

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde tepki alımlarının güç kazanabilmesi için 98.500 direncinin aşılması gerekiyor: Yurtdışı piyasalarda G-7 ve Trump-Kim zirvesi ardından gözler Fed/ Ecb toplantılarında. Fed faiz arttırım sürecine devam ederken, Ecb QE'yi sonlandırmaya hazırlanıyor. Geçen haftaki Bloomberg haberi ve Praet açıklamaları ardından ECB'nin tahvil alımlarını sonlandırma konusunu 14 Haziran toplantısında tartışacağına dair beklentileri ön planda. Merkez Bankaları toplantıları öncesinde dün hem hisse senedi hem de tahvil piyasalarında yatay hareketler etkili oldu. Dün açıklanan ve piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen Mayıs Abd Tüfe verisi de bu görünüme destek oldu. Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendi içerisinde aşağı baskı altında kalan BIST-100 endeksinde tepki arayışları devam ediyor. Dün endekste 95.000 desteği üzerinde dengelenme çabası etkili olurken, geçen haftaki Merkez Bankası faiz artışı ardından değer kazanan TL'nin ise hem yurtiçi haber akışı hem de Fed/Ecb toplantıları öncesinde baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Haftaya 4.47 civarında başlayan USD/TL 4.60'ın üzerine yükselmiş durumda. Tahvil faizlerinde ise yukarı yönlü baskı etkili. Gösterge tahvil faizi 2009 başlarından, Türkiye 5 yıllık cds spreadi 2017 yılı başlarından bu yana en yüksek seviyede.

Ekonomik Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Nisan aylık (beklenti: %0.7 önceki:%0.2)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%6.2 önceki:%7.6)
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.3 önceki: %0.1)
- 15:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %2.9 önceki: %2.6)
- 21:00 FED FOMC Toplantısı (beklenti:%2.00-1.75 önceki:%1.75-1.50)
- 21:30 FED Başkanı Powell basın toplantısı

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Garanti Bank <GARAN TI>
- IS Gayrimenkul <ISGYO TI>
- Türk Perakende Sektörü

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
TKNSA:IS	Teknosa	5,2%
AKSEN:IS	Aksa Enerji	4,3%
YATAS:IS	Yatas	4,1%
NTHOL:IS	Net Holding	3,5%
ODAS:IS	Odas Elektrik	3,1%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
THYAO:IS	Türk Hava Yollari	-5,8%
KOZAL:IS	Koza Altın Isletmeleri	-4,6%
NETAS:IS	Netas Telekom.	-4,5%
CCOLA:IS	Coca Cola Icecek	-4,5%
SISE:IS	Sise Cam	-4,4%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda G-7 ve Trump-Kim zirvesi ardından gözler Fed/ Ecb toplantılarında. Fed faiz artırım sürecine devam ederken, Ecb QE'yi sonlandırmaya hazırlanıyor. Geçen haftaki Bloomberg haberi ve Praet açıklamaları ardından ECB'nin tahvil alımlarını sonlandırma konusunu 14 Haziran toplantısında tartışacağına dair beklentileri ön planda. Merkez Bankaları toplantıları öncesinde dün hem hisse senedi hem de tahvil piyasalarında yatay hareketler etkili oldu. Dün açıklanan ve piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen Mayıs Abd Tüfe verisi de bu görünüme destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinin Mart zirvelerini test ettiğini takip ediyoruz. Brent petrolde 75 dolar desteği, Altında ise 1290 desteği üzerinde tutunma çabası devam ediyor.

Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendi içerisinde aşağı baskı altında kalan BIST-100 endeksinde tepki arayışları devam ediyor. Dün endekste 95.000 desteği üzerinde dengelenme çabası etkili olurken, geçen haftaki Merkez Bankası faiz artışı ardından değer kazanan TL'nin ise hem yurtiçi haber akışı hem de Fed/Ecb toplantıları öncesinde baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Haftaya 4.47 civarında başlayan USD/TL 4.60'ın üzerine yükselmiş durumda. Tahvil faizlerinde ise yukarı yönlü baskı etkili. Gösterge tahvil faizi 2009 başlarından, Türkiye 5 yıllık cds spreadi 2017 yılı başlarından bu yana en yüksek seviyede.

Bu sabah:

- **Asya piyasaları karışık** (Japonya artıda, Çin ekside)
- Bugün tsi ile 21:00'de Fed Fomc kararları açıklanıyor.
- Dolar endeksi hafif artıda
- **S&P 500 vadeli hafif artıda**
- Fed Fomc kararları öncesinde gelişmekte olan ülke döviz kurları baskı altında
- **USD/TL 4.62** civarında işlem görüyor. (dün 4.52'den 4.59 civarına yükselmişti)
- **TL döviz sepeti artıda**
- 1290 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan Altın yatay
- 75 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili olan Brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde tepki arayışı devam ediyor. Endekste haftaya başlarken oluşan güçlü tepki alımlarının, dün seans içi geri çekilmelerinde **95,000** ara desteği üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. **95.000** desteği üzerinde **98.500** direnci test edilebilir. Son beş aydır düşüş trendi içerisinde hareket eden ve zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratmasıyla süren aşağı seyir kapsamında, **98,500** direnci önemli olacabilir. Endeksin tepki alımlarında güç kazanabilmesi ve kısa vadeli yükseliş eğilimine geçebilmesi için **98,500** direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise **101,500** hedefiyle piyasada ara bir yükseliş eğilimi oluşabilir. Geri çekilmelerde **93.500** destek seviyemiz.

Bugün yurtiçinde Nisan sanayi üretimi verisi ve tsi ile 21:00'de açıklanacak Fed Fomc kararları takip ediliyor. (piyasada 25 baz puan faiz arttırımı bekleniyor, ön planda olacak olan konu üyelerin faiz artışı beklentilerindeki seyir: yukarı revizyon gelip gelmeyeceği) Nisan ayı sanayi üretimi verisi volatil bir seri olsa da ikinci çeyrek büyümesine yönelik sinyaller açısından önemli olabilir. Bloomberg anketine katılan ekonomistler Nisan'da aylık yüzde 0,7, yıllık yüzde 6,2 artış bekliyor. Güven endeksleri, PMI endeksleri, kredi büyüme hızı gibi bir çok öncü gösterge momentum kaybı sinyalleri üretmişti. Son zamanlarda açıklanan verilerle birlikte birkaç haftada yapılan 500 baz puana yakın faiz artışı ekonomide soğumanın başlayacağını düşündürüyor bizce. Diğer taraftan yurtiçinde Hazine Haziran ayında toplam 14,3 milyar TL'lik iç borç ödemesine (Ağırlığı 20 Haziran'da) karşılık toplam 15,7 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor. Bu doğrultuda da 18 ve 19 Haziran'da düzenlenecek tahvil ihalelerine gelecek talep önemli olabilir.

Haftanın geri kalanında ise Abd perakende satışlar verisi, ECB ve Japonya Merkez Bankaları toplantıları takip edilecek önemli makro gündem konuları. Fed yeni bir faiz arttırımına hazırlanırken ECB toplantısından gelecek sinyaller de önemli olacak. Hatırlanacağı üzere geçen hafta basında yer alan haberler ve ECB yetkililerinden gelen açıklamalarla birlikte, ECB'nin 14 Haziran toplantısında tahvil alımlarını sonlandırma konusunu tartışacağına dair beklentiler ön plandaydı ve euroda yukarı yönlü baskının etkili olduğunu takip etmiştik. Bu görünüm riskli varlık sınıfında yer alan ve faiz artışlarındaki yükselişe duyarlı gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretlerini güçlendiriyor.

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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti Bank <GARAN TI> tarafından yapılan açıklamada, JCR Eurasia Rating Derecelendirme Kuruluşu'nun, Banka'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AAA(Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu'nu 'BBB' ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu'nu 'BBB+' olarak teyit ettiği ve tümü için 'Stabil' görünümünün korunduğu, Banka'nın kredi derecelendirme notlarının yatırım yapılabilir seviyede olmaya devam ettiği belirtildi.

IS Gayrimenkul <ISGYO TI> İstanbul ili, Kartal ilçesinde bulunan, 1,2 milyon metrekare büyüklüğündeki arsasını, değerlendirme raporu sonucu bulunan tutar olan KDV hariç 4,5 milyon TL nakit bedel karşılığında sattı. Şirketin 5.5 milyar TL'lik aktif büyüklüğü göz önüne alındığında, söz konusu satışın finansal etkisinin sınırlı olacağından hareketle haberi nötr karşılıyoruz, piyasa etkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Türk Perakende Sektörü: Dünya gazetesinde yer alan habere göre, tavukçuluk sektörünün önemli oyuncularından, ve perakende oyuncularının görece önemli tedarikçilerinden Keskinoğlu şirketi nakit sıkışıklığı nedeniyle konkardoto başvurusu yaptı. Son 7 aydır piyasalarda yaşanan likidite sıkışıklığı, hammadde maliyetlerinin beklenenin çok üzerinde artması, döviz kurlarındaki ani dalgalanmalar ve arz talep dengesine bağlı olarak fiyatların geçen yılın altında seyretmesi, şirket tarafından yaşanan finansal problemlerin gerekçesi olarak ifade edildi. Her ne kadar Keskinoğlu şirketi özelinde detay veriye sahip olmasak da, yaşanan sorundan hareketle Türk Perakende sektörü'nün orta vadeli görünümü için öngördüğümüz bazı hususları hatırlatmakta beis görmüyoruz. Şöyle ki, halka açık perakende şirketlerinin son yıllardaki finansallarında göze çarpan ortak husus, başta personel, kira ve büyüme kaynaklı giderler olmak üzere, faaliyet giderlerinin VAFÖK marjı üzerinde yarattığı baskının, brüt karlılık artışıyla telafi edildiği, bunun da görece sınırlı fiyat artışlarıyla sağlanarak yapıldığı. Bu performansın sağlanması aşamasında, perakendecilerin doğru ürün-fiyat sunumu, lojistik giderlerindeki iyileşme gibi başarılarını göz ardı etmesek de, tedarikçilerin daha az kar marjıyla ve daha uzun vadelerle çalışmak durumunda kaldığı gerçeğinin de katkı sağladığını düşünüyoruz. Söz konusu katkının ilerleyen dönemlerde sınırlı kalmasını, bununla birlikte raf fiyatlarında yukarı yönlü düzeltmelerin ise devamını öngörüyoruz.

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.