

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 92.000 ilk önemli destek

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, sıkılaştan küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilite yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Temmuz ayından bu yana yükselişlerin etkili olduğu hisse senetlerinde geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik. Ocak zirvesini test eden, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7, MSCI EM endeksi %1.5 geri çekildi. (EM/DM rasyosu 2016 diplerine yaklaştı. EM piyasalarına yönelik temel olumsuz koşullar devam ediyor) Haziran-Temmuz zirvesini kıran dolar endeksi son bir yılın en yüksek seviyesinde. Satış baskısı altında kalan petrol ve altında zayıf eğilim devam ediyor.

Geçen hafta TL'deki sert satış baskısı öncülüğünde gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. TL dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %20'nin üzerine çıkarken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 2009'dan bu yana en yüksek seviyede. TL ve faizdeki artan volatiliteye karşın güçlü/korunaklı seyrin etkili olduğu BIST-100 endeksinde ise Cuma günü 94.000 desteğinin aşağı geçilmesi ile birlikte 88.000 dip seviyesi test edildi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Enerjisa <ENJSA TI, AL>'nin 2. ceyrek sonuclarini bugun aciklamasi bekleniyor
- Amerika'nin Türkiye'den ithal edilen demir celik urunlerine karsi uyguladigi vergi arttirimi bugun itibariyle devreye giriyor

Günlük Takvim

- 14:30 Hazine 2 yıllık sabit kuponlu tahvil ihalesi (yeni ihraç)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,940
BIST-100 (US\$)	15,986
Günlük Değişim (TL)	-2.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,608 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,752 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$127.9 bn
Halka Açıklık Oranı	31.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,743 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / -1.4%
3 aylık / 12 aylık	-7.3% / -11.9%

En çok artan

TL/hisse Değişim

OZGYO	7.00	12.9%
TUPRS	110.80	7.2%
TAVHL	29.16	6.0%
PETKM	5.80	3.9%
AEFES	22.38	3.6%

En çok azalan

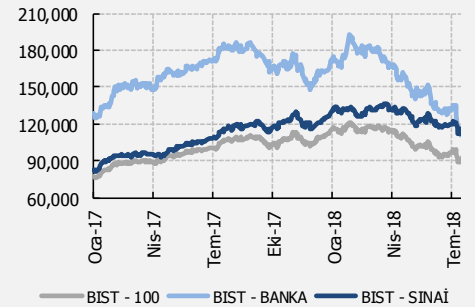
TL/hisse Değişim

OZGYO	7.00	12.9%
MAVI	28.00	-12.5%
SNGYO	0.48	-11.1%
DGKLB	1.30	-11.0%
YATAS	3.46	-9.7%

Hacim

US\$mın Değişim

THYAO	375	-24.8%
PETKM	330	-20.1%
GARAN	256	3.1%
ASELS	213	-23.0%
TUPRS	138	197.3%



PIYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri, sıkılaştıran küresel finansal koşullar ve Çin piyasalarına yönelik gelişmeler volatilite yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Temmuz ayından bu yana yükselişlerin etkili olduğu hisse senetlerinde geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışlarının etkili olduğunu takip ettik. Ocak zirvesini test eden, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7, MSCI EM endeksi %1.5 geri çekildi. (EM/DM rasyosu 2016 diplerine yaklaştı. EM piyasalarına yönelik temel olumsuz koşullar devam ediyor) Haziran-Temmuz zirvesini kıran dolar endeksi son bir yılın en yüksek seviyesinde. Satış baskısı altında kalan petrol ve altında zayıf eğilim devam ediyor.

Geçen hafta TL'deki sert satış baskısı öncülüğünde gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. TL dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %20'nin üzerine çıkarken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 2009'dan bu yana en yüksek seviyede. TL ve faizdeki artan volatiliteye karşın güçlü/korunaklı seyrin etkili olduğu BIST-100 endeksinde ise Cuma günü 94.000 desteğinin aşığı geçilmesi ile birlikte 88.000 dip seviyesi test edildi.

Abd ile ilişkiler başta olmak üzere, Abd-İran konusu, cari açık, yüksek enflasyon, Ağustos sonlarına doğru açıklanması beklenen OVP kısa vadede ön planda olan konu başlıkları.

Bu sabah:

- TL yeni rekor düşük seviyede
- USD/TL 6.63 civarında işlem görüyor (açılıştta 7.20'yi gördü)
- TL döviz sepeti %3.3 civarı artıda
- TL'deki değer kaybını önlemeye yönelik olarak TCMB açıklamaları ön planda
- TCMB TL ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarını düşürdü. Tcmb açıklamalarına göre değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 10 milyar TL ve 6 milyar dolar ile 3 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite sağlanmış olacak. Ayrıca teminat yönetiminde bazı esneklikler getirdi. Güniçi ve gecelik vadede bankalara ihtiyaç duydukları tüm likidite sağlanacak.
- BDDK ise Pazar gecesi bankaların swap işlemlerine bazı sınırlamalar getirdiğini duyurdu. Buna göre swap ve swap benzeri işlemlerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %50'sini geçemeyecek. Mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacak ve bu mahiyetteki vadesi gelen işlemler yenilenemeyecek.
- Gelişmekte olan döviz kurları ve euro'daki baskı sürüyor
- Asya piyasalarında satış baskısı etkili

- Japonya %1.9, Çin %1 civarı eksi
- Risk iştahındaki zayıflama ile güvenli liman Japon yeni artıda.
- Zirve kıran dolar endeksi artıda
- S&P 500 vadeli %0.3 eksi
- Altın hafif eksi
- Brent petrol hafif eksi

Alternatif piyasalardaki artan volatilité BIST-100 endeksinde baskı yapıyor. Son dönemde, Alternatif piyasalardaki olumsuz gelişmelere kıyasla,

görece güçlü/korunaklı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasındaki bu eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Önümüzdeki günlere yönelik olarak baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 92,000 seviyesini, ana destek olarak da Cuma günü test edilen "dip" 88,000 bölgesini izlemeyi öneriyoruz. Yukarı yönde baktığımızda

ise, 97,500 seviyesi ilk önemli direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Bu hafta makro tarafta yurtdışında Hazine ihaleleri, Haziran sanayi üretimi verisi (büyümede ivme kaybını teyit etmesi bekleniyor), tüketici güven endeksi ve S&P değerlendirmesi, euro bölgesinde Tüfe ve büyüme verileri, Abd'de perakende satışlar verisi 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 geçen haftaki ihaleler ardından, bugün 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

Enerjisa <ENJSA TI, AL>'nin 2. çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

İlgili sonuçların bugün seans kapanışından sonra açıklanması ve yarın bir telekonferans ile detaylandırılmasını bekliyoruz. Şirket'in 2C17 için açıklanmış verisi olmadığı için; bir önceki seneye göre bir kıyaslama yapmak mümkün değil. Bunun ile beraber şirketin operasyonel sonuçlarının 1C18'e göre, Regüle varlık yeniden değerlendirme etkisiyle, daha kuvvetli olmasını, fakat bununla beraber TRY107m'luk Rekabet Kurulu cezasının bir

defaya mahsus bir gider olarak finansallarına yansıtılmasından dolayı; net kar seviyesinin daha dengeli olabileceğini düşünüyoruz.

Net/net ENJSA'nın 2C18 UFRS sonuçları için beklentimiz: TRY3.9 milyar ciro (Research Turkey anketi: TRY4.3 milyar), TRY754m VAFOK (piyasa beklentisi: TRY865m) ve TRY171m net kardır (piyasa beklentisi: TRY205m). Piyasa beklentisinin yalnızca 3 aracı kurum ortalamasına dayanmasından dolayı çok sağlıklı olmadığını belirtmekte fayda var.

Sirketin yarın yapılacak telekonferansından orta vadeli operasyonel karlılık beklentilerinin korunmasını bekliyoruz.

Amerika'nın Türkiye'den ithal edilen demir çelik ürünlerine karşı uyguladığı vergi arttırımı bugün itibarıyla devreye giriyor

Amerika'nın Türkiye'den ithal edilen demir çelik ürünlerine karşı uyguladığı vergileri 50%'e çıkarmasını (önceki 25%) Erdemir <EREGL TI, AL> ve Kardemir <KRDMD TI, AL> 'in Amerika demir çelik pazarına limitli direkt pozisyonları olmasından dolayı notr olarak değerlendiriyoruz.

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.