

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde tepki sürecinin devamı için 101,000 desteği önemini koruyor: 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 ithal otomobiller için soruşturma direktifi ve Kuzey Kore zirvesinin yapılmayacağına dair açıklamaları piyasalarda soru işareti yaratan konu başlıkları arasında. Hisse senetlerinin baskı altında kaldığını, güvenli liman varlıklara ilginin arttığını takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise bu hafta 4.92'nin üzerine çıkarak yeni rekor seviyeleri test eden USD/TL'de TCMB'nin 300 baz puan faiz artışı ardından toparlanma çabasının etkili olduğunu görüyoruz. Aşırı iskontolu BIST-100 endeksinde ise 101.000 ana desteği üzerindeki tepki yükselişleri korunuyor, sert yükselişler ardından tahvil faizlerinde dengelenme çabası hakim.

Ekonomik Takvim

- 14:30 TR - KKO (önceki: %77.3)
- 14:30 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 106.8)
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1.5 önceki: %2.6)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 98.8 önceki: 98.8)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.8)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	9,5%
FENER:IS	Fenerbahçe	6,9%
TTRAK:IS	Türk Traktor	4,4%
IPEKE:IS	İpek Doğal Enerji Kaynaklar	4,1%
IEYHO:IS	İsıklar Enerji Ve Yapi Holdin	4,0%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
HURGZ:IS	Hürriyet Gazetecilik	-19,9%
ODAS:IS	Odas Elektrik	-10,4%
KARSN:IS	Karsan Otomotiv	-9,0%
NETAS:IS	Netas Telekom.	-7,3%
GOZDE:IS	Gözde Girişim Sımy. Y.	-6,7%

PIYASA YORUMU

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 ithal otomobiller için soruşturma direktifi ve Kuzey Kore zirvesinin yapılmayacağına dair açıklamaları piyasalarda soru işareti yaratan konu başlıkları arasında. Hisse senetlerinin baskı altında kaldığını, güvenli liman varlıklara ilginin arttığını takip ettik. Dün Stoxx 600 endeksi %0.5 gerilerken, güne %1 civarı ekside başlayan S&P 500 endeksi ise toparlanarak %0.2 civarı ekşi ile günü tamamladı. Tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskı, Altında tepki yükselişleri, 2014'den bu yana en yüksek seviyeye gören Brent petrolde ise sınırlı kar satışları etkili. Diğer taraftan dün akşam Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın CNBC'deki mülakatında "Enflasyon hedefi doğrulamak konusunda kontrolden çıkarsa, bu yıl için 4 faiz artışını düşünebilirim" şeklindeki açıklamaları dikkat çekiciydi.

Yurtiçi piyasalarda ise bu hafta 4.92'nin üzerine çıkarak yeni rekor seviyeleri test eden USD/TL'de TCMB'nin 300 baz puan faiz artışı ardından toparlanma çabasının etkili olduğunu görüyoruz. Aşırı iskonto BIST-100 endeksinde ise 101.000 ana desteği üzerindeki tepki yükselişleri korunuyor, sert yükselişler ardından tahvil faizlerinde dengelenme çabası hakim.

(Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI geliştirmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde.)

Önümüzdeki günlerde 4 Haziran'da açıklanacak Mayıs TÜFE verisi ve ardından 7 Haziran'da gerçekleşecek TCMB PPK toplantısının önemli olabileceğini belirtmek istiyoruz.

7 Haziran'daki rutin toplantıda da ek adımlar gelebileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin ilk tercihi 7 Haziran'da basitleştirme diye ifade ettiği, diğer faiz oranlarını da GLP ile uyumlu hale getirmek olabilir. Fakat gerekli görmesi durumunda, ek bir faiz arttırımı da yapabilir. Bunlardan hangisinin olacağı konusu ise kısmen döviz piyasalarındaki gelişmelere bağlı olduğunu düşünüyoruz.

Jeopolitik risklerle birlikte (ABD İran'a yönelik yaptırımlar açıkladı) petrol fiyatları, yükselen TÜFE ve enflasyon beklentilerindeki bozulma, genişleyen cari açık soru işareti yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- **USD/TL 4.76** civarında işlem görüyor.(dün 4.57 /4.70 bandında işlem gördü)
- **TL döviz sepeti %1 artıda** (dün +%3)
- Asya piyasaları karışık (Japonya yatay, Çin ekside)
- **S&P 500 vadeli %0.2 artıda**
- Dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif ekside
- 1290 desteği üzerinde tepki yükselişleri etkili olan Altın yatay
- 2014'den bu yana en yüksek seviyeye gören Brent petrolde sınırlı kar satışları var

BIST-100 endeksinde tepki sürecinin devamı için 101,000 desteği önemini koruyor. Endeksin gün içerisinde tepki potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerinde **101,000** üzerinde dengelenmesi gerekiyor İlk ara direnç **103.750**. 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 yurtiçinde KKO ve reel sektör güven endeksi, Almanya IFO anketi, Abd'de dayanıklı tüketim mal siparişleri ve Michigan güven endeksi 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.

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.