

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı atakların güç kazanabilmesi için 95.000 direncinin aşılması gerekiyor: Yurtdışı piyasalarda ABD ve diğer büyük ekonomiler arasında artan ticaret gerilimi endişe yaratmaya devam ederken, sert satış baskısı ardından dün hisse senetlerinde dengelenme çabası etkiliydi. Yurtiçi piyasalarda ise seçim sonrası sert dalgalanmanın ardından dengelenme çabası etkiliydi. TL dün dolar karşısında %1'in üzerinde değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performansı gösterdi. (güne 4.70 civarında başlayan Usd/TL günü 4.61 civarında tamamladı) BIST-100 endeksinde kısa vadeli aşağı trend devam ediyor. Endekste 92.500 desteği önemini koruyor. Bu seviye üzerinde yukarı atakların güç kazanabilmesi için 95.000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda yeniden kısa vadeli direnç noktası olarak aldığımız 98,500 seviyesini test edecek yükseliş denemeleri oluşabilir. 92.500 desteği altında ise uzun vadeli ana trend desteği olarak izlediğimiz 90,000 seviyesinin test edilme riskini gündeme gelebilir. 92.500 stop loss.

Ekonomik Takvim

- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri
(beklenti: %-0.9 önceki: %-1.6)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Model Portföy Güncelleme** - Tüpraş'ı en çok tercih ettiğimiz hisseler arasından çıkartıyoruz

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
IHLGM:IS	Ihlas Gayrimenkul	19.6%
IHLAS:IS	Ihlas Holding	19.4%
BERA:IS	Bera Holding	6.9%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
SODA:IS	Soda Sanayii	-6.3%
IEYHO:IS	Isiklar Enerji Ve Yapi Holding	-3.8%
TRKCM:IS	Trakya Cam	-3.6%
ULKER:IS	Ulker	-3.1%
AEFES:IS	Anadolu Efes Biracilik	-2.5%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda ABD ve diğer büyük ekonomiler arasında artan ticaret gerilimi endişe yaratmaya devam ederken, sert satış baskısı ardından dün hisse senetlerinde dengelenme çabası etkiliydi. Dün Trump, Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in fikri mülkiyetini koruma yönündeki daha yumuşak yaklaşımını destekleyebileceğini belirtirken, diğer taraftan da üretimini ülke dışına çıkarmayı planlayan Harley Davidson'a yönelik eleştirileri ise dikkate değerdi. Güne Asya piyasalarındaki toparlanma çabası (Çin hariç) ile başlayan Avrupa endekslerinde yatay, Abd endekslerinde sınırlı yükselişler takip ettik. 12 Haziran zirvesinden geri çekilen, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi dün 50 günlük ortalaması üzerinde kapanış yaptı. Satış baskısı altında kalan Altın fiyatları Aralık 2017 diplerine yaklaşırken, ABD'nin müttefiklerine İran'dan petrol alımını kesmesi için baskı yapmasıyla petrol fiyatlarında dün sert yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. (%+3 civarı) Diğer taraftan Çin döviz kurundaki değer kaybı ve Çin ekonomisi ile ilgili endişelerin de öne çıkan konu başlıklarından biri olduğunu hatırlatalım. Çin Yuanı dolar karşısında son bir kaç haftadır değer kaybediyor. USD/CNH Aralık 2017 den beri en yüksek seviyesinde.

Diğer taraftan Fomc'de oy hakkı bulunan Atlanta Fed Başkanı Bostic açıklamaları dikkat çekiciydi. Bostic ticaret geriliminin büyüme üzerinde aşağı yönlü riskleri desteklediğine ve dört faiz artışı beklentisinden uzaklaşma olasılığına dikkat çekti.

Yurtiçi piyasalarda ise seçim sonrası sert dalgalanmanın ardından dengelenme çabası etkiliydi. TL dün dolar karşısında %1'in üzerinde değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performansı gösterdi. (güne 4.70 civarında başlayan Usd/TL günü 4.61 civarında tamamladı) Hisse tarafında ise BIST-100 endeksinde 92.500 desteğini koruma çabasının etkili olduğunu takip ediyoruz. Seçimler ardından önümüzdeki dönemde izlemesi muhtemel konuların a) yeni kabine ve özellikle ekonomi yönetimi ve ekonomi politikalarının nasıl şekilleneceği. b) yurtdışı piyasalar olacağını düşünüyoruz.

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri hafif ekside
- Satış baskısının devam ettiği Çin ise %0.6 civarı ekside
- Usd/Cnh %0.3 artıda
- Dolar endeksi yatay (dün %+0.4)
- S&P 500 vadeli %0.2 ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- USD/TL 4.62 civarında işlem görüyor. (dün 4.60/4.71 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda
- 1250 ana desteği üzerinde tutunma çabası etkili olan Altın hafif ekside
- Dünkü sert yükseliş ardından brent petrol hafif artıda

BIST-100 endeksinde kısa vadeli aşağı trend devam ediyor. Endeskte 92.500 desteği önemini koruyor. Bu seviye üzerinde yukarı atakların güç kazanabilmesi için 95.000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda yeniden kısa vadeli direnç noktası olarak aldığımız 98,500 seviyesini test edecek yükseliş denemeleri oluşabilir. 92.500 desteği altında ise uzun vadeli ana trend desteği olarak izlediğimiz 90,000 seviyesinin test edilme riskini gündeme gelebilir. 92.500 stop loss.

Bugün makro tarafta Abd'de dayanıklı tüketim mal siparişleri açıklanıyor. Ayrıca BoE'den Carney, ECB'den Praet ve Fed'den Rosengren konuşacak. Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde dış ticaret dengesi, euro bölgesinde Haziran ayı enflasyon verisi, Abd'de revize 1Ç büyüme verisi ve çekirdek pce takip edilecek önemli makro veriler.

Büyük resimde 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.

Önemli küresel hisse senedi endeksleri (örneğin S&P 500) için yaz aylarında son ayların en büyük düşüşü ile beraber Şubat diplerini test edebileceğini veya altına sarkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Son günlerde yaşanan korumcalık ve ticari savaşlar konulu haber akışı ve küresel piyasalarda gördüğümüz fiyat hareketleri de bu bahsettiğimiz riskten kaçış periyodunun yaklaşıyor olabileceğini düşündürüyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş'ı en çok tercih ettiğimiz hisseler arasından çıkartıyoruz

Tüpraş'ı model portföyümüze eklediğimiz 4 Haziran tarihinden itibaren BIST-100'ün 14% üzerinde performans göstermesi sonrasında, taktiksel olarak model portföyümüzden çıkartıyoruz. Hissedeki güçlü performansın; kısa vadede soluklanabileceğini ve bunda petrol fiyatlarında potansiyel olarak oynaklığın artabileceği ve İran'ın ham petrol ihracatları üzerine, Kasım ayı ile beraber getirilmesi beklenen yaptırımların boyutu ve etkisi konusundaki belirsizliğin devam etmesinin etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Tüpraş için uzun dönemli pozitif görüşümüzü muhafaza ediyoruz. Bunun ana sebepleri: 1) Şirket genelinde rafineri çalışmalarının büyük ölçüde tamamlanmasıyla, 2Ç18 ile başlamak suretiyle şirketin kapasite kullanım oranlarındaki artış beklentimiz; 2) Bölgesel rafineri marjlarının göreceli olarak kuvvetli seyretmeye devam etmesi (2018T-2020T Med Ural net rafineri marjı ortalaması: US\$4.1/varil, 10 yıllık tarihsel ortalama: US\$3.4/varil), 3) IMO'nun Ocak 2020 sonrasında global denizcilik faaliyetlerinde kullanılan yakıtların sülfür içeriğinde ciddi kısıtlamaya getirmesi ile beraber orta distilat ürünlerin karlılığındaki ciddi artış beklentilerinden; Tüpraş'ın benzer rafinerilerin çoğuna göre daha iyi pozisyonlanmasından dolayı; uzun dönem karlılığına getirebileceği yukarı yönlü riskler, 4) Şirketin yüksek kapasite kullanım oranlarını büyük ölçüde koruyabilmesi yönündeki beklentimiz, 5) efektif vergi oranlarının düşük seyretmeye devam etmesi (2018T-2020T: 13%), 6) serbest nakit akımı verimi (2019T-2021T ortalaması: 13%) ve temettü verimi (2018T-2020T: 12%)'nin kuvvetli seyretmeye devam etmesi beklentimiz, 7) Şirketin ağırlıklı olarak US\$ gelir yapısına sahip olması ve talebin nispeten inelastik olmasından dolayı defansif olması, olarak sıralanabilir.

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.