

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 90.000 desteği üzerinde tepki süreci devam edebilir: Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve küresel finansal koşullardaki sıkılaşma volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yurtiçi piyasalarda ise satış baskısı altında kalan TL varlıklarda dengelenme çabası devam ediyor. BIST-100 endeksinde 90.000 desteği üzerinde tepki süreci devam edebilir. Endeksin tepki sürecini kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 92,500 direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda 95,000 ve 97.500 hedefleriyle piyasada yeni bir yükseliş eğiliminin oluşabileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde bir alt noktada bulunan 90,000 üzerindeki seyri ise mevcut hareketin devamı yönünde izliyoruz .

Ekonomik Takvim

- 14:30 TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %10.47)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (13 Temmuz haftası)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 214.000)
- 15:30 ABD - Philadelphia FED İmalat Endeksi (beklenti: 20.0 önceki: 19.9)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TÜİK “Perakende Satış Endeksi”** sonuçları

BIST-100	En Çok Artan	Getiri
EREGL:IS	Eregli Demir Celik	4.2%
EGEEN:IS	Ege Endustri	4.1%
ICBCT:IS	Icbc Turkey Bank	4.0%
IHLGM:IS	Ihlas Gayrimenkul	4.0%
MAVI:IS	Mavi Giyim	4.0%

BIST-100	En Çok Azalan	Getiri
GSDHO:IS	Gsd Holding	-5.6%
KRDMD:IS	Kardemir (D)	-3.4%
MPARK:IS	Medical Park Saglik Hizmetleri	-3.0%
FLAP:IS	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	-2.9%
NTHOL:IS	Net Holding	-2.9%

PIYASA YORUMU

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri ve küresel finansal koşullardaki sıkışma volatilité yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta bilançolar ve merkez bankaları para politikalarına yönelik haber akışı ön planda ve piyasalarda risk iştahı açık kalmaya devam ediyor. Mart zirvesini yukarı geçen, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi son beş ayın en yüksek seviyesine yükselmiş durumda. (Nasdaq yeni rekor seviyede) Yükselişlerin etkili olduğu dolar endeksi Haziran zirvesini test ederken, 1235 ana desteğinin altına inen altında baskı sürüyor. Kısa vadeli tepe görünümü çizen brent petrol ise 80\$ zirvesinden kar satışları ile geri çekiliyor. Diğer taraftan Çin piyasalarına yönelik soru işaretlerini not edelim. Dün Yuandaki satış baskısı dikkat çekiciydi.

Yurtiçi piyasalarda ise satış baskısı altında kalan TL varlıklarda dengelenme çabası devam ediyor. BIST-100 endeksinde 91.000 direncinin aşılması ile birlikte tepki süreci başladı. Endeksin tepki sürecini kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 92,500 direncini yukarı kırması gerekiyor. TL'de yatay hareketler etkili olurken (Usd/TL'de 4.80 desteğinin aşağı geçilip geçilmeyeceği önemli) gösterge faiz Kasım 2008'den bu yana en yüksek seviyelerde. Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 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.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında momentum kaybı var
- Japonya hafif artıda, güne yükselişle başlayan Çin %0.5 civarı ekside
- Çin Yuanındaki devam eden satış baskısı ön planda.
- S&P 500 vadeli hafif ekside
- ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi başkanışmasını Larry Kudlow, Çin ile yaşanan ticaret geriliminde Asya ülkesini gerilimi düşürecek görüşmeleri durdurmakla suçladı.
- ABD ticaret savaşlarında bir cephe daha açmaya hazırlanıyor. Trump yönetimi uranyum ithalatının ulusal güvenliği tehdit edip etmediği konusunda soruşturma başlattı.
- Zirve test eden dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları ekside.
- USD/TL 4.80 civarında işlem görüyor. (dün 4.76/4.84 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda
- Kar satışlarının etkili olduğu brent petrol ekside
- Satış baskısı altında kalan Altın ekside

BIST-100 endeksinde 90.000 desteği üzerinde tepki süreci devam edebilir. Endeksin tepki sürecini kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 92,500 direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda 95,000 ve 97.500 hedefleriyle piyasada yeni bir yükseliş eğiliminin oluşabileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde bir alt noktada bulunan 90,000 üzerindeki seyri ise mevcut hareketin devamı yönünde izliyoruz . Stop loss 90.000

Bugün TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %10.47) yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (13 Temmuz haftası), ABD’de haftalık işsizlik ve Philly Fed imalat endeksi açıklanıyor. 21-22 Temmuz G-20 Maliye Bakanları toplantısı ve 24 Temmuz TCMB PPK toplantısı ise önümüzdeki günlerin önemli gündem konuları arasında. Çelik ve alüminyumda ABD’nin tarife uygulamasını engelleyemeyen Avrupa Birliği, otomotiv sektöründe de aynı duruma düşmemek için harekete geçiyor. AB Komisyonu Başkanı Jean Claude Juncker gelecek hafta ABD Başkanı Trump ile görüşecek. Trump geçen ay AB’den ithal edilen otomobillere %20 tarife uygulanabileceğini söylemişti.

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.

Sektör ve Şirket Haberleri

TÜİK “Perakende Satış Endeksi” sonuçları

TÜİK tarafından bugün açıklanan “Perakende Satış Endeksi” sonuçlarına ilişkin değerlendirmelerimizi aşağıda bulabilirsiniz.

- Takvim etkilerinden arındırılmış perakende satış endeksi Mayıs ayında geçen senenin aynı ayına göre %4,6 artarken, ciro endeksi %19,5 arttı. Nisan verileriyle karşılaştırıldığında aylık bazda bir miktar gerilemeyi işaret eden sonuçlar, yıllıklandırılmış bazda bakıldığında bir önceki aya paralel bir seyir izlemektedir
- Endeksin alt kırılımlarını incelediğimizde ise, “Gıda, İçecek ve Tütün” grubunun %17.8 ciro artışı, %7.6 da hacim artışı sergilediğini görüyoruz. Gıda perakendecilerin benzer mağaza satışları açısından öncü bir gösterge olarak değerlendirilebilecek bu sonuçlar, gıda enflasyonun yüksek seyrinin perakendecilerin ciro ve marjlarına olumlu yansıtacağı yönündeki beklentilerimizi destekler niteliktedir. Özellikle işlenmiş gıda enflasyonun aylık bazda %14.5 ile zirve yaptığı bir dönemde tüm perakendecilerin bu süreçten faydalanacağını ama düşük maliyet bazı sayesinde en çok da Bim’in olumlu etkileneceğini düşünüyoruz.
- Öte yandan, “Tekstil, Giyim ve Ayakkabı” alt segmentinde Mayıs ayında %19 ciro artışı, %7 hacim artışı hesaplıyoruz. Sonuçların, bizim açımızdan en dikkat çekici yanı, Nisan ayı verisine ilişkin yapılan düzeltmedir çünkü orjinal haliyle daralmayı işaret eden Nisan verileri nezdimizde, özellikle Mavi’ye ilişkin beklentilerimiz açısından bir endişe yaratsa da, mevcut düzeltilmiş haliyle endişe yaratacak bir durumun olmadığını görüyoruz. Öte yandan, Nisan ayı verileri sonrası görüştüğümüz Mavi’nin de bu endişeleri haksız bularak, kendi sonuçlarındaki güçlü seyrin devam ettiği yönünde görüş bildirdiğini ve TÜİK’in düzeltmesinin de bu manada kendilerini desteklediğini hatırlatmak isteriz.

Sonuç olarak, Türk perakende sektöründe Nisan-Mayıs aylarında, 1Ç18’de gördüğümüz büyümelerden büyük oranda çok farklılık arz etmeyen bir seyrin hüküm sürdüğünü söyleyebiliriz. Bununla birlikte, beklentilerimizden yüksek gelen gıda enflasyonun da etkisiyle incelememiz altında yer alan perakendecilerin 2Ç18’de yıllık bazda karşılaştırılabilir marjlarında iyileşmeler yaşamasını beklediğimizi vurgulayarak Bimas, Bizim, Mavi ve Migros için ‘AL’ tavsiyelerimizi güncel gelişmeler ışığında yineliyoruz..

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.