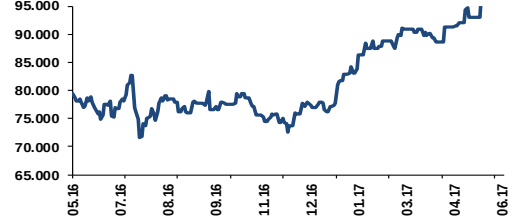


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda bu hafta petrol fiyatlarındaki satış baskısı öncülüğünde riskli varlıkların baskı altında kaldığını takip ettik. Dün petrol fiyatlarındaki satış baskısı devam ederken (brent petrol Şubat zirvesinden bu yana %21 civarı ekside), hisse senetlerinde sınırlı düşüşler, tahvil faizlerinde ise yatay eğilim hakimdi. Diğer taraftan Fed'den bilanço küçültmeye yönelik zamanlama konusunda Eylül ayı vurgusunun öne çıktığını takip ediyoruz. Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın açıklamaları bu doğrultuda dikkat çekiciydi. Makro veri akışının sınırlı olduğu haftada bugün yurtiçinde tüketici güven endeksi ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bugün başlayacak AB liderler zirvesi takip ediliyor. Ayrıca Fed'den Powell'ın (bir sonraki Fed Başkanlığı için önemli adaylardan biri olarak gösterilen) açıklamaları önemli olabilir.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki: 72.80)
- 15:30 - ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 240.000 önceki: 237.000)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Garanti takipteki kredi portföyü satışı
- Koza Altın Ovacık madeni ile ilgili 3 Temmuz'da inceleme ve değerlendirme toplantısı yapacak.

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,12%
BIST-30	0,19%
Dolar/TL	-0,35%
Euro/TL	-0,10%
Euro/Dolar	0,29%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

ODAS	Odas Elektrik	4,1%
EREGL.IS	Eregli Demir Celik	2,8%
TAVHL.IS	Tav Havalimanlari	2,7%
ECILC.IS	Eczacibasi Ilac	2,5%
BIZIM	Bizim Toptan Satis Magazala	2,4%

BIST-100 En Çok Azalan

GSRAY	Galatasaray	-4,5%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	-2,5%
METRO.IS	Metro Holding	-2,5%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.C	-2,3%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynak	-2,3%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda bu hafta petrol fiyatlarındaki satış baskısı öncülüğünde riskli varlıkların baskı altında kaldığını takip ettik. Dün petrol fiyatlarındaki satış baskısı devam ederken (brent petrol Şubat zirvesinden bu yana %21 civarı eksi), hisse senetlerinde sınırlı düşüşler, tahvil faizlerinde ise yatay eğilim hakimdi. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kaybederken, Stoxx 600 %0.2 eksi, teknoloji hisselerindeki toparlanma ile dengelenen S&P 500 endeksi %0.1 eksi kapanış yaptı.(enerji sektörü %-1.6) Brent petrol %2.6 geriledi. Yüksek getirili şirket bonolarındaki satış baskısı ise dikkat çekiciydi. Diğer taraftan İngiltere Merkez Bankası'ndan Haldane'in şahince yorumlanan açıklamaları ile İngiltere faizlerinin (2 yıllıklar +7 baz puan) ve strelin'in değer kazandığını takip ettik. Haldane makro verilerin desteklemesi durumunda yılın ikinci yarısında sıkılaştırmaya geçmenin uygun olacağını vurguladı.

Diğer taraftan Fed'den bilanço küçültmeye yönelik zamanlama konusunda Eylül ayı vurgusunun öne çıktığını takip ediyoruz. Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın açıklamaları bu doğrultuda dikkat çekiciydi. Harker Fed'in Eylül ayında küçültmeye başlayabileceğini ve bir sonraki faiz artışını Aralık ayına kadar öteleyebileceğini belirtti.

Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satış baskısına paralel yönde TL'nin baskı altında kaldığını takip ettik. USD/TL 3.55 direncini test etti. Gösterge tahvil faizi Haziran başından bu yana 20 baz puan civarı artıda, Türkiye 5 yıllık cds spreadi 14 Haziran'dan bu yana 10 baz puan civarı artıda.

Hisse tarafında ise BIST-100 endeksinde 100.000 direnci altında yatay eğilim devam ediyor. 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 %28 civarında. (son üç yıl ortalaması %-19)

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri geneli artıda (Japonya yatay)
- Brent petrol yatay
- Japon yeni hafif artıda
- Altın hafif artıda
- S&P 500 vadeli yatay
- ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay
- Dolar endeksi hafif eksi
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.52 civarında işlem görüyor. (dün 3.52/3.55 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay

Makro veri akışının sınırlı olduğu haftada bugün yurtiçinde tüketici güven endeksi ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bugün başlayacak AB liderler zirvesi takip ediliyor. Ayrıca Fed'den Powell'In (bir sonraki Fed Başkanlığı için önemli adaylardan biri olarak gösterilen) açıklamaları önemli olabilir.

Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde reel sektör güven endeksi, KKO ve global Haziran ayı öncü PMI endeksleri takip edilecek önemli makro veriler. Son aylarda yükseliş eğilimindeki Euro bölgesi PMI endekslerinde momentum kaybına yönelik sinyaller ön planda olabilir.

Euro bölgesinde azalan politik riskler, Abd'de beklenti altında kalan enflasyon verisi (bilanço küçültme planını dengelediği söylenebilir) ve piyasada merkez bankalarından kademeli sıkılaştırma beklentileri risk iştahını canlı tutmuştu. Ancak dolar endeksindeki toparlanma ve petrol fiyatları başta olmak üzere emtialarda yaşanan satış baskısı gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işareti yaratıyor. Kısmen şahince yorumlanan Fed toplantısı ardından New York Fed Başkanı Dudley açıklamaları gibi Fed'den şahince tonlamanın devam etmesi de dolar endeksindeki yukarı baskıya destek oluyor.

Önümüzdeki dönemde Abd'de ücretlerdeki eğilimin ve buna paralel bilanço küçültme sürecine yönelik gelişmelerin dip görünümü çizen dolar endeksindeki toparlanmanın devamı açısından önemli olacağını hatırlatalım. Son açıklanan başta enflasyon olmak üzere zayıf bazı makro veriler bilanço küçültmenin agresif olmayacağına dair görüşlere neden olmuştu. Bu doğrultuda özellikle ücretlerde yukarı yönlü sinyal verecek makro veriler sıkılaştırma beklentilerini güçlendirebilir.

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 ve "Brexit" süreci piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti takipteki kredi portföyü satışı

Garanti takipteki kredilerinde yer alan 225 milyon TL'lik bir portföyü 14 milyon TL'ye satmıştır. Satış fiyatının satışa konu portföye oranı %6.2'tir. Garanti'nin 1Ç17 itibarı ile takipteki kredi oranı %2.7 seviyesindedir. Bu satış ile Garanti'nin takipteki kredi oranının 11 baz puan düşmesini bekliyoruz.

Koza Altın Ovacık madeni ile ilgili 3 Temmuz'da inceleme ve değerlendirme toplantısı yapacak.

Şirket bu hafta başında mahkemenin Ovacık madeninin ÇED raporunu iptal etmesi sonucu tekrar ÇED raporuna başvurdu ve bu toplantı süreçteki önemli adımlardan birini oluşturmaktadır. Şirketin operasyonlarının etkilenmemesi için yeni raporu işçi kanunu ve stoklar düşünüldüğünde yaklaşık 2 ay civarı bir süre içerisinde alması gerekmektedir. Şirket için kısa dönem içerisindeki başlıca katalistler bu ay sonuna doğru mahkeme tarafından denetçi atanması ve devam eden soruşturmanın kısa bir süre içerisinde sonuçlanıp şirkete cuzi miktarda bir ceza verilmesi olarak sıralanabilir. Cezanın düşük olması şirketin kasasındaki nakit pozisyonu ile ilgili endişeleri ortadan kaldırmaya yardımcı olacağını düşünüyoruz. Hisse net aktif değerine (NAD) yaklaşık 54% iskonto ile işlem görmektedir ve NAD'in 22%'sini nakit oluşturmaktadır.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
