

Piyasa Yorumu

Dün banka ve hizmet endekslerindeki güçlü alımlarla BİST-100 endeksi günü %1,9 değer artışı ile 104.395 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde Hazine ihalesi takip edilecek olup, yurtdışında önemli bir veri takvimi olmadığını görüyoruz. Yurtdışında ABD'de federal hükümetin kapanması konusunda geçici anlaşmaya varılması ve ABD Başkanı Trump'ın, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile ticaret savaşlarını bitirme konusunda görüşmeye istekli olduğunun açıklanması risk iştahını bir miktar olumlu etkiledi. Bu sabah Asya piyasaları hafif alıcılı seyretmekte olup, GOÜ para birimlerinin ise değer kazandığını ve ABD vadeli işlemlerinin alıcılı bir seyir izlediğini görüyoruz. Bu bağlamda, Borsa İstanbul'da alıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz tarafına baktığımızda; BİST-100 endeksinde 102.000-103.500 aralığında taban oluşumu dün tamamlandı. Dün 103.500 kırıldıktan sonra taban formasyonun hedef seviyesi olan 105.000'ne doğru yönelim kısa vadede devam etti. 102.000 üzerinde kalınmış olması ve sıkışmanın rallinin devamı şeklinde kırılması kısa vadede olumluluğa işaret ediyor. 103.500 kısa vadede stop-loss olmak üzere 106.000'de bulunan zirveye doğru yükseliş kısa vadede sürebilir. 106.000'nin kırılması ise rallinin başka bir dalgasını başladığına işaret edecektir.103.500-106.000 bandında dalgalanmasını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine 11 ay vadeli bono ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası satışı gerçekleştirecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

- ENKAI** - Adapazarı ve Gebze Doğalgaz Kombine Çevrim Elektrik Santrallerinde üretim durdu.
- TTRAK** – 4Ç18 sonuçlarını açıkladı.
- FROTO** – Bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak.
- INTEM** – Bugün %300 bedelli sermaye artırımında bulunacak
- Otomotiv sektörü Ocak ayı ihracat verileri açıklandı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 12 Şubat** Hazine ihalesi (11 ay)
- 14 Şubat** Aralık Ödemeler Dengesi İstatistikleri
Aralık Sanayi Üretim Endeksi
TCMB Şubat beklenti Anketi
Haftalık Para & Banka İstatistikleri (1-8 Şub.)
Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (1-8 Şub.)
- 15 Şubat** Kasım 2018 dönemi işgücü istatistikleri
Ocak merkezi bütçe büyüklükleri
S&P Türkiye kredi notu gözden geçirme

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	104,395	%1.9	%2.1
BIST-30	131,408	%2.1	%2.2
Banka	137,809	%2.8	%1.5
Sanayi	119,876	%1.3	%2.8
Hizmet	79,476	%2.5	%2.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.44	18.37	18.94
10 yıllık bono faizi	14.73	14.58	16.67

Kur			
USD/TL	5.26	%0.7	-%3.1
EUR/TL	5.95	-%0.5	-%4.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.60	%0.1	-%4.0

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	166	165	149
Ortalama işlem hacmi *	1.35	1.45	1.59
* milyar ABD doları			

BİST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.3x	7.2x
PD/DD	1.36x	1.06x	0.99x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.61x	0.57x
FD/Satışlar	1.43x	1.14x	0.96x
FD/FAVÖK	7.9x	6.3x	5.5x
Kar büyümesi	%49.2	%13.7	%1.1
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.6	%11.8
Temettü verimi	%2.7	%4.0	%4.6

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

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

Ekonomi ve Politika Haberleri

Hazine 11 ay vadeli bono ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası satışı gerçekleştirecek

Hazine bugün 11 ay vadeli bono ihalesi yanısıra 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Hazine kira sertifikasında 2 milyar TL satış yapmayı planlıyor.

- Bugün gerçekleştirilecek bono ihalesi sonrasında, Hazine gelecek hafta üç ihale ile borçlanma programını tamamlayacak. Gelecek hafta 6 yıl vadeli değişen faizli tahvil, 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri gerçekleştirilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enka İnşaat – Şirketin sahibi olduğu ve Yap-İşlet modeli kapsamında geliştirilen Adapazarı ve Gebze doğalgaz kombine çevrim elektrik santrallerinin EÜAŞ ile olan Elektrik Satış Sözleşmesi'nin sonlanması ardından belirtilen santrallerde üretim durdu. Adapazarı kombine çevrim santralının kurulu gücü 777 MW olup, Gebze santralının ise 1.554 MW'dir.

Ford Otosan bugün sonuçlarını açıklayacak. 4Ç18 Tacirler Yatırım beklentisi 678 milyon TL, konsensus 528 milyon TL'dir.

Intema – Bugün %300 bedelli sermaye artırımında bulunacak ve ödenmiş sermayesini 4,860,000 TL'den 19,440,000 TL'ye yükseltecek. Rüçhan hakkı referans fiyatı 21,225 TL.

Otomotiv Sanayicileri Derneği bugün Ocak 2019 verilerini açıkladı. **Ford Otosan**'ın ihracatı Aralık'ta %78 yıllık artışla 29.6 bin adede ulaşırken, **Tofaş**'ın ihracatı %15 daralmayla 13.2 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Bilindiği üzere Ocak 2018 verisi Ford Otosan'ın makyajlı Transit Custom modelinin lansman dönemi olduğundan geçici olarak düşmüştü. Yine de Ocak 2017 verisine kıyasla Ford Otosan'ın Ocak 2019 hacmi %29 yukardadır. Haberi Ford Otosan açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Tofaş yönetiminin düşük ihracat beklentisinin (%19-26 aşağıda) fiyatlandığını ve bu nedenle Ocak verisinin nötr etkisi olacağını düşünüyoruz.

Türk Traktör - 4Ç18 sonuçlarını 74 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 60 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 61 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %29 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %154 arttı. Net satışlar 908 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %21 düştü. Yurtiçi satışlar %62 gerilerken, ihracat %98 arttı ve ihracatın ciro payı %64'e ulaştı. Şirket, 4Ç18'de 110 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 120 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 25 baz puan artarak %12.1 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %12 gerileyerek 1,360 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1,137 milyon TL (4Ç17: 712 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %29.1 (3Ç18: %31) olarak kaydedildi. Şirket ayrıca 2019 beklentileri açıkladı ve şirket yönetimi yurtiçi Pazar büyüklüğünü 33-38 bin adet seviyesinde (%21-32 aşağıda), Türk Traktör'ün yurtiçi satışını 15,5-18 bin adet (%12 aşağıda, %2 yukarda) seviyesinde, ihracat 14-15 bin adet (yatay seviyede) ve 200-250 milyon TL yatırım öngörmektedir. Türk

Traktör'ün 2019'da hisse başına 4 TL temettü dağıtacağını düşünüyor ve %11 temettü verimi hesaplıyoruz. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 4Ç18 net karı ve yurtiçi satışlarda diğer otomotiv şirketlerine göre daha pozitif görünüm beklenmesi nedeniyle sonuçların hisse performansına hafif olumlu etkisi olacağını düşünüyoruz.

Teknik Analiz

USD/TL

Haftanın ilk gününde Dolar endeksindeki tırmanışın devam ettiği, söz konusu gelişmenin ise Gelişmekte olan Ülke kurları üzerindeki baskısını sürdürdüğü görüldü. Bu çerçevede sabah erken kotasyonlarda 5,25 seviyelerinde olan USD/TL'nin gün içerisinde 5,27 üzerine taşındığını seyrettik. Hafta içerisinde gerek ABD-Çin görüşmeleri konusundaki açıklamalar gündemin ön sıralarında yer almaya devam ederken, ekonomik aktiviteye yönelik verilerin ne yönde bir resim sunacağı da önemli olacak. ABD'den hafta içerisinde gelecek olan TÜFE verileri, Euro bölgesinde ise 4Ç18 GSYİH verilerinin yanı sıra Ocak sanayi üretimi verileri oynaklık yaratabilecek önemli veri gündemleri olarak öne çıkıyor. AB tarafında ardı ardına gelen oldukça zayıf veriler sonrasında hafta içerisinde bunu destekleyici ek gelişmelerin gelmesi durumunda Dolar'daki güçlenmenin güvenli liman talebiyle sürdüğü görülebilir. Yurtiçinde ise sıkı para politikası çerçevesi içerisinde yüksek politika faizinin TL'deki değer kaybını belirli bir sınırdan tuttuğun düşünüyoruz. Yüksek politika faizi carry pozisyonların artmasını ve dolayısıyla döviz likiditesinin olumlu yönde ilerlemesini beraberinde getiriyor.

Bu gelişmeler altında kısa vadede dar banttaki gidişatın devam etmesini bekliyoruz. ABD'de federal hükümetin kapanmaması yolunda anlaşmaya gidilmesinin bugün risk iştahı üzerinde bir miktar iyileşme yaratabileceğini düşünüyoruz. USD/TL'de sabah kotasyonlarında yine yatay bir seyir görülürken gün içerisinde 5,25-5,29 bandı içerisinde bir hareket bekliyoruz.

USD/TL



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,710	%0.1	-%0.6	%4.4	-%4.4	%8.1
DAX	11,015	%1.0	-%1.4	%1.2	-%11.3	%4.3
FTSE	7,129	%0.8	%1.4	%3.0	-%7.0	%6.0
Nikkei	20,333	%2.6	-%0.1	%2.5	-%6.5	%4.2
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	104,395	%1.9	%2.1	%13.9	%10.0	%14.4
Çin	2,654	%0.5	%2.9	%4.5	-%4.5	%7.0
Hindistan	36,395	%0.0	-%0.6	%1.0	-%3.9	%0.9
Endonezya	6,495	-%1.1	-%0.8	%1.0	%5.8	%3.7
Rusya	2,510	%0.3	-%0.5	%2.7	%10.3	%5.9
Brezilya	94,413	-%1.0	-%4.2	%0.8	%23.4	%7.4
Meksika	43,285	%0.2	-%1.0	-%0.6	-%10.5	%4.0
Güney Afrika	53,409	%0.3	%0.0	-%0.5	-%7.4	%1.3
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	%1.6	%1.5	-%12.2	%21.4	-%37.2
EM VIX	19	-%0.2	-%1.2	-%6.7	-%4.4	-%24.2
MOVE	48	-%2.6	-%1.1	-%13.6	-%4.6	-%27.4
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.2787	%0.6	%1.2	-%3.4	-%17.9	-%0.2
Brezilya	3.7558	%0.6	%2.4	%1.1	-%2.7	-%3.1
Güney Afrika	13.8112	%1.4	%2.9	-%0.2	-%2.0	-%3.7
Çin	6.7923	a.d.	a.d.	%0.4	-%0.8	a.d.
Hindistan	71.1775	-%0.2	-%0.9	%1.0	%3.4	%2.0
Endonezya	14038	%0.5	%0.6	-%0.1	-%3.0	-%2.4
CDS *						
Türkiye	320.6	3.4	8.4	-64.0	-69.4	-178.8
Brezilya	174.4	0.6	7.3	-17.8	-31.9	-22.5
Güney Afrika	187.4	2.4	6.7	-29.0	15.6	-57.9
Endonezya	115.7	-0.3	3.0	-12.7	26.1	-42.2
Rusya	138.3	-0.6	2.0	-5.3	-15.3	-30.9
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%14.7	0.2	a.d.	-1.9	-7.4	-1.7
Brezilya	%9.0	0.0	0.3	-0.2	-2.8	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	0.0
Endonezya	%8.0	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.1
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.0	0.09	0.15	-0.41	-1.45	a.d.
Brezilya	%5.5	0.05	0.01	-0.20	-0.18	0.36
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	-0.01
Endonezya	%4.2	0.04	0.07	-0.23	-0.15	-0.35
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	61.51	-%1.0	-%1.6	%1.7	-%15.5	%14.3
Ham Petrol - WTI USD/varil	52.41	-%0.6	-%3.9	%1.6	-%22.5	%15.4
Altın - USD / oz	1307	-%0.5	-%0.6	%1.4	%7.9	%2.0
Gümüş - USD / t oz.	15.69	-%0.8	-%1.2	%0.2	%2.6	%1.0
Commodity Bureau Index	411.59	-%0.3	-%0.5	-%0.1	-%2.4	%0.6

* 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.