

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yükseliş hareketinin devamı için 96.500 direncinin aşılması gerekiyor.

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve merkez bankaları para politikalarına yönelik haber akışı ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Rahip Brunson'a yönelik haber akışı ile birlikte TL varlıkların satış baskısı ile günü tamamladığını takip ettik. Tepki yükselişlerinin etkili olduğu BIST-100 endeksi 96.500 direnci altında yeniden satış baskısı altında kaldı. Güne 4.77 civarında başlayan Usd/TL 4.87 civarında günü tamamladı.

BIST-100 endeksinde yükseliş hareketinin devamı için 96.500 direncinin aşılması gerekiyor. Endeksin ara yükseliş denemelerinde orta ve uzun vadeli olarak güç kazanabilmesi için de 96,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 100.000 ve 105.000 seviyeleri hedeflenebilir.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Garanti Bankası <GARAN TI> 2Ç18'de 1.91milyarTL net kar açıkladı**
- **Tofaş <TOASO TI> 2Ç18'de 368mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 344mnTL)**
- **TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> 2Ç18 UFRS sonuçları - Beklentilerden iyi**

Günlük Takvim

- **Arçelik 2Ç18 Net Kar;** YKY Tahmin: 199mnTL; Konsensus: 192mnTL
- 15:30 ABD - GSYİH 2Ç (beklenti: %4.0 önceki: %2.0)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 97.2 önceki: 97.1)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.9)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,817
BIST-100 (US\$)	19,679
Günlük Değişim (TL)	-0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,163 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,373 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$159.3 bn
Halka Açıklık Oranı	30.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,718 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.8% / 0.4%
3 aylık / 12 aylık	-11.4% / -11.6%

En çok artan

TL/hisse Değişim

TCELL	12.30	5.2%
ALGYO	42.10	4.0%
IEYHO	0.27	3.8%
OZGYO	5.20	3.2%
BRSAN	9.60	3.1%

En çok azalan

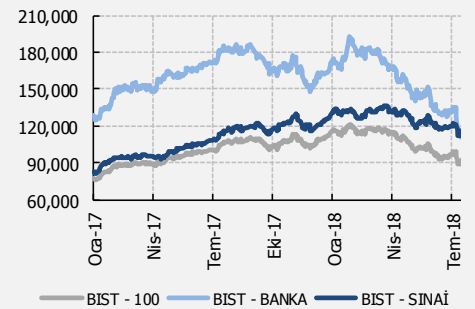
TL/hisse Değişim

CEMAS	2.77	-4.2%
ASELS	27.28	-4.0%
THYAO	16.45	-3.9%
HURGZ	1.29	-3.7%
FLAP	5.98	-3.7%

Hacim

US\$mın Değişim

GARAN	314	-4.8%
THYAO	278	-30.9%
ASELS	192	-41.3%
HALKB	134	-26.3%
KRDMD	128	0.9%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve merkez bankaları para politikalarına yönelik haber akışı ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Trump'ın Fed'e yönelik eleştirileri ardından Boj'un QE'de ayarlamaya gidebileceğine dair basında yer alan haberler önümüzdeki haftaki toplantı öncesinde ön planda. Tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskının etkili olduğunu takip ediyoruz.

Dün piyasa beklentilerine paralel yönde ECB herhangi bir politika değişikliğine gitmedi. Draghi'nin basın toplantısındaki açıklamalarında da faiz artış zamanlamasına yönelik herhangi bir değişiklik sinyali yoktu. Ecb faizleri en azından 2019 yazına kadar koruyacağı söylemini yineledi. (Piyasada beklentiler Eylül 2019'da faiz artışına gidileceği yönünde) Euro'nun baskı altında kaldığını takip ettik. Hisse senetlerinde ise karışık eğilim etkiliydi. Abd-Ab anlaşması (ticaretin önündeki engelleri hafifletmek için müzakereler yapma konusunda anlaşmalar) ile birlikte Çin'e yönelik baskıların aratacağına dair soru işareti yarattı. Güne Çin piyasalarındaki satış baskısı ile başlayan piyasalarda Avrupa endekslerinde yükselişler Abd endekslerinde bilanço haber akışının da etkisiyle baskı etkiliydi. Stoxx 600 %0.9 artıda, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P500 endeksi ise teknoloji hisseleri öncülüğünde günü %0.3 eksiye kapattı. Teknoloji endeksi Nasdaq Facebook finansallarına yönelik soru işaretleri ile birlikte %1 civarı geriledi. Tahvil faizlerinde ve dolar endeksinde yukarı yönlü baskı etkili olurken, gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kaybetti.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Rahip Brunson'a yönelik haber akışı ile birlikte TL varlıklarının satış baskısı ile günü tamamladığını takip ettik. Tepki yükselişlerinin etkili olduğu BIST-100 endeksi 96.500 direnci altında yeniden satış baskısı altında kaldı. Güne 4.77 civarında başlayan Usd/TL 4.87 civarında günü tamamladı. (4.90 direnci baskı yaratıyor) 10 yıllık tahvil faizi ise 57 baz puan yükseldi. Makro tarafta önümüzdeki hafta açıklanacak Temmuz TÜFE verisi ön planda olacak. Dün açıklanan Türk-İş gıda fiyatlarının Tüfe verisine yönelik yukarı yönlü riskleri destekler nitelikte olduğunu not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık
- Japonya hafif artıda, Çin eksiye
- S&P 500 vadeli yatay
- PBOC USD/CNY referans oranını olarak 6.7942 açıkladı.(dün 6.7662)
- USD/TL 4.85 civarında işlem görüyor. (dün 4.77/4.87 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif eksiye
- Yukarı hareketin etkili olduğu dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay

- Satış baskısı altında kalan Altın hafif ekside
- Kar satışları ardından brent petrol toparlanıyor.

BIST-100 endeksinde yükseliş hareketinin devamı için 96.500 direncinin aşılması gerekiyor. Endeksin ara yükseliş denemelerinde orta ve uzun vadeli olarak güç kazanabilmesi için de 96,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 100.000 ve 105.000 seviyeleri hedeflenebilir. Stop loss 92.500

Bugün Abd'de TSİ 15:30'da 2Ç büyüme verisi açıklanıyor. Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti %4.2, 2014 yılından bu yana en güçlü büyüme. Faizler ve dolardaki yukarı harekete destek olabilir. Ayrıca Twitter finansalları açıklanıyor. Önümüzdeki günlerde 31 Temmuz Boj toplantısı (QE'de ayaralamaya gidebileceğine dair beklentiler ön planda) ve yurtdışında 3 Ağustos Tüfe verisi takip edilecek önemli makro gündem konuları.

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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti Bankası <GARAN TI> 2Ç18'de 1.91milyarTL net kar açıkladı

Yıllık bazda 23% yükseliş gösteren net kar piyasa beklentisinin 4% üzerinde gerçekleşti. Banka provizyon giderlerindeki artışı güçlü net faiz marjı, komisyon gelirleri ve operasyonel giderlerdeki kontrollü artışla kompanse etti. Öz sermaye getirisi 2Ç'de 17.6% olarak gerçekleşti (1Ç18: 19.1%) ve yönetim yıl sonu özsermaye getirisi beklentisini +16.5%'tan +17%'ye yukarı yönlü revize etti (ilk yarı: 18.3%). Sonuçların hisse üzerinde önemli bir etki oluşturmamasını beklemezken, hisse 4.1x 2018 F/K ve 0.6x F/D çarpanlarında işlem görmektedir.

Tofaş <TOASO TI> 2Ç18'de 368mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 344mnTL)

Şirketin al-yada-öde ihracat kontratlarının mekaniğinden kaynaklı brüt kar marjındaki iyileşmeye bağlı olarak operasyonel sonuçları beklentilerin üzerinde geldi. Yönetim iç pazar hacim beklentisini iç piyasadaki zayıflığa bağlı olarak aşağı yönlü revize ederken, ihracat beklentisini korudu. Hedef fiyatımızı risksiz faiz oranındaki artış ve tahminlerimizdeki aşağı yönlü revizyonla birlikte 35.67TL'den 27.71TL'ye indiriyoruz. Yeni hedef fiyatımız c.8%'lik temettü verimi ile birlikte hisse için 33% toplam getiri potansiyelini işaret ettiğinden hisse için tavsiyemizi TUT'tan AL'a yükseltiyoruz. Hisse 2018 F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarında 3-yıllık tarihsel ortalamasına göre c.35% iskontolu işlem görmektedir.

TOASO (Tavsiye: AL, Hedef Fiyat: TL27.71)

TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> 2Ç18 UFRS sonuçları - Beklentilerden iyi

TAV, 2Ç18 finansallarında 86 milyon avro net kar elde etti. Piyasa beklentisi 60 milyon avro ve bizim beklentimiz 63 milyonun üzerinde kalan güçlü sonuçların arkasında rol oynayan ana etmenler (i) yıl başından bu yana süregelen güçlü yolcu büyümeleri (ii) TL'nin yabancı para birimleri karşısında değer kaybının TAV'a marj genişlemesi olarak yansması ve (iii) Mayıs ayında portföye dahil edilen TAV Antalya'nın getirdiği ilave katkı sıralanabilir. Faaliyette bulunduğu tüm havalimanlarında ve alt servis şirketlerinde geçen senenin aynı çeyreğine göre, ciro ve VAFÖK büyümesi sergileyen TAV'ın en öne çıkan operasyonları, Havaş, Tunus, Gürcistan ve İstanbul Atatürk oldu. 2Ç18 sonuçlarının açıklanmasına ardından, şirket yönetimi yılın tamamı için tahminlerini yukarı yönlü yeniledi. TAV'ın 2Ç18 sonuçları, model tahminlerimizde büyük çaplı değişiklik gerektirmese de, TAV Antalya'yı da değerlememize eklemeye başlamamız nedeniyle hem 2018 net kar tahminimizi %10 arttırıyor hem de hedef fiyatımızı hisse başı 5.25 avro'dan hisse başı 5.50 avro'ya çekiyoruz. Yeni hedef fiyatımız %11 yukarı potansiyeli işaret ederken, TUT önerimizi muhafaza ediyoruz. Açıklanan sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz ancak İstanbul Atatürk'ün geleceğine dair belirsizliğin hisse fiyatı üzerinde baskı yaratma ihtimalini de hatırlatmakta fayda görüyoruz.

TAVHL (Tavsiye: TUT, Hedef Fiyat: TL31.00)

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.