

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği altında düzeltme eğilimi ivme kazanabilir

Dün akşam Fed piyasa beklentilerine paralel yönde 25 baz puan faiz indirimine giderken, önümüzdeki döneme yönelik olarak bunun uzun bir faiz indirimi döngüsü olmayacağına ilişkin açıklamalar riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sert satış baskısına neden oldu. Fed Başkanı Powell faiz indirimini büyümenin devamını sağlayacak bir “ara döngü ayarlaması” olarak tanımladı. Powell, “bir daha faiz artırmayacağımızı varsaymayın” ifadelerini de kullandı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi günü %1, MSCI Dünya %0.7, MSCI EM endeksi %1.2 sert düşüşle tamamladı. Yukarı hareketin etkili olduğu dolar endeksinde yükselişler ön plandaydı.

Yurtiçi piyasalarda ise Fed açıklamaları ardından TL baskı altında kalırken (5.52 civarında işlem gören USD/TL açıklamalar ardından 5.60’ın üzerine gördü) MSCI Türkiye ETF’i dün akşam %0.8 ekside kapanış yaptı. Diğer taraftan dün TCMB Başkanı Uysal’ın açıklamalarında sürpriz bir detay yoktu. Piyasada da beklendiği gibi 2019 enflasyon beklentisinde aşağı revizyona gidilirken, faiz indirimlerinin seyrine yönelik, önümüzdeki dönem politika kararları için verilere bağlı kalınacağı vurgulandı. Yurtiçinde TCMB’nin politika adımları, S-400 / yaptırımlar konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. USD/TL Mayıs zirvesinden bu yana %11 civarı geri çekilirken, hisse senetlerinde Mayıs diplerinden bu yana etkili olan kısa vadeli yükseliş hareketinin zayıflama sinyalleri ürettiğini takip ediyoruz. Mayıs zirvesinden bu yana Türkiye 5 yıllık cds spreadi 170 baz puan, 10 yıllık tahvil faizi 600 baz puan civarı geri çekilmiş durumda.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Turkcell <TCELL TI>; Tofas <TOASO TI> Albaraka Türk <ALBRK TI>; Otokar <OTKAR TI> 2Ç19 Finansal Sonuçları
- Turkcell <TCELL TI>: Temettü dağıtım teklifi

Günlük Takvim

- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti: 49.6 önceki: 49.4)
- 10:00 TR - PMI İmalat Endeksi (önceki: 46.8)
- 12:00 İTO enflasyon (önceki: gıda fiyatları:%-2.28)
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası toplantısı (beklenti:%0.75 önceki %0.75)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (26 Temmuz)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,872
BIST-100 (US\$)	18,627
Günlük Değişim (TL)	-0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,369 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,369 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$159.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,183 mn

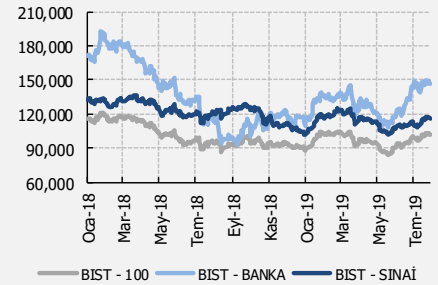
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / 5.8%
3 aylık / 12 aylık	7.0% / 5.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TSKB	0.83	0.0%
TTRAK	37.26	17.9%
GUBRF	3.50	5.4%
ENKAI	6.10	3.0%
GLYHO	3.44	3.0%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ARCLK	17.45	-4.6%
POLHO	2.29	-4.2%
ISFIN	2.56	-3.8%
TTKOM	5.39	-3.8%
HURGZ	0.77	-3.8%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	205	-12.9%
GARAN	155	21.2%
HALKB	88	6.0%
AKBNK	52	-7.3%
TTKOM	51	125.3%



PIYASA YORUMU

Dün akşam Fed piyasa beklentilerine paralel yönde 25 baz puan faiz indirimine giderken, önümüzdeki döneme yönelik olarak bunun uzun bir faiz indirimi döngüsü olmayacağına ilişkin açıklamalar riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sert satış baskısına neden oldu. Fed Başkanı Powell faiz indirimi büyümenin devamını sağlayacak bir “ara döngü ayarlaması” olarak tanımladı. Powell, “bir daha faiz artırmayacağımızı varsaymayın” ifadelerini de kullandı. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi günü %1, MSCI Dünya %0.7, MSCI EM endeksi %1.2 sert düşüşle tamamladı. Yukarı hareketin etkili olduğu dolar endeksinde yükselişler ön plandaydı. Gelişmekte olan döviz kurları değer kaybetti. ABD'de kısa vadeli tahviller değer kaybederken, uzun vadeli ise ralli yaptı. Önümüzdeki döneme ilişkin faiz indirim beklentileri gerilerken, 2 ve 10 yıllık ABD tahvillerinin getiri farkı Mart ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Yurtiçi piyasalarda ise Fed açıklamaları ardından TL baskı altında kalırken (5.52 civarında işlem gören USD/TL açıklamalar ardından 5.60'ın üzerini gördü) MSCI Türkiye ETF'i dün akşam %0.8 ekside kapanış yaptı.

Diğer taraftan dün TCMB Başkanı Uysal'ın açıklamalarında sürpriz bir detay yoktu. Piyasada da beklendiği gibi 2019 enflasyon beklentisinde aşağı revizyona gidilirken, faiz indirimlerinin seyrine yönelik, önümüzdeki dönem politika kararları için verilere bağlı kalınacağı vurgulandı. Yurtiçinde TCMB'nin politika adımları, S-400 / yaptırımlar konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. USD/TL Mayıs zirvesinden bu yana %11 civarı geri çekilirken, hisse senetlerinde Mayıs diplerinden bu yana etkili olan kısa vadeli yükseliş hareketinin zayıflama sinyalleri ürettiğini takip ediyoruz. Mayıs zirvesinden bu yana Türkiye 5 yıllık cds spreadi 170 baz puan, 10 yıllık tahvil faizi 600 baz puan civarı geri çekilmiş durumda.

Bu sabah:

- Başta Çin olmak üzere Asya genelinde açıklanan ve stabilizasyon sinyali veren Temmuz PMI verileri ön planda.
- Asya hisse senetleri karışık.
- Japonya yatay, Çin %1 civarı ekside
- ABD vadeli hafif ekside
- S&P 500 ve Nasdaq vadeli %0.05 ekside
- ABD Doları bu sabah hem G-10 hem de gelişen ülke para birimlerinin büyük bölümüne karşı değer kazanmaya devam ediyor.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları ekside.
- USD/TL 5.57 civarında işlem görüyor. (dün 5.51/5.62 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 101,000 desteği altında düzeltme eğilimi ivme kazanabilir... Son dönemdeki yükselişin ardından, 103,500 bölgesini aşmakta zorlanan ve bu bölgede yorgunluk sinyalleri üretmeye başlayan piyasada, önemli bir referans destek bölgesi ve uzun pozisyonlar için stop-loss seviyesi olarak izlediğimiz 101,000 puanın altında aşağı yönlü düzeltme eğiliminin ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir gerileme halinde ise, yeni hedef

destek seviyeleri olarak, ilk etapta 100,300/100,000 ardından da 99,000 bölgesinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Temmuz ayı PMI imalat endeksi, önümüzdeki hafta açıklanacak Temmuz TÜFE verisi öncesinde öncü sinyaller içerebilecek İTO enflasyon rakamları, ABD'de ise ISM imalat endeksi takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir. Yarın ise ABD'de tarım dışı istihdam verisi açıklanıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Turkcell <TCELL TI> Operasyonel sonuçlar beklentiye paralel gerçekleşti

Turkcell 2Ç19'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 415 milyon TL net karın üzerinde kalacak şekilde ve güçlü operasyonel performansı sayesinde 465 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam piyasa net kar beklentisi olan 540 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Piyasa beklentisiyle olan farkın arkasında, şirketin 2Ç19'da Kcell işlemine ait hisse devir sözleşmesi ile ilgili olarak oluşan tazminat yükümlülüğü için ayırdığı 60 milyon TL'lik karşılığın rol oynamış olabileceğini düşünüyoruz. Bu karşılık hariç bakıldığında zaman, Turkcell'in 2Ç19 net karı yıllık bazda %27 oranında artmış olacaktı. Konsolide satışlar yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %21 oranında büyüdü. Bu büyüme temel olarak, dijital servis kullanımı, data tüketimindeki artış ve müşterilerini daha yüksek faydalar sunan paketlere geçirme stratejisi sonunda 'Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU performansından kaynaklandı. Güçlü ARPU büyümesi, artan data talebi ve etkin maliyet yönetimi sayesinde elde edilen güçlü operasyonel sonuçlar sonrasında şirket 2019 yılı için FAVÖK marj beklentisini %38-40 aralığından %39-41 aralığına revize etti. Turkcell 12 Eylül tarihinde yapmayı planladığı Genel Kurulu'nda dört eşit taksitte olacak şekilde hisse başına brüt 0.459 TL temettü ödemesi teklif edecek. Açıklanan rakama göre temettü verimi %3.5'a tekabül ediyor. Her ne kadar operasyonel sonuçlar beklentiler paralelinde gelse de, net kar'ın beklentilerin altında kalmasından dolayı 2Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin sınırlı olumsuz olabileceği düşüncesindeyiz.

TCELL TI - Turkcell - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	6,191	5,105	21%	11,866	9,867	20%	5,675	9%	6,046	2%
VAFÖK	2,553	2,134	20%	4,834	4,156	-24%	2,281	12%	2,452	4%
Net Kar	465	415	12%	1,690	916	84%	1,224	-62%	540	-14%
VAFÖK Marjı	41.2%	41.8%	-0.6 pp	40.7%	42.1%	-1.4 pp	41.3%	1.0 pp	40.5%	0.8 pp
Net Marjı	7.5%	8.1%	-0.6 pp	14.2%	9.3%	5.0 pp	21.6%	-14.1 pp	9%	-1.4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Tofaş <TOASO TI> 2Ç19 Sonuçları – Beklentiler paralelinde

Tofaş, 2Ç19 finansallarında yıllık %11'lik artışla 408 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gelen bu net kar artışı, cironun %5 arttığı ancak VAFÖK'ün, nakit giderlerde cironun çok hafif üstünde gözlemlenen artış nedeniyle gözlemlenen %1'lik daralmanın yaşandığı bir çeyrekte sağlandı. Şirketin, satış hacimlerinde %17 daralmanın olduğu ve açıklanan sonuçlar sonrası yurt içi Pazar beklentilerini aşağı yönlü revize ettiği bir dönemde cirosunda sağladığı %5'lik büyümenin çoklukla ihracat satışları ve yurtiçi fiyat ayarlamaları sayesinde sağlandığı söylenebilir. Bilanço tarafında, yılın ilk ayında yaratılan

güçlü serbest nakit akımı sayesinde, net borçlulukta gözlemlenen daralma 2Ç19 sonuçlarının göze çarpan en olumlu yanlarından biriydi. Öte yandan, Şirket Yönetimi, şirketin yurtiçi ve ihracat satış hacim hedeflerini muhafaza ederken, pazarın geneli için öngördüğü seviyeleri 430-450 binli seviyelerden 380-400 binlere çekti. Beklentiler paralelinde gelen ve geçen senenin aynı çeyreğine göre azalan hacimlere rağmen finansal olarak yatay bir seyre işaret eden 2Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin sınırlı olmasını bekleriz.

TOASO TI - Tofaş Otomobil Fab. - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	5.412	5.170	5%	9.520	9.729	-2%	4.108	32%	5.286	2%
VAFÖK	637	646	-1%	1.245	1.161	7%	609	5%	620	3%
Net Kar	408	368	11%	733	693	6%	325	26%	384	7%
VAFÖK Marjı	11,8%	12,5%	-0,7 pp	13,1%	11,9%	1,1 pp	14,8%	-3,1 pp	11,7%	0,0 pp
Net Marjı	7,5%	7,1%	0,4 pp	7,7%	7,1%	0,6 pp	7,9%	-0,4 pp	7%	0,3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Albaraka Türk <ALBRK TI> Net kar beklentilere paralel gerçekleşti

Albaraka Türk 2Ç19'da 23mn TL solo net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 25mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz ise 20mn TL idi. Net kar yıllık %77 düşüş gösterdi. Özkaynak karlılığı %2,8 gerçekleşerek, zayıf trendini sürdürmektedir. Net karşılık giderinde çeyreksele gerileme olmasına rağmen, çeyreksele olarak gerileyen net kar payı geliri nedeni ile net karda önemli bir değişim gerçekleşmemiştir. Sonuçların, Albaraka Türk hisse performansına etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Otokar <OTKAR TI> Beklentileri aşan operasyonel performans

Albaraka Türk 2Ç19'da 23mn TL solo net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 25mn TL'ye paralel gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz ise 20mn TL idi. Net kar yıllık %77 düşüş gösterdi. Özkaynak karlılığı %2,8 gerçekleşerek, zayıf trendini sürdürmektedir. Net karşılık giderinde çeyreksele gerileme olmasına rağmen, çeyreksele olarak gerileyen net kar payı geliri nedeni ile net karda önemli bir değişim gerçekleşmemiştir. Sonuçların, Albaraka Türk hisse performansına etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

OTKAR TI - Otokar - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	865	236	267%	1,284	488	163%	419	106%	802	8%
VAFÖK	224	(32)	n.m.	234	(35)	n.m.	10	n.m.	201	11%
Net Kar	206	(51)	n.m.	195	(79)	n.m.	(11)	n.m.	164	26%
VAFÖK Marjı	25.9%	-13.6%	39.5 pp	18.2%	-7.1%	25.3 pp	2.4%	23.5 pp	25.0%	0.8 pp
Net Marjı	23.9%	-21.6%	45.5 pp	15.2%	-16.1%	31.3 pp	-2.6%	26.5 pp	20%	3.4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Turkcell <TCELL TI>: Temettü dağıtım teklifi

Turkcell 12 Eylül tarihinde yapmayı planladığı Genel Kurulu'nda dört eşit taksitte olacak şekilde hisse başına brüt 0.459 TL temettü ödemesi teklif edecek. Açıklanan rakama göre temettü verimi %3.5'a tekabül ediyor. Haberin etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Açıklanan 2Ç19 Finansalları

TLmn	2Q19			2Q18			Y/Y		
	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
ANSGR			105			63			67%
EGGUB	132.6	29.8	17.1	68.4	16.4	1.8	94%	82%	n.m.
ETILR	1.1	-0.2	3.1	2.1	0.7	0.3	-47%	n.m.	n.m.
ISGYO	172.0	53.2	-12.3	689.1	95.2	79.2	-75%	-44%	n.m.
ISMEN	81,968.4	162.4	112.8	11,953.5	76.4	46.3	n.m.	113%	144%
ISYAT	30.3	16.5	16.3	73.6	2.8	2.8	-59%	n.m.	n.m.
LOGO	94.9	33.5	22.0	72.4	26.4	17.1	31%	27%	28%
OTKAR	864.8	223.7	206.3	235.8	-32.2	-51.0	267%	n.m.	n.m.
OYAYO	18.6	1.4	1.4	8.4	0.4	0.4	120%	263%	263%
TOASO	5,321.0	636.6	408.5	5,074.4	646.2	368.0	5%	-1%	11%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey, Öneri Listemizde yer almayan hisseler

ÇEKİNCE:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.