

Piyasa Yorumu

Dün dar bir bantta işlem gören BİST-100 endeksi günü %0,3 değer kaybı ile 94.535 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi ciddi değer kaybederken, sanayi ve hizmet endekslerinde alıcı seyrir vardı.

Bugüne baktığımızda, yurtiçinde veri takvimi yoğun olup, MB çeyrek dönemli enflasyon raporu, Mart ayı dış ticaret istatistikleri ve 1Ç19 turizm istatistikleri yatırımcıların takip edecekleri başlıklar olup, yurtdışında ise, AB bölgesi 1Ç19 büyüme verisi ve ABD'den Nisan ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Gündemde, İBB seçimleri ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı önemli olmaya devam edecek. Küresel piyasalara baktığımızda, tüm varlık sınıflarında hafif satıcılı bir seyrir bulunmaktadır.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise, 94.200/94.400 destek bölgesinin üzerinde dengelenme çabası başarılı oldu ama destek bölgesinden gelen tepkiler ile 95.000 üzerinde bir kapanış gerçekleşmedi. 96.500-96.700'e kadar tepki vermemiz olağan. 96.500-97.600 direnç bölgesi kırılırsa ancak kısa vadede yeniden yükselme eğilimine girebiliriz. 94.200 kırılırsa 92.000 yükselen ana kanal desteği görevi görecektir. Bu sabah Borsa İstanbul'da yatay bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump telefonda görüştü.
- Bugün Mart ayına ilişkin Dış Ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak.
- Saat 10:30'da TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu açıklanacak.

Şirket Haberleri

- **ANSGR, ANHYT, AVISA, ARCLK, BIZIM, BRISA, CEMTS, DGATE, GARAN, HEKTS, FROTO, JANTS ve TOASO** – Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıkladı.
- **TSKB** ve **TCELL** - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak.
- **SASA** - %37.19008 bedelsiz sermaye artırımında bulunacak.

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	94,535	-%0.3	-%1.5
BIST-30	117,813	-%0.3	-%1.7
Banka	120,896	-%2.6	-%4.1
Sanayi	113,265	%0.6	-%1.2
Hizmet	70,521	%0.7	%0.5
	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	25.50
2 yıllık bono faizi	22.88	22.99	21.19
10 yıllık bono faizi	19.38	19.14	17.92

Kur

USD/TL	5.93	%1.8	%5.3
EUR/TL	6.62	%1.0	%4.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.27	%1.4	%5.0

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	137	141	143
Ortalama işlem hacmi *	0.91	0.83	1.13
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.5x	4.8x
PD/DD	0.93x	0.87x	0.75x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.49x	0.43x
FD/Satışlar	1.00x	0.91x	0.81x
FD/FAVÖK	5.7x	5.3x	4.5x
Kar büyümesi	%14.4	%1.6	%35.1
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.6	%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

Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump telefonda görüştü

Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump dün telefonla görüştü. Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamada S-400 konusunun gündeme geldiği ve Erdoğan'ın konuya ilişkin bir çalışma grubu kurulmasını teklif ettiği belirtildi. Görüşmede ayrıca ikili ve bölgesel meselelerin ele alındığı, 75 milyar dolarlık ticaret hacmine ulaşma hedefinin teyit edildiği kaydedildi. Görüşmeye ilişkin Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada da sözkonusu konu başlıkları çerçevesinde konuların ele alındığı tekrarlandı.

- Türkiye ABD ilişkileri çerçevesinde ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi James Jeffrey ile ABD Bakan Yardımcısı Vekili ve Suriye Özel Elçisi Joel Rayburn bugün Türkiye'ye gelecek. İkilinin yapacağı görüşmelerin 2 Mayıs'a kadar süreceği bildirildi.

Saat 10:30'da TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu açıklanacak

Raporla ilgili olarak TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sunum yapması, ardından bir soru&cevap seansı yönetmesi bekleniyor.

- Söz konusu rapor çerçevesinde piyasa katılımcıları TCMB'nin enflasyon tahmin patikası ve varsayımlarındaki olası değişimleri yakından takip edecekler.
- TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini bu hafta Cuma günü açıklayacak. Nisan ayı aylık TÜFE artış tahminimiz %2,5. Söz konusu tahminin gerçekleşmesi durumunda yıllık enflasyon artışı %19,7'den %20,5'a yükselecek.

Bugün Mart Dış Ticaret verileri ve yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak

Bugün saat 10:00'da Mart Dış Ticaret verileri açıklanacak.

- Ticaret Bakanlığı'nın ay başında açıkladığı verilere göre ihracat Mart ayında %0,42 oranında ufak çaplı bir düşüş gösterirken, ithalattaki sert düşüş devam etmiş ve yıllık olarak %17,76 oranında daralma kaydetmişti. Bu çerçevede dış ticaret açığı aylık olarak bir önceki yılın aynı ayına göre %64 oranında bir daralma göstermişti.

Saat 11:00'da ise Mart yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak.

- Şubat ayında toplam ziyaretçi sayısı yıllık %19,7 oranında artış gösterdi.
- 6 aylık HO'ya baktığımızda, 2018 yılı ortasından itibaren, yıllık artış hızının düşüş trendinde olduğu görülüyor.
- TÜİK ayrıca saat 10:00'da 1Ç19 Turizm istatistiklerini açıklayacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Anadolu Hayat Emeklilik - Şirket 1Ç19 mali tablolarını 70 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %2 gerilemeyi işaret etmektedir. Hayat branşı net teknik gelirleri, yıllık bazda, %4 artış kaydederken, emeklilik bölümü net gelirleri, yıllık bazda, %2 geriledi. Net finansal gelirler ise, yıllık bazda, %1 geriledi. Şirketin özsermaye karlılığı %31 olarak kaydedildi ve yıllık bazda 150 baz puan geriledi.

Anadolu Sigorta – Şirket 1Ç19 mali tablolarını 113 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %26 artışı işaret etmektedir. Ana sigortacılık gelirlerinde ciddi bozulma olurken, net finansal gelirlerdeki artış net kardaki artışta ana önemli rol oynadı. Anadolu Sigorta'nın bileşik rasyosu yıllık bazda %5 yükselerek %113 olarak gerçekleşti. Şirketin özsermaye karlılığı %34 olarak kaydedildi ve yıllık bazda %3 arttı.

Avivasa – Şirket 1Ç19 sonuçlarını 52 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda, %58 artışı işaret etmekte olup, piyasa beklentisi olan 47 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

Arçelik (TUT, hedef fiyat 52TL) - 1Ç19 sonuçlarını 225.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 190.7 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 180 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %27 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %19 azaldı. Net satışlar 6,902 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %31 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 6,873 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %1 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %68 oldu. (1Ç18:%64) Şirket, 1Ç19'de 694 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı beklentilerle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 26 baz puan artarak %10.1 oldu. UFRS-16 etkisini arındırdığımızda FAVÖK marjı 9.1% seviyesinde 70 baz puan yıllık daralmaya işaret etmektedir. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %12 artarak 7,389 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 2.5 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.8 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 7,002 milyon TL (1Ç18: 6,397 milyon TL ve 4Ç18: 6,874 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %24.5 (1Ç18: %29.8 ve 4Ç18: 25.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 13.1 F/K çarpanından ve 6.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Şirket 2019 beklentilerini korurken, UFRS-16 etkisiyle FAVÖK marjı beklentisini 2019'da 100 baz puanla %11,5 seviyesine ve uzun vadeli marjı ise %12'ye artırmıştır. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı nedeniyle hissede bugün olumlu etki görebiliriz.

Bizim Toptan Satış Mağazaları (AL, hedef fiyat 10TL)- 1Ç19 sonuçlarını 3.8 milyon TL net kar ile açıkladı. UFRS-16 etkisi olmadan net kar 6,4 milyon TL seviyesinde beklentiler dahilinde (Tacirler 6 milyon TL ve konsensus 5 milyon TL) gerçekleşti. Net satışlar 1,024 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %32 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 979 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 58 milyon TL FAVÖK açıkladı. UFRS-16 etkisini arındırdığımızda FAVÖK 44 milyon TL seviyesinde beklentiler üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı UFRS-16 etkisinden arındırılarak 120 baz puan yıllık artışla %4,3'e ulaştı. Sonuçlar sonrası bugün piyasa etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Brisa - 1Ç19 sonuçlarını 2.8 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, beklentimiz olan 4 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 3 milyon TL'nin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 15.9 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 776 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %12 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 790 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin satış adetleri yıllık bazda %8 azaldı. Yurtiçi satış adetleri %22 gerilerken ihracat adetleri %12 artış kaydetti. Yurtiçi satışlarda, yenileme pazarına ve araç üreticilerine yapılan satışlar, yıllık bazda ve sırasıyla, %26 ve %7 gerilerken, ihracat kanalında ise Lassa markası ile yapılan satışlar %6 ve Bridgestone kanalına yapılan satışlar ise %29 artış kaydetti. Fiyatlamaya cephesinde ise, yurtiçi fiyatlar %22 artarken ihracat fiyatları, ABD doları bazında, %3 geriledi. Şirket, 1Ç19'de 126 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %15 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 125 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 49 baz puan artarak %16.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 46 baz puan azaldı ve %22.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 57 baz puan azaldı ve %12.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %11 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %4 azaldı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %4 artarak 1,670 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 3.2 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.65 olarak kaydedilmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 24.1 F/K çarpanından ve 7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Çemtas - 1Ç19 sonuçlarını 20.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %15 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %71 arttı. Net satışlar 163 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %4 azaldı. Şirketin yurtiçi ve yurtdışı satışları, yıllık bazda sırasıyla, %28 ve %26 azaldı. Ortalama satış fiyatları da, yurtiçi ve yurtdışı satışları ton bazında, %7 ve %4 geriledi ve ortalama da %6 azaldı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %30 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %39 oldu. (1Ç18:%38) Şirket, 1Ç19'de 17 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %46 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 780 baz puan azalarak %10.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 761 baz puan azaldı ve %14.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 86 baz puan arttı ve %7.2 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %22 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %16 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu 32 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net borcu 34 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 258 milyon TL (1Ç18: 282 milyon TL ve 4Ç18: 319 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %34.0 (1Ç18: %53.4 ve 4Ç18: 41.7%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.0 F/K çarpanından ve 3.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Datagate Bilgisayar - 1Ç19 sonuçlarını 5.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %40 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %16 azaldı. Net satışlar 140 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 düştü. Şirket, 1Ç19'de 4 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %45 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 35 baz puan artarak %3.0 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 167 baz puan arttı ve %5.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 133 baz puan arttı ve %2.4 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu 7 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net nakit pozisyonu 11 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu 0.5 olarak gerçekleşmiş olup,

net borç/özsermaye rasyosu 0.1 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 98 milyon TL (1Ç18: 110 milyon TL ve 4Ç18: 71 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %16.3 (1Ç18: %7.4 ve 4Ç18: 9.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 12.5 F/K çarpanından ve 18.9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Ford Otosan (AL, hedef fiyat 62TL)- 1Ç19 sonuçlarını 478 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 482 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 485 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisi ile uyumludur. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %11 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %16 arttı. Net satışlar 9,284 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %27 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 9,205 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %1 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %88 oldu. (1Ç18:%79) Şirket, 1Ç19'de 781 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %31 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 755 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin operasyonel karlılığını kur farkı gelir/giderleriyle beraber daha iyi yansıtan net marjı ise 80 baz puan beklentiler dahilinde daraldı. Şirket 2019 beklentilerinde ihracat ve toplam satış beklentileri 20 bin adet yükseltirken (ihracat 340-350 bin adet, toplam satış 380-400 binadet), yurtiçi satış adedini korudu. Üretim adetleri beklentisi de 25 bin adet yükseltildi. Beklentiler dahilinde açıklanan sonuçlara rağmen 2019 ihracat beklentisindeki yukarı revizyon nedeniyle hafif olumlu hisse hareketi görebiliriz.

Garanti Bankası – 1Ç19 mali tablolarını 1,722 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, çeyreksel bazda, %62 yükseldi ve bizim beklentimiz olan 1,572 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 1,568 milyon TL'den %9 daha yüksek gerçekleşti. Garanti Bankası'nın ana bankacılık gelirleri beklentimiz dahilinde gerçekleşmiş olmasına rağmen beklentimizden daha düşük gerçekleşen ticari zararlar net kardaki pozitif sapmaya sebep oldu. 1Ç19'da bankanın kredi hacmi, çeyreksel bazda, %7 arttı. TL krediler %6 büyürken, YP krediler, ABD doları bazında, %1 büyüdü. TL kredi büyümesinin altında yatan ana sebep KGF kredilerindeki artıştır. Swap maliyetine göre düzeltilmiş ana bankacılık gelirleri çeyreksel bazda %19 geriledi. Garanti Bankası'nın swap maliyetlerinde ciddi düşüş olmasına rağmen (1Ç19: 629 milyon TL, 4Ç18: 1, 105 milyon TL), TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelirlerdeki azalış (1Ç19: 990 milyon TL, 4Ç18: 3,436 milyon TL) swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjının 140 baz puan gerilemesine neden oldu. Kredi-mevduat makasında ise ciddi artışlar kaydedildi. TL kredi-mevduat makası 180 baz puan iyileşirken, YP kredi-mevduat makası ise 50 baz puan iyileşti. Takipteki krediler oranı 30 baz puan yükselerek %5,2 olarak gerçekleşti. Net kredi maliyetleri 278 baz puan olarak gerçekleşirken, bu rakam 2018 yılında 283 baz puan idi. Son olarak, Garanti Bankası 1Ç19'da 100 milyon TL tutarında serbest karşılık ayırdı ve böylelikle bankanın serbest karşılık stoğu 2,35 milyar TL'ye ulaştı. Özsermaye karlılığı %14,5 olurken, bu rakam 4Ç18'de %10 idi. Çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla %15,8 ve %17 olarak kaydedildi. Ayrılan serbest karşılıkları da dahil ettiğimizde, sermaye yeterliliği rasyosu %17,8 olarak gerçekleşmektedir.

Ayrıca, banka takipteki krediler portföyünde yer alan ve 24-26 Mart 2019 tarihleri itibari ile toplam anapara bakiyesi 364.970.915,17-TL olan; kredi kartı, bireysel destek kredisi, kredili mevduat, ticari kredi alacağı, çek hesabı, sigorta alacağı ve masraf hesabı türündeki tahsili gecikmiş alacakları, toplam 19.440.000,00 TL'ye Sümer Varlık Yönetim AŞ.'ye sattığını açıkladı.

Hektaş - 1Ç19 sonuçlarını 67.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %51 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %335 arttı. Net satışlar 259 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %62 arttı. Şirket, 1Ç19'de 105 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %68 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 162 baz puan artarak %40,4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 100 baz puan arttı ve %45,8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 76 baz puan azaldı ve %6,0 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %44 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %15 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %20 artarak 403 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1,8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1,5 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 557 milyon TL (1Ç18: 264 milyon TL ve 4Ç18: 501 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %93,6 (1Ç18: %83.8 ve 4Ç18: 100.7%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.9 F/K çarpanından ve 5.7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

İş GYO - 1Ç19 sonuçlarını 6.3 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, -12.1 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 15.9 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 77 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 77 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 41 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %45 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 40 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 668 baz puan artarak %53.1 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %3 artarak 1,304 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 5.7 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.4 olarak kaydedilmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.0 F/K çarpanından ve 9.9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Jantsa Jant - 1Ç19 sonuçlarını 16.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %56 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %21 azaldı. Net satışlar 123 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %9 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %84 oldu. (1Ç18:%74) Şirket, 1Ç19'de 21 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 148 baz puan azalarak %17.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 154 baz puan azaldı ve %23.9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 23 baz puan azaldı ve %8.6 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %24 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %41 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %94 gerileyerek 2 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 127 milyon TL (1Ç18: 124 milyon TL ve 4Ç18: 139 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %27 (1Ç18: %40 ve 4Ç18: 31.6%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.9 F/K çarpanından ve 4.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Sasa – Bugün %37.19008 oranında bedelsiz sermaye artırımında bulunacak ve ödenmiş sermayesini 605 milyon TL'den 830 milyon TL'ye çıkaracak.

Tofaş Otomobil Fab.(AL, hedef fiyat 22TL) - 1Ç19 sonuçlarını 325 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 277 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 276 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda değişiklik göstermedi. Şirket beklentilerin hafif üzerinde 3,981 milyon TL net satış açıkladı ve satışlar ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 azaldı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %38 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %76 oldu. (1Ç18:%77) Şirket, 1Ç19'de 609 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 artış gösterdi. Şirketin net marj 84 baz puan artışla %8,2'ye ulaştı. Fiyat artışlarının marja olumlu katkısı görülürken UFRS-16 etkisi sınırlı oldu. Bilindiği üzere Tofaş operasyonel kur farkı gelir giderini faaliyet karının altında gösterdiğinden net kar rakamının operasyonel karlılığı göstermek adına daha iyi indikatör olduğunu düşünüyoruz. Şirket 2019 beklentileri yukarı revize ederken 29 Nisan itibarıyla fabrikada 3 vardiyadan 2 vardiyaya indiğini duyurdu ve 2 vardiyayla daha verimli çalışılacağını öngörüyor. 2019 beklentileri yurtiçi satışlarda 40-45 bin adetten 60-65 bin adede yükselirken (%4-11 aşağıda), yurtiçi hafif araç Pazar beklentisi 380-400 bin adetten 430-450 bin adede yükseltildi. Haziran sonuna ertelen ÖTV ve KDV teşviklerinin olumlu katkısı ve Tofaş'ın 1Ç19'da yıllık bazda 520 baz puan Pazar payı kazanımı beklentilerdeki revizyonda etkili oldu. Şirket 1Ç19'da ihracatta görülen sert daralmaya rağmen %10-18 daralma ve 200-220 bin adet beklentilerini korumaktadır. Son olarak şirket toplam üretim tahminini 235-260 bin adetten 250-275 bin adede yükseltti. Güçlü 2019 beklentileri ve olumlu net kar rakamı nedeniyle bugün hissede yukarı hareket öngörüyoruz.

TSKB - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Bankanın 1Ç19'da 178 milyon TL net kar açıklamasını ve net karlılıkta %5 artış kaydetmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise, 181 milyon TL net kar açıklaması yönündedir.

Turkcell - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 1.185 milyon TL olup, yıllık bazda %137 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 5.680 milyon TL olup, yıllık bazda %25 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 2.325 milyon TL olup, yıllık bazda, %16 artışı işaret etmektedir.

Teknik Analiz

USD/TL

Türk lirası dün dolar karşısında değer kazanırken, USDTRY paritesi gün içerisinde 5,96 seviyesi üzerinden 5,92'ye doğru geriledi. Kurdaki gerilemede, 98 seviyesi altına inerek görece zayıf bir seyir izleyen dolar endeksi ve daha stabil bir görünüm ortaya koyan TL etkili oldu. Ancak, USDTRY paritesindeki geri çekilmenin kalıcı olmadığını ve kurun kısa süre içerisinde yeniden 5,95 seviyesi üzerine dönüş yaptığını gördük.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,95 seviyesi üzerinde hareket ediyor. Dolar endeksi 98 seviyesi altında seyrederken, gelişen ülke para birimlerinde satıcı bir seyrin hakim olduğu görülüyor. Asya seansında Çin'den gelen PMI verileri piyasa beklentilerinin altında kalarak gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmış durumda. Teknik göstergeler, kurdaki yükseliş eğiliminin sürdüğünü işaret etmekte. Bununla birlikte kurun 5,90 seviyesi üzerindeki hareketini sürdürmesini bekliyoruz. Kurun kısa vadede 5,93 – 5,97 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekle birlikte, 5,97 seviyesinin aşılması durumunda yükseliş hareketinin 6 seviyesine doğru hızlanabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içi piyasalarda saat 10:30'da TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu açıklanacak. TCMB bugün ayrıca saat 14:00'da toplantı tutanaklarını da yayınlayacak. Bugün ayrıca Euro Bölgesinden gelecek olan büyüme ve Almanya'dan gelecek olan enflasyon verileri, euro ve dolar endeksindeki kısa vadeli görünüm açısından oldukça önemli olacak. Bunların yanı sıra, yarın akşam Türkiye saatiyle 21:00'da açıklanacak olan FOMC kararı da dolar endeksi ve kurdaki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak.

USD/TL



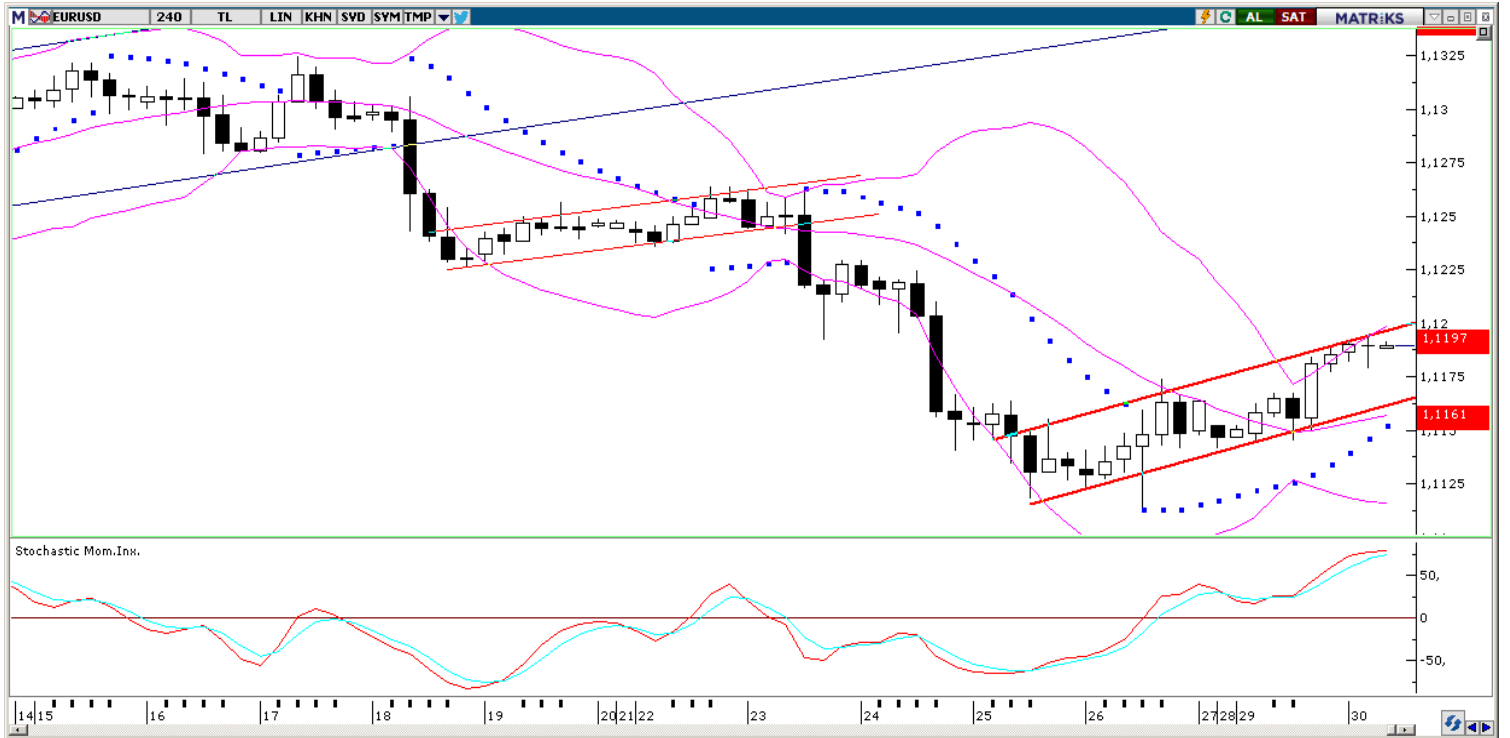
EUR/USD

Geçtiğimiz hafta Cuma günü 1,1113 seviyesine kadar gerileyerek Mayıs 2017'den bu yana en düşük seviyesini test eden EURUSD paritesi, yeni haftanın ilk işlem gününü yükseliş çabası içerisinde geçirek kayıplarının bir kısmını telafi etti. 1,1195 seviyesine kadar yükselen parite, bu sabah saatlerinde bu seviyesi civarında dalgalı bir seyir izliyor.

Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi kısa vadeli bir yükseliş kanalı bünyesinden hareket ediyor. Mevcut durumda kanal direncinin hemen altında hareket eden paritede, teknik göstergeler aşırı alıma işaret ederek paritenin kanal direncinden yönünü aşağı çevirebileceğini işaret ediyor. Dolayısı ile EURUSD paritesinin kısa vadede 1,12 seviyesi altındaki seyrini korumasını ve kanalın üst sınırından yönünü aşağı çevirerek 1,1160 seviyesine doğru bir geri çekilme gerçekleştirmesini beklemekteyiz.

Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan büyüme ve Almanya'dan gelecek olan enflasyon verileri, euro ve dolar endeksindeki kısa vadeli görünüm açısından oldukça önemli olacak. Bunların yanı sıra, yarın akşam Türkiye saatiyle 21:00'da açıklanacak olan FOMC kararı da dolar endeksi ve paritedeki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak.

EUR/USD



XAUUSD

Dün ABD borsalarında görülen rekor seviyeler ve ABD tahvillerine gelen satışlar ile birlikte yönünü yeniden aşağı çeviren altın fiyatları, küresel piyasalarda yüksek seyretmekte olan risk iştahı nedeniyle yeniden 1280 seviyesi altına test etti. Son dönemde ABD'den gelen güçlü verilerin küresel büyümeye yönelik endişeleri azaltması ve ABD'deki şirket karlıklarında görülen olumlu performansın küresel algıyı iyileştirmesi ile birlikte güvenli limanlarda genel bir satış baskısı oluştuğunu görüyoruz.

Bununla birlikte dün gün içerisinde 1285 seviyesi zerinden 1278'li seviyelere kadar gerileyen altın fiyatları, bu sabah saatleri itibarıyla yeniden 1280 seviyesi üzerine yükselmeyi başarmış durumda. 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. Altın fiyatlarının bugün içerisinde ise 1280 – 1287 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan büyüme ve Almanya'dan gelecek olan enflasyon verileri, euro ve dolar endeksindeki kısa vadeli görünüm açısından oldukça önemli olacak. Bunların yanı sıra, yarın akşam Türkiye saatiyle 21:00'da açıklanacak olan FOMC kararı da dolar endeksi ve paritedeki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,943	%0.1	%1.2	%3.8	%8.5	%17.4	
DAX	12,328	%0.1	%0.9	%7.0	%7.7	%16.8	
FTSE	7,441	%0.2	-%0.3	%2.2	%4.4	%10.6	
Nikkei	22,259	-%0.2	%0.3	%5.0	%5.2	%11.2	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	94,535	-%0.3	-%2.4	%0.8	%4.8	%3.6	
Çin	3,062	%0.4	-%3.8	-%0.5	%18.2	%23.3	
Hindistan	39,067	%0.9	%1.1	%1.0	%14.7	%8.3	
Endonezya	6,426	%0.5	-%0.1	-%0.2	%10.7	%4.2	
Rusya	2,570	%0.2	-%0.6	%2.9	%9.2	%8.5	
Brezilya	96,188	-%0.1	%1.7	%0.8	%10.0	%9.4	
Meksika	44,957	%0.0	-%0.9	%3.9	%2.3	%8.0	
Güney Afrika	58,663	-%0.4	-%0.9	%3.9	%12.0	%11.2	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	13	%3.0	%5.6	-%4.4	-%45.7	-%48.4	
EM VIX	16	%0.6	-%3.3	-%12.3	-%48.3	-%36.3	
MOVE	48	-%2.8	-%1.5	-%17.9	-%23.4	-%27.8	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	5.9485	%0.2	%2.1	%6.8	%6.3	%12.5	
Brezilya	3.9431	%0.3	%0.2	%0.6	%8.3	%1.8	
Güney Afrika	14.3177	-%0.5	%1.1	-%1.3	-%1.9	-%0.2	
Çin	6.7336	%0.1	%0.3	%0.3	-%3.0	a.d.	
Hindistan	70.0188	-%0.3	a.d.	%1.7	-%4.7	%0.4	
Endonezya	14209	%0.1	%0.9	-%0.2	-%6.6	-%1.3	
CDS *							
Türkiye	454.1	-7.0	a.d.	19.3	64.5	92.6	
Brezilya	175.1	0.2	3.9	-3.7	-36.5	-32.4	
Güney Afrika	187.1	0.2	a.d.	-15.9	-46.5	-35.9	
Endonezya	93.7	-2.5	a.d.	1.9	-65.4	-43.8	
Rusya	125.3	-1.6	a.d.	-8.7	-22.4	-27.8	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%19.4	0.2	1.4	1.5	1.3	3.0	
Brezilya	%9.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	a.d.	
Hindistan	%7.4	0.0	a.d.	0.1	-0.5	0.0	
Endonezya	%7.8	0.0	0.2	0.1	-0.9	-0.2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%8.1	-0.09	-0.01	0.63	0.69	0.99	
Brezilya	%5.2	-0.02	-0.12	-0.09	-0.23	0.06	
Güney Afrika	%4.8	-0.01	0.07	-0.26	-0.30	-0.28	
Endonezya	%3.9	-0.03	-0.03	-0.02	-1.02	-0.68	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	72.04	-%0.2	-%2.7	%5.3	-%7.2	%33.9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.5	%0.3	-%3.3	%5.6	-%6.1	%39.8	
Altın - USD / oz	1281.5	-%0.3	%0.6	-%0.9	%4.0	%0.0	
Gümüş - USD / t oz.	14.844	-%1.1	-%0.9	-%1.8	%1.0	-%4.5	
Commodity Bureau Index	421.99	-%0.1	-%0.5	-%1.1	%1.2	%3.1	

* 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.