

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 101,000 üzerinde yükseliş eğilimi sürecektir

Küresel piyasalarda merkez bankalarından para politikasında gevşeme sinyalleri olumlu beklenti yaratmaya devam ediyor. Geçen hafta New York Fed Başkanı Williams ve Fed Başkan yardımcısı Clarida'nın oldukça güvercin içerikli açıklamaları ön plandaydı ve 31 Temmuz FOMC toplantısı öncesinde 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesine neden oldu. Ancak Cuma günü Fed'den Rosengren ve Bullard'ın açıklamaları ile birlikte bu beklentilerin dengelendiğini takip ettik. Bullard 25 baz puanlık faiz indirimine vurgu yaparken, Boston Fed Başkanı Rosengren, Fed'in ay sonunda yapacağı toplantıda faiz indirimi kararı alacakları yönündeki beklentilere karşı çıktı. Rosengren, ABD ekonomisinin başka ülkelerin yaptığı gibi büyümenin teşvik edilmesi için para politikasını gevşetmeye ihtiyacı olmadığını savundu. Vadeli kontratlara göre Williams açıklamaları ile %60'a yükselen 50 baz puanlık faiz indirimi beklentileri Cuma günü %20 civarına geri çekildi. Cuma günü hisse senetleri satış baskısı, dolar endeksi ve tahvil faizleri yukarı baskı altında kaldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.62 ekside kapanış yaptı. (MSCI Dünya %-0.2, MSCI EM %-0.5)

Yurtiçi piyasalarda ise 25 Temmuz TCMB PPK toplantısı öncesinde öne çıkan faiz indirimi beklentileri, S-400 konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD, Rusya'dan S-400 savunma sistemini teslim almaya başlamasının ardından Türkiye'yi F-35 savaş uçağı programından çıkaracağını açıklarken, geçen haftaki açıklamalarında ABD Başkanı Trump, Rusya'dan S-400 füze savunma sistemini almaya başlaması nedeniyle Türkiye'ye yönelik ekonomik yaptırım uygulamayı "şu aşamada" değerlendirmediklerini söyledi. Washington Post gazetesi ise, Trump'ın Türkiye'nin S-400 alması konusu üzerine Cumhuriyetçi senatörlere görüşme çağrısında bulunduğunu iddia ediyor. (TL Cuma günü dolar karşısında %0.5 değer kaybederken, MSCI Türkiye ETF'i %-1 ekside kapanış yaptı.)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu

Günlük Takvim

- - İngiltere'de yeni Başbakan açıklanacak
- 10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki: 57.6)
- 17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: 5.35 milyon önceki: 5.34 milyon)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	101,849
BIST-100 (US\$)	18,085
Günlük Değişim (TL)	0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,471 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,580 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$156.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,129 mn

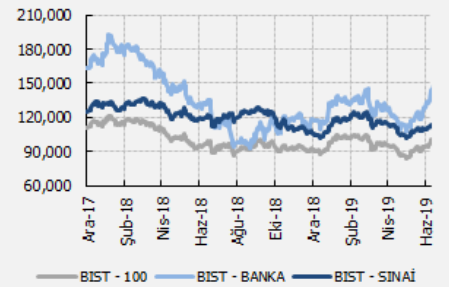
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	4.9% / 8.1%
3 aylık / 12 aylık	5.2% / 9.5%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
PGSUS	50.40	5.0%
DGKLB	1.02	4.1%
MGROS	14.94	3.7%
EREGL	7.72	3.1%
YATAS	5.42	3.0%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ITTFH	6.20	-4.6%
ISFIN	2.76	-3.2%
DEVA	5.70	-2.4%
NETAS	7.08	-2.2%
VAKBN	4.81	-2.0%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	265	10.8%
GARAN	246	-8.5%
HALKB	127	-5.3%
AKBNK	65	27.9%
KRDMD	63	18.1%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda merkez bankalarından para politikasında gevşeme sinyalleri olumlu beklenti yaratmaya devam ediyor. Geçen hafta New York Fed Başkanı Williams ve Fed Başkan yardımcısı Clarida'nın oldukça güvercin içerikli açıklamaları ön plandaydı ve 31 Temmuz FOMC toplantısı öncesinde 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesine neden oldu. Ancak Cuma günü Fed'den Rosengren ve Bullard'ın açıklamaları ile birlikte bu beklentilerin dengelendiğini takip ettik. Bullard 25 baz puanlık faiz indirimine vurgu yaparken, Boston Fed Başkanı Rosengren, Fed'in ay sonunda yapacağı toplantıda faiz indirimi kararı alacakları yönündeki beklentilere karşı çıktı. Rosengren, ABD ekonomisinin başka ülkelerin yaptığı gibi büyümenin teşvik edilmesi için para politikasını gevşetmeye ihtiyacı olmadığını savundu. Vadeli kontratlara göre Williams açıklamaları ile %60'a yükselen 50 baz puanlık faiz indirimi beklentileri Cuma günü %20 civarına geri çekildi. Cuma günü hisse senetleri satış baskısı, dolar endeksi ve tahvil faizleri yukarı baskı altında kaldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.62 ekside kapanış yaptı. (MSCI Dünya %-0.2, MSCI EM %-0.5)

Yurtiçi piyasalarda ise 25 Temmuz TCMB PPK toplantısı öncesinde öne çıkan faiz indirimi beklentileri, S-400 konusu ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD, Rusya'dan S-400 savunma sistemini teslim almaya başlamasının ardından Türkiye'yi F-35 savaş uçağı programından çıkaracağını açıklarken, geçen haftaki açıklamalarında ABD Başkanı Trump, Rusya'dan S-400 füze savunma sistemini almaya başlaması nedeniyle Türkiye'ye yönelik ekonomik yaptırım uygulamayı "şu aşamada" değerlendirmedini söyledi. Washington Post gazetesi ise, Trump'ın Türkiye'nin S-400 alması konusu üzerine Cumhuriyetçi senatörlere görüşme çağrısında bulunduğunu iddia ediyor. (TL Cuma günü dolar karşısında %0.5 değer kaybederken, MSCI Türkiye ETF'i %-1 ekside kapanış yaptı.)

Makro tarafta ise TCMB Başkanı Çetinkaya'nın görevden alınması ardından yeni başkan Murat Uysal'ın 25 Temmuz PPK toplantısında para politikasına yönelik vereceği mesajlar yakından izleniyor. Faiz indiriminin beklenenden daha agresif olup olmayacağı piyasalarda yön belirleyici olacak. TÜFE'deki geri çekilme ve TL'deki dengelenme eşliğinde piyasadaki ortalama beklenti haftalık repo faizinde 250 bp'lik indirim yönünde şekilleniyor. Yeni Başkan Murat Uysal'ın, mevcut gelişmelerin para politikasında hareket için bir manevra alanı oluşturduğuna vurgu yapan açıklamaları ardından piyasadaki faiz indirimi beklentileri güçlenmişti.

Bu sabah:

- Fed faiz indirimi beklentilerinin dengelenmesi ve İran'daki jeopolitik endişeler eşliğinde Asya hisse senetleri ekside
- Japonya %0.5, Çin %1 civarı ekside
- ABD vadeliileri hafif artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeli %0.1 civarı artıda
- Ortadoğu'da jeopolitik risk İran'ın Hürmüz Boğazı'nda bir İngiliz petrol tankerine el koymasıyla yeni bir boyut kazandı.
- Brent petrol %0.8 civarı artıda

- Konuya yakın kaynakların verdikleri bilgiye göre bugün Beyaz Saray'da çip ve yazılım şirketlerinin üst düzey yöneticilerinin katılacağı ve Huawei'ye satış yapılmasına yönelik ABD yasağının ele alınacağı bir toplantı düzenlenecek

- Dolar endeksi hafif artıda

- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif eksiye

- USD/TL 5.68 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.61/5.73 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 101,000 üzerinde yükseliş eğilimi sürecektir... Ara düzeltme trendini 96,000 hedef desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 99,000 ara direnç noktasının aşılmasıyla geçtiğimiz hafta güçlü bir yükseliş hareketinin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Bu hareket kapsamında son dönemin kritik direnç noktası olarak aldığımız 101,000 seviyesinin yukarı geçilmesini ise olumlu olarak değerlendiriyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla haftaya başlayacak olan piyasada, 102,500 seviyesi ilk önemli direnç konumunu sürdürüyor. Bu seviyenin aşılması durumunda ise 10,6000 seviyesini ana hedef noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Geri çekilmelerde 101,000 seviyesini önemseydiğimiz piyasada, bu destek noktası üzerinde endekste alıcılı seyir devam edecektir. Bu nedenle 101,000 seviyesinin gün içi pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. (Teknik Bülten)

Bu hafta makro tarafta 25 Temmuz TCMB ve Avrupa Merkez Bankası toplantıları (ECB), küresel Temmuz ayı öncü PMI endeksleri ve ABD'de 2Ç büyüme ve dayanıklı tüketim mal siparişleri takip edilecek. ABD'de son iki aydır düşen dayanıklı tüketim mal siparişlerinin Haziran ayında toparlanması, büyümenin ise 2Ç'de yavaşlaması bekleniyor. (1Ç'deki %3.1'den %1.9'a) Ayrıca İngiltere'de açıklanacak yeni Başbakan da önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor.

Küresel merkez bankalarından para politikasında gevşeme sinyalleri olumlu beklenti yaratmaya devam ediyor. Geçen hafta New York Fed Başkanı Williams ve Fed Başkan yardımcısı Clarida'nın sürpriz güvercin açıklamaları ön plandaydı ve riskli varlıklara destek oldu. Avrupa tarafında ise ECB'nin enflasyon hedefini revize etmeyi değerlendirdiğine dair basında yer alan haberler ön plandaydı. Enflasyon hedefinde değişikliğe gidilmesi, parasal teşvike daha uzun süre devam edilebileceği şeklinde yorumlanıyor. Bu haftaki toplantıda Fed ardından ECB'nin ne derece güvercin sinyaller verebileceği, daha doğrusu daha erken bir adım atıp atmayacağı önemli olacak. Örneğin Eylül ayına yönelik faiz indirimi sinyali veya yeni parasal genişlemeye yönelik net bir ifade güvercince algılanabilir. Dolayısıyla toplantı öncesinde açıklanacak Temmuz ayı PMI endeksleri ve IFO beklenti anketi gibi makro veriler de önemli sinyaller üretebilir.

TÜFE'deki geri çekilme ve TL'deki dengelenme eşliğinde 25 Temmuz TCMB PPK toplantısında politika faizinin 250 bp'lik indirimle %21.5'e indirilmesi bekleniyor. Yeni Başkan Murat Uysal'ın, mevcut gelişmelerin para politikasında hareket için bir manevra alanı oluşturduğuna vurgu yapan açıklamaları ardından piyasadaki faiz indirimi beklentileri güçlenmişti. Reuters'ın 25 kurumun katılımıyla yaptığı ankette oluşan medyana göre halihazırda %24 seviyesinde olan politika faizinin Temmuz'da %21.5 seviyesine çekilmesi, yılsonunda ise %18 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Ankete göre yedi katılımcı Temmuz'da 250 baz puan, yedi katılımcı 200 baz puan, üç katılımcı 300 baz puan, iki katılımcı 400 baz puan, bir katılımcı 100 baz puan, bir katılımcı 150 baz puan, bir katılımcı 350 baz puan, bir katılımcı ise 500 baz puan indirim bekliyor.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
BAKAB	22.07.2019	0.42	0.35	7.1%	18.06.2019
SUMAS	22.07.2019	0.30	0.26	4.3%	25.04.2019

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 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.