

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı ataklar için 91.000 direncinin aşılması gerekiyor: Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve küresel finansal koşullardaki sıkılaşma volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda ise baskı altında kalan TL varlıklarda dengelenme çabası devam ediyor. BIST-100 endeksinde yukarı ataklar için 91.000 direncinin aşılması gerekiyor. Endeksin gün içerisinde 87,500 üzerinde dengelenmeye çalışacağını düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde 91.000 ve 92.500 ilk direnç seviyeleri. Endeksin satış baskısı içerisinde seans içi yukarı atak oluşturabilmesi için 91,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. Kısa vadeli yukarı seyir oluşabilmesi ise 92,500 üzerindeki ataklarda oluşacaktır. 87,500 desteği altında ise piyasada güçlü destek konumunda bulunan 84,000/85,000 bandı hedeflenebilir.

Ekonomik Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Mayıs aylık (önceki:%0.9)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%2.5 önceki:%6.2)
- 16:15 ABD - Sanayi Üretimi (beklenti:%0.5 önceki:%-0.1)
- 17:00 Fed Başkanı Powell Senato Bankacılık Komitesine yarıyıl raporunu sunacak

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Migros <MGROS TI>** 150 milyon TL'lik tahvil ihraç edecek

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
IEYHO:IS	Isiklar Enerji Ve Yapi Holding	7.7%
SASA:IS	Sasa	6.9%
BRISA:IS	Brisa	5.6%
NETAS:IS	Netas Telekom.	5.5%
FLAP:IS	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	5.5%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
YKBNK:IS	Yapi Ve Kredi Bankasi	-5.0%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	-5.0%
VAKBN:IS	T. Vakıflar Bankasi	-4.4%
ISCTR:IS	Is Bankasi (C)	-4.4%
ARCLK:IS	Arcelik	-4.1%

PİYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve küresel finansal koşullardaki sıkışma volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin'den karşılıklı adımlar sonrasında ticaret müzakerelerinin yeniden başlamasına yönelik sinyaller ardından risk iştahının toparlandığını takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi Mart zirvelerini test ediyor. Dolar endeksinde kısa vadeli tepe oluşumu sinyalleri dikkat çekerken, satış baskısı altında kalan altında 1235 ana desteği üzerinde tutunma çabası etkili. Kısa vadeli tepe görünümü çizen brent petrol ise 80\$ zirvesinden kar satışları ile geri çekiliyor. Dün petrol fiyatları arz yönlü beklentilerle %4 civarı sert satış baskısı altında kaldı. Bloomberg'de Trump'ın son çağrılar sonrası Suudi Arabistan'ın Asyadaki bazı alıcılara arzı arttırdığına dair haberler dikkat çekti.

Yurtiçi piyasalarda ise baskı altında kalan TL varlıklarda dengelenme çabası devam ediyor. Dün Moody's'in bankalara yönelik açıklamaları dikkat çekti. Moody's Türk bankalarının sorunlu kredilerindeki ani artışın bankaların kredi notu açısından negatif olduğunu söyledi. 97.500 ana destek seviyesinin aşağı geçilmesi ile birlikte kısa vadeli yükseliş hareketi sona eren BIST-100 endeksinde 87.500 desteği üzerinde zayıf tepki denemeleri etkili. TL'de yatay hareketler etkili olurken (Usd/TL'de 4.80 desteğinin aşağı geçilip geçilmeyeceği önemli olacak) gösterge faiz Kasım 2008'den bu yana en yüksek seviyelere ulaşmış durumda. Türkiye 5 yıllık cds spreadi zirve test ediyor.

Yurtiçi piyasalarda önümüzdeki dönemde a) ekonomi politikalarının nasıl şekilleneceği. b) yurtdışı piyasalar önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ayrıca Türkiye'nin de katılacağı 21-22 Temmuz G-20 Maliye Bakanları toplantısı ve yüksek gelen Haziran enflasyon verisi sonrasında 24 Temmuz TCMB PPK toplantısı takip edilecek önemli gündem konuları arasında. 18 Temmuz'da Rahip Brunson davasını da not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık
- Dün tatil olan Japonya %0.7 artıda. Çin hisse senetlerinde satış baskısı devam ediyor.
- Çin ve Hang Seng %1 civarı ekside
- S&P 500 vadeli hafif ekside
- Abd'de bilanço haber akışı önemini koruyor. Dün seans sonrası açıklanan Netflix bilançosu soru işareti yarattı.
- Fed Başkanı Powell iki günlük sunumuna bugün başlıyor
- Baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay.
- Fitch açıklamaları sonrası Cuma günü 4.88'i gören USD/TL 4.84 civarında işlem görüyor. (dün 4.82/4.86 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Sert satış baskısı sonrası brent petrol hafif artıda
- Tepki denemelerinin etkili olduğu Altın hafif artıda

BIST-100 endeksinde yukarı ataklar için 91.000 direncinin aşılması gerekiyor. Endeksin gün içerisinde 87,500 üzerinde dengelenmeye çalışacağını düşünüyoruz. Bu seviye üzerinde 91.000 ve 92.500 ilk direnç seviyeleri. Endeksin satış baskısı içerisinde seans içi yukarı atak oluşturabilmesi için 91,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. Kısa vadeli yukarı seyir oluşabilmesi ise 92,500 üzerindeki ataklarda oluşacaktır. 87,500 desteği altında ise piyasada güçlü destek konumunda bulunan 84,000/85,000 bandı hedeflenebilir.

Bugün yurtiçinde büyümeye yönelik öncü sinyalleri izleyeceğimiz sanayi üretimi verisi (Bloomberg anketine katılan analistlerin beklenti ortalaması sanayi üretiminin Mayıs'ta yıllık %5.9 artacağı yönünde) ve Abd'de tsi ile 17:00'de Fed Başkanı Powell'ın Senato Bankacılık Komitesine sunacağı yarıyıl raporu ve Goldman Sachs bilançosu takip ediliyor. Haftanın geri kalanında ise TCMB beklenti anketi, Abd'de bölgesel imalat endeksleri ve konut verileri takip ediliyor. 18 Temmuz'da Rahip Brunson davası, 21-22 Temmuz G-20 Maliye Bakanları toplantısı ve 24 Temmuz TCMB PPK toplantısı ise önümüzdeki günlerin önemli gündem konuları arasında.

Büyük resimde ise 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. Önemli küresel hisse senedi endeksleri (örneğin S&P 500) için yaz aylarında son ayların en büyük düşüşü ile beraber Şubat diplerini test edebileceğini veya altına sarkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Son günlerde yaşanan korumcalık ve ticari savaşlar konulu haber akışı ve küresel piyasalarda gördüğümüz fiyat hareketleri de bu bahsettiğimiz riskten kaçış periyodunun yaklaşıyor olabileceğini düşündürüyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Migros <MGROS TI> 150 milyon TL'lik tahvil ihraç edecek

Migros gelirleri mevcut bazı kredilerinin refinansmanı için kullanılmak üzere 150 milyon TL tutarında tahvil ihraç edecek. İki tertip halinde ihraç edilecek tahvilin, 75 milyon TL tutarındaki birinci tertibi 2 yıl (728 gün) vadeli olacaktır ve gösterge faiz oranı olarak CMTR (2 yıllık vadeli sabit kupon ödemeli devlet iç borçlanma senedi), marj olarak da 350 baz puan dikkate alınacaktır. 75 milyon TL tutarındaki ikinci tertip tahviller ise, 3 yıl (1,091) vadeli olup, gösterge faizi TRLIBOR, marjı da 375 baz puan olacaktır. Şirketin 1 milyar TL'ye kadar tahvil ihraç etme onayı bulunmaktadır.

Migros'un Mart 2018 sonu itibariyle toplam brüt borcu 3 milyar 935 milyon TL'dir ve bu borcun %78'i Avro-cinsindendir. Şirketin finansman yükü, özellikle TL'nin Avro karşısında değer kaybettiği dönemlerde daha da artmaktadır ve operasyonel tarafta yaratılan katma değer net karlılığa yansımaları engellemektedir. Örneğin, şirketin 2Ç18 finansallarında 250 milyon TL'si kur farkı değerlendirme zararı olmak üzere toplam 395 milyon TL net faaliyet dışı gider öngörüyoruz ve bu aynı dönem için VAFÖK tahminimizin 2.1 katına denk geliyor. Dolayısıyla, şirket yönetiminin bu yükün daha makul seviyelere indirilebilmesi için attığı her adımı memnuniyetle karşılıyoruz. Öte yandan, tahvil büyüklüğünün, şirketin toplam borçluluğu dikkate alındığında, tahminlerimizde sınırlı değişikliğe yol açacağından hareketle gelişmeyi nötr karşılıyoruz ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

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.