Günlük Bülten 15 Şubat 2019

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,2910	5,9704	1,1284	102.130	222,8	18,53

Göreli zayıf veri akışıyla, küresel riskli aktifler satıcılı seyir izliyor…

- ABD'de perakende satışlar Aralık'ta belirgin gerileme kaydetti
- Yurt içinde; sanayi üretimi, Aralık ayında zayıf seyrini sürdürdü
- Yurt içinde ve yurt dışında yoğun veri akışı, bugün devam edecek

ABD'de Aralık ayında perakende satışların Eylül 2009'dan bu yana en yüksek düşüşünü kaydetmiş olması, *ülke ekonomisinin üçte ikisini kapsayan tüketim harcamalarının görünümüne ilişkin olumsuz sinyal verirken,* ***küresel ekonomik aktivitede gözlenen yavaşlamayı da teyit eder nitelikte. Çin'de zayıf açıklanan üretici fiyat endeksi*** *verileri de, ülkede,* ***iç talebin durağan seyrettiğini teyit ediyor ve ülke ekonomisi ile ilgili deflasyonist endişelerin artmasına neden*** *oluyor.* ***ABD Başkanı Trump'ın Meksika sınırına duvar inşa etmek amacıyla ulusal acil durum ilan edeceği haberi*** *de, ABD'de siyasi belirsizlikleri canlı tutuyor.* ***ABD ile Çin arasında devam eden görüşmelerde, ABD'nin Çin'in gerçekleştirmesini istediği yapısal reformlar konularında anlaşmazlıklar olduğu belirtiliyor.*** *Tüm bu gelişmelerle,* ***küresel risk algısı da göreli zayıf seyrediyor.*** *Dün ABD hisse senedi piyasalarının günlük bazda düşüşle kapatmasının ardından,* ***bu sabah Asya hisse senedi piyasaları da satıcılı bir seyir*** *izliyor.* ***Dolar endeksi, 97,1 düzeylerinde, ılımlı*** *seyrediyor.* ***ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise %2,66'ya geriledi.*** *Bugün; küresel bazda,* ***Euro Bölgesi Aralık ayı dış ticaret dengesi*** *ile* ***ABD ekonomik aktivite verileri*** *takip edilecek.*

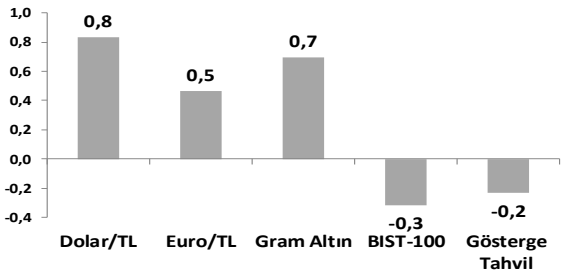
Yurt içinde *ise; dün açıklanan verilerde,* ***Aralık ayında sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık bazda %9,8 ile beklentilerin üzerinde bir daralma*** *kaydederken,* ***Aralık ayı cari açığı ise 1,4 milyar $ seviyesinde*** *gerçekleşti. TCMB'nin açıkladığı Şubat ayı beklenti anketinde, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi %15,91'den %15,47'ye gerilerken, 24 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi %12'den %12,1'e yükseldi.* ***$/TL bu sabah 5,29'a yakın düzeylerde.*** *Yurt içinde, bugün Kasım ayı işgücü verileri ile Ocak ayı bütçe dengesi açıklanacak.*

- **Dün, döviz piyasaları verilerle dalgalandı.** Sabah saatlerinde, beklentilerin altında kalan Almanya büyüme verisiyle geri çekilen €/$, akşam saatlerinde gelen zayıf ABD verileriyle toparlandı. Dün 1,1250'lere kadar geri çekilen €/$, bu sabah 1,1285'lerde. İngiltere Parlamentosu, AB ile Brexit'in tekrar müzakere edilmesine karşı çıkarken, Brexit belirsizliği artıyor; GBP/USD geriliyor, 1,28'in altına geldi. Dün sabah Güney Afrika ve Rusya'daki satışların etkisiyle zayıf seyreden gelişmekte olan ülke para birimleri, zayıf ABD verileriyle toparlandı; bu sabah hafif değer kayıpları hakim.

- **ABD borsaları,** beklenti altında kalan verilerin **etkisiyle günü düşüşle tamamladı. Avrupa borsalarında FTSE ve İtalya borsaları hariç düşüşler hakimdi.** Eurostoxx-600 endeksi %0,3, bankacılık endeksi ise %1,5 değer kaybetti. **Asya piyasalarında da bu sabah satışlar hakim.**

- **Hazine** bu hafta gerçekleştirmiş olduğu 3 yıl vadeli 2 milyar $ tutarındaki kira sertifikası ihracı ile birlikte yılbaşından bu yana uluslararası sermaye piyasalarından **toplam 5,4 milyar $ finansman sağladı. Gösterge faiz** dün sınırlı yükselişle günü **%18,53'den, 10 yıl vadeli getiriler de** 24 baz puan artışla **%15,04**'den tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

	Önceki	Beklenti
Türkiye İşsizlik Oranı (Kasım, %, m.a.)	11,5	-
Türkiye Bütçe Dengesi (Ocak, milyar TL)	-18,1	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/02	13/02	2018
TR 2 yıllık	18,53	18,47	19,73
TR 10 yıllık	15,04	14,80	16,42
ABD 10 yıllık	2,65	2,70	2,68
Almanya 10 yıllık	0,10	0,12	0,24

Döviz Kurları

	14/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
$/TL	5,2730	-0,2	0,1	-0,3
€/TL	5,9640	0,2	-0,3	-1,7
€/$	1,1295	0,3	-0,4	-1,5
$/Yen	110,48	-0,5	0,6	0,7
GBP/$	1,2803	-0,3	-1,2	0,4

Hisse Senedi Endeksleri

	14/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	102.130	0,5	-0,6	11,9
S&P 500	2.746	-0,3	1,5	9,5
FTSE-100	7.197	0,1	1,5	7,0
DAX	11.090	-0,7	0,6	5,0
SMI	9.143	-0,2	1,2	8,5
Nikkei 225	21.140	0,0	1,9	5,6
MSCI EM	1.039	-0,3	-0,3	7,6
Şangay	2.720	-0,1	3,9	9,1
Bovespa	98.015	2,3	3,8	11,5

Emtia Fiyatları

	14/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent ($/varil)	64,6	1,5	4,8	20,0
Altın ($/ons)	1.313	0,5	0,2	2,3
Gram Altın (TL)	222,0	0,3	0,3	2,0
Bakır ($/libre)	277,4	0,0	-1,9	5,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

15 Şubat 2019

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel ticaretin seyrine ilişkin beklentiler ABD-Çin arasındaki görüşmelerden gelen haberlerle bir miktar zayıflamış görünüyor. Dün içeride ise özellikle 101 bin seviyesinin altından gelen alımlarla BIST-100 günü artıda kapattı. Bugün küresel piyasalar ve seans sonunda S&P'den beklenen kredi notu değerlendirmesi takip edilecek. **Artan yurtdışı risk algısı nedeniyle hisse senetlerinin güne bir miktar satıcılı başlayabileceğini düşünüyoruz.**

- BIST100 dün 100.750 bölgesinden tepki yaşadı. Kapanış 102.130 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 101.600-101.000 bandının hemen altından tepki yaşanmış durumda. Kısa periyot için beklentimize paralel gerçekleşen tepkiyi olumlu görmekle birlikte henüz yeterince güçlü bulmuyoruz. 102.800-103.000 üzerine geri dönüş durumu ancak destek bölgesinin teyit edilmesine yönelik ilk olumlu sinyal olabilecektir. Bu durum sonrasında daha belirgin bir iyileşme beklenebilir. Diğer taraftan BIST için 101.500-100.750 bandını destek olarak görmeye devam ediyoruz. Altında 99.800-97.500 bandının gündeme gelmesi olası olur. BIST100 için 50 ve 200 günlük ortalama da bugün 97.550/800 seviyelerinde bulunuyor. Banka endeksinde kısa periyot için destek ve tepki bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 131.800-130.000 bandından tepki yaşanmış durumda. Banka endeksinde kısa periyotta yeni bir iyimserlik için ilk aşamada 135.500 üzerinde kapanışı gerekli görüyoruz. Aşılması 136.150-137.300 hareketi sağlayabilir. BIST100 için 101.600-100.800/500-99.400-98.800 destek, 103.100/600-104.800-105.500-106.500 direnç olarak belirtilebilir.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için tıklayınız**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Ford, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza ve Vakıfbank'dır.** Detaylar için tıklayınız

Şirket Haberleri

- **Aselsan** ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Merkezi Finans ve İhale Birimi arasında Avrupa Birliği Katılım Öncesi Mali Yardım Aracı (IPA II) kapsamında finanse edilen ve T.C. İçişleri Bakanlığı'nın faydalanıcısı olduğu Türkiye'nin Sınır Gözetleme Kapasitesinin Artırılmasına Yönelik toplam bedeli 92,88 milyon avro (cari kur olan 1,1273 ile 104,7 milyon dolar) olan üç sözleşme imzaladı. Teslimatlar 2020 yılı sonuna kadar tamamlanacak. Yılbaşından bu yana Aselsan 604 milyon dolar tutarında yeni sözleşmelere imza attı. Eylül 2018 sonunda siparişler bakiyesi 8,6 milyar dolara ve cironun 5,2 katına ulaştı. Haberi Aselsan hisseleri için olumlu değerlendiriyoruz.

- **Emlak GYO** 2018 yılı net kar hedefi olan 1,8 milyar TL'yi 1,25 milyar TL olarak revize etti (bizim beklentimiz 1,5 milyar TL).

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.5	-0.6	10.9	11.9
BIST-30	0.7	-0.3	11.3	12.6
Banka Endeksi	1.1	-0.1	13.7	13.3
Sınai Endeks	0.7	-0.6	10.3	12.9
Hizmetler Endeksi	-0.5	-0.3	7.5	7.8

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	664,773
Bankalar Piy. Değ.	233,614
Holdingler Piy. Değ.	119,493
Sanayi Piy. Değ.	266,716
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	9,787
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ihlas Gayrımenkul	19.6	42.4
Albaraka Türk	6.5	152.5
Sinpaş G.M.Y.O.	5.4	4.0
Trakya Cam	4.2	264.1
İş Bankası (C)	3.9	349.6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Flap Kongre	-8.9	145.0
Enka İnşaat	-5.0	12.1
Anadolu Efes Biracılık	-5.0	9.0
Türk Traktör	-4.5	8.9
Gersan Elektrik	-4.1	78.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	2.6	2152.3
Garanti Bankası	-0.4	1076.1
Aselsan	2.7	373.4
İş Bankası (C)	3.9	349.6
Kardemir (D)	3.2	336.9

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Şubat	129.825	0.21	217,909
XU030 Nisan	132.350	0.15	4,595
USD Şubat	5.341	0.84	304,477
USD Nisan	5.494	0.87	31,313
EUR Şubat	6.034	0.73	2,167

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Şubat	436,314	-1806
USD Şubat	979,387	-6726

Şirket Haberleri Devamı

- **Aksa Akrilik** 4Ç18 de 191 milyon TL net kar açıkladı; yıllık %169 büyüme sağladı ve Ak Yatırım beklentisi olan 117 milyon TL'nin üzerinde. Ortalama piyasa beklentisi bulunmuyor. Şirketin %50 ortağı olduğu DowAksa 4Ç18 de 100 milyon TL net kar açıkladı. Bunun 50 milyon TL'si Aksa Akrilik'in net karına yansıdı. Bu yüksek net kar rakamı DowAksa'nın bilançosundaki döviz borçların kur farkı gelirlerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Ağustos ve Eylül 2018 de Aksa Akrilik %20'şer üretim azatlımlar açıkladı. Böylece 4Ç18 üretim %55 - %60 seviyelere düştü. 4Ç18 FAVÖK marjı %9,0'a indi; 4Ç17 de FAVÖK marjı %18,0'di ve 3Ç17 de %19,0'du. Bu üretim düşüşle 4Ç18 ciro TL bazda sadece yıllık %3 büyürken 831 milyon TL olarak gerçekleşti ve dolar bazında %29 düştü. 4Ç18 sonundaki net borç pozisyonu 1 milyar 63 milyon TL ile 3Ç18 sonundaki 1 milyar 17 milyon TL net borç pozisyona göre düştü. Şirket 5 Şubat tarihinde piyasa da talebin tekrar canlanmaya başladığını kapasite kullanım oranın sektör ortalaması olan %80-%85 seviyelere çıktığını açıkladı. 2019 da en az bu seviyede kalmayı hedefliyorlar. 2019 da TL'nin de daha istikrarlı olacağını düşünüyoruz. Böylece Aksa Akrilik için tahminlerimizi yukarı revize ettik ve 12 aylık hedef fiyatı 9,00 TL den 10,50 TL'ye yükseldi. Nötr önerimizi değiştirmiyoruz. Üretim artış açıklaması sonrası hisseler iyi performans gösterdi, 1 ayda %19 değer kazandı ve BİST-100'ün %7 üzerinde getiri sağladı. Dolayısıyla, 4Ç18 sonuçlara fazla tepki olacağını düşünmüyoruz.

- **Halkbank,** 4Ç18 net kârını 317 milyon TL olarak açıkladı. Açıklanan veri 317 milyon TL olan ortalama piyasa tahmini ile aynı ve bizim 335 milyon TL net kâr beklentimizin hafif altında görünüyor. Böylece bankanın 2018 net kârı yıllık %32 gerileme ile 2,5 milyar TL olurken, öz kaynak kârlılık oranı %9,2'de kaldı (2017'de %15,8). 4Ç18 sonuçları yurtdışı şube kaynaklı 225 milyon TL'lik vergi alacağı oluştururken, diğer taraftan 264 milyon TL serbest karşılık ve 353 milyon TL tutarında diğer karşılık ayrılması net kârı baskıladı. Temel bankacılık tarafında (i) yüksek fonlama maliyetleri nedeniyle (Tüfe'ye endeksli tahvil getirisindeki artışa rağmen) net faiz marjının daraldığı ve (ii) faaliyet giderlerinin önceki çeyreğe göre %23 artması net kârı baskıladı. Buna karşılık, (i) Hazine faaliyetleri tarafında 189 milyon TL kâr önceki çeyrekte 99 milyar TL zarar, (ii) TL'deki değerlenme kaynaklı olarak genel karşılık ihtiyacının azalması ve net karşılık maliyetinin 131 baz puandan 78 baz puana gelmesi ve (iii) komisyon gelirlerinin önceki çeyreğe göre %18 artması kârlılığı olumlu etkiledi. 4Ç18 sonuçlarının ardından Halkbank için net kâr beklentimizi 2019 için %10 artışla 2,75 milyar TL'ye ve 2020 için %3 artışla 4,1 milyar TL'ye yükselttik. Hisse için 12 aylık fiyat hedefi 8,50 TL ve 'Nötr' görüşümüz bulunuyor.

- **Tofaş Oto** Genel Kurul'da 2018 faaliyetlerinden 1,76 kuruş brüt nakit temettü (toplam 880 milyon TL) dağıtmayı teklif edecek. 19 Mart 2019 tarihinde dağıtılması planlanan temettünün verimi %9,5'dir. Şirket geçtiğimiz yıl 2017 yılı faaliyetlerinden hisse başı 1,60 TL brüt nakit temettü dağıtmıştı (800 milyon TL). Biz bu yıl hem olumsuz pazar koşulları hem de Doblo'nun yaklaşan yeni nesil model yatırım dönemi nedeniyle daha düşük bir nakit temettü dağıtılabileceğini düşünmüştük. Haberi hisse performansı açısından olumlu değerlendiriyoruz.

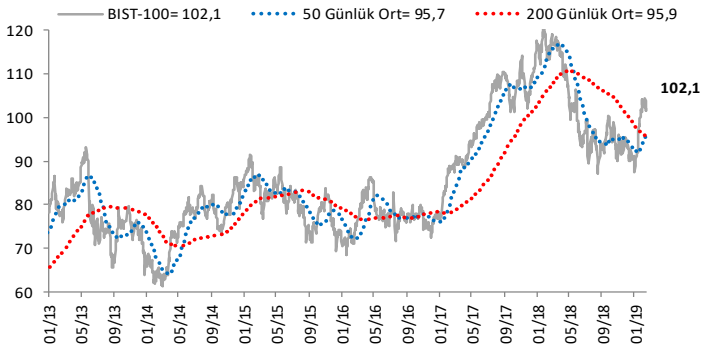
- **Türk Hava Yolları** dün bir açıklama yaparak medyada yer alan ve THY'nin İstanbul Havalimanı'na ortak olacağını iddia eden haberlerin gerçeği yansıtmadığını, şirket Yönetim Kurulu'nun bu konuda herhangi bir değerlendirmesi ve kararının bulunmadığını bildirdi. Şirket mevcut durumda odaklarının İstanbul Havalimanı'na geçiş sürecine ve filo büyümesi ile ilgili yatırımlara yönelmiş olduğunu da ifade etti. THY'nin İstanbul Havalimanı'ndan hisse alacağına dair haberler hisse fiyatında bir süredir baskı yaratmaktaydı, bu nedenle yapılan açıklama yatırımcılar açısından bir rahatlamaya yol açarak hisse fiyatına olumlu etki edebilir.

BUGÜN 4Ç18 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

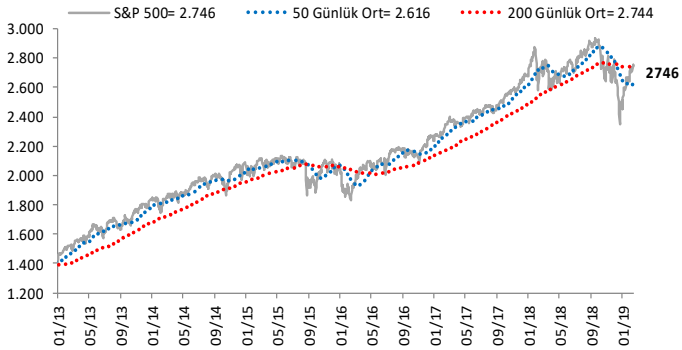
Şirket	Kodu	4Ç18 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Koç Holding	KCOL	1.500	-

Göstergeler

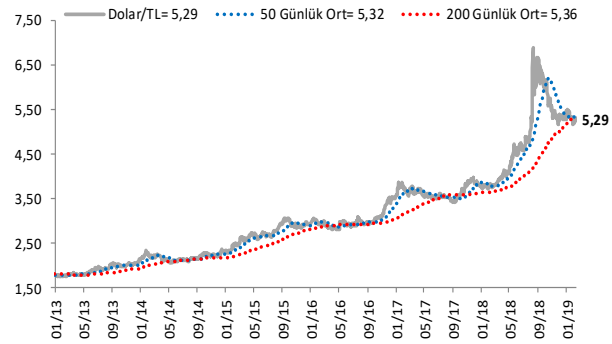
BIST-100 (bin)



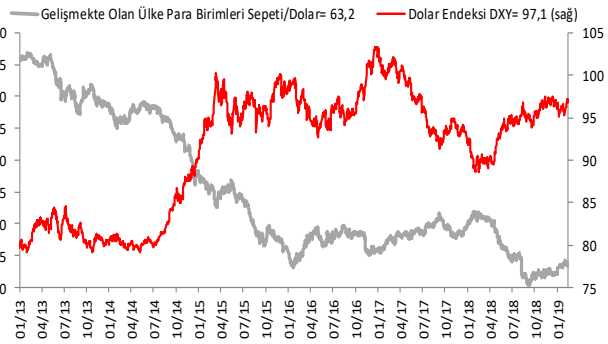
S&P 500



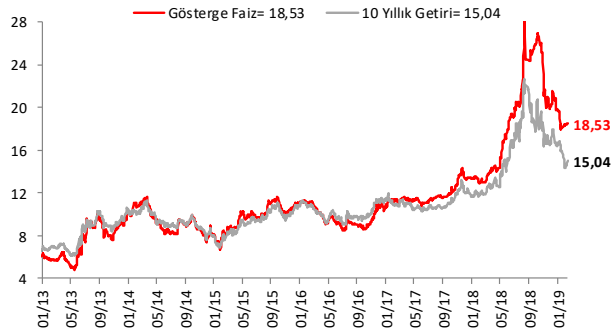
$/TL



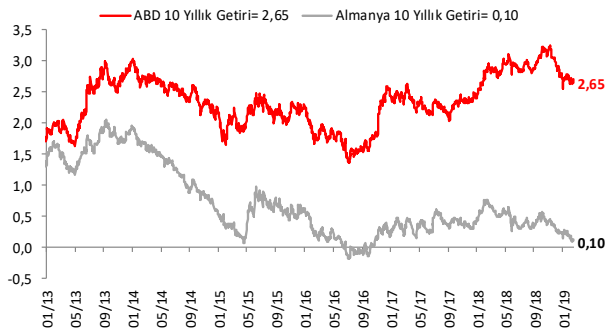
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



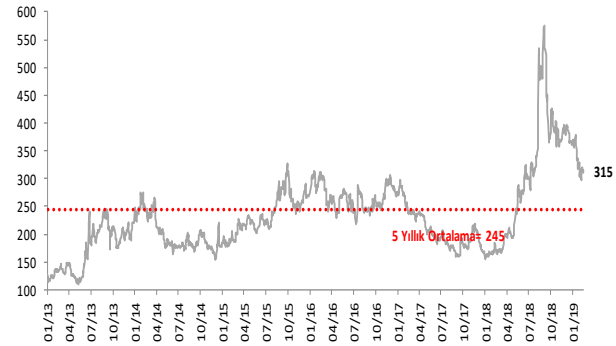
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



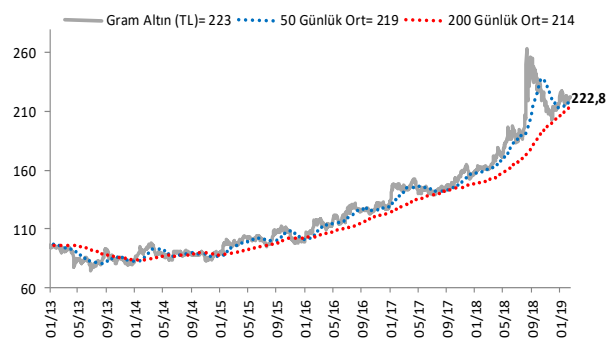
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist	Fatma.Melek@akbank.com
Dr. Eralp Denktaş, CFA	Eralp.Denktas@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	Sibel.Yapici@akbank.com
Meryem Çetinkaya	Meryem.Cetinkaya@akbank.com
Ak Yatırım Araştırma Bölümü	Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."