

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 97.500 desteği üzerinde tutunma çabası devam edebilir: Dün güne Asya piyasalarındaki karışık eğilim ile başlayan piyasalarda İtalya piyasalarındaki satış baskısı ön plandaydı. İtalya'nın yeni başbakanı Giuseppe Conte her ne kadar euro bölgesine bağlı kalanacağına işaret etse de mali politikalara yönelik açıklamaları soru işareti yarattı. Mali politikada genişleme, düşük gelirli için "vatandaş maaşı" çağrısı yapan Conte, mülteciler konusunda ise sınırlamalar getireceklerini söyledi. Yurtiçi piyasalarda ise Merkez Bankası faiz kararı öncesinde BIST-100 endeksinde 97.500 ana desteği üzerinde tutunma çabası etkili olurken, Mayıs TÜFE verisi ardından piyasada ek sıkılaştırma beklentileri korunuyor. Mayıs TÜFE verisi ile birlikte USD/TL 4.67'den 4.60 civarına geri çekilirken, gösterge faiz ise son üç günde 90 baz puan yükselmiş durumda. 7 Haziran Perşembe günü gerçekleşecek **TCMB PPK** toplantısı kararları ön planda.

Ekonomik Takvim

- 15:30 ABD - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -49.1 milyar \$ önceki: -49 milyar \$)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu**
- ŞOK Marketler <SOKM TI> 1Ç18 Sonuçları.
- TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>
- KOZA Atın <KOZAL>

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
KOZAL:IS	Koza Altın İşletmeleri	4,2%
ODAS:IS	Odas Elektrik	3,1%
TUPRS:IS	Tupras	2,8%
ANELE:IS	Anel Elektrik	2,1%
GUBRF:IS	Gubre Fabrikaları	1,3%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
KARSN:IS	Karsan Otomotiv	-7,5%
KRDMD:IS	Kardemir (D)	-6,6%
FENER:IS	Fenerbahçe	-5,5%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	-4,8%
ICBCT:IS	Icbc Turkey Bank	-4,6%

PİYASA YORUMU

Dün güne Asya piyasalarındaki karışık eğilim ile başlayan piyasalarda İtalya piyasalarındaki satış baskısı ön plandaydı. İtalya'nın yeni başbakanı Giuseppe Conte her ne kadar euro bölgesine bağlı kalanacağına işaret etse de mali politikalara yönelik açıklamaları soru işareti yarattı. Mali politikada genişleme, düşük gelirli için "vatandaş maaşı" çağrısı yapan Conte, mülteciler konusunda ise sınırlamalar getireceklerini söyledi. Bu vaatler piyasaları tedirgin ederken, İtalya hisse senetleri %1.2 ekside, İtalya 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri 25 baz puan artışla günü tamamladı. Güvenli liman algılaması ile Bund faizi 5 baz puan geriledi. Stoxx 600 %0.3 ekside, güne baskı ile başlayan küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi ise toparlanarak %0.1 artıda kapanış yaptı. Abd'nin Opec'den üretim artışı istediğine dair haberler eşliğinde baskı altında kalan brent petrolde 75 dolar desteği, Altında ise 1290 desteği üzerinde tutunma çabası devam ediyor.

Yurtiçi piyasalarda ise Merkez Bankası faiz kararı öncesinde BIST-100 endeksinde 97.500 ana desteği üzerinde tutunma çabası etkili olurken, Mayıs TÜFE verisi ardından piyasada ek sıkılaştırma beklentileri korunuyor. Mayıs TÜFE verisi ile birlikte USD/TL 4.67'den 4.60 civarına geri çekilirken, gösterge faiz ise son üç günde 90 baz puan yükselmiş durumda. 7 Haziran Perşembe günü gerçekleşecek **TCMB PPK** toplantısı kararları ön planda. Hatırlanacağı üzere TCMB 23 Mayıs'taki olağanüstü toplantı ile 300 baz puan faiz artışına gitmiş ve devam eden dönemde de 29 Mayıs'taki sadeleşme adımları ile birlikte sıkı duruşun korunacağına yönelik güçlü mesajlar vermişti. Reuters'ın 16 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre bir hafta vadeli repo faizinde 50-100 baz puan artış bekleniyor.

Bu sabah:

- **Asya piyasaları karışık**
- Piyasalarda Cuma günü G-7 zirvesi odak noktasında. ABD Başkanı Donald Trump'ın da katılacağı ve ticaret gerilimi nedeniyle tansiyonun yüksek olması bekleniyor.
- ABD ve Çin, ticaret savaşını önlemek için müzakereler yürütmeye devam ederken Bloomberg'de yer alan habere göre Çin aldığı ABD ürünlerini artırmayı teklif etmiş.
- Bloomberg'de yer alan habere göre bazı ECB yetkilileri tahvil alımlarını sonlandırmayı 14 Haziran toplantısında tartışmak istiyor.
- **S&P 500 vadeli %0.2 artıda**
- Abd 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artıda
- Dolar endeksi hafif ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda
- **USD/TL 4.59** civarında işlem görüyor. (*Mayıs TÜFE verisi ardından 4.67'den 4.60'a geri çekilmişti*)
- **TL döviz sepeti yatay**
- 1290 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan Altın yatay
- Brent petrol %0.8 civarı yükselişte

Dün güne yine olumlu bir seyirle başlayan **BIST 100 endeksi**, yukarıda ilk önemli seviye olan **100,000** direncine yaklaşırken satış baskısı altında kaldı ve endekste satışlar gün boyu devam etti. PPK öncesi dolardaki hareketler yatırımcıları tedirgin ederken, ikinci seans devam eden satışlarla beraber endeks Nisan ayında gördüğü dip seviye olan 97,850 desteğine doğru değer kaybetmeye devam ederken kapanışa yakın bu seviyelerden bir miktar tepki geldi. Endeks 98,000 seviyesinin altında kapanırken, bugün de **97,500** aşağıda izleyeceğimiz güçlü destek olacak. Yukarıda ise **100,000, 101,000 ve 102,000** ilk etapta önemli dirençler. Teknik görünümün tekrar toparlanması için ise **103,750** seviyesinin geçilmesi, yukarı atakların güç kazanabilmesi için esas olarak **106,500** direncinin aşılması gerekiyor.

Bugün takip edilecek önemli bir veri yok. Haftanın geri kalanında Perşembe günü açıklanacak **TCMB PPK** kararları, Çin'de dış ticaret ve TÜFE takip edilecek. Ayrıca ABD Başkanı Donald Trump'ın da katılacağı ve ticaret gerilimi nedeniyle tansiyonun yüksek olması beklenen G-7 zirvesi önemli olabilir. Cuma günü G-7 Liderler Zirvesi Kanada'da başlayacak ve 9 Haziran'a kadar sürecek.

TCMB'nin Perşembe günkü toplantısında Reuters'ın 16 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre politika faizi olan ve 1 Haziran'da mevcut fonlama faizi olan % 16.50'ye eşitlenen bir hafta vadeli repo faizinde 50-100 baz puan artış bekleniyor. Ankete göre 11 katılımcı faiz artışı beklerken; beş katılımcı 50 baz puan, bir katılımcı 75 baz puan, beş katılımcı ise 100 baz puan artış öngörüyor. Beş katılımcı ise haftalık repo faizinin sabit tutulmasını bekliyor.

Büyük resimde 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. 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. Özellikle petrol fiyatlarında yaşanmış artışın enflasyonu yükseltici etkisini göreceğimizi düşünüyoruz. Yani stagflasyonvari sinyaller gelmeye başlayacak diye düşünüyoruz. Nasdaq ve S&P 500 gibi bazı küresel borsa endekslerinin önümüzdeki yaz aylarında Şubat diplerine yakın hatta altına gelme olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

Diğer taraftan daha kısa vadeli (sözelimi birkaç haftalık) taktiksel görüşümüzün ise ABD dolarındaki artışın küresel çapta ara vereceği ve yine küresel çapta faizlerin de benzer şekilde yükselme yerine bir dinlenme sürecine gireceği yönünde olduğunu belirtelim.

Sektör ve Şirket Haberleri

ŞOK Marketler <SOKM TL> 1Ç18 Sonuçları. Mayıs ortasında halka açılan ve payları borsada işlem görmeye başlayan ŞOK, halka kapalı olduğu döneme ait son çeyrekssel finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre, şirket Ocak-Mart'18 döneminde 119 milyon TL net zarar etti. Geçen senenin aynı çeyreğinde net zarar 99 milyon TL'ydi. Öncelikle, şirketin 1Ç18 performansının geçen senenin aynı çeyreğiyle doğru manada karşılaştırılabilmesi için, an itibarıyla, yeterli derinlikte bilgiye sahip olmadığımızı düşünüyoruz. Şöyle ki, özellikle 2018 başından itibaren üçüncü taraflara satışlarının olmayacağı söylenen ve sonuçları tam konsolidasyona tabi tutulan Tek Özel'in veya %100'üne sahip olunmaya başlanılan UCZ'nin çeyrekssel ciroya ve maliyetlere olan yansımaları bilinmeden, konsolide sonuçlar üzerinden yapılacak değerlendirmelerin eksik kalacağı kanaatinde olduğumuzu ekli yorumlarımız öncesi not ediyoruz.

Konsolide cirosunu yıllık %31, brüt kar marjını ise 1.1 puan arttıran şirketin çeyrekssel VAFÖK'ü 91 milyon TL olurken, VAFÖK marjı da %3.4 oldu. Ancak, diğer gelir (gider) hesabında takip edilen ticari alacak ve borçlar üzerinden hesaplanan faiz gelir/giderleri hesaba katıldığı takdirde, şirketin düzeltilmiş VAFÖK'ünü 31 milyon TL, VAFÖK marjını da %1.1 olarak hesaplıyoruz. Esasen tedarikçilerden sağlanan vadelerin sayesinde, güçlü serbest nakit akım yaratmaya devam eden şirketin, çeyrekssel olarak serbest nakit akım marjının %9 seviyesinde olduğunu görüyoruz ve bu hususun, şirketin marj performansı, özellikle BİM ile karşılaştırılırken dikkate alınması gerektiğini düşünüyoruz. Gerek faaliyet giderlerinin satışlar cinsinden değerinde gerekse finansman giderlerinin yıllık %20 artmasının arkasında şirketin hızlı mağaza açılışları yatmaktadır. Geçtiğimiz son iki senede 2,200 mağaza açan şirket, bu çeyrekte de 359 yeni mağaza açmıştır. Bu hızlı büyümenin finansal tablolara yansıyan maliyetinin, halka arz sonrası şirkete girecek nakitle, takip eden çeyrekssel finansallarda azalmasını ve operasyonel taraftaki marj iyileşmelerinin net karlılığa daha yüksek bir oranda yansımalarını bekliyoruz.

Sonuçları şimdilik nötr olarak karşılıyoruz, piyasa tepkisinin ise net zarar ve 2017 sonuna göre daha da gerileyen eksi Özkaynaklardan dolayı hafif olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası < TOASO >

Tofaş modernizasyon yatırımı için 1.12milyarTL yatırım teşviği aldığını açıkladı. Yatırım teşviği gümrük vergisi ve KDV muafiyeti, faiz desteği ve yatırıma katkı oranı 50% olacak şekilde 80% vergi indirimini kapsamaktadır.

Şirketin yıllık EUR150-170mn yatırım harcaması düşünüldüğünde bu teşviğin yeni bir model yatırımında kullanılma ihtimalini görmemekteyiz. Bu gelişmeyi hafif olumlu bulmakla birlikte, şirket için değerlememizde önemli bir revizyon gerektirmemektedir.

KOZA Atın <KOZAL>

Danıştay, Kayseri 1. İdare Mahkemesi'nin Koza Altın'ın Himmetdede madeni ÇED raporu ile ilgili vermiş olduğu olumlu kararı bozdu.

Bu aşamada şirketin operasyonlarını etkileyen bir durum söz konusu değil. Kayseri 1. İdare Mahkemesi davayı tekrar inceleyip kararını Danıştay'a gönderecek ve son kararın çıkması daha önceki dava sürecini gözönünde bulundurduğumuzda yaklaşık iki seneyi bulabilir. Dava sürecinde daha önceki olumlu karar düşünüldüğünde Kayseri 1. İdare Mahkemesi'nin yürütmeyi durdurma kararı vermesi ihtimalini oldukça düşük buluyoruz. Haberi bu aşama nötr olarak algılıyoruz.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.