GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde tepki sürecinin devamı için 101,000 desteği korunmalı. Yurtdışı piyasalarda dün tahvil faizlerindeki yükselişler ön plandaydı. Bund faizi 5.2 baz puan yükselirken, Abd 2 yıllık tahvil faizi Ağustos 2008'den bu yanaki en yüksek seviyede.10 yıllıklar ise %3 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin 7 Haziran toplantısı öncesinde piyasada faiz artışı beklentileri ön planda kalmaya devam ediyor. BIST-100 endeksinde 101,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan tepki süreci devam ediyor. Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 102,500 seviyesini artık geri çekilmelerin ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Bu hafta makro tarafta yurtiçinde sanayi üretimi, euro bölgesinde revize 1Ç büyüme ve Tüfe verisi, Japonya büyüme verisi ve Çin'de perakende satışlar açıklanıyor.

Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - İşsizlik Oranı (beklenti:%10.8 önceki:%10.8)
- 12:00 - Euro Bölgesi 1Ç GSYİH (beklenti: %2.5 önceki: %2.5)
- 13:00 - Hazine 2 ve 5 yıllık sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenliyor

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **ALBRK 1Ç18 sonuçları**
- Carrefoursa taşınmazlarını satmayı planladığını KAP'a bildirdi
- Migros Et ve Süt Kurumu aracılığıyla satışa sunulan ithal ucuz et için seçilen üçüncü perakende zinciri oldu
- Anadolu Efes taşınmazlarının satışa konu edilmesi

BIST-100 En Çok Artan		Getiri
SASA:IS	Sasa	10.8%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	8.3%
ICBCT:IS	Icbc Turkey Bank	7.7%
METRO:IS	Metro Holding	7.6%
KRDMD:IS	Kardemir (D)	5.8%

BIST-100 En Çok Azalan		
GSRAY:IS	Galatasaray	-8.2%
GOZDE:IS	Gozde Girisim Srmy. Y.C	-3.9%
ULKER:IS	Ulker	-1.6%
NTHOL:IS	Net Holding	-1.6%
YATAS:IS	Yatas	-1.6%

Yapı Kredi Yatırım Araştırma
ykyarastirma@ykyatirim.com.tr

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda dün tahvil faizlerindeki yükselişler ön plandaydı. Bund faizi 5.2 baz puan yükselirken, Abd 2 yıllık tahvil faizi Ağustos 2008'den bu yanaki en yüksek seviyede.10 yıllıklar ise %3 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, trump'ın ZTE'ye yönleik olumlu açıklamaları ve Ecb'den Villeroy'un şahince açıklamaları ön plandaydı. (Villeroy ilk faiz artışının zamanlamasına ve enflasyon görünümündeki ihtimallerine ilişkin ek yönlendirme verebiliriz" dedi. Villeroy'un açıklamasına göre, yönlendirmede "bir hayli sonra" ifadesinin kullanımı, birkaç yıl değil, en azından birkaç çeyrek anlamına geliyor) Yükselişler ardından hisse senetlerinde yatay eğilim etkili olurken, (VIX %2.2 sınırlı yükseldi) Güniçinde %0.5 artıda işlem gören , küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi günü %0.09 artıda kapanış yaptı. (S&P 500 endeksi Şubat/Mart zirvesinden bu yana etkili olan düşüş trendinin üzerinde).Kar satışları ardından dolar endeksinde yükselişler etkiliydi. Tepki denemelerinin etkili olduğu gelişmekte olan ülke döviz kurları baskı altında kaldı.

Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin 7 Haziran toplantısı öncesinde piyasada faiz artışı beklentileri ön planda kalmaya devam ediyor. Aşırı iskontolu BIST-100 endeksinde 98.000 desteği üzerinde tepki yükselişlerinin etkili olduğunu takip ediyoruz. (Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde.) TL ise rekor düşük seviyeleri test ediyor. Gösterge faiz 2009'dan bu yana, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise yılbaşından bu yana en yüksek seviyelere ulaşmış durumda. Büyük resimde jeostratejik gelişmelerle birlikte, Abd dolarındaki küresel yükseliş, yüksek gelen Nisan enflasyon verisi, yükselen petrol fiyatları ve maliye politikasında genişlemeci, gider artıcı önlemler soru işareti yaratan konu başlıkları arasında.

Bu sabah:

- Asya piyasaları ekside
- S&P 500 vadeli %0.3 ekside
- Dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları ekside.
- Arjantin pesosu dolar karşısında yeni rekor düşük seviyede
- TL'de satış baskısı etkili.
- USD/TL yeni rekor seviyeyi test ediyor
- USD/TL 4.37 civarında işlem görüyor.(açılışta 4.39 üzerini gördü)
- TL döviz sepeti %0.4 artıda
- Altın ekside
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde 101,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan tepki süreci devam ediyor. Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 102,500 seviyesini artık geri çekilmelerin ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Bu seviye üzerinde 105.000 ve devamında 106.500 direnci test edilebilir. 102.500 desteği altında ise 101.000 seviyesi önemli. 101.000 altındaki seyri yeniden aşağı baskı sinyali olarak değerlendiriyoruz. Stop loss 101.000

Bugün yurtiçinde hazine ihaleleri, Abd perakende satışlar verisi, TCMB'nin olası adımları ve İtalya'da kurulmak üzere olan popülist hükümet ile ilgili haber akışı takip ediliyor. takip ediliyor. Ayrıca bugün saat 17:00'de Fed Başkan yardımcısı adayı Richard Clarida ve yönetim kurulu adayı Michelle Bowman Senato bankacılık komitesinde konuşacak.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde sanayi üretimi, euro bölgesinde revize 1Ç büyüme ve Tüfe verisi, Japonya büyüme verisi ve Çin'de perakende satışlar açıklanıyor. Ayrıca Jeopolitik gelişmeler ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik haber akışı önemini koruyor.

Büyük resimde ise emtiaların finansal varlıklara nazaran daha cazip olduğunu, küresel hisse senedi

endekslerinin çoğunun ve özellikle de ABD endekslerinin tepe noktalarını birinci çeyrekte görmüş olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Önümüzdeki günlerde jeostratejik konuların daha da ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Örneğin İran, Lübnan ve Suriye ile ilgili gelişmeler, İtalya'da kurulması yüksek olasılık haline gelen populist koalisyon ve devamında siyasi tansiyondaki artış olasılığı, ABD'nin İran anlaşmasından çekilmesi ile birlikte ABD ve Avrupa arasındaki ilişkilerin gerginleşmesi ve ticaret konularına da sirayet etmesi olasılığı. Tüm bu jeostratejik gelişmelerin piyasa etkisi olarak bunun petrol fiyatlarını yukarı yönlü etkilemeye devam edebileceğini ve döviz cinsleri olarak bunun güvenli liman akımları çekebilen JPY ve USD'ye yarayabileceğini düşünüyoruz.

Altın'ın bu süre zarfında performans gösterememiş olması düşündürücü ama temel anlamda altın açısından olumlu görüşümüz devam ediyor. Jeostratejik tansiyonun artması altın fiyatlarına destek olurken küresel hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir. 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi birçok küresel borsa endeksinin bu senenin zirve noktasını ilk çeyrekte görmüş olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Büyüme tarafında yavaşlamaya işaret eden bazı sinyallerin gelmeye başlamış olduğuna dikkat çekiyoruz. Örneğin Citigroup ABD ekonomik süpriz endeksi en son Ekim 2017'de gördüğü seviyeler doğru gerilemiş durumda. Öte yandan özellikle petrol fiyatlarında yaşanmış artışın enflasyonu yükseltici etkisini göreceğimizi düşünüyoruz. Yani stagflasyonvari sinyaller gelmeye başlayacak diye düşünüyoruz.

Önümüzdeki yaz aylarında da hem İran konusunun gittikçe ısınması hem de Trump'un Kasım ara seçimlerine giderken dış politikada olduğu kadar ekonomik popülizmi arttırması söz konusu olabilir. Özellikle Amazon gibi bazı çok popüler teknoloji şirketlerine yönelik söylemin sertleşebileceği, hatta eylem ile de arkasının gelebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, Nasdaq ve S&P 500 gibi bazı küresel borsa endekslerinin önümüzdeki yaz aylarında Şubat diplerine yakın hatta altına gelme olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

ALBRK 1Ç18 Sonuçları

Albaraka 1Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti. Albaraka 1Ç18'de 98mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üstünde performans gösterdi (Kons: 59mnTL; YKY: 56mn TL). Bunun en temel nedeni beklentilerin üzerinde gelişen diğer faaliyet gelirleri oldu. Kredi büyümesi sektörü altında gelişti. Operasyonel olarak ana trendler zayıf olarak gerçekleşti. Komisyon gelirlerinde yıllık sadece %6 artış, faaliyet giderlerinde ise yıllık %16 gibi yüksek bir artış gerçekleşti. Aktif kalitesi beklentilerimizden kötü gelişti. Bankanın takipkteki kredi oranı çeyreklik 66 baz puan artış gösterdi.Banka bugün 1.çeyrek sonuçları ile ilgili telekonferans düzenleyecek. Albaraka için 12 aylık hedef fiyatımız 1.65 TL seviyesinde fakat telekonferans sonrasına hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz. Net kar beklentilerin üstünde olmasına rağmen, aktif kalitesindeki belirgin kötüleşme nedeni ile sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Carrefoursa taşınmazlarını satmayı planladığını KAP'a bildirdi

Carrefoursa; Maltepe/Istanbul'daki tasinmazlarini TRY834m + KDV karsiligi; rekabet kurumunun onayi akabinde, en gec Haziran 2018'e kadar satmayi planladigini KAP'a bildirdi. Carrefoursa <CRFSA TI>; Sabanci Holding <SAHOL TI, AL> icin olan hedef net aktif degerimizin 2.4%'unu (2018T 0.25x FD/Satis ile degerleme) ve Holding'in mevcut net aktif degerinin 6.9%'unu olusturuyor. Ilgili haber akisini Sabanci Holding icin su noktada notr olarak degerlendiriyoruz.

Migros Et ve Süt Kurumu aracılığıyla satışa sunulan ithal ucuz et için seçilen üçüncü perakende zinciri oldu

Migros <MGROS TI> Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Ahmet Fakıbaba'nın basında yer alan açıklamalarına göre, Migros da, Et ve Süt Kurumu aracılığıyla satışa sunulan ithal ucuz et için seçilen, A-101 ve Bim'in ardından seçilen üçüncü perakende zinciri oldu. Hatırlanacağı üzere, devlet, ESK vasıtasıyla ithal edilen ve paketlenen karkas etleri, 81 il'de faaliyette bulunma şartını yerine getiren perakende zincirleri aracılığyla satışa sunma kararı almıştı ve söz konusu şartı geçtiğimiz ay yerine getiren Migros da yaptığı ikinci başvurudan, beklentilerimiz parelelinde olumlu sonuç aldı.Rekabet dinamikleri açısından ve müşteri trafiğine olacak olumlu katkısından dolayı gelişmeyi Migros açısından olumlu karşılıyoruz, kendi markalı et satışlarından kaybın sınırlı olacağını değerlendiriyoruz. Haberin piyasa etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Anadolu Efes taşınmazlarının satışa konu edilmesi

Anadolu Efes <AEFES TI> Yönetim Kurulu, İstanbul ili, Bahçelievler ilçesinde 23 ve 24 no.lu parsellerinde kayıtlı bulunan toplam 121 bin metrekarelik taşınmazın satışa konu edilmesi amacıyla çalışmalara başlanması için şirket yönetimini yetkilendirdi. Değerleme çalışmasına konu olacak taşınmazların, 2017-sonu itibariyle net defter değeri 15,4 milyon TL olup, toplam aktifler içindeki payı %0,05'tir. Haberin piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.