

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

16/05/2019

S-400 alırım, S-400 satarım...

ABD vadeli ve Asya piyasalarında satıcılı bir havayla güne başlıyoruz. ABD – Çin ticaret savaşları Başkan Trump'ın Huawei ve ZTE şirketlerinin teçhizat satışını yasaklaması ile yeni bir boyuta taşındı. Çin'in ABD tahvillerinde son 2,5 yılın en büyük satışını yapması iki ülke arasındaki çekişmenin devam edeceğine işaret ediyor.

S-400 alımının ertelendiği spekülasyonuna gelen yalanlama sonrası Türkiye varlıkları dünyaya göre sınırlı negatif ayrıştı. Ancak Türk lirasının güçlenmeye devam etmesi ve kapanışa doğru gelen alımlar piyasalardaki beklentinin devam ettiğini gösteriyor.

Dünya borsalarındaki satışlara paralel Türkiye piyasalarında hafif satıcılı bir açılış bekliyoruz. Satışların devam etmesi durumunda Borsa İstanbul için 87.000 ve 86.000 destek seviyeleri öne çıkıyor.

Yurtdışında önemli haber akışının olmadığı ortamda yurtiçinde gözler saat 11:00 gibi açıklanacak rezerv verilerinde olacak. Analitik bilançodan yaptığımız hesaplamalar rezervlerde haftalık 0,9 milyar dolarlık erimeye işaret ediyor.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	Eurobond-2043	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	87,380	6,339	63.83	1016	200	25.55	7.19	6.0638	6.7927	6.37645	2019	6.03%
1 Gün Δ	▼ -0.7%	▼ -12.8%	0.0 bps ▲	0.1% ▼	-1%	-16 bps	0.0 bps ▲	0.2% ▼	-0.1% ▲	0.5%	2020	4.89%
1AylıkΔ	▼ -9.0%	▲ 22.0%	-0.3 bps ▼	-7% ▼	-13%	334 bps	-14 bps ▲	5% ▼	-0.1% ▲	0.6%	2021	4.02%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)		KOZAA	5% TATGD	3% TUPRS	3% ALARK	3% HEKTS	3%					
En Kötü 5 (%)		ISFIN	-15% POLHO	-9% SOKM	-5% VESTL	-4% TAVHL	-4%					
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)		THYAO	1087 GARA	758 KOZAA	395 HALKB	376 AKBNK	292					

Haberler & Makro Ekonomi

Nisan'da Bütçe Açığı Genişledi

Nisan'da Merkezi Yönetim bütçesi 18,3 milyar TL açık verirken faiz dışı denge 13,2 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında bu rakamlar sırasıyla 2,7 milyar TL açık ve 0,4 milyar TL faiz dışı fazla şeklindeydi. Bütçedeki bozulmada gelirlerin yıllık bazda %11 azalması etkili oldu. Harcamalar ise yıllık %13 arttı.

Gelir tarafındaki bozulma geçen yıl Nisan ayında gelen Merkez Bankası kar transferinin bu yıl Ocak ayında yapılması nedeniyle oluşan negatif baz etkisinden kaynaklanıyor. Söz konusu ay kayması nedeniyle Nisan'da teşebbüs ve mülkiyet gelirlerinin genel bütçe gelirlerine katkısı -19 puan oldu. Ek olarak, vergi gelirleri Nisan'da yıllık %6 artış kaydetti. Geçen senenin aynı ayına kıyasla bakıldığında vergi gelirlerinde azalma görülüyor. Bu zayıflamada KDV, ÖTV (vergi teşviklerin devam etmesi ve iç talebin zayıflaması nedeniyle motorlu taşıtlardan alınan vergilerin gerilemesi ve eşel mobil sisteminin devreye girmesiyle petrol-doğalgaz ürünlerinden alınan vergi gelirinin düşmesi) gelirlerindeki azalma etkili oldu. Harcama tarafında ise yıllık %12,8'lik artışta personel giderleri ve sosyal güvenlik harcamaları öne çıkıyor.

Bütçede, gelir tarafında yukarıda bahsettiğimiz ay kayması nedeniyle Nisan ayı özeline bakmak yerine ilk 4 ay gerçekleştirmelerine bakmak resmi daha net gösteriyor. Yılın ilk dört ayında bütçe açığı 54,5 milyar TL'ye ulaşırken, faiz dışı denge 13,2 milyar TL açık verdi. 2018 yılının ilk dört ayında bütçe açığı 23,2 milyar TL, faiz dışı fazla ise 2,2 milyar TL seviyesindeydi. Bütçede ilk dört aydaki bozulma faiz hariç harcamaların %27 artması etkili oldu. İlk 4 ayda gelirler ise %19 artış kaydetti. Harcamalarda öne çıkan kalemler personel giderleri ve cari transferler (özelinde sosyal güvenlik harcamaları) oldu. Gelir cephesinde ise teşvikler ve iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın etkisiyle vergi gelirlerinde görülen yavaşlamanın Merkez Bankası kar transferi ile telafi edildiği görülüyor.

Özetle Nisan'da bütçe açığı 18,3 milyar TL oldu. Bütçedeki bozulmada gelir cephesindeki zayıflama temel faktör. Ancak bu durum geçen yıl Nisan ayında gelen Merkez Bankası kar transferinin bu yıl Ocak ayında yapılması nedeniyle ay kaymasından kaynaklanıyor. Bu bağlamda bütçede net resmi görmek adına ilk 4 ay gerçekleşmesine bakmak gerekiyor. Bahsedilen dönemde harcamalardaki artış ile birlikte bütçe açığı geçen yılın aynı dönemine göre genişliyor. Gelir tarafında ise teşvikler ve büyümedeki yavaşlama nedeniyle zayıflayan vergi performansının Merkez Bankası karı ile telafi edildiği görülüyor.

Yılın kalanında iktisadi faaliyetteki ivme kaybının vergi gelirleri cephesinden bütçeyi olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Bu bağlamda harcamaların seyri ve bütçeyi destekleyici adımlar önemli olacak. Örneğin bugün Resmi Gazete'de çıkan BSMV değişikliğinden bütçe gelirlerine yılsonuna kadar yaklaşık 4 milyar TL katkı bekliyoruz. Yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 110 milyar TL seviyesinde (milli gelirin %2,5'i).

İşsizlik Oranındaki Artış Devam Ediyor

Haberler & Makro Ekonomi

Şubat'ta mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı önceki aya kıyasla 0,3 puan artarak %13,6'ya yükseldi. Geçen yılın aynı ayında işsizlik oranı %9,8 seviyesindeydi. Arındırılmış işsizlik oranı son 1 yıldır aralıksız olarak aylık bazda artıyor. Ek olarak arındırılmış tarım dışı işsizlik oranı %15,8'e yükselirken (önceki ay: %15,5), genç işsizlik oranı %24,8'e yükseldi (Şubat 2019: %24,5). Son olarak Şubat'ta iş gücüne katılım oranı önceki aya kıyasla 0,2 puan artarak %53,2'ye yükseldi.

Aylık istihdam yaratımında 3 aylık azalma (toplamda 760bin kişi) sonrasında Şubat'ta 68bin kişilik artış var. Detaylarda tarım dışı istihdamının 91bin kişi arttığı, bu artışta 108bin kişilik istihdam ile hizmet grubunun etkili olduğu görülüyor.

Özetle işsizlik oranındaki yükseliş Şubat ayında da devam etti. Ekonomide dipten çıkış sinyalleri aldığımız ilk çeyrekte istihdam artışının henüz sınırlı da olsa tekrar artışa geçtiğini görüyoruz. Ancak bu durum şimdilik sanayi istihdamına yansımış değil. Mart ayında istihdam artışının devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak son dönemde finansal piyasalardaki dalgalanmanın ekonomiye olumsuz yansıma ihtimaliyle ikinci çeyrekte istihdamdaki toparlanma hız kesebilir.

Sirket Haberleri**Aksa Enerji****Kapanış (TL) : 2.26 - Hedef Fiyat (TL) : 4.75 - Piyasa Deg.(TL) : 1386 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.8**

AKSEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 110.38 Analist: akumbaraci@isyatirim.com.tr

AKSEN 2019 yılında FAVÖK tarafında %30 büyüme bekliyor

Aksa Enerji dün sonuçlar ile ilgili telekonferans yaptı. Buna göre, şirketin yönetimi Afrika'daki enerji santrallerinin şirketin finansalları üzerindeki olumlu etkisinin 1Ç19'da daha iyi görüldüğünü belirtti. Gana'dan gelen faturaları tahsil etmekte, likidite sorunları ile birlikte akaryakıt fiyatlarındaki artış nedeniyle bazı gecikmeler yaşanıyor. Afrika'dan alacakların da dahil olduğu ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanan ticari alacaklar 2018 yıl sonunda 1.3 milyar TL iken 1Ç19'da 1.5 milyar TL'ye yükseldi. Döviz kurlarındaki artış, bu %21'lik artışın %7'sini oluştururken, geri kalan kısım Afrika santrallerindeki çeyreklik bazda %60'lık üretim artışından kaynaklanmaktadır. Şirket 2019 yılında 4.835 milyar TL satış ve 1.339 milyar TL FAVÖK bekliyor. Bu rakam FAVÖK tarafında %30'luk artışa tekabül ediyor.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

16/05/2019

Yurtiçi Ajanda

Mayıs TCMB Beklenti Anketi - Saat:14:30

Yurtdışı Ajanda

Tahm. Önc.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getirisi hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.