

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde kritik 88.000 desteğinin kırılması ile birlikte zayıf eğilim devam edebilir

ABD ile Çin'in iki ay aradan sonra ticaret müzakereleri için masaya oturmaya hazırlandığına dair haberler ile birlikte dün risk iştahının toparlandığını takip ettik. (gelecek hafta görüşecekler) Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışları ile geri çekilen hisse senetlerinde yükselişler etkiliydi.

Yurtiçi piyasalarda TL'deki denegelenme eğilimi ön planda kalmaya devam ediyor. Hafta başında dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeleri test eden TL'de TCMB/BDDK adımları/ AB ile ilişkilerin kuvvetleneceği öngörüsü ile birlikte dengelenme eğilimi etkili. Katar'ın Türkiye'ye 15 milyar dolar tuturunda doğrudan yatırım yapacağı ve Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yabancı yatırımcılarla gerçekleştirdiği telekonferansta verdiği mesajlar da bu görünüme destek oldu.

BIST-100 endeksinde kritik destek olarak olarak izlediğimiz 88,000 seviyesinin aşağı yönde kırılması, teknik resimde ciddi tahribata yol açıyor... Belki bu gelişme uzun bayram tatili öncesinde bir risk azaltma hareketi olarak kalacak, ve tatil sonrası "gap" li bir toparlanmayla telafi edilecek. Ancak, endeksin kapanış fiyatlarıyla çizilen grafiğinde, en düşük "dip" kapanışın bulunduğu 89,500 üzerine çıkılmadıkça, teknik açıdan zayıf seyrin devam edebileceğini düşünecek ve aşağı yönlü 80,000 bölgesine işarete edebilecek bir risk potansiyelinin artmakta olduğunu düşüneceğiz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Erdemir <EREGL TI, AL>'in 2. Çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor**
- **Akaryakıt ürünlerinde, nihai fiyatlarda yaklaşık 9.5% artışa sebep olacak şekilde ÖTV değişikliğine gidildi**
- **Doğan Gazetecilik <DGZTE> ve Hurriyet Gazetecilik <HURGZ> hakkında SPK kararları**

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi Ağustos (önceki: 73.1)
- 12:00 AB - TÜFE (beklenti:%2.1 önceki:%2.0)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 98.0 önceki: 97.9)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.9) - S&P Türkiye değerlendirmesi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	87,143
BIST-100 (US\$)	15,029
Günlük Değişim (TL)	-3.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,462 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,540 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$122.4 bn
Halka Açıklık Oranı	30.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,763 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-8.2% / -2.9%
3 aylık / 12 aylık	-14.7% / -18.5%

En çok artan

TL/hisse Değişim

DOHOL	1.37	11.4%
ALBRK	1.24	6.9%
SNGYO	0.44	2.3%
MAVI	24.00	2.1%
HURGZ	1.39	1.5%

En çok azalan

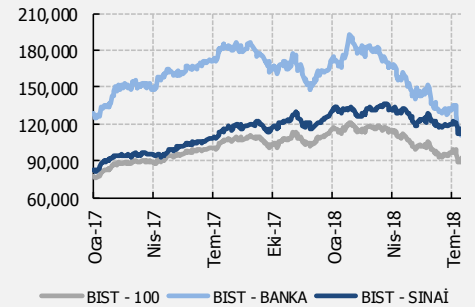
TL/hisse Değişim

YATAS	3.90	-10.6%
ISFIN	2.18	-8.4%
FROTO	53.70	-8.2%
EREGL	10.43	-8.2%
TAVHL	24.82	-7.7%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	185	-37.4%
PETKM	132	-15.8%
ASELS	130	-50.3%
GARAN	117	-42.1%
KRDMD	104	43.9%



PIYASA YORUMU

ABD ile Çin'in iki ay aradan sonra ticaret müzakereleri için masaya oturmaya hazırlandığına dair haberler ile birlikte dün risk iştahının toparlandığını takip ettik. (gelecek hafta görüşecekler) Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri öncülüğünde kar satışları ile geri çekilen hisse senetlerinde yükselişler etkiliydi. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi Walmart bilançosunun da desteğiyle %0.8 artıda kapanış yaparken, emtialar ve gelişmekte olan ülke döviz kurlarında da tepki yükselişleri etkiliydi. Güvenli liman algılamasının da desteğiyle son onüç ayın en yüksek seviyesine ulaşan dolar endeksinde sınırlı kar satışları etkili olduğunu, Abd tahvil faizlerinin ise toparlandığını takip ediyoruz. Dolardaki yükselişle birlikte satış baskısı altında kalan ve 1200 ana desteğinin altına inen altında ise zayıf eğilim devam ediyor. Başta küresel finansal sıkılaşma süreci olmak üzere EM piyasalarına yönelik temel olumsuz koşullar devam ediyor. Küresel merkez bankalarının Eylül ayı toplantılarındaki mesajların önmeli olabileceğini hatırlatalım.

Yurtiçi piyasalarda TL'deki denegelenme eğilimi ön planda kalmaya devam ediyor. Hafta başında dolar karşısında yeni rekor düşük seviyeleri test eden TL'de TCMB/BDDK adımları/ AB ile ilişkilerin kuvvetleneceği öngörüsü ile birlikte dengelenme eğilimi etkili. Katar'ın Türkiye'ye 15 milyar dolar tuturunda doğrudan yatırım yapacağı ve Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yabancı yatırımcılarla gerçekleştirdiği telekonferansta verdiği mesajlar da bu görünüme destek oldu. (sermaye kontrollerinin kullanılmayacağı/enflasyon mesajları) 7.20 ile rekor seviyeyi gören USD/TL 5.80'lere geri çekilmiş durumda. Tahvil azilerinde yukarı yönlü baskı etkili olurken, dün BIST-100 endeksinde kritik destek olarak izlediğimiz 88,000 seviyesinin aşağı yönde kırılması ile birlikte teknik görünümün zayıfladığını takip ettik. (BIST-100 endeksi dolar bazında 2009'dan bu yana, MSCI Türkiye/EM rasyosu 1996'dan bu yana en düşük seviyede)

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

Bu sabah:

- Dün akşam ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, Türkiye'de ev hapsinde tutulan rahip Andrew Brunson'ın hızlı şekilde serbest bırakılmaması durumunda Türkiye'ye yönelik yeni yaptırımlar açıklayacaklarını duyurdu.
- ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Türkiye'ye yeni yaptırım uygulanabileceği açıklaması sonrası lira kazançların bir bölümünü geri verdi
- USD/TL 5.74 civarında işlem görüyor (dün 5.69/6.03 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti %0.8 civarı ekside
- Asya piyasaları artıda
- Japonya %0.5 artıda, Çin %0.4 ekside

- Son sekiz seanstır satış baskısı altında kalan gelişmekte olan Asya ülke hisse senetleri ilk kez artıda (Çin hariç)
- Önümüzdeki hafta gerçekleşecek Abd-Çin ticaret görüşmesinin ticaret anlaşmazlığını çözme olasılığına düşük gözle bakılıyor. Beyaz Saray Ekonomik danışmanı Larry Kudlow, Beijing'i, Başkan Donald Trump'un Çin'in ekonomi politikalarındaki değişikliklere karşı koyma konusundaki kararlılığını küçümsememesi konusunda uyardığını not edelim..
- Son onüç ayın en yüksek seviyesine ulaşan dolar endeksinde kar satışları etkili
- S&P 500 vadeli yatay
- Satış baskısı altında kalan Altın yatay
- Baskı altında kalan brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde kritik destek olarak olarak izlediğimiz 88,000 seviyesinin aşağı yönde kırılması, teknik resimde ciddi tahribata yol açıyor... Belki bu gelişme uzun bayram tatili öncesinde bir risk azaltma hareketi olarak kalacak, ve tatil sonrası "gap" li bir toparlanmayla telafi edilecek. Ancak, endeksin kapanış fiyatlarıyla çizilen grafiğinde, en düşük "dip" kapanışın bulunduğu 89,500 üzerine çıkılmadıkça, teknik açıdan zayıf seyrin devam edebileceğini düşünecek ve aşağı yönlü 80,000 bölgesine işarete edebilecek bir risk potansiyelinin artmakta olduğunu düşüneceğiz. Olası tepki denemelerinde ise, artık 88,000 ilk, 89,500 ana direnç konumunda.

Bugün makro tarafta yurtiçinde tüketici güven endeksi ve S&P değerlendirmesi, euro bölgesinde Tüfe verisi açıklanıyor. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin bugün piyasa kapanışı sonrası Türkiye'nin kredi notuna yönelik değerlendirmelerini açıklaması bekleniyor. Kurum en son Mayıs ayının başında Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu BB'den BB-/B'ye düşürmüştü. Kredi derecelendirme kuruluşu karara gerekçe olarak makroekonomik dengesizliklere, kötüleşen cari denge ile bütçe dengesine ve yüksek enflasyona işaret etmişti. Liradaki değer kaybı ve oynaklığın finansal istikrar için risk oluşturduğunu belirten S&P, "Türkiye'nin kredilerle büyüyen ve aşırı ısınan ekonomisinde sert iniş riski var" ifadelerini kullanmıştı.

Büyük resimde 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi 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

Erdemir <EREGL TI, AL>'in 2. Çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

Erdemir'in bugün açıklanması beklenen 2. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY6.0 milyar ciro (gecen senenin aynı dönemine göre 28% artış, bir önceki çeyreğe göre 11% artış, piyasa (Research Turkey anketi): TRY6.2 milyar); TRY1,810 milyon VAFOK (gecen senenin aynı dönemine göre 53% artış, bir önceki çeyreğe göre 6% artış, piyasa beklentisi: TRY1,943 milyon) ve TRY1,068m net kar (gecen senenin aynı dönemine göre 23% artış, bir önceki çeyreğe göre aynı) açıkladı. Erdemir'in operasyonel sonuçlarının 2C'de dirençli seyreden ürün marjlarının, zayıf TRY'nin operasyonlara olumlu etkisi ve yüksek seyreden kapasite kullanım oranlarının da etkisiyle kuvvetli olmasını bekliyoruz.

Doğan Gazetecilik <DGZTE> ve Hurriyet Gazetecilik <HURGZ> hakkında SPK kararları

SPK, **Hürriyet Gazetecilik'in <HURGZ TI>** %77,62'lik payıyla yeni ana ortağı konumundaki Demirören Medya Yatırımları A.Ş.'nin (Demirören Medya) HURGZ'ın küçük ortaklarına çağrı yapmaktan muaf tutulmak için yaptığı başvuruyu olumlu karşıladı. SPK tarafından Demirören Medya'ya sağlanan çağrı muafiyetinin, konuya ilişkin II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nin 18. maddesinin hangi alt bendine dayandırıldığına dair bir açıklama ise yapılmadı.

Öte yandan, SPK, **Doğan Gazetecilik <DGZTE TI>**'in %93,07'sini satın alan Demirören Grubu'nun DGZTE'nin küçük ortaklarına pay alım teklifinde bulunurken düzeltilmemiş çağrı fiyatı olarak asgari 1.41585 USD'yi belirledi. Bu tutardan, 2017 yılından ortaklara ödenen 0,2919249 TL düşecekken, bu tutara çağrı'nın kanunda öngörülen takvimin son tarihi 14 Temmuz 2018'i geçmesinden ötürü çağrı gününe kadar geçecek her gün için hesaplanacak faiz eklenecek. Faiz hesaplaması aşamasında, yıllık LIBOR'un %50'sinin dikkate alınması gerekiyor. Bu bilgiler ışığında, DGZTE için 'faiz tutarı hariç' çağrı fiyatını, 5.80 USD/TL kurundan, 7.92 TL olarak hesaplıyoruz ve bu tutar, dünkü kapanışa göre %35'e yakın yukarı potansiyeli işaret ediyor.

Akaryakıt ürünlerinde, nihai fiyatlarda yaklaşık 9.5% artışa sebep olacak şekilde ÖTV değişikliğine gidildi

Bununla beraber ileriye dönük ÖTV artışlarına yönelik eşel fiyatlama sistemi muhafaza edildi. Buna göre Dizel üzerindeki ÖTV TRY0.46/litre arttırıldı ve KDV etkisiyle beraber nihai (pompa) dizel fiyatlarına TRY0.54/litrelik bir artış olarak yansiyarak, nihai fiyatlar TRY6.23/litre seviyesine getirdi. Benzin üzerindeki ÖTV TRY0.50/litre arttırıldı ve KDV etkisiyle beraber nihai (pompa) dizel fiyatlarında TRY0.60/litrelik bir artış olarak yansiyarak, TRY6.84 /litre seviyesine getirdi. Oto-LPG fiyatları ise toplam TRY0.34/litre vergi artışı ile TRY3.87/litre olarak belirlendi. Karar resmi gazetede yayımlandı ve bugün itibarıyla yürürlüğe girdi.

Yorum: İlgili ÖTV artışlarının; regülatörün akaryakıt üzerinden elde edilen ÖTV'deki kayıpları kısmen dengelemek için yapılmış olabildiğini düşünüyoruz. Ayrıca; eşel fiyatlama sisteminin devam ettirilmesini; petrol, kur ve diğer etmenlerdeki değişikliklerin nihai tüketiciye yansımaması için devam ettirildiğini düşünüyoruz. İlgili enflasyon etkisinin 0.3 ile 0.4 yuzdesel puan; dolayli etkiler ile beraber 0.5 yuzdesel puanin uzerinde olabilecegini dusunuyoruz.

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.