81x
FD/FAVÖK	5.7x	5.3x	4.5x
Kar büyümesi	%14.4	%1.6	%37.7
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.5	%14.4
Temettü verimi	%4.6	%4.6	%6.1

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

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

Ekonomi ve Politika Haberleri

12 – 19 Nisan haftasına ilişkin haftalık yabancı portföy hareketleri açıklandı

Hisse senedi piyasasında 12-19 Nisan haftasında 64,4 milyon dolar kadar net yabancı girişi yaşandı. Yılbaşından beri bakıldığında net giriş 0,93 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu girişin önemli bir bölümü (1,06 milyar dolar) Ocak ayında gerçekleşti.

- Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcı ilgisi zayıflamaya devam ediyor.
- Söz konusu hafta içerisinde repo işlemleri hariç tahvil piyasasından net yabancı çıkışı 160 milyon dolar oldu. Böylece yılbaşından beri net çıkış 1,94 milyar dolar'a ulaştı.
- Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %12,3. (Yılbaşında %15,3 idi)

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank – 1Ç19 sonuçlarını 1,413 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, çeyreksel bazda %34 artışı göstermekte olup, 1Ç18'e göre %17 azaldı. TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerinde, çeyreksel bazda, ciddi gerilemeye (1Ç19: TL 740 milyon TL, 4Ç18: 2,030 milyon TL), 100 milyon TL serbest karşılık ayrılmasına ve 395 milyon TL Levent Yapılandırma Yönetimi kredisine yönelik negatif düzeltme yapılmış olmasına rağmen, Akbank'ın 1Ç19'daki öz sermaye karlılığı %13 ve söz konusu bir defalığa mahsus kalemleri hariç bıraktığımızda ise %16 olmaktadır. Detaylarına baktığımızda, i) TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerinde ciddi gerilemeye rağmen, kredi-mevduat makasındaki iyileşme sonucu swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreksel bazda 39 baz puan azaldı ve %3,75 olarak gerçekleşti. ii) Ücret ve komisyon büyümesi, yıllık bazda, %52 artış kaydetti. iii) Net kredi maliyetleri 197 baz puan olarak gerçekleşti (4Ç18: 277 baz puan). 2. Grup kredilerin toplam kredi içindeki payı %10,1 olarak gerçekleşti (2018: %9,5). iv) Çekirdek sermaye yeterliliği ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, %14,9 ve %17,4 olarak kaydedildi.

Anadolu Cam - 1Ç19 sonuçlarını 101.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 111.6 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %60 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %37 arttı. Net satışlar 775 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %42 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 757 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %3 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %47 oldu. (1Ç18:%47) Şirket, 1Ç19'de 195 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %43 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 179 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 17 baz puan artarak %25.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 279 baz puan arttı ve %33.2 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 84 baz puan arttı ve %20.6 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %70 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %22 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %21 artarak 2,270 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 2.8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.0 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 726 milyon TL (1Ç18: 482 milyon TL ve 4Ç18: 744 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %21.0 (1Ç18: %19.9 ve 4Ç18: 23.0%) olarak kaydedildi. En son kapanış

fiyatına göre, şirket 4.7 F/K çarpanından ve 5.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Arçelik (TUT, hedef fiyat 22TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 180 milyon TL olarak ve yıllık bazda %2 artış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 191 milyon TL olup, yıllık bazda %8 artışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 6,828 milyon TL olup, yıllık bazda, %9 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 6,873milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 606 milyon TL olup, yıllık bazda, %9 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 664 milyon TL'dir.

BDDK 19 Nisan haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı. Bankacılık sektörü genelinde, kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık kredi büyümesi 12 – 19 Nisan haftasında %14,4 oldu. Sektör detayına baktığımızda kamu bankalarındaki yükselişin devam ettiğini ve söz konusu hafta içerisinde %30,4'lük bir büyüme kaydedildiğini görüyoruz. Bu oran, Temmuz 2017'den bu yana kaydedilen en yüksek büyüme oldu. Özel bankalarda ise %2,4'lük bir büyüme yaşandı. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık ticari kredi büyümesi aynı hafta içerisinde sektör genelinde %12,4'ten %13,3'e yükseldi. Ticari kredilerde görülen bu büyüme büyük ölçüde kamu bankalarından kaynaklandı. 15 – 22 Mart haftasında kamu bankalarında ticari kredi büyümesi %29,5 olurken, özel bankalardaki büyüme %0,3 oldu.

- Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık ticari kredi büyümesi aynı hafta içerisinde sektör genelinde %17,1 olurken, bu cephedeki büyüme kamu bankalarından beslenmeye devam etti. 12 – 19 Nisan haftasında kamu bankalarında ticari kredi büyümesi %30,8, özel bankalardaki büyüme ise %6,1 oldu.
- Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık tüketici kredileri büyümesi ise bankacılık sektörü genelinde %6,7 olurken; kamu bankalarındaki büyümenin %29,3 ile Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktığını, özel bankalarda ise %7'lik bir düşüş yaşandığını görmekteyiz.
- Mevduat tarafında ise büyüme, sektör genelinde 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış ortalamalarda %9,2 olurken; kamu bankalarında %21,6, özel bankalarda ise %1,8'lik bir artış yaşandı.

Bizim Toptan Satış Mağazaları (AL, hedef fiyat 10TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 6 milyon TL olarak ve yıllık bazda %510 artış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 5 milyon TL olup, yıllık bazda %417 artışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 933 milyon TL olup, yıllık bazda, %20 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 979 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 37 milyon TL olup, yıllık bazda, %54 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 40 milyon TL'dir.

Brisa - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 4 milyon TL olarak ve yıllık bazda %65 azalış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 3 milyon TL olup, yıllık bazda %77 azalışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 775 milyon TL olup, yıllık bazda, %12 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 790 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 125 milyon TL olup, yıllık bazda, %14 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 125 milyon TL'dir.

Ereğli Demir Çelik - 1Ç19 sonuçlarını 997 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 957 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumludur. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %6 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %41 azaldı. Net satışlar 7,144 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %32 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 6,941 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. 1Ç19'da şirketin toplam satış hacmi yıllık bazda %2 ve çeyreksel bazda %3 arttı. Yassı çelik satış hacmi yıllık bazda %3 gerilerken, uzun çelik satış hacmi %35 arttı. Ereğli Demir Çelik'in ihracat hacmi yıllık bazda %95 artarken, ihracat cirosu, yıllık bazda ve ABD doları cinsinden, %72 arttı. Şirket, 1Ç19'de 1,740 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %2 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 1,556 milyon TL'nin %12 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 719 baz puan azalarak %24.4 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %82 artarak 4,721 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 5,458 milyon TL (1Ç18: 2,200 milyon TL ve 4Ç18: 10,625 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %19.0 (1Ç18: %11.0 ve 4Ç18: 39.3%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.5 F/K çarpanından ve 3.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Ford Otosan (TUT, hedef fiyat 62TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 485 milyon TL olarak ve yıllık bazda %12 artış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 482 milyon TL olup, yıllık bazda %12 artışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 9,203 milyon TL olup, yıllık bazda, %26 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 9,205 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 748 milyon TL olup, yıllık bazda, %26 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 755 milyon TL'dir.

Garanti Bankası - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Garanti Bankası'nın 1Ç19'da 1.574 milyon TL net kar açıklamasını ve net karlılıkta %48 artış kaydetmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise, 1.568 milyon TL net kar açıklaması yönündedir.

Soda Sanayii - 1Ç19 sonuçlarını 285 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 259 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %19 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %250 arttı. Şirket, düşük üretim ve satış hacmiyle faaliyet göstermiş ve de bu sene başında devreye giren cam elyaf işinde düşük kapasite kullanım oranları ile faaliyet göstermiş olmasına rağmen, şirketin FAVÖK'ü %8 artış kaydetti ve kur farkı gelirlerinin etkisiyle de net karda %19'luk artış gerçekleşti. Net satışlar 948 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %35 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 933 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Soda külü satış hacmi, yıllık bazda %8 azaldı ve bunun altında yatan ana sebep uluslararası satışlardaki %11'lik gerilemedir. Krom kimyasalları hacmi ise %17 daraldı. Yurtiçi satış hacmi %8 artarken uluslararası satış hacmi %20 daraldı. Şirket, 1Ç19'de 200 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %8 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 193 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 527 baz puan azalarak %21.1 oldu. Doğalgaz fiyatlarındaki artış, düşük üretim seviyesi ve de cam elyaf işindeki düşük kapasite kullanım oranları FAVÖK marjının altındaki ana sebeplerdir. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %20 artarak 860 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 117 milyon TL (1Ç18: 281 milyon TL ve 4Ç18: 487 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %3.2 (1Ç18: %11.0 ve 4Ç18: 14.2%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.6 F/K çarpanından ve 6.7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Şişe Cam - 1Ç19 sonuçlarını 448.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 379.5 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %14 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %84 arttı. Net satışlar 3,923 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %27 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 3,880 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %0 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %41 oldu. (1Ç18:%37) Şirket, 1Ç19'de 830 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 748 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 78 baz puan azalarak %21.2 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %19 artarak 5,521 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1.6 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.3 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 4,479 milyon TL (1Ç18: 3,059 milyon TL ve 4Ç18: 4,601 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %27.3 (1Ç18: %26.0 ve 4Ç18: 29.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.5 F/K çarpanından ve 6.4 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Tat Gıda - 1Ç19 sonuçlarını 13.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %33 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %79 arttı. Net satışlar 279 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %6 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %15 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %11 oldu. (1Ç18:%7) 1Ç19'de şirketin satış hacmi, ton bazında yıllık olarak, %25 azaldı. Detaylarına baktığımızda, salça ve konserve ürünleri, süt ve süt ürünleri ve makarna ve unlu mamüllerin satış hacimlerinin sırasıyla %18, %30 ve %16 azaldı. Şirketin ortalama fiyatlarını inceldiğimizde ise, Tat Gıda'nın %41 fiyat artışı gerçekleştirdiğini görüyoruz. Alt detaylarına baktığımızda, salça ve konserve ürünleri segmentinin, süt ve süt ürünleri segmentinin ve makarna ve unlu mamüller segmentinin, ortalama fiyatlarının, ton bazında yıllık olarak, sırasıyla, %57, %28 ve %38 arttığını görüyoruz. Şirket, 1Ç19'de 22 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %91 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 359 baz puan artarak %8.0 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 88 baz puan azaldı ve %21.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 402 baz puan azaldı ve %15.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %31 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %18 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %7 gerileyerek 119 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1.9 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 412 milyon TL (1Ç18: 392 milyon TL ve 4Ç18: 421 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %35.2 (1Ç18: %36.5 ve 4Ç18: 36.5%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 14.5 F/K çarpanından ve 13.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Tofaş Otomobil Fab. (TUT, hedef fiyat 22TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını 276 milyon TL olarak ve yıllık bazda -%15 azalış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi 277 milyon TL olup, yıllık bazda -%15 azalışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 3,746 milyon TL olup, yıllık bazda, -%9 azalışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 3,846 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 494 milyon TL olup, yıllık bazda, -%9 azalışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 509 milyon TL'dir.

Trakya Cam - 1Ç19 sonuçlarını 149.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 135.0 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı,

yıllık bazda yüzde %28 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %16 azaldı. Net satışlar 1,534 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,489 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %4 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %58 oldu. (1Ç18:%54) Şirket, 1Ç19'de 288 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 239 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 272 baz puan azalarak %18.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 54 baz puan azaldı ve %31.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 293 baz puan arttı ve %20.3 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %8 artarak 2,017 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1.7 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.3 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 1,307 milyon TL (1Ç18: 824 milyon TL ve 4Ç18: 1,378 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %21.1 (1Ç18: %17.9 ve 4Ç18: 23.5%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.3 F/K çarpanından ve 5.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Türk Traktör (AL, hedef fiyat 52TL) - 1Ç19 sonuçlarını 7.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 7 milyon TL olan piyasa ve Tacirler Yatırım beklentilerinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %87 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %90 azaldı. Net satışlar 818 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 809 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %8 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %59 oldu. (1Ç18:%30) Şirket, 1Ç19'de 51 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %50 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 58 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 354 baz puan azalarak %6.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 468 baz puan azaldı ve %11.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 87 baz puan arttı ve %9.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %24 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %1 azaldı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %8 artarak 1,465 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 3.3 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 2.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 1,199 milyon TL (1Ç18: 895 milyon TL ve 4Ç18: 1,137 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %32.6 (1Ç18: %20.8 ve 4Ç18: 29.1%) olarak kaydedildi. Şirket ayrıca 2019 beklentilerini açıkladı, şirket 24-29 bin adet yurtiçi traktör Pazar büyüklüğü (önceki 33-38 bin adet), 11,5-14 bin adet yurtiçi satışlar (önceki 15,5-18 bin adet yurtiçi satış), 14-15 bin adet ihracat ve 175-225 milyon TL yatırım tutarı öngörmektedir. Şirketin aşağı revize edilen beklentileri ve zayıf devam eden Nisan ayı traktör satışları nedeniyle tahminlerimizi aşağı revize edeceğiz.

Teknik Analiz

USD/TL

Cuma günü ABD'den gelen büyüme verisi piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gelerek dolar endeksinin yükseliş hareketini hızlandırmasına neden oldu. Cuma günü açıklanan veriye göre ABD ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,2 büyüyerek %2,3 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde bir performans kaydetti. ABD'den gelen büyüme verisi sonrasında dolar endeksi 98 seviyesinin hemen altından yükselişe geçerek 98,33 seviyesine çıktı. Ancak, dolar endeksindeki sert yükselişe rağmen, kurun yükseliş hareketinin oldukça sınırlı kaldığını gördük. Öyle ki USDTRY paritesi Cuma günü gün içerisinde 5,93 – 5,96 bandında görece yatay olarak nitelendirilebilecek bir seyir izledi. Kurun, dolar endeksindeki yükselişe rağmen sergilediği bu sakin görünümde, petrol fiyatlarında görülen sert düşüşün etkili olduğunu belirtebiliriz.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,95 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Teknik göstergeler, kurdaki yükseliş eğiliminin korunduğunu işaret ediyor. Diğer taraftan 5,90 seviyesinin de önemli bir teknik destek seviyesi olduğunu ve teknik göstergelerin kurun bu seviyenin altına gerilemekte zorlanabileceğini işaret ettiğini görüyoruz. Dolayısı ile kurun kısa vadede 5,90 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını beklemekteyiz. 5,95 seviyesi üzerindeki seyrin sürmesi durumunda ise kısa vadede 6 seviyesinin hedef haline gelmesi beklenebilir.

Bugün yurt içi piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'den gelecek olan Mart Ayı Kişisel Gelir & Kişisel Harcamalar ve Nisan Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi verileri yakından takip edilecek.

USD/TL



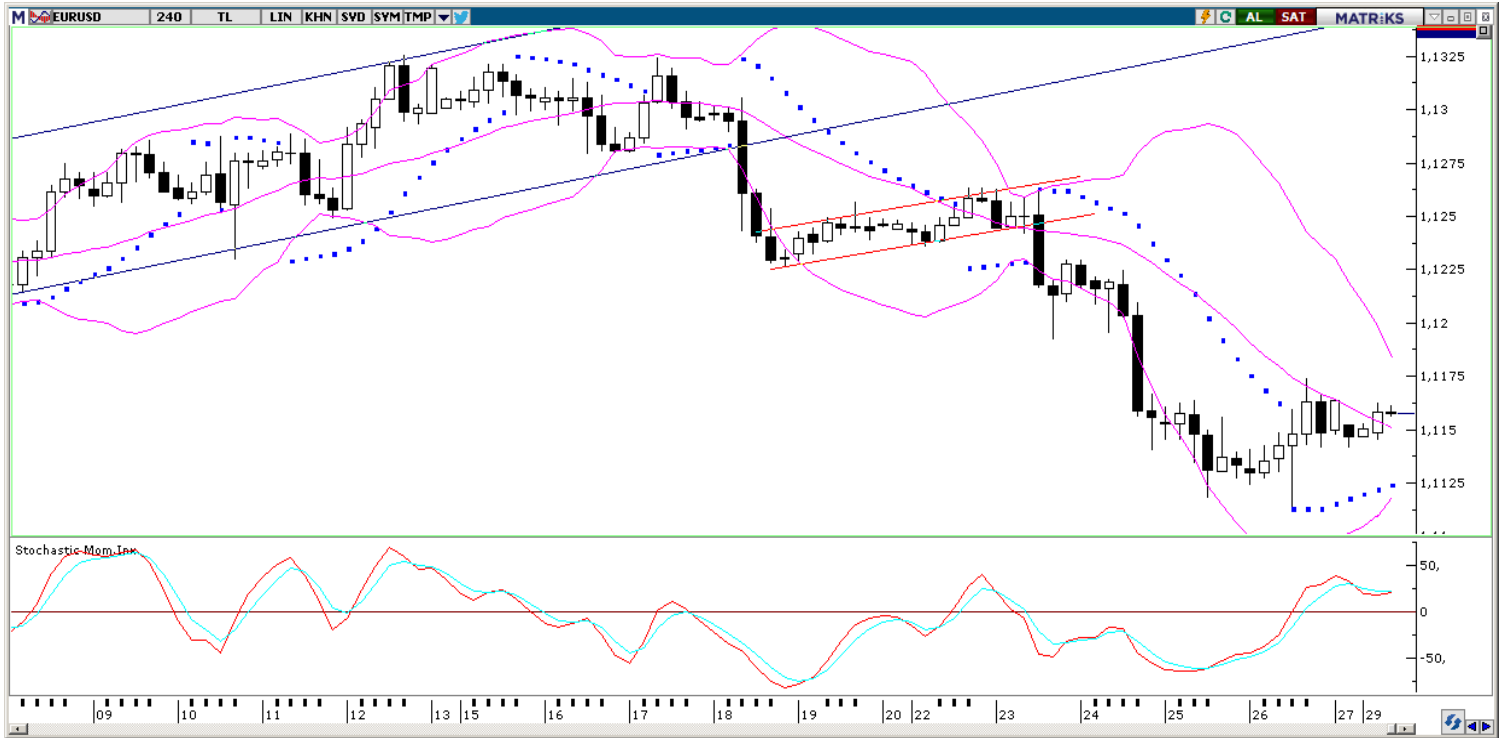
EUR/USD

Beklediğimiz üzere düşüş eğilimini koruyarak 1,12 seviyesi altına yerleşen EURUSD paritesi, Cuma günü beklentilerin üzerinde açıklanan ABD 1Ç19 GSYİH büyüme verisi sonrasında 1,113 seviyesine kadar gerileyerek Mayıs 2017'den bu yana en düşük seviyesini test etti.

EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde 1,1150 seviyesinden işlem görüyor. Bu noktada, eurodaki düşüşün ve dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin korunuyor olması ile birlikte paritedeki geri çekilmenin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Teknik göstergeler paritedeki geri çekilmenin önümüzdeki dönemde 1,10 seviyesini hedef alabileceğini işaret ediyor.

Bugün ABD'den gelecek olan Mart Ayı Kişisel Gelir & Kişisel Harcamalar ve Nisan Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi verileri yakından takip edilecek. Yarın Euro Bölgesinden gelecek olan büyüme verileri ve yine yarın Almanya'da açıklanacak olan enflasyon verileri paritedeki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak.

EUR/USD



XAUUSD

ABD'de hisse senedi piyasalarının beklenenden daha iyi gelen şirket karları ile rekor zirvelerde kapanması ve buna bağlı olarak altına gelen güvenli liman alımlarının azalması ile dört ayın en düşük seviyelerine inen altın fiyatları, dolar endeksindeki yükseliş eğiliminden de büyük ölçüde olumsuz etkilenmişti. Altının, önceki hafta küresel piyasalarda görülen yüksek risk iştahı nedeniyle ABD tahvililer ile birlikte sert değer kaybetmesinin ardından, geçtiğimiz haftanın ortasından bu yana bir yükseliş çabası içerisinde olduğunu görüyoruz.

1266'lı seviyelere kadar gerilemesinin ardından düşüş hareketi durulan altın fiyatları, bu sabah saatlerinde 1285\$ seviyesinden işlem görüyor. Altın fiyatlarındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı vermesini beklediğimizi ve 1300 seviyesi altındaki hareketlerin uzun soluklu olmayacağı görüşümüzü bültenlerimizde sıklıkla belirtmekteyiz. Söz konusu görüşümüzü orta – uzun vadeli olarak korumakla birlikte, mevcut yüksek risk iştahı ortamının ve dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin altın fiyatlarını kısa vadede baskı altında tutabileceğini düşünüyoruz. Ancak orta – uzun vadede, küresel büyümeye yönelik varlığını koruyan riskler ve güvenli liman ve fiziki altın talebinin halen daha güçlü seyretmeye devam etmesi ile birlikte, altının önümüzdeki dönemde yeniden 1300 seviyesi üzerine yerleşeceği görüşündeyiz.

Bugün ABD'den gelecek olan Mart Ayı Kişisel Gelir & Kişisel Harcamalar ve Nisan Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi verileri yakından takip edilecek.

XAUUSD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,940	%0.5	%1.2	%3.7	%11.3	%17.3	
DAX	12,315	%0.3	%1.3	%6.8	%8.6	%16.6	
FTSE	7,428	-%0.1	-%0.6	%2.0	%5.7	%10.4	
Nikkei	22,259	-%0.2	%0.3	%5.0	%5.2	%11.2	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	94,783	%0.3	-%2.2	%1.1	%4.7	%3.8	
Çin	3,086	%0.1	-%3.9	%0.0	%21.5	%23.9	
Hindistan	39,067	%0.9	-%0.2	%1.0	%14.7	%8.3	
Endonezya	6,401	%0.1	-%0.1	-%0.9	%11.3	%3.4	
Rusya	2,564	%0.1	%0.0	%2.7	%10.6	%8.2	
Brezilya	96,236	-%0.3	%1.8	%0.9	%14.8	%9.5	
Meksika	44,975	-%0.1	-%1.2	%3.9	%2.5	%8.0	
Güney Afrika	58,894	%0.1	%0.0	%4.3	%14.8	%11.7	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	13	-%3.9	a.d.	-%13.3	-%47.3	-%49.9	
EM VIX	16	-%4.8	a.d.	-%13.8	-%48.6	-%36.7	
MOVE	49	-%0.7	a.d.	-%12.5	-%21.2	-%25.8	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	5.938	%0.2	%2.2	%11.5	%6.2	%12.3	
Brezilya	3.9315	-%0.5	a.d.	%1.4	%7.9	%1.5	
Güney Afrika	14.3917	-%0.2	%2.4	-%0.2	-%1.4	%0.3	
Çin	6.7288	-%0.2	%0.4	%0.2	-%3.1	a.d.	
Hindistan	70.0188	-%0.3	a.d.	%1.7	-%4.7	%0.4	
Endonezya	14190	%0.0	a.d.	%0.1	-%6.7	-%1.4	
CDS *							
Türkiye	461.2	0.3	24.3	47.0	71.6	99.6	
Brezilya	174.9	-2.6	2.9	1.3	-36.7	-32.6	
Güney Afrika	186.9	-4.7	a.d.	-13.0	-46.8	-36.1	
Endonezya	96.2	-1.9	a.d.	6.1	-62.9	-41.2	
Rusya	126.9	-2.7	a.d.	-3.4	-20.8	-26.2	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%19.1	0.4	1.4	1.7	1.1	2.7	
Brezilya	%9.0	0.0	a.d.	-0.1	-1.2	a.d.	
Hindistan	%7.4	0.0	a.d.	0.1	-0.5	0.0	
Endonezya	%7.8	0.0	a.d.	0.2	-0.9	-0.2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%8.2	-0.02	a.d.	0.65	0.78	1.08	
Brezilya	%5.2	0.00	a.d.	-0.06	-0.21	0.08	
Güney Afrika	%4.9	0.00	0.08	-0.25	-0.28	-0.27	
Endonezya	%3.9	-0.02	a.d.	-0.01	-0.98	-0.65	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	72.15	-%3.0	a.d.	%6.1	-%7.0	%34.1	
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.3	-%2.9	a.d.	%5.6	-%6.3	%39.4	
Altın - USD / oz	1284.9	%0.7	a.d.	-%2.3	%4.3	%0.3	
Gümüş - USD / t oz.	15.005	%0.8	a.d.	-%2.4	%2.1	-%3.4	
Commodity Bureau Index	422.59	%0.3	a.d.	-%0.7	%1.4	%3.3	

* 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.