



# HAFTALIK BÜLTEN

24 Mayıs 2019

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

## GEÇTİĞİMİZ HAFTA NE OLDU...

*Yurtiçinde veri akışı açısından kısmen sakin geçen bir haftayı geride bırakırken yurtdışında ABD-Çin arasında devam eden ticaret belirsizliği ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei özelinde yaşanan gelişmeler piyasaların odağında yer aldı. ABD Başkanı Trump'ın, önceki hafta Huawei'yi kara listeye aldığını açıklamasının ardından haftaya Google'ın, Huawei ile olan ilişkilerini askıya aldığını ve bu kapsamda Huawei ile donanım, yazılım ve teknik hizmetler alanında iş yapmayı bırakacağı haberiyle başladık. ABD'nin Huawei hakkında aldığı karar, Çin ile ilişkileri daha da gereceği endişesiyle küresel piyasalar üzerinde baskı yaratırken Huawei'ye uygulanacak yaptırımları 90 günlüğüne askıya alındığının açıklanması piyasaları bir miktar rahatlattı. Ancak yaşanan iyimserlik kalıcı olmadı. ABD ile İran arasında artan gerginlik, OPEC ve ortaklarının üretim kısıntısına devam edebileceğine ilişkin haberlerle yükselen petrol fiyatları ABD ile Çin arasında artan gerginliğin talepte sıkıntı yaratabileceği endişesiyle düşüşe geçti. Brent tipi petrolün varili 68 dolara kadar geriledi. TCMB, TL'de artan volatilitiyi önlemek amacıyla 9 Mayıs'ta bir süreliğine ara verdiği haftalık repo ihalelerine Salı günü yeniden başladı. Böylece banka, 150 baz puanlık ek sıkılaştırmayı geri alarak swap piyasasında Türk Lirası faizini %25,50'den %24'e indirdi. Hafta başında 6 sınırına kadar gevşeyen Dolar/TL, S-400 nedeniyle ABD ile ilişkilere yönelik artan endişelerin etkisiyle yukarı yönlü hareket ederek 6,15 seviyesinin üzerine kadar yükseldi. 6,71 seviyesine gerileyen Euro/TL ise hafta içinde en yüksek 6,87 seviyesini gördü. Haftaya pozitif başlayan BİST100 Endeksi haftanın ilk yarısında karşılaştığı satışlarla 83.535 seviyesine kadar geriledi. Haftanın geri kalanında kayıplarını telafi eden endeks %0,83 kayıpla 86.072 puandan haftayı kapattı. Türkiye'nin risk primini gösteren Türkiye 5 yıllık CDS oranı 500 seviyesinin üzerine yükseldi. Yurtiçi yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin toplam döviz mevduatı 17 Mayıs ile biten haftada 1 milyar dolar artışla 182,3 milyar dolara yükselerek, tarihi rekor seviyeye ulaştı. Yurtdışı yerleşik yatırımcılar aynı dönemde reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 134,5 milyon dolar hisse senedi ve 73,5 milyon dolar repo dahil DİBS satışı gerçekleştirdi.*

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BİST100 Endeksi 86.500-87.150 aralığında karışık bir görüntü çizerken günü %0,03 kayıpla 86.771 puandan kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,39 seviyesinden, Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %25,72'den ve 10 yıllık tahvil faizi %19,06 seviyesinden haftayı karşıladı. Dolar endeksi 98 sınırında haftaya başlarken Euro/Dolar paritesi 1,12 sınırının altında işlem gördü. Altının onsu 1.278,3 dolardan, gramı 248,6 liradan haftayı karşıladı.

Pazartesi günü Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), döviz alım ve satım işlemlerine yeni kural getirdi. Bankalara iletilen yeni kural çerçevesinde, 100 bin dolar üzeri döviz alımı gerçekleştirmek isteyenler bir gün bekleyecek. Dövizin TL karşılığı bir gün önce yatırılacak, alınan döviz ise ilgilinin hesabına ertesi gün geçecek. Döviz satımında ise herhangi bir bekleme süresi olmayacak.

Salı günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), swap piyasasında Türk Lirası faizini %25,5'ten %24'e indirdiğini açıkladı. TCMB 9 Mayıs'ta haftalık repo ihalelerine ara vermişti. Merkez Bankası %24 faizle haftalık repo ihalelerine yeniden başladı. Böylece banka, TL'yi desteklemek için gittiği sınırlı sıkılaştırmayı geri almış oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre %13 oranında azaldı; Nisan ayında 63,5 olan endeks Mayıs ayında 55,3 olarak Ocak 2012'den beri en düşük seviyeye indi.

OECD Türkiye'nin 2019 yılı GSYİH beklentisini -%1,8'den -%2,6'ya düşürdü. Kurum, 2020 yılı beklentisini %3,2'den %1,6'ya indirdi. OECD'nin tahminlerine göre kurum Euro Bölgesi'nin 2019'da %1,2, 2020 yılında %1,4 büyümesini bekliyor.

Çarşamba günü İngiltere'de açıklanan tüketici fiyatları, Nisan'da bir önceki aya göre %0,6 artarak %0,7'lik beklentinin altında kaldı. Tüketici fiyatları Nisan ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %2,1 artış gösterdi. İngiltere'de yıllık enflasyon üç aydır İngiltere Merkez Bankası'nın (BOE) %2'lik hedefinin altında kalırken, enerji ve ulaşım maliyetleri enflasyonun geçen ay %2'lik hedefi aşmasında etkili oldu.

Fed'in 30 Nisan-1 Mayıs FOMC toplantısına ilişkin tutanakları yayınlandı. Fed yetkilileri tutanaklarda, faizlerde değişikliğe ilişkin sabırlı yaklaşımın bir süre daha uygun olacağını düşündüklerini dile getirirken, çoğu üyenin enflasyonda son dönemde görülen düşüşün muhtemelen geçici olduğu yolundaki görüşü paylaştıklarını vurguladı.

Perşembe günü Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, İVME (İleri, Verimli, Milli Endüstri) Finansman Paketi'nin ayrıntılarını açıkladı. Paket kapsamında bu yılsonuna kadar 3 kamu bankası aracılığıyla 30 milyar liralık finansman sağlanacak. Stratejik olarak öncelik, orta yüksek ile yüksek teknoloji ürünleri ve sektörlerinde olacak.

TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Nisan ayında 83,1 iken, Mayıs ayında %4,4 oranında azalarak 79,4 oldu. Hizmet sektöründe bir önceki aya göre; iş durumu, hizmetlere olan talep ve hizmetlere olan talep beklentisi endeksleri sırasıyla %4,8, %3,7 ve %4,7 azalarak 75,1, 73,2 ve 90 değerlerini aldı.

TCMB tarafından açıklanan reel kesim güven endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre 6,6 puan azalarak 98,9 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 5,3 puan azalarak 94,7 oldu. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 1,3 puan artarak %76,3 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB tarafından periyodik olarak açıklanan yurtdışı yerleşikler menkul kıymet istatistiklerine göre 10-17 Mayıs haftasında yurtdışı yerleşik yatırımcılar reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 134,5 milyon dolar hisse senedi ve 73,5 milyon dolar repo dahil Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satışı gerçekleştirdi. BİST100 Endeksi aynı dönemde %1,96 değer kaybederken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 19 baz puan geriledi. Yılbaşından beri 691,3 milyon dolar hisse senedi alımı ve 2.702,8 milyon dolarlık DİBS satışı yapan yurtdışı yerleşikler böylelikle 2019 yılında toplam 2.011,5 milyon dolarlık menkul kıymet satışı gerçekleştirmiş oldu.

Yine TCMB tarafından periyodik olarak yayınlanan verilere göre 17 Mayıs ile biten haftada yurtiçinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 808 milyon dolar artarak 110.448 milyon dolar ve tüzel kişilerininki 227 milyon dolar artarak 71.810 milyon dolar oldu. Böylece yurtiçi yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin toplam döviz mevduatı 1.035 milyon dolar artarak 182.258 milyona yükseldi. 10-17 Mayıs haftasında yurtiçinde yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin toplam mevduatı içindeki döviz mevduat payı 0,9 puan azalarak %52,1'e geriledi. Yurtiçi yerleşiklerin aynı dönemde 1.006,4 milyar TL tutarında TL mevduatı bulunmaktadır.

ABD'de haftalık işsizlik başvuruları bin kişi azalarak 211 bine geriledi. Yeni konut satışları Nisan ayında yıllık bazda %6,9 azalarak 673 bin oldu. Beklenti %2,5 düşüş olması yönündeydi. Ortalama konut satış fiyatları ise yıllık bazda %8,8 artışla 342 bin 200 dolar oldu. Öncü imalat PMI Endeksi Mayıs ayında 50,6 değerini aldı. Bu, 2009 Eylül'den beri görülen en düşük seviye olarak kayda geçti. Beklenti 52,7'ydi. Hizmet PMI endeksi 53,5 beklenirken 50,9'a geriledi. Bileşik PMI ise 50,9 oldu.

Euro Bölgesi'nde öncü imalat PMI Endeksi Mayıs ayında 47,7 seviyesine geriledi. Böylece daralma 8. ayda da devam etti. Beklenti 48,1 olması yönündeydi. Öncü hizmet PMI Nisan'daki 52,8 seviyesinden 52,5'e gerilerken bileşik PMI da 51,5'ten 51,6'ya yükseldi.

Almanya ekonomisi yılın ilk üç aylık döneminde bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüdü. Yıllık büyüme aynı dönemde %0,6, düzeltilmiş olarak %0,7 seviyesinde gerçekleşti. Güçlü büyümede tüketici harcamalarının desteği etkili oldu. Tüketici harcamaları, rekor düşük seviyedeki işsizlik oranı, düşük enflasyon ve mali tedbirlerin desteğiyle ilk çeyrekte %1,2 artarak 2011'den beri en güçlü artışını gerçekleştirdi.

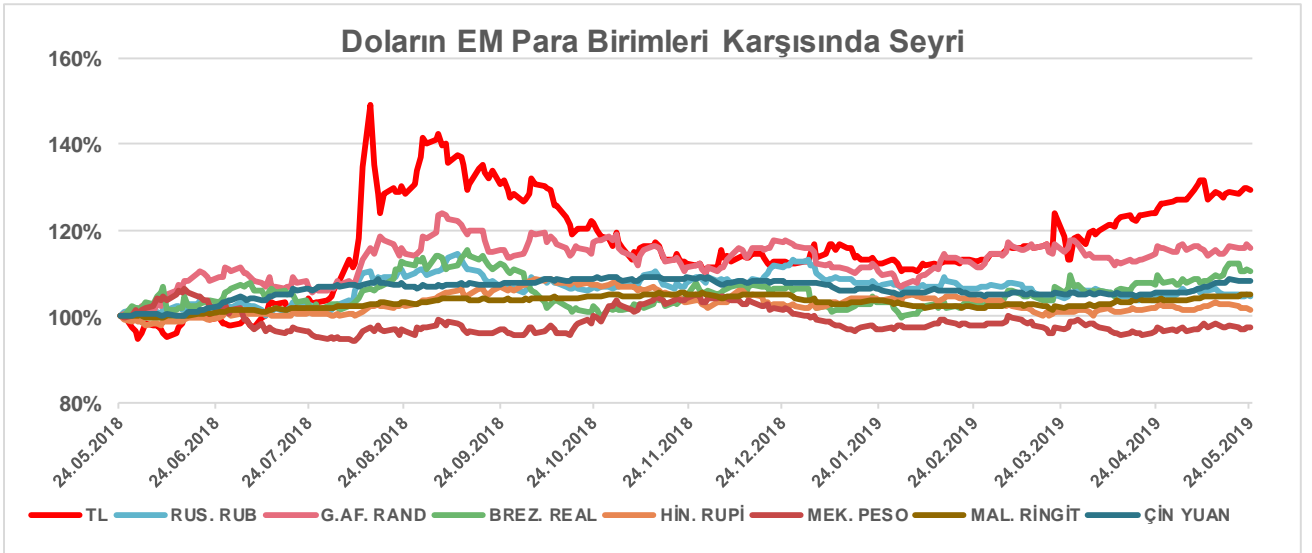
Bugün Japonya'da açıklanan tüketici fiyatları, Nisan ayında beklentiye paralel olarak yıllık %0,9 arttı. Japonya'da yeni İmparator'un tahta çıkması ile yapılan uzun tatil Nisan ayının sonunda başladı. Enflasyondaki hafif yükselişe katkıda bulunan faktörler arasında bu 10 günlük tatil öncesi yurtdışı paket turların fiyatlarındaki artış ve yükselen benzin fiyatları gösteriliyor.

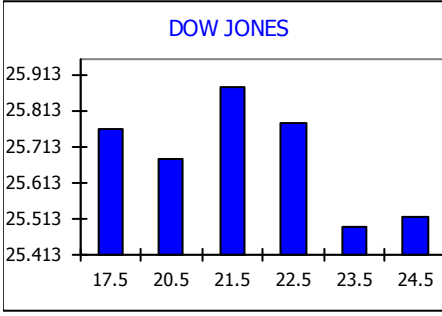
ABD'de dayanıklı mal siparişleri Nisan ayında %2,1 düşerek imalat sektörü ve geniş anlamda ekonominin yavaşladığına işaret etti. Beklenti % 2 düşüştü. Ulaşım hariç mal siparişleri % 0,1 artış beklenirken değişmedi. Savunma dışı havacılık hariç siparişler ise % 0,3 düşüş beklenirken % 0,9 düştü.

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi %1,74 kazançla 86.072 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda pozitif bir seyir hakim. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,32 seviyesinden, Türkiye'nin gösterge tahvil faizi %25,74 ve 10 yıllık tahvil faizi %19,66'dan işlem görüyor. Dolar endeksi 97,6 seviyesine gevşerken Euro/Dolar paritesi 1,12 sınırının üzerine yükseldi. Altının onsu 1.283,5 dolardan, gramı ise 251,2 liradan alıcı buluyor.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

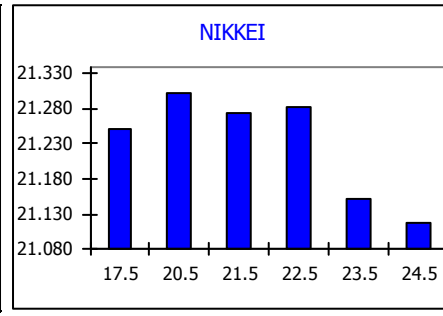
**6,84x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **10,6x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%35,1** iskontolu. Türkiye için son dönemde artan piyasa volatilitelerinin bir katalizör sonrası normalize seviyeye gelmesi durumunda Türk borsası için önemli bir potansiyelin bulunduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca Türkiye'nin taşıdığı riskleri dengeleyebilecek büyüme potansiyeli de dikkate alınmalı. 2019'un ilk çeyreğinde politika faizini mevcut seviyesi olan %24'te tutan TCMB'nin, ikinci çeyrekte de politika faizinde değişiklik yapmasını beklemiyoruz. TCMB 2019 yılı Mayıs ayı beklenti anketine göre; TÜFE'nin Mayıs ayında **%1,48**, Haziran ayında **%1,10**, 2019 yılı sonunda **%16,68** ve 12 ay sonrasında **%15,48** artması beklenmektedir. Yine aynı şekilde Dolar/TL kurunun 2019 sonunda **6,43**, 12 ay sonrasında ise **6,68** olması öngörülmektedir. Cari açığın 2019 sonunda **14,7** milyar dolar, 2020 yılında ise **22** milyar dolar olması beklenirken GSYH büyümesinin 2019 yılında **%0,3** ve 2020 yılında **%2,8** olması beklenmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonu ve 3 ay sonrasında sabit kalması beklenirken, 6 ay sonrasında **%22,34'e** ve 12 ay sonrasında ise **%19,83'e** gerilemesi beklenmektedir. Hali hazırda **%20,64** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%17,93** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.





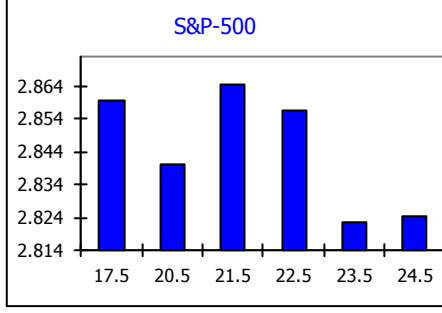
Tarih	Dow Jones
17.5	25.764
20.5	25.680
21.5	25.877
22.5	25.777
23.5	25.490
24.5	25.517

Değ % **-0,96**



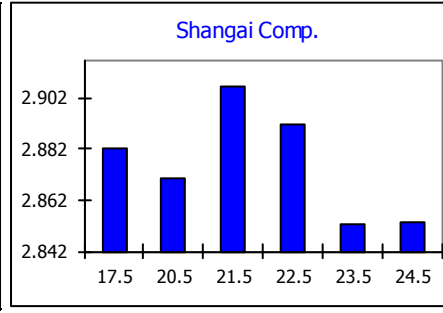
Tarih	Nikkei
17.5	21.250
20.5	21.302
21.5	21.272
22.5	21.283
23.5	21.151
24.5	21.117

Değ % **-0,63**



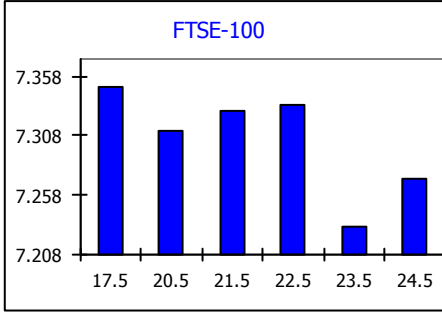
Tarih	S&P-500
17.5	2.860
20.5	2.840
21.5	2.864
22.5	2.856
23.5	2.822
24.5	2.824

Değ % **-1,24**



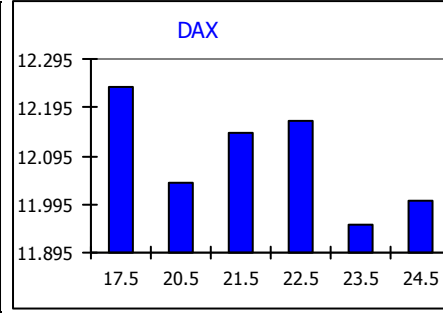
Tarih	SSEC
17.5	2.882
20.5	2.871
21.5	2.906
22.5	2.892
23.5	2.853
24.5	2.853

Değ % **-1,02**



Tarih	FTSE-100
17.5	7.349
20.5	7.311
21.5	7.329
22.5	7.334
23.5	7.231
24.5	7.272

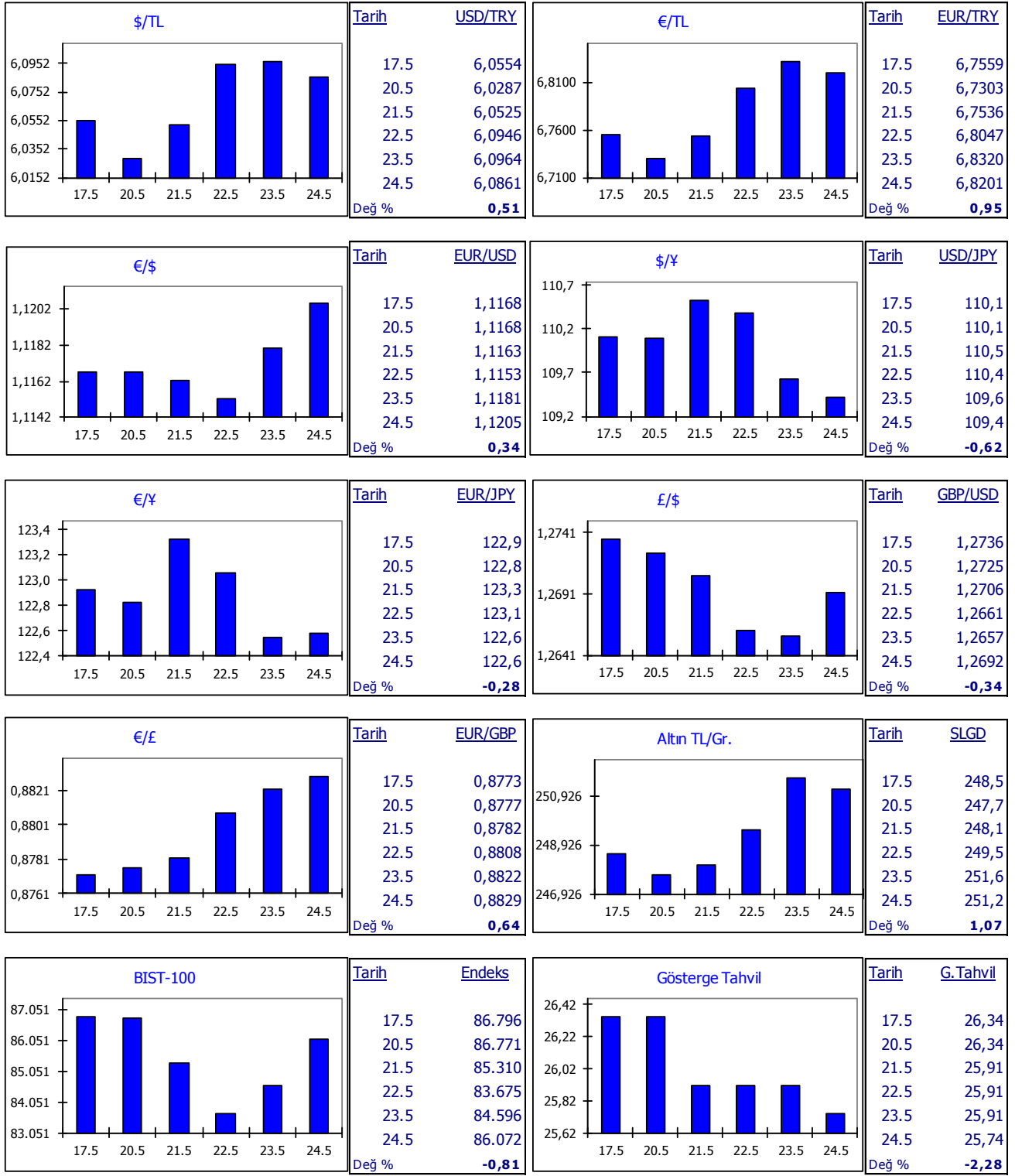
Değ % **-1,05**



Tarih	Dax
17.5	12.239
20.5	12.041
21.5	12.143
22.5	12.169
23.5	11.952
24.5	12.002

Değ % **-1,94**

\* Nikkei Endeksi hariç diğer borsaların Perşembe günü değerleri saat 18:00 itibari ile alınmıştır.



\* Fiyatlar saat 18:05 itibari ile alınmıştır

**Bizim Menkul Değerler A.Ş**  
**Araştırma Bölümü**  
**Email : [arastirma@bizimmenkul.com.tr](mailto:arastirma@bizimmenkul.com.tr)**  
**Telefon : 0216-547-13-50**

### **Önemli Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibariyle geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.