

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik gelişmeler önemini koruyor. Ortadoğuda artan tansiyon, İngiltere seçimleri, ECB toplantısı ve eski FBI direktörü Comey'in vereceği ifade bu haftanın ana gündem konuları. Yurtiçi piyasalarda ise yeni tarihi zirveyi test eden BIST-100 endeksinde 97.750 desteği üzerinde tutunma çabası hakimdi. Bloomberg konsensusuna göre yılbaşında %36 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %26 civarında. (son üç yıl ortalaması %-19) BIST-100 endeksinde 97.750 desteğini koruma çabası etkili olabilir. 97.750 desteğinin aşağı kırılması durumunda 96.800 desteği test edilebilir.



CDS (5 Yıllık)



## Ekonomik Takvim

- 14:30 - TR - Reel Efektif Döviz Kuru (önceki: 90.31)
- 17:00 - ABD - JOLTS İstihdam (beklenti: 5738 önceki: 5743)

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türk Traktör'ün Mayıs ayı satış rakamları açıklandı.
- Migros <MGROS TI> Tesco Kipa azınlık hissedarlarına çağrıda bulunacak
- Katar krizinin Tekfen Holding'e olası etkileri
- Kaliforniya Kamu Emeklilik Fonlarının Türk Varlıkları Potansiyel Satışı

## Piyasa Özeti Günlük Değişim

|                  |        |
|------------------|--------|
| BIST-100         | -0,68% |
| BIST-30          | -0,73% |
| Dolar/TL         | -0,66% |
| Euro/TL          | -0,08% |
| Euro/Dolar       | 0,52%  |
| Brent (\$/varil) | 0,00%  |

## BIST-100 En Çok Artan

## Getiri

|          |                   |      |
|----------|-------------------|------|
| AKSEN.IS | Aksa Enerji       | 5,6% |
| GSRAY    | Galatasaray       | 4,8% |
| VESTL.IS | Vestel            | 2,5% |
| THYAO.IS | Türk Hava Yolları | 2,1% |
| ALGYO.IS | Alarko G.M.Y.O.   | 1,7% |

## BIST-100 En Çok Azalan

|          |                      |       |
|----------|----------------------|-------|
| TKFEN    | Tekfen Holding       | -4,5% |
| ECILC.IS | Eczacıbaşı İlaç      | -3,5% |
| BJKAS.IS | Besiktas Futbol Yat. | -2,9% |
| NETAS.IS | Netas Telekom.       | -2,8% |
| DOAS.IS  | Dogus Otomotiv       | -2,4% |

**PİYASA YORUMU**

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik ve politik gelişmeler önemini koruyor. Ortadoğuda artan tansiyon, İngiltere seçimleri, ECB toplantısı ve eski FBI direktörü Comey'in vereceği ifade bu haftanın ana gündem konuları. Dün Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Bahreyn ve Mısır, Katar ile olan diplomatik ilişkilerini kestiklerini açıkladılar. Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunurken, geri çekilen tahvil faizlerinde ise sınırlı yükselişler takip ettik. Rekor seviyeleri gören ABD endekslerinde sınırlı kar satışları etkiliydi. S&P 500 %0.12 ekside kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalarda ise yeni tarihi zirveyi test eden BIST-100 endeksinde 97.750 desteği üzerinde tutunma çabası hakimdi. Bloomberg konsensusuna göre yılbaşında %36 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %26 civarında. (son üç yıl ortalaması %-19) Gelişmekte olan ülke döviz kurlarından olumlu ayrıışan TL tarafında USD/TL 3.50 desteği üzerinde tutunma çabası hakim. TL döviz sepeti Mayıs zirvesinden bu yana %3 civarı geri çekilmiş durumda. Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde olası kabine revizyonu, siyasi gelişmeler, yapısal reformlar ve jeopolitik riskler takip edilecek ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri ekside
- S&P 500 vadeli hafif eksi
- Japon Yeni artıda
- Abd'de Rusya-seçim soruşturmasıyla bağlantılı haber akışı önemini koruyor. Reuters'da seçim sonuçlarına müdahaleyi teyit edecek bazı belgelere dair haberler var.
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.52 civarında işlem görüyor. (dün 3.50/3.53 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın artıda
- Brent petrol ekside

BIST-100 endeksinde 97.750 desteğini koruma çabası etkili olabilir. 97.750 desteğinin aşağı kırılması durumunda 96.800 desteği test edilebilir. 96,800 altındaki seyri ise 2017 yılı yükselişinin ardından piyasada ilk kısa vadeli düşüş trendini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. 96.800 stop loss. Bu seviye altında 95.000 / 93.000 seviyeleri hedeflenebilir.

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Euro bölgesinde revize büyüme verisi ve ECB toplantısı, Çin'de ihracat ithalat rakamları ve TÜFE verisi, ABD'de JOLTS istihdam 13-14 FOMC toplantısı öncesi takip edilecek önemli makro veriler. Vadeli kontratlara göre Fed Haziran ayı faiz artış olasılığı %90 civarında fiyatlanıyor.

Bu hafta 8 Haziran İngiltere seçim sonuçları, 8 Haziran ECB toplantısı ve FBI seçim soruşturması doğrultusunda eski direktör Comey'in Perşembe günü vereceği ifade gibi bazı önemli gündem konuları ön planda olabilir. 8 Haziran İngiltere seçimleri öncesi son anketlerde İngiltere Başbakanı May ve muhalefet İşçi Partisi arasındaki farkın daraldığına dair haberler soru işareti yaratmıştı. Piyasaları politika değişikliğine hazırlamaya çalışan ECB'nin ise Haziran toplantısında iletişim değişikliğine gitme potansiyeli var. Özellikle açıklamalarda büyüme ve faizlere yönelik güvercin ifadelerin azaltılacağına dair beklentiler ön planda. Örneğin büyümeye yönelik risklerin hala aşağı yönlü olduğuna yönelik ifade yerine risklerin dengeli olduğu vurgulanabilir. Veya faizlerde "daha düşük" vurgusu kaldırılabilir.

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir. Trump politikaları başta olmak üzere, ABD-Rusya ilişkileri, Çin piyasalarındaki gelişmeler, FED faiz artış hızı/bilanço küçültme, Almanya seçimleri, İtalya'da erken seçim olasılığı (stabil olmayan koalisyon hükümeti olasılığı) ve "Brexit" süreci piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam

ediyor.

### Sektör ve Şirket Haberleri

#### Türk Traktör'ün Mayıs ayı satış rakamları açıklandı.

Türk Traktör'ün Mayıs ayı satış rakamları açıklanırken, şirketin yurtiçi satışları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3'lük bir artışla 3,103 adet oldu. Nisan ayındaki %13'lük artış sonrası Türk Traktör'ün pazar payı kazanımıyla Mayıs ayında da büyümeye devam ettiği görülmektedir. İhracat tarafında ise çift haneli daralma devam ederken, Mayıs ayında ihracat satışları %13'lük düşüşle 928 adete geriledi. İlk 5 aylık kümülatif büyüme ise yurtiçinde %1 olurken, ihracattaki daralma %15 olarak gerçekleşti.

#### Migros <MGROS TI> Tesco Kipa azınlık hissedarlarına çağrıda bulunacak

Migros tarafından yapılan açıklamada, şirketin Tesco Kipa hisselerinin çoğunluğunun Tesco Overseas'den alınması sonrası SPK'ya yaptığı çağrı muafiyeti başvurusu onay almadı. Tesco Kipa'nın elindeki gayrimenkulleri değerlemesi sonrası şirketin sermayesinin 2/3'ünü kaybetme durumu ortadan kalktığı için, SPK'nın muafiyet için şartların oluşmadığı sonucuna ulaştığını düşünmekteyiz. Buna göre Migros, Tesco Kipa'nın %4,5'lük hissesinin sahibi azınlık hissedarlarına, bizim hesaplamamıza göre, hisse başı 2.24TL'den pay alım teklifinde bulunacak (Migros'un Tesco Kipa'nın %95.5'inin satın aldığı kamuya duyurulduğu tarih olan 10 Haziran 2016'dan önceki altı aylık dönem içinde oluşan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama borsa fiyatlarının aritmetik ortalama fiyatı). Bu tutar Kipa hisselerinin dünkü kapanış fiyatına göre %11 yukarı potansiyeli işaret etmektedir. Öte yandan, Migros'un zorunlu çağrı kapsamında ~135 milyon TL civarında ilave bir nakit çıkışı olmasını beklemekteyiz. Böylelikle bizim hesaplamalarımıza göre, Migros, Tesco Kipa'nın %95.5'i için ~199 milyon TL; %4.5'u için ise ~135 TL ödeyerek toplam ~335 milyon TL karşılığında satın almış olacak ve bu da 0.26x FD/Satışlar çarpanına denk gelecek.

#### Katar krizinin Tekfen Holding'e olası etkileri

Suudi Arabistan, BAE, Bahreyn ve Mısır gibi ülkeler Katar'la siyasi ilişkileri kesti ve sınırlarını kapattı. Tekfen Holding'in Katar'da 2.3 milyar dolar tutarında projesi bulunuyor. Bu rakam toplam iş tutarının (backlog) yaklaşık %61'ini oluşturuyor. Suudi Arabistan'daki projeler ise 298mn dolar ile toplam iş tutarının %8'ine tekabül ediyor.

**Görüşümüz:** Katar'ın beton ve çelik gibi malzemeleri Suudi Arabistan üzerinden getirdiği belirtiliyor. Bu durumun uzaması ve Katar'ın başka bir ülke üzerinden bu malları getirememesi durumunda projelerde gecikme olabilir. Her ne kadar FİFA tarafından yalanlandıysa da, 2022 Dünya Kupası'nın Katar'dan alınabileceği endişeleri de bulunuyor. Öte yandan Türkiye bu krize müdahil değil. Krizin kısa sürede sonuçlanması halinde Tekfen'in projelerine etkisinin çok sınırlı etkisi olabilir, ancak hisse baskı görmeye devam edebilir.

#### Kaliforniya Kamu Emeklilik Fonlarının Türk Varlıkları Potansiyel Satışı

Çeşitli kaynaklarda çıkan habere göre Kaliforniya Eyalet Meclisi, Türk varlıklarına 500 milyon ABD Doları yatırım yapmış olan Kaliforniya Kamu Emeklilik Fonu (CalPERS) ve Kaliforniya Kamu Öğretmenleri Emeklilik Fonu (CalSTRS) için Türkiye'de yeni varlık alımına yönelik yasak getiren yasal düzenlemeyi oy birliği ile kabul etti. İlgili yasal düzenleme bu iki fonu, Türkiye hükümeti tarafından ihraç edilen araçlara yatırım yapmaktan ve Türkiye hükümeti tarafından yönetilen, kontrol edilen ya da ihraç edilen mevcut yatırımları yenilemekten men ediyor. Tasarının yasallaşması için ise ilgili Genel Kurul'da da kabul edilmesi gerekiyor. Eğer tasarı kabul edilirse, bu fonların ilgili yatırımlarını altı ay içerisinde elden çıkarmaları gerekecek. Bloomberg 'in 30 Haziran 2016 itibarı ile verisine göre bu fonların ellerindeki Halkbank, Vakıfbank, Türk Telekom, Emlak GYO ve Türk Hava Yolları bu kapsamda değerlendirilebilir. Ereğli ve Tüpraş'ın ise Özelleştirme İdaresi'nin elindeki altın

hisseler nedeni ile bu kapsama girme ihtimali bulunmaktadır fakat kesin bir sonuca elimizdeki veriler ile ulaşamamaktayız. Ayrıca Turkcell'in ise devletin yönetim kurulunda tek bir üye ile temsil edilmesi nedeni ile bu kapsama girme ihtimali olabileceğini değerlendirmekteyiz fakat kesin bir sonuca varamamaktayız. Hisselerde olduğu gibi Türk devlet tahvillerinde de benzer bir durum söz konusu olabilecektir. Gayri resmi kaynaklara göre bu iki fonun toplam 500milyon ABD Dolar'lık yatırımının büyük bir kısmı devlet tahvilleridir. Bu haberi olumsuz olarak değerlendirmekteyiz fakat potansiyel etkisi ile ilgili elimizdeki veriler ile somut bir sonuca ulaşamamaktayız.









---

## 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 getirin 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.

---