

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Geçtiğimiz hafta 91,000 direncinin aşılmasıyla onaylanan yükseliş süreci.

ABD'nin dış ticaret alanında yeni koruma önlemleri alacağı endişesiyle ABD borsaları Cuma günü gerilerken, dolar ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in para politikasını sıkılaştırmasını eleştirmesinin ardından değer yitiriyor. Trump Cuma günü doların değerli olmasından yakınırken, Avrupa Birliği ve Çin'i para birimlerinin değerini manipüle etmekle suçladı. Dolar endeksi bugün 94.30'a kadar geriledi.

Yurt içinde ise Dolar/TL Hollanda'nın ardından Almanya ile de ilişkilerin normalleşme sinyalleri göstermesinin desteğiyle güne 4.75'li seviyelere gerileyerek başlarken TCMB'nin yarın açıklayacağı faiz kararının piyasada yön belirleyici olacak.

Küresel piyasalarda dolar ABD Başkanı Trump'ın doların değerli olmasından yakınmasının ardından yen ve başlıca para birimleri karşısında değer yitirdi.

Teknik tarafta ise geçtiğimiz hafta 91,000 direncinin aşılmasıyla onaylanan tepki sürecinin, 92,500 üzerinde güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece 95,000 ve 97,500 seviyelerini test etme potansiyeli oluştuğunu düşündüğümüz piyasada, destek konumuna dönüşen 91,000 üzerindeki seyri bu nokta stop loss olmak üzere yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Enerjisa <ENJSA TI>** Öneri Başlangıcı: Öngörülebilir yüksek operasyonel performans. AL.
- **Migros <MGROS TI>** Kipa birleşmesine ilişkin duyuru metnini açıkladı

Ekonomik Takvim

- 02:30 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: +%0.9 önceki: %-0.4)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,082
BIST-100 (US\$)	19,600
Günlük Değişim (TL)	1.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,396 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,582 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$158.6 bn
Halka Açıklık Oranı	30.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,688 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	4.7% / -0.5%
3 aylık / 12 aylık	-15.2% / -11.9%

En çok artan

TL/hisse Değişim

CEMAS	2.94	20.0%
KIPA	2.38	19.6%
SASA	10.44	8.3%
TRCAS	1.76	6.7%
TTKOM	5.10	4.9%

En çok azalan

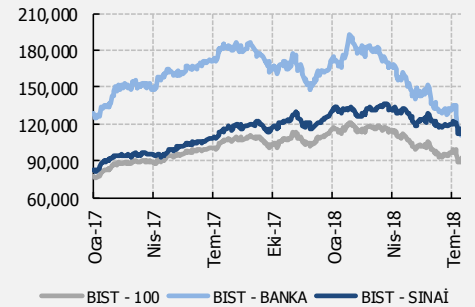
TL/hisse Değişim

OZGYO	5.22	-4.2%
TAVHL	26.44	-2.8%
KRDMD	4.16	-2.1%
CEMTS	6.06	-1.5%
ISFIN	2.66	-0.7%

Hacim

US\$mn Değişim

GARAN	226	-18.3%
THYAO	196	-31.6%
ASELS	128	-38.4%
SASA	113	n.m.
KRDMD	81	-19.9%



PIYASA YORUMU

ABD'nin dış ticaret alanında yeni koruma önlemleri alacağı endişesiyle ABD borsaları Cuma günü gerilerken, dolar ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in para politikasını sıkılaştırmasını eleştirmesinin ardından değer yitiriyor. Trump Cuma günü doların değerli olmasından yakınırken, Avrupa Birliği ve Çin'i para birimlerinin değerini manipüle etmekle suçladı. Dolar endeksi bugün 94.30'a kadar geriledi. Trump'ın Cuma günü doların değeri hakkında yaptığı açıklama ve Çin'den ABD'nin yaptığı tüm ithalata gümrük vergisi getirme tehdidi, güçlü şirket bilançolarına rağmen ABD ve Avrupa borsalarında Cuma günü satışları tetikledi. Wall Street'i izleyen Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsaları endeksi yüzde 0.4 eksiye geçtikten sonra yatay seyreliyor. Japonya'nın Nikkei endeksi ise yüzde 1.4 eksiye bulunuyor.

Hafta sonunda yapılan G20 ülkeleri maliye bakanları ve merkez bankası başkanları toplantısında ABD'nin gümrük vergilerini artırmasından kaynaklanan anlaşmazlıkların nasıl giderileceği hakkında bir uzlaşa ortaya çıkmadı. Dolar, Trump'ın ABD'de bu yıl faizlerin iki defa daha artırılmasından hoşnut olmadığını bildiren ve CNBC televizyonunda yer alan haberin ardından değer yitirdi. Trump ayrıca Twitter'da faiz artırımlarının ABD'nin "büyük rekabet avantajına" gölge düşürdüğünü ve ABD ekonomisine zarar verebileceğini ifade etti.

Dolar yen karşısında art arda üçüncü seansta da değer yitirerek 110.85 yene kadar geriledi. 11 Temmuz'dan bu yana en düşük seviyeyi gören dolar/yen kuru yüzde 0.5 eksiye 110.89 düzeyinde bulunuyor.

Petrol fiyatları ekonomik büyüme üzerinde ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı aşağı yönlü risklerin arttığı uyarısında bulunan G20 bildirgesinin ardından petrol piyasasında talep görünümüne dair endişelerle geriledi. Brent ve ABD ham petrolünün fiyatı yüzde 0.1 düşüşle sırasıyla 72.97 ve 68.18 dolara geriledi. Gelişmiş ve gelişmekte olan G20 ülkelerinin maliye bakanları dış ticaret ve jeopolitika alanındaki gerilimlerin ekonomik büyümeye zarar vermesini önlemek için diyalogun artırılması çağrısında bulundu. Ancak toplantıda ABD'nin son aylarda gümrük vergilerini artırmasıyla başlayan anlaşmazlıkların nasıl giderileceğine dair bir uzlaşa belirmedi.

G20'nin bu çağrısı yaptığı sıralarda ise şu ana kadar birbirlerinden ithal ettikleri 34'er milyar dolar tutarındaki ürüne ek gümrük vergisi getiren ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimi daha da arttı. ABD Başkanı Donald Trump, Beijing'in bazı iç politikalarında değişiklik yapmaması halinde ülkesinin Çin'den bir yılda ithal ettiği 500 milyar dolar tutarındaki ürünün tamamına gümrük vergisi getirme tehdidinde bulundu.

Altın fiyatları ABD Başkanı Donald Trump'ın faiz artırımlarını eleştirmesinin ardından doların yaklaşık iki haftanın en düşük seviyesine inmesine paralel olarak değer kazandıktan sonra bugün yatay seyretti. Altının spot piyasadaki ons fiyatı Cuma gününü yüzde 0.7 yükseldikten sonra bugün yüzde 0.03 artıda 1,231.87 dolarda bulunuyor.

Yurt içinde ise Dolar/TL Hollanda'nın ardından Almanya ile de ilişkilerin normalleşme sinyalleri göstermesinin desteğiyle güne 4.75'li seviyelere gerileyerek başlarken TCMB'nin yarın açıklayacağı faiz kararının piyasada yön belirleyici olacak. Geçen hafta Hollanda ile diplomatik ilişkilerin normalleştirilmesi konusunda mutabık kalınması ardından haftasonu ise Almanya ile ilişkilerin daha da normalleşmesi yönünde bir adım atıldı.

Küresel piyasalarda dolar ABD Başkanı Trump'ın doların değerli olmasından yakınmasının ardından yen ve başlıca para birimleri karşısında değer yitirdi. Cuma günü başlayan bu etki gelişmekte olan ülke para birimlerinin de dolar karşısında değer kazanmasına destek oldu. Öte yandan hafta sonunda yapılan G20 ülkeleri maliye bakanları ve merkez bankası başkanları toplantısında ABD'nin gümrük vergilerini artırmasından kaynaklanan anlaşmazlıkların nasıl giderileceği hakkında bir uzlaşa ortaya çıkmadı. G20 toplantılarına Türkiye'den Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ve TCMB Başkanı Murat Çetinkaya katılmıştı. Albayrak Arjantin'de gazetecilere yaptığı açıklamalarda "çok boyutlu" etkin bir Merkez Bankası hedeflediklerini ve piyasalarla kavgaya etmeyeceklerini söyledi.

Öte yandan bu hafta piyasalarda Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın yeniden Ankara'ya dönmesiyle birlikte Cumhurbaşkanlığı kurul ve ofislerinde atamaların da gündeme gelebileceği öngörülmüyor. Erdoğan bugün 1400'da partisinin MYK toplantısına katılacak.

Piyasalarda bugün TÜİK tarafından açıklanacak tüketici güven endeksi izlenirken piyasaların gözü yarın açıklanacak TCMB faiz kararında olacak. Reuters'ın Cuma günü yayımladığı ankete göre TCMB'nin Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, enflasyonda öngörülerinin de ötesinde bir bozulma gerçekleşmesi nedeniyle politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini 100-125 baz puan artırması bekleniyor. Reuters'ın 16 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre 15 kurum faiz artışı beklerken; bir katılımcı TCMB'nin yüzde 17.75 seviyesindeki politika faizini sabit tutacağını öngörüyor. Katılımcılardan 12'sinin beklentisi 100-125 baz puan seviyesinde şekilleniyor.

Teknik tarafta ise geçtiğimiz hafta 91,000 direncinin aşılmasıyla onaylanan tepki sürecinin, 92,500 üzerinde güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece 95,000 ve 97,500 seviyelerini test etme potansiyeli oluştuğunu düşündüğümüz piyasada, destek konumuna dönüşen 91,000 üzerindeki seyri bu nokta stop loss olmak üzere yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enerjisa <ENJSA TI> Öneri Başlangıcı: Öngörülebilir yüksek operasyonel performans. AL.

Yüksek operasyonel görünürlük; enflasyon ve TRY volatilesine karşı dirençli yapı: Enerjisa'yı araştırma kapsamımıza AL önerisi ve 12 aylık toplam hedef fiyat olarak TRY8.43/hisse (TRY0.40'lık temettü dahil, 38% artış potansiyeli) ile ekliyoruz. Şirket için olumlu görüşümüzün ana sebepleri 1) Destekleyici regülasyon altyapısı ile elektrik dağıtım operasyonları için 2021'e kadar 13.6% reel getiri elementi, 2) Şirketin elektrik dağıtım operasyonları gelirlerinin yüksek ölçüde enflasyona karşı dirençli olması, 3) Kuvvetli pazar pozisyonunun getirdiği operasyonel sinerjiler ve satın alma gücü, 4) Şirketin regüle edilen varlık tabanındaki kuvvetli büyümenin; 2017 ve 2020 arasında şirketin düzeltilmiş operasyonel karlılığı ve net karlılığında yıllık bazda 20% civarında büyüme beklentimiz, 5) Kuvvetli sermayedar yapısı ile uygun maliyetli finansmana erişim imkanı, 6) Şirketin borçluluğunun ağırlıklı olarak TRY olmasından dolayı, döviz kurundaki hareketlerden büyük ölçüde etkilenmemesi, ve 7) Makul temettü verimi (2019T'da 6.6% ve uzun vadede ortalama 8.0%) olarak sıralanabilir.

"Raporun detaylarına [buradan](#) ulaşabilirsiniz."

ENJSA (Tavsiye: AL, Hedef Fiyat: TL8.03)

Migros <MGROS TL> Kipa birleşmesine ilişkin duyuru metnini açıkladı

Buna göre, Migros ile Kipa'nın Migros çatısı altında birleşme işleminde uygulanacak birleşme oranı %98,3297, hisse değişim oranı da 0,060453853 olarak belirlenirken; ayrılma akçesi ise bir adet Kipa hissesi için 2,816 TL olarak belirlenmiştir. Kipa'nın ortakları isterlerse, ellerinde tuttukları 1 adet Kipa hissesi karşılığında 0.060453853 adet Migros hissesi alabilecekler veya hisselerini hisse başı 2,816 TL'den Migros'a devrederek ortaklıktan ayrılacaklar.

Hatırlanacağı üzere, SPK geçen hafta birleşme işleminin Kipa'nın ortaklarına asgari 2,56TL hisse başı fiyattan yapılması şartıyla olumlu görüş vermişti. Migros, çağrı fiyatını SPK'nın alt limitinin %10 üzerinde 2,816 TL olarak belirledi. Birleşme oranının denk geldiği Migros hisselerinin piyasa fiyatının karşılığının 1,17TL olduğundan hareketle, Kipa'nın ortaklarının nakit çağrı fiyatını tercih edeceklerini düşünüyoruz ve bu durumda, birleşme işlemleri kapsamında sermayesini 3.0 milyon TL arttırarak 181.1 milyon TL'ye çıkaracak Migros'un kasasından 141 milyon TL'lik nakit çıkışı olacağını hesaplıyoruz. Haberin piyasa etkisinin, Kipa hisseleri açısından, çağrı fiyatının, son kapanış fiyatının %18 üzerinde kalmasından dolayı olumlu olacağını düşünüyoruz; Migros açısından ise nakit çıkışı olacağından hareketle hafif olumsuz algılanabilecekse de, şirketin Kipa'nın %100'ünü satın almak için ödemiş olacağı bedelin halen Kipa'nın makul değerinin çok altında kalacak olmasından ötürü bu satın almayı Migros açısından fevkalade olumlu bir adım olarak değerlendirmeye devam ediyoruz ve hisse için 'AL' önerimizi yineliyoruz.

MGROS (Tavsiye: AL, Hedef Fiyat: TL37.20)

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.