

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

96,000 hedef noktasını test eden piyasada, seans içerisinde 94,000 üzerinde yükseliş sürecektir...

Dün haftanın ilk işlem gününde hisse senedi piyasalarında yatay ve durgun bir görünüm hakimdi. Bu haftanın en önemli gelişmesi olan ve riskli varlıkların yönü konusunda belirleyici bir etmen olarak şekillenecek G-20 toplantısı ve özellikle de merakla beklenen Trump-Jinping görüşmesi öncesinde yatırımcılar risk almaktan kaçınırlarken, mevcut pozisyonlarını korudular. Amerika'da yatay seyreden endekslerde gün sonunda bir miktar satış baskısı hissedilirken S&P 500 %0.17 ekside kapandı, Dow Jones Sanayi artıda kalmayı başardı, orta ölçekli şirketlerden oluşan Russell 2,000 %1.26 düşüşle oldukça geride kaldı.

Dün sabah saatlerinde Asya endekslerindeki yatay görünüm Avrupa seansına da yansırken, Stoxx 600 günü %0.25 kayıpla noktalandı.

Fransa ve İngiltere'de endeksler yataya yakın kapanış yaparken, Almanya Dax %0.53 düşüşle relatif zayıf performans gösterdi.

Burada Avrupa ekonomisinin dinamosu olan Almanya'nın ihracata dayalı bir ekonomi olması nedeniyle, euro'daki değer kazancı endekste satış baskısına yol açıyor.

Jeopolitik tarafta Amerika'nın drone'unun düşürülmesi ve Suudi tankerine yapılan saldırıdan İran'ı sorumlu tutması sonrasında gerginlik devam etti. Akşam saatlerinde Trump yönetimi İranlı liderlere yaptırımlar açıklarken, İran'dan bunun diplomasinin sonu olacağı karşılığı geldi.

Amerikan endekslerinde dikkatimizi çeken bir konu yükselişlere rağmen optimizmin oldukça sınırlı olması ve yatırımcıların put alımlarına ağırlık vermeleri. Bu da hisse senetlerinin bir kaygı duvarına tırmanabileceklerini düşündürüyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> Rusya'dan Gürcistan'a uçuş yasağı
- Türk Hava Yolları <THYAO TI> Mayıs ayı trafik sonuçları

Günlük Takvim

- 17:00 ABD - ABD tüketici güven endeksi (Haziran)
- 17:00 ABD - ABD yeni konut satışları (Mayıs)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	95,182
BIST-100 (US\$)	16,570
Günlük Değişim (TL)	1.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,235 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,359 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$143.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,159 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.0% / 10.6%
3 aylık / 12 aylık	-4.7% / -0.7%

En çok artan

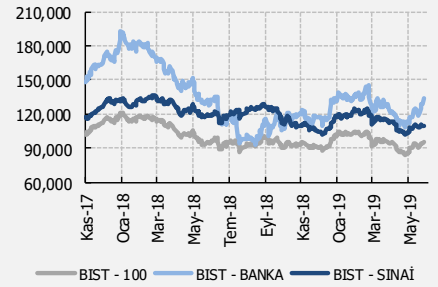
	TL/hisse	Değişim
DOAS	4.89	19.9%
YATAS	4.61	5.3%
VAKBN	4.06	4.9%
MAVI	38.50	4.7%
GARAN	8.95	4.7%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
ISFIN	3.55	-5.3%
TAVHL	25.30	-5.2%
SODA	6.56	-4.2%
ENKAI	5.24	-2.6%
IHLAS	0.41	-2.4%

Hacim

	US\$mn	Değişim
GARAN	294	43.9%
THYAO	132	7.7%
AKBNK	80	62.0%
ISCTR	74	98.1%
HALKB	55	38.9%



PIYASA YORUMU

Dün haftanın ilk işlem gününde hisse senedi piyasalarında yatay ve durgun bir görünüm hakimdi. Bu haftanın en önemli gelişmesi olan ve riskli varlıkların yönü konusunda belirleyici bir etmen olarak şekillenecek G-20 toplantısı ve özellikle de merakla beklenen Trump-Jinping görüşmesi öncesinde yatırımcılar risk almaktan kaçınırlarken, mevcut pozisyonlarını korudular. Amerika'da yatay seyreden endekslerde gün sonunda bir miktar satış baskısı hissedilirken S&P 500 %0.17 ekside kapandı, Dow Jones Sanayi artıda kalmayı başardı, orta ölçekli şirketlerden oluşan Russell 2,000 %1.26 düşüşle oldukça geride kaldı.

Dün sabah saatlerinde Asya endekslerindeki yatay görünüm Avrupa seansına da yansırken, Stoxx 600 günü %0.25 kayıpla noktalandı.

Fransa ve İngiltere'de endeksler yataya yakın kapanış yaparken, Almanya Dax %0.53 düşüşle relatif zayıf performans gösterdi.

Burada Avrupa ekonomisinin dinamosu olan Almanya'nın ihracata dayalı bir ekonomi olması nedeniyle, euro'daki değer kazancı endekste satış baskısına yol açıyor.

Jeopolitik tarafta Amerika'nın drone'unun düşürülmesi ve Suudi tankerine yapılan saldırıdan İran'ı sorumlu tutması sonrasında gerginlik devam etti. Akşam saatlerinde Trump yönetimi İranlı liderlere yaptırımlar açıklarken, İran'dan bunun diplomasinin sonu olacağı karşılığı geldi.

Amerikan endekslerinde dikkatimizi çeken bir konu yükselişlere rağmen optimizmin oldukça sınırlı olması ve yatırımcıların put alımlarına ağırlık vermeleri. Bu da hisse senetlerinin bir kaygı duvarına tırmanabileceklerini düşündürüyor.

Dolar endeksi haftalık bazda önemli bir destek seviyesi olan 96 seviyesinde ilk etapta destek bulurken, bu seviye etrafında konsolide olma çabasıydı. Nitekim dolarla fiyatlanan ve doların hareketlerine oldukça korele hareket eden metaller ve özellikle altın da \$1,400 üzerinde hareketini sürdürdü. Burada faizlerdeki ve dolardaki düşüş değerli metalde yükselişi tetikleyen ana dinamikler olarak şekillenirken; kritik teknik dirençlerin kırılması ve İran odaklı jeopolitik gerginliklerin gündemde kalması altında kar satışlarının sınırlı kalmasına neden oluyor. \$1,420 seviyesinin de aşılması ile yükseliş hareketi bu sabah \$1,440 seviyesine doğru devam ederken, gümüş, platin gibi endüstriyel yanı da olan değerli metallerin yükselişte altına göre geride kaldığını görüyoruz. Bu da altındaki temel yükselişin, para birimlerinin bir alternatifi ve bir enflasyon hedge'i olması dolayısıyla gerçekleştiğini gösteriyor.

Petrol dün ilk etapta artı ve ekside kararsız bir seyir izlerken, bir kaç seanstır yaşanan sert yükselişler hazmedildi. Sonrasında gelen satışlarla Brent ve WTI benchmarklarında düşüşler takip ettik. Amerikan Ham petrolü \$58.50-\$59.20 bandındaki direnç seviyesinde satış baskısı altında kalırken, geçtiğimiz hafta gördüğümüz %9 civarında artış sonrasında bu normal karşılanmalı. Petrolde bir sonraki önemli gelişme haftaya (1-2 Temmuz) Viyana'da yapılacak OPEC toplantısı olacak. Rusya G20 toplantılarına da atıf yaparken, tekrar üretim arttırma konusunda sabırsız tavrını devam ettiriyor. Bu önemli toplantılar öncesinde Amerikan Ham Petrolünde \$55-\$60 bandında sıkışan hareketler görebiliriz.

Bugün sabah saatlerinde riskli varlıklarda negatif bir seyir var. Asya piyasalarında Japonya Nikkei 225 %0.5 civarında ekside, Hong Kong Heng Seng ve Shanghai Composite'de %1 üzerinde kayıplar var. Amerikan endekslerinin vadeli kontratları da ekside. Bu hafta veri tarafında Avrupa'da enflasyon, Amerika'da tüketim harcamaları ve FED'in en önem verdiği

enflasyon indikatörü PCE bu hafta ön planda. FED Başkanı Powell'ın bugünkü konuşması önemli. FED'in tekrar piyasalar üzerinde etkisini tekrar önemle hissettirdiği bir dönemde Powell'dan gelecek her ufak nüans piyasalarda volatilité yaratabilir. Trump'ın atakları sonrasında FED'in kararlarında politik baskının ne kadar etkili olduğu gibi sorular beklenebilir. Yatırımcıların odağı artık kesin gözü ile bakılan Temmuz ayı faiz indirimine yönelik mesajlarda olacak. Bu noktada da haftasonu yapılacak G20 FED'in riskler arasında önemle altını çizdiği ve faiz indirimi konusunda elini güçlendiren ticaret savaşları konusunun nasıl şekilleneceği çok önemli.

Teknik tarafta ise 23 Mayıs tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendini sürdüren piyasada, haftaya başlarken ara hedef noktası olarak izlediğimiz 96,000 seviyesini aşma denemelerinin oluştuğunu gözlemliyoruz.

96,000 hedef seviyesini aşma denemelerinin ilk etapta seans içi baskı oluşturduğu piyasada, gün içerisinde 94,000 ilk önemli destek konumunda bulunuyor. Seans içi geri çekilmelerin 94,000 üzerinde dengelenme çabasında hareketleneceği piyasada, bu seviyenin korunmasıyla yukarı atakların süreceğini düşünüyoruz. Bu durumda 96,000 ara hedefini aşmaya çalışacak piyasada, bu seviye üzerinde ise endekste kısa vadeli yükseliş trendinde ana hedef olarak izlediğimiz 99,000/100,000 bandını hedefleyecek seyir devam edecektir.

Henüz yukarı potansiyelini koruduğunu düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak şu aşamada 92,500 desteğini almaya devam ediyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükseliş yönünde izlemeye devam ediyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> Rusya'dan Gürcistan'a uçuş yasağı

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Gürcistan'da düzenlenen Rusya karşıtı protestoların ardından Rus hava yolu şirketlerinin Gürcistan'a uçmasını geçici olarak yasaklayan kararnameyi imzaladı.

Söz konusu yasağın, Gürcistan'da iki adet havalimanı işleten TAV'ı olumsuz etkileyecektir. Geçtiğimiz bir senede Tiflis ve Batum'da işlettiği havalimanlarında 4.6 milyon yolcu ağırlayan TAV, bunun karşılığında 96 milyon avro ciro, 77 milyon avro'ya yakın VAFÖK elde etmişti. İstanbul Atatürk'ün konsolide sonuçlar üzerindeki etkisi dışarı bırakıldığında, bizim tahminlerimize göre Gürcistan operasyonları TAV'ın toplam cirosunun %15-20, VAFÖK'ünün de %25-30'u bandında bir paya sahip olacaktır. Şirket yetkilileri ile yaptığımız görüşmede, ilgili yasağın ağırladıkları yolcunun %20 civarında bir kısmını etkileyeceği bilgisi aldık.

8 Temmuz'dan itibaren yürürlüğe girecek yasağın, hem Rus yolcu sayısında açacağı düşüş hem de diğer yolcu talebine olması muhtemel olumsuz etkisi nedeniyle TAV'ı olumsuz etkilemesini bekliyor, piyasa tepkisinin de bu yönde olacağını düşünüyoruz.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Mayıs ayı trafik sonuçları

Türk Hava Yolları, Mayıs ayı trafik sonuçlarını açıkladı. Şirketin, ana üssünü İstanbul Atatürk Havalimanı'ndan Yeni Havalimanı'na taşıdıktan sonra tam kapasiteyle faaliyette bulunduğu ilk ay olan Mayıs ayı sonuçlarında, taşınma öncesi büyüme trendlerine benzer bir tablo görüyoruz. Şirketin, konsolide finansallar üzerinde sınırlı etkisi olan iç hat uçuşlarında yaşadığı zayıflığı, şirket yönetimi'nin dış hatlara ağırlık vermesine bağlıyoruz. Dış hatlarda, %2,4'lük sınırlı

büyümenin olduğu bir ayda yolcu doluluk oranının yıllık 1.1 puanlık gerilemeyle %77 olarak gelmesi sonuçların olumsuz anlamda göze batan ana unsuru oldu. Coğrafi olarak alt kırılıma baktığımızda tüm hatlarda zayıflık görülürken, yüksek kar marjlı direkt uçan dış hat yolcu sayısı %7 azalırken, görece daha az karlı dıştan-dışa transfer yolcusu %5 artarak, konsolide daralmayı sınırladı.

Sonuçlara bir bütün olarak baktığımızda, zayıf ve heyecan vermeyen bir tablo görüyoruz. Şirketin, yakın vadeli finansal tablolarında, Yeni Havalimanı'na taşınma nedeniyle beklediğimiz baskıyı ortadan kaldırmaktan oldukça uzak aylık trafik sonuçlarını olumsuz karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 kullanımını 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.