

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST 100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yukarı eğilim korunabilir

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta BoJ kararları ön plandaydı. BoJ para politikasında değişikliğe gitmedi ancak bazı ince ayarlamalar yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd'den yaptırım haberleri ile birlikte TL varlıkların satış baskısı altında kaldığını takip ettik. Abd yaptırımları ile değer kaybeden TL dolar karşısında rekor düşük seviyeye geriledi. (Usd/TL geçen hafta 5,11'in üzerine çıkarak yeni rekor seviyeyi gördü) Politik gerginliklerle birlikte sert satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yukarı ataklar etkiliydi.

BIST 100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Geçen hafta 94.000 desteği üzerinde tepki alımları etkili olan BIST 100 endeksinde ilk etapta yukarıda izleyeceğimiz direnç 96,000 olmaya devam ediyor. 96,500 ve 97,500 diğer ara dirençler olarak şekillenirken, bu seviyelerin kararlı kırılması endekste yükselişi ivmelendirerek 98,500 ve 100,000 hedeflerini gündeme getirecektir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 94,000 ilk önemli destek seviyesi ve kapanış bazında bu seviye korunduğu sürece endekste olumlu görünüm devam edecektir. 94,000 seviyesinin kırılması durumunda ise 92,500 orta vadeli teknik görünümü etkileyecek bir diğer önemli destek ve aşağı yönlü geçilmesi satış baskısına hız kazandıracaktır.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Otokar <OTKAR TI> 2C18 UFRS sonuçları

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 77.10)
- Türk Traktör <TTRAK TI> 2Ç18 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (Konsensus net kar tahmini: 56mnTL; YKY net kar: 49mnTL).

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	95,610
BIST-100 (US\$)	18,829
Günlük Değişim (TL)	1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,561 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,673 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$151.9 bn
Halka Açıklık Oranı	31.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,712 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.0% / -1.0%
3 aylık / 12 aylık	-7.1% / -10.8%

En çok artan

TL/hisse Değişim

IHLGM	1.50	7.9%
TRKCM	4.41	6.8%
KOZAL	44.70	6.3%
DOHOL	1.11	5.7%
ISGYO	0.97	5.4%

En çok azalan

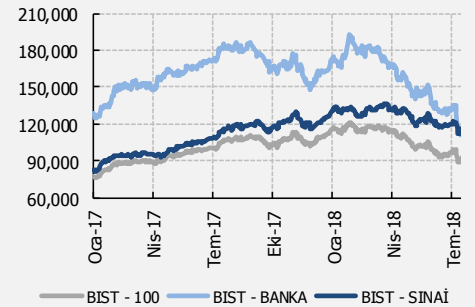
TL/hisse Değişim

TUPRS	106.40	-4.9%
ODAS	5.03	-1.8%
EREGL	11.85	-1.6%
SOKM	8.19	-1.4%
DOAS	6.45	-1.2%

Hacim

US\$m'n Değişim

THYAO	274	3.6%
ASELS	239	53.7%
GARAN	175	21.2%
KRDMD	109	-5.9%
HALKB	57	-10.6%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta BoJ kararları ön plandaydı. BoJ para politikasında değişikliğe gitmedi ancak bazı ince ayarlamalar yaptı. (örneğin 10 yıllık tahvil faizini belirli ölçüde daha fazla dalgalanmaya izin vereceğini vurguladı) Bu doğrultuda geçen hafta Japonya öncülüğünde küresel faizlerdeki yukarı baskı ön plandaydı. Abd 10 yıllıkları %3 ana direncini test etti. (%3.11 üzeri soru işareti yaratabilir). Ayrıca Abd-Çin ticaret savaşı endişeleri ile Çin piyasalarındaki satış baskısı soru işareti yaratan konu başlıklarından biriydi. Abd yönetimi, Çin'den ithal edilen mallara % 25 tarife uygulanacağını doğrularken, Çin karşı adımlar açıkladı.

Temmuz ayındaki yükselişler ardından (Msci Dünya +%3.7, Msci EM.%2.3 getiri elde etti) hisse senetlerinin baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P500 endeksinde Haziran zirvesi üzerinde yukarı eğilim korunuyor. Zirve test eden dolar endeksinde yukarı baskı etkili olurken, satış baskısı altında kalan altın zayıf eğilim devam ediyor. Brent petrolde ise yüksek üretim seviyeleri ile birlikte kar satışları etkili. (80\$ zirvesinden 74\$ civarına geri çekildi) Gelişmekte olan piyasalarda ise ticaret savaşı endişeleri, dolardaki yükseliş ve yükselen faizler soru işareti yaratmaya devam ederken, Cuma günü PBOC'nin yuanda kısa pozisyon açmayı zorlaştıran adımları ile birlikte rahatlama yaşandı. Ancak temelde EM piyasalarına yönelik olumsuz koşullar devam ediyor.

Yurtiçi piyasalarda ise Abd'den yaptırım haberleri ile birlikte TL varlıkların satış baskısı altında kaldığını takip ettik. Abd yaptırımları ile değer kaybeden TL dolar karşısında rekor düşük seviyeye geriledi. (Usd/TL geçen hafta 5,11'in üzerine çıkarak yeni rekor seviyeyi gördü) Politik gerginliklerle birlikte sert satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yukarı ataklar etkiliydi. 10 yıllık tahvil faizi %19'un üzerine çıkarak rekor seviyeye ulaşırken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 2009 başlarından bu yana en yüksek seviyede.

Abd ile ilişkiler, yüksek enflasyon, son açıklanan enerji zamları ve Ağustos sonlarına doğru açıklanması beklenen OVP kısa vadede ön planda olan konu başlıkları.

Bu sabah:

- TL dolar karşısında rekor düşük seviyede
- USD/TL 5.10 civarında işlem görüyor (geçen hafta 4.84/5.11 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti artıda
- Cuma günü Çin Merkez Bankası yuanda kısa pozisyon açmayı zorlaştıran adımlar attı. (finans kurumlarının FX forward işlemleri için ayırması gereken zorunlu karşılık oranını %20'ye çıkardı)
- Cuma günü Abd'ye 60 milyar \$ misilleme açıklayan Çin'de haftasonu basında ABD'nin ticaret şantajının kabul edilir olmadığı yönündeki haber akışı ön plandaydı.
- PBOC sonrası değer kazanan Yuan hafif ekside.
- PBOC USD/CNY referans oranını 6.8513 olarak açıkladı (önceki: 6.8322)
- Asya piyasaları karışık

- Japonya hafif eksiye, Çin %0.6 eksiye
- S&P 500 vadeli hafif artıda
- Yukarı baskının etkili olduğu dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- Satış baskısı altında kalan Altın hafif eksiye
- Brent petrol hafif artıda

BIST 100 endeksinde 94.000 desteği üzerinde yukarı ataklar devam edebilir. Geçen hafta 94.000 desteği üzerinde tepki alımları etkili olan BIST 100 endeksinde ilk etapta yukarıda izleyeceğimiz direnç 96,000 olmaya devam ediyor. 96,500 ve 97,500 diğer ara dirençler olarak şekillenirken, bu seviyelerin kararlı kırılması endekste yükselişi ivmelendirerek 98,500 ve 100,000 hedeflerini gündeme getirecektir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 94,000 ilk önemli destek seviyesi ve kapanış bazında bu seviye korunduğu sürece endekste olumlu görünüm devam edecektir. 94,000 seviyesinin kırılması durumunda ise 92,500 orta vadeli teknik görünümü etkileyecek bir diğer önemli destek ve aşağı yönlü geçilmesi satış baskısına hız kazandıracaktır.

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Yurtiçinde hazine ihaleleri ve Haziran cari açık verisi (Bloomberg beklenti:-2.95 milyar \$,. Mayıs ayında -5.89 milyar \$ idi), Çin ve Abd'de Temmuz Tüfe verisi ve Japonya büyüme rakamları takip edilecek. Hazine Ağustos ayında toplam 7.5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere 9,8 milyar TL'lik iç borç ödemesine karşılık toplam 10,8 milyar TL'lik (piyasadan ihale ile 8.6 milyar TL, kamudan 2.2 milyar TL) iç borçlanma planlıyor. (Eylül'de 8.7 milyar TL, Ekim'de ise 3,5 milyar TL iç borçlanma planlıyor.) Bu doğrultuda da 7 Ağustos'ta 5 ve 10 yıllık, 13 Ağustos'ta 2 yıllık (yeni ihraç) 14 Ağustos'ta ise 7 ve 10 yıllık tahvil ihaleleri düzenliyor.

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

Otokar <OTKAR TI> 2Ç18 UFRS sonuçları

Otokar 2Ç18'de 51mnTL net zarar açıkladı (beklenti: 44mnTL net zarar). Zayıf gelen 2Ç18 sonuçlarında savunma sanayi iş kolunda sipariş olmaması sebebiyle gelir kaydedilmemesi temel rol oynadı. Ticari segment artan turizm aktivitesine bağlı olarak güçlü performans gösterse de, düşen gelirlere rağmen sabit giderler sebebiyle artan operasyonel maliyetler şirketin 2Ç18'de -32mnTL FAVÖK yazmasına sebep oldu. Zayıf finansal sonuçların 3Ç18'de benzer sebeplerden ötürü devam etmesini öngörürken, yıllık bazda finansal toparlanmanın baz etkisi ve BAE'ye yapılmaya başlanacak olan askeri teslimatlarla birlikte 4Ç18'de gerçekleşmesini öngörüyoruz. Hisse için 73.2TL hedef fiyatla TUT tavsiyemizi koruyoruz.

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.