# GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

**BIST-100 endeksinde yukarı atakların güç kazanması için 103,750 seviyesinin aşılması gerekiyor:** Önümüzdeki günlerde jeostratejik konuların daha da ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. ABD ve Çin'in ek gümrük vergisi kararını askıya alması ile birlikte haftaya yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde sınırlı kar satışlarının etkili olduğu takip ediyoruz. Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin dün akşam olağanüstü toplantı ile faiz artışına gitmesi ile birlikte TL'nin toparlandığını takip ettik. TCMB geç likidite penceresi faiz oranını 300 baz puan artırarak %13,5'ten %16,5'e çıkardı. Açıklanan kısa notta "son dönemde piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları ve enflasyon beklentilerinde süregelen yükseliş nedeniyle güçlü parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiğine" dair şahinleşen vurgusu ön plandaydı.

## Ekonomik Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (18 Mayıs haftası)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti:220.000 önceki: 222.000)
- 17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %-0.5 önceki: %1.1)

## Bültenimizden Başlıklar

- **Piyasa Yorumu**
- HURGZ & DGZTE Çağrı İşlemleri

| BIST-100 | En Çok Artan | Getiri |
|---|---|---|
| HURGZ:IS | Hurriyet Gazetecilik | 3,3% |
| KOZAA:IS | Koza Anadolu Metal | 2,4% |
| GOODY:IS | Good-Year | 2,1% |
| ECILC:IS | Eczacibasi Ilac | 1,6% |
| ENKAI:IS | Enka Insaat | 1,4% |

| BIST-100 | En Çok Azalan | Getiri |
|---|---|---|
| DGKLB:IS | Dogtas Kelebek Mobilya | -10,0% |
| GOZDE:IS | Gozde Girisim Srmy. Y. | -7,4% |
| GLYHO:IS | Global Yatirim Holding | -6,4% |
| ODAS:IS | Odas Elektrik | -5,2% |
| ALARK:IS | Alarko Holding | -4,9% |

## PİYASA YORUMU

Dün gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri, İtalya'da populist koalisyon ve devamında siyasi tansiyondaki artış olasılığı, dün açıklanan zayıf Mayıs PMI endeksleri ve Trump'ın Çin ve Kuzey Kore'ye yönelik son açıklamaları soru işareti yaratan konu başlıkları arasındaydı. Hisse senetlerinde satış baskısı etkili olurken, güvenli liman varlıklara ilginin arttığını takip ettik. Siyasi belirsizlik nedeni ile İtalya faizlerindeki yükseliş ise devam etti. Euro bölgesinde açıklanan zayıf PMI verileri ile birlikte Stoxx 600 endeksi %1.1 gerilerken, güne %0.6 civarı ekside başlayan S&P 500 endeksi ise toparlanarak %0.3 artıda kapanış yaptı. Güvercince yorumlanan FOMC tutanakları ön plandaydı. Abd 10 yıllık tahvil faizi %3'ün altına geriledi

Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin dün akşam olağanüstü toplantı ile faiz artışına gitmesi ile birlikte TL'nin toparlandığını takip ettik. TCMB geç likidite penceresi faiz oranını 300 baz puan artırarak %13,5'ten %16,5'e çıkardı. Açıklanan kısa notta "son dönemde piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları ve enflasyon beklentilerinde süregelen yükseliş nedeniyle güçlü parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiğine" dair şahinleşen vurgusu ön plandaydı.

Dün 4.92'nin üzerine çıkarak yeni rekor seviyeleri test eden USD/TL TCMB kararı ile birlikte akşam saatlerinde 4.57 civarına geri çekildi. Güniçinde ise ise aşırı iskontolu BIST-100 endeksinde tepki yükselişlerinin 101.000 desteği üzerinde korunduğunu takip ettik. (Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde.)

Abd doları ve küresel faizlerdeki yükselişler, yükselen petrol fiyatları, yurtiçinde yükselen TÜFE ve enflasyon beklentilerindeki bozulma soru işareti yaratan konu başlıkları arasında. (4 Haziran'da açıklanacak Mayıs Tüfe verisi ve 7 Haziran TCMB toplantısı takip edilecek) Gösterge faizin 2008 Aralık ayından bu yana, Türkiye 5 yıllık cds spreadinin ise Ocak 2017'den bu yanaki en yüksek seviyeye ulaştığını hatırlatalım.

Bu sabah:

- USD/TL 4.71 civarında işlem görüyor.( dün akşam TCMB faiz artışı ardından 4.57 civarında kapanış yapmıştı)
- TL döviz sepeti %3.2 artıda (dün %-2.4)
- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Japon Yeni artıda
- ABD Başkanı Donald Trump, Ticaret Bakanı Wilbur Ross'tan ithal otomobil ve parçalarının ülke ulusal güvenliğine yönelik etkilerinin araştırılmasını istemiş. Bu sabah soru işareti yaratan konu başlıklarından biri ve Asya piyasalarını da olumsuz etkiliyor.
- S&P 500 vadeli %0.2 ekside
- Son haberlere göre İtalya'da iki ay önce seçimlerden zaferle çıkan popülist partiler, göçmen karşıtı politikalar ve genişlemeci maliye politikaları vaadeden 5 Yıldız Hareketi ve League, Cumhurbaşkanı Mattarella'den hükümeti kurmak için onay aldı. Ortak aday olan Conte, dışarıdan atanmış ve oy tabanı olmayan bir isim. Maliye Bakanı adayına yönelik soru işaretleri ise devam ediyor.
- Dolar endeksi hafif ekside
- 1290 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili olan Altın artıda
- 2014'den bu yanaki en yüksek seviyeye gören brent petrolde sınırlı kar satışları var



Yapı Kredi Yatırım Araştırma
ykyarastirma@ykyatirim.com.tr

BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli devam ediyor. Endeksin gün içerisinde tepki potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerinde 101,000 üzerinde dengelenmesi gerekiyor İlk ara direnç 103.750. Ancak endekste yukarı atakların güç kazanması için 103,750 seviyesinin aşılması gerekiyor Bu durumda ilk etapta 105.000 olmak üzere 106,000 hedefleriyle yukarı atakların devam edebileceğini düşünüyoruz. 101,000 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden aşağı baskı unsuru oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz Stop loss 101.000

Bugün yurtiçinde yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (18 Mayıs haftası) Abd'de haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve ikinci El Konut Satışları açıklanıyor. Ayrıca bugün BOE Başkanı Mark Carney ve New York Fed Başkanı William Dudley konuşacak. Jeostratejik gelişmeler ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik haber akışı önemini korumaya devam ediyor. Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde KKO ve reel sektör güven endeksi, Abd'de dayanıklı tüketim mal siparişleri takip edilecek.

Büyük resimde emtiaların finansal varlıklara nazaran daha cazip olduğunu, küresel hisse senedi endekslerinin çoğunun ve özellikle de ABD endekslerinin tepe noktalarını birinci çeyrekte görmüş olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Önümüzdeki günlerde jeostratejik konuların daha da ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Örneğin İran, Lübnan ve Suriye ile ilgili gelişmeler, İtalya'da kurulan populist koalisyon ve devamında siyasi tansiyondaki artış olasılığı, ABD'nin İran anlaşmasından çekilmesi ile birlikte ABD ve Avrupa arasındaki ilişkilerin gerginleşmesi ve ticaret konularına da sirayet etmesi olasılığı. Tüm bu jeostratejik gelişmelerin piyasa etkisi olarak bunun petrol fiyatlarını yukarı yönlü etkilemeye devam edebileceğini ve döviz cinsleri olarak bunun güvenli liman akımları çekebilen JPY ve USD'ye yarayabileceğini düşünüyoruz.

Altın'ın bu süre zarfında performans gösterememiş olması düşündürücü ama temel anlamda altın açısından olumlu görüşümüz devam ediyor. Jeostratejik tansiyonun artması altın fiyatlarına destek olurken küresel hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir. 2018'e bakış raporumuzda ve o günden bu yana ifade ettiğimiz gibi birçok küresel borsa endeksinin bu senenin zirve noktasını ilk çeyrekte görmüş olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Büyüme tarafında yavaşlamaya işaret eden bazı sinyallerin gelmeye başlamış olduğuna dikkat çekiyoruz. Özellikle petrol fiyatlarında yaşanmış artışın enflasyonu yükseltici etkisini göreceğimizi düşünüyoruz. Yani stagflasyonvari sinyaller gelmeye başlayacak diye düşünüyoruz.

Nasdaq ve S&P 500 gibi bazı küresel borsa endekslerinin önümüzdeki yaz aylarında Şubat diplerine yakın hatta altına gelme olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Hürriyet Gazetecilik <HURGZ TI>** tarafından KAP'a yapılan açıklamada, şirketin %77,62'lik payıyla yeni ana ortağı konumundaki Demirören Medya Yatırımları A.Ş.'nin (Demirören Grubu), Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nin 18'inci maddesi uyarınca çağrı muafiyeti için başvurduğunu açıkladı. Söz konusu açıklamada, muafiyetin hangi alt bende dayandırıldığı konusunda ilave bir bilgiye yer verilmedi. Hatırlanacağı üzere, Demirören Grubu, Doğan Grubu'nun medya varlıklarını satın almış ve bu kapsamda HURGZ için hisse başı 0,36153 ABD doları ödemişti.

Öte yandan, aynı satın alım kapsamında, hisse başı 1,35074 ABD Doları ödeyerek Doğan Gazetecilik <DGZTE TI>'in %93,07'sini satın alan Demirören GRubu, DGZTE'nin küçük ortaklarına pay alım teklifinde bulunmak ve çağrı fiyatı belirlenirken 22 Mart 2018 tarihli, yani satın alma işlemine dair kamuoyunun ilk bilgilendirildiği tarihli USD/TRY kurunun dikkate alınması talebiyle de SPK'ya başvurdu. Buna göre, SPK, Demirören Grubunun başvurusunu kabul ederse, muhtemel çağrı fiyatını pay başı 5,2796TL (=3.9087 * 1,3507)olarak hesaplıyoruz. Ancak, yukarıda anılan tebliğ'in 17. Maddesinin 2 numaralı bendinde yer alan ekli ifade uyarınca, döviz kuru olarak spot kur dikkate alınırsa çağrı fiyatını 6.3336 TL (=4,6890*1,3507) olarak hesaplıyoruz.

SPK Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1). Madde 17 (b): Zorunlu pay alım teklifini doğuran işlemde fiyatın yabancı para birimi cinsinden belirlenmiş olması halinde pay alım teklifi fiyatı, pay alım teklifi yükümlülüğünü doğuran pay devri tarihindeki T.C. Merkez Bankasınca açıklanan döviz alış kuru ile pay alım teklifinin fiilen başlayacağı günden önceki iş günü T.C. Merkez Bankasınca açıklanan döviz alış kurundan yüksek olanı kullanılarak hesaplanan tutarın Türk Lirası karşılığı olarak belirlenir.

**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.