

Piyasa Yorumu

Dün BİST-100 endeksi sanayi sektörü hisse senetlerinde yaşanan sert satış dalgasının eşliğinde günü %1,9 değer kaybı ile tamamladı.

Bugün yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken, bu gece Fitch'in açıklayacağı ülke notu değerlemesinin günün en önemli veri açıklaması olacağını düşünüyoruz. Geçtiğimiz günlerde Fitch'ten gelen oldukça olumsuz içerikli yorumların yanı sıra, bankalar ile ilgili negatif izleme kararı kredi notunun da bugün gerçekleştirilecek değerlendirmede kredi notu düşürme ihtimalini artırıyor. Ancak olası kredi notu düşürümünün piyasa üzerindeki etkisinin nötr kalmasını, söz konusu ihtimalin fiyatlara daha önceden yansıtılmış olduğunu düşünüyoruz. Küresel piyasalara baktığımızda ise, Uzakdoğu Asya hisse senedi piyasalarında yükselişler olduğunu, GOÜ para birimlerinde de ABD dolarına karşı değer kazanımları olduğunu görüyoruz. Bugün de daha önceki günlerde olduğu gibi, yatırımcıların Türk lirası cinsinden varlıklara olan risk iştahının piyasalardaki yönün belirleyici ana unsur olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde; düşen ana kanal desteği olan 89.000'ni dün ihlal etmemize rağmen üzerinde bir kapanış gerçekleştirdik. 89.000'den gelen kanal desteğinin içerisinde kaldığımız taktirde 100.000 başlayan düşüşün tepkisi gerçekleşebilir. 91.200 direncinin kırılması tepki hareketinin başlayacağını gösterecektir. 92.0000 bu durumda yöneleceği önemli direnç noktası olacaktır. 89.000'den başlayacak bir tepki hareketinin en az 92.000'ne kadar sürmesi beklenebilir. 89.000 desteği kırılması durumunda 87.000 ve 80.000 desteklerine geri çekilme riski olacaktır.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesini bu akşam açıklaması bekleniyor.
- Yabancı yatırımcıların tahvil stoku içerisindeki payı %18,1'e indi.

Şirket Haberleri

- Aksigorta** – Haziran ayında brüt primler %44 artış kaydetti.
- Do&Co** - Şirketin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2017/2018 mali yılı için hisse senedi başına 0,85 Avro tutarında brüt kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 12 Temmuz** Yabancı Portföy Hareketleri (29 Haz. - 6 Tem.)
Para & Banka İstatistikleri (29 Haz. - 6 Tem.)
- 13 Temmuz** Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi
- 16 Temmuz** Nisan Dönemi İşgücü İstatistikleri
Haziran Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi
Mayıs Sanayi Üretim Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	89,571	-%1.9	-%9.6
BIST-30	110,158	-%1.8	-%9.5
Banka	114,436	-%0.8	-%15.4
Sanayi	111,825	-%4.3	-%8.4
Hizmet	65,066	-%0.2	-%8.2

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	19.25	19.25	19.25
AOFM	17.76	17.75	17.75
2 yıllık bono faizi	20.28	20.49	19.89
10 yıllık bono faizi	18.55	18.48	17.51

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Kur			
USD/TL	4.82	%3.8	%5.9
EUR/TL	5.62	%3.6	%4.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.22	%3.7	%5.4

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	151	172	168
Piyasa değeri *	151	172	168
Ortalama işlem hacmi *	2.68	2.19	1.65

* milyar ABD doları

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.5x	5.7x
PD/DD	1.36x	0.97x	0.87x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.52x	0.46x
FD/Satışlar	1.43x	1.09x	0.97x
FD/FAVÖK	7.8x	6.3x	5.6x
Kar büyümesi	%48.9	%9.3	%14.9
Özsermaye karlılığı	%15.4	%13.5	%14.2
Temettü verimi	%2.7	%4.9	%5.6

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesini bu akşam açıklaması bekleniyor

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesini bu akşam saatlerinde açıklaması bekleniyor. Fitch Türkiye'nin kredi notunu "BB+" ile yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altında değerlendiriyor. Görünüm ise "durağan".

- Geçtiğimiz günlerde Fitch'ten gelen oldukça olumsuz içerikli yorumların yanı sıra, bankalar ile ilgili negatif izleme kararı kredi notunun da Cuma günü gerçekleştirilecek değerlendirmede kredi notu düşürme ihtimalini artırıyor. Ancak olası kredi notu düşürümünün piyasa üzerindeki etkisinin nötr kalmasını, söz konusu ihtimalin fiyatlara daha önceden yansıtılmış olduğunu düşünüyoruz.

Yabancı yatırımcıların tahvil stoku içerisindeki payı %18,1'e indi

Hisse senedi piyasasında, 29 Haziran – 6 Temmuz haftasında 81 milyon dolarlık sınırlı bir yabancı çıkışı yaşandı. Böylelikle yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasında görülen toplam yabancı çıkışı 844 milyon dolara yükseldi.

- Bono piyasasında (repo işlemleri hariç) ise 29 Haziran – 6 Temmuz haftasında 397 milyon dolarlık önemli bir yabancı girişi görüldü. Böylelikle yılbaşından bu yana görülen toplam yabancı girişi 760 milyon dolara, Haziran ortasından bu yana görülen yabancı girişi ise 1 milyar dolara yükseldi.
- Yabancı yatırımcıların tahvil stoku içerisindeki payı ise %18'den %18,2'ye yükseldi – halen daha Şubat 2017'den bu yana en düşük seviyelerde. Eurobond piyasasında ise söz konusu hafta içerisinde 400 milyon dolarlık giriş yaşandı.
- 29 Haziran – 6 Temmuz haftasında dolar endeksindeki gerileme ve TL'deki pozitif ayrışma piyasalarda etkili oldu.

Şirket Haberleri

Aksigorta – Haziran ayında brüt primler %44 artış kaydetti. Trafik sigortaları %78 büyürken, trafik harici sigorta primleri %25 ve sağlık segmenti primleri %7 artış kaydetti. Böylelikle 2Ç18'de brüt primler %48 artarken, yılın ilk altı ayında prim büyümesi yıllık bazda %50 olarak gerçekleşti.

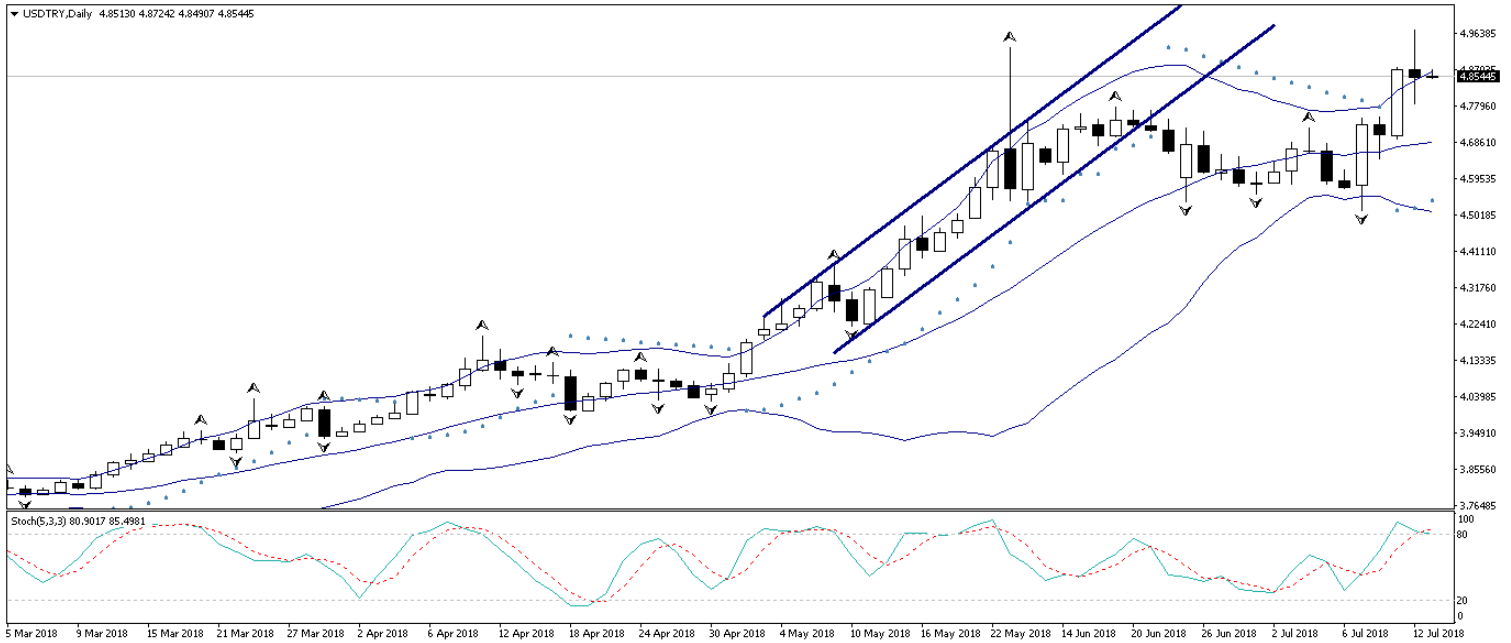
Do&Co - Şirketin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2017/2018 mali yılı için hisse senedi başına 0,85 Avro tutarında brüt kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir.

Teknik Analiz

USD/TL

USDTRY paritesi, dün Asya seansında zayıf likidite koşulları çerçevesinde 4.97 seviyesi üzerine yükselerek rekor kırmasının ardından, sabah saatlerinde 4,80 seviyesine gerileyerek yükseliş hareketinin önemli bölümünü geri verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın bütçe disiplinine duyulan ihtiyacın ve enflasyonu düşürmeye yönelik çabaların altını çizen açıklamaları TL'de görülen bu iyileşmenin temel sebebinin oluşturdu. Her ne kadar parite TL varlıklardaki satış baskısının sürmesi nedeniyle gün içerisinde yeniden 4,90 seviyesine doğru hızlı bir hamlede bulursa da, bu önemli eşğin altında kalmayı başardı. Kurun bu sabah saatleri itibariyle 4,85 seviyesi civarında dalgalanmakta olduğunu görüyoruz. Küresel risk iştahının, ABD ve Çin yetkililerinin ticaret krizinin çözülmesi için yeniden görüşmelere başlanabileceği ihtimallerini artırması ile birlikte iyileşmiş oluğu görülüyor. Dolar endeksinin ise 4,90 seviyesi üzerini test etmesinin ardından görece yatay bir hareket sergilediğini görmekteyiz. Bununla birlikte bu sabah saatleri itibariyle gelişen ülke para birimlerinde genel olarak pozitif bir seyrin hâkim olduğunu görmekteyiz. Dolayısı ile USDTRY paritesinin gün içerisinde 4,90 seviyesi altında kalıcı olmasını ve 4,83 – 4,90 seviyeleri arasında dalgalanmasını beklemekteyiz. Bu akşam saatlerinde açıklanması beklenen Fitch Türkiye değerlendirmesi yakından takip edilecek. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 4,8544 seviyesinden işlem görüyor. Paritede rekor seviyelere yakın bir bölgede bulunulduğundan dolayı yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek güçlü bir direnç veya düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek önemli bir seviyemiz bulunmuyor.

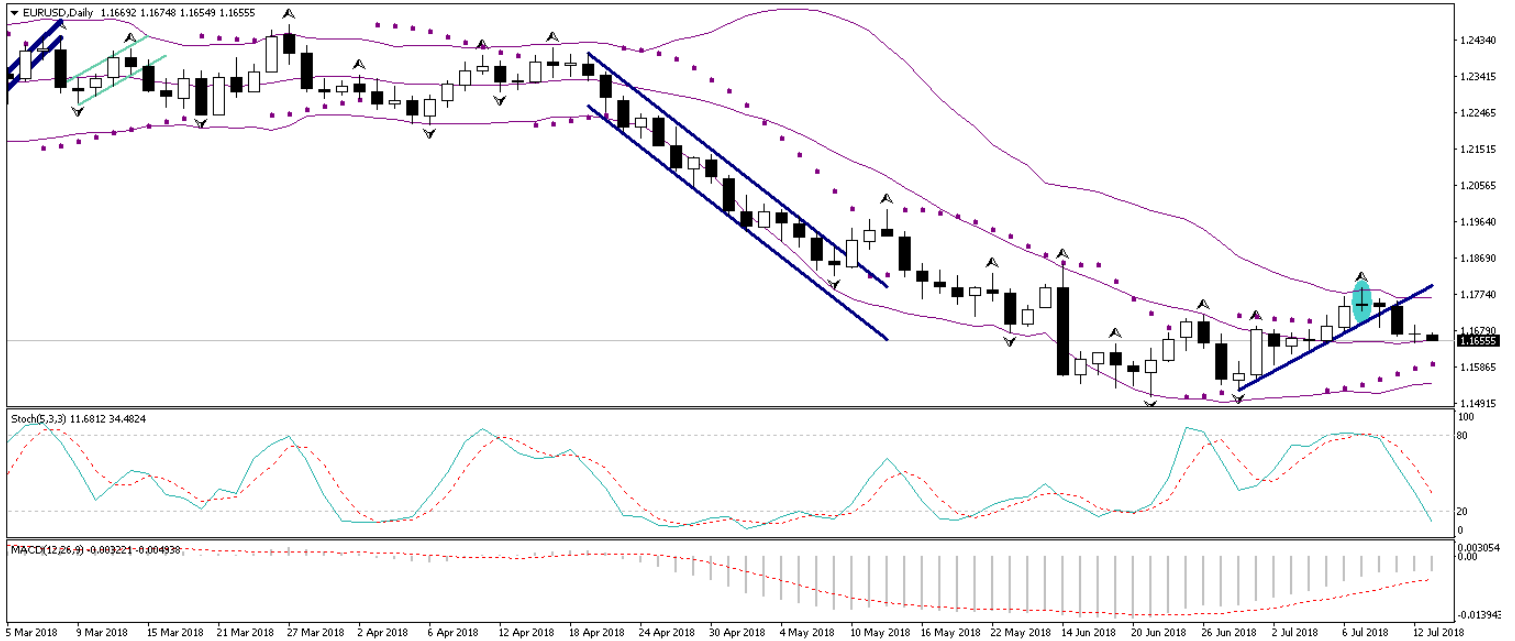
USD/TL (Günlük, TL)



EUR/USD

Dolar endeksinin 94,90 seviyesi üzerini test ederek yükselişine devam etmesi, EURUSD paritesinin düşüş hareketini sürdürmesine neden oldu. Bununla birlikte EURUSD paritesinin 1,17 seviyesi altına gerilemiş olduğunu görüyoruz. Bu noktada paritenin düşüş hareketini kısa vadede 1,1640 desteğine doğru sürdürmesini bekliyoruz. Bu noktada, paritedeki yükseliş çabasının devamını beklediğimizi ve olası düşüşlerin teknik düzeltme olarak sınırlı kalacağını düşündüğümüzü belirtmemizde fayda var. Temel görünüme baktığımızda: Piyasanın Avrupa Merkez Bankasının (ECB) faiz artırımlarına kısa süre içerisinde başlamayacağı fikrini özümlediğini ve bu durumu büyük ölçüde fiyatladığını görüyoruz. Dolayısı ile, gerek İtalya kaynaklı risklerin büyük ölçüde fiyatlanmış olması, gerekse de ECB tarafında gündemin parasal genişleme'den parasal sıkılaştırma'ya dönüyor olması ile birlikte EURUSD paritesindeki aşağı yönlü eğilimin doyum noktasına yaklaştığını ve paritenin 1,15 seviyesi altına kalıcı bir hareket sergilemeyeceğini düşünüyoruz. Teknik görünümün de bu görüşümüzü desteklediği görülüyor. Bu noktada paritenin mevcut geri çekilme hareketini tamamlamasının ardından kısa vadede 1,18 – 1,20 bandını hedef almasını bekliyoruz. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1655 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1640 seviyesi destek, 1,1700 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1700 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1750, 1,1640 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1600.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

Dün gün içerisinde 1250 seviyesine doğru yükselişe geçerek kayıplarının bir kısmını telafi eden altın fiyatları, bu sabah saatleri itibarıyla 1245 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izliyor. Bu noktada altındaki orta vadeli beklentimiz fiyatların yükseliş çabasını sürdürerek 1300 seviyesi ve üzerini hedef alması yönünde. Ancak mevcut kısa vadeli geri çekilmenin dolar endeksindeki yükselişin sürüyor olması ile birlikte bir süre daha devam edebileceği görüşündeyiz. Altın fiyatlarının bugün içerisinde düşüş hareketini 1240 seviyesine doğru devam ettirmesi ve bu seviye altına test etmesi beklenebilir. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1245,04 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1245 seviyesi destek, 1250 seviyesi ise direnç konumunda. 1250 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1255, 1245 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1240,67.

XAUUSD (Haftalık, USD)

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,798	%0.9	%2.3	%0.8	%0.4	%4.7	
DAX	12,493	%0.6	%0.2	-%3.1	-%5.7	-%3.3	
FTSE	7,651	%0.8	%0.6	-%0.7	-%1.6	-%0.5	
Nikkei	22,188	%2.1	%3.9	-%1.4	-%4.3	-%0.5	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	89,571	-%1.9	-%9.6	-%4.2	-%21.9	-%22.3	
Çin	2,838	-%0.1	%3.2	-%7.1	-%17.3	-%14.3	
Hindistan	36,548	%0.3	%2.8	%2.6	%6.0	%7.7	
Endonezya	5,908	%0.7	%4.5	-%0.7	-%6.6	-%6.4	
Rusya	2,322	-%0.6	-%1.1	%2.3	%2.6	%10.1	
Brezilya	75,856	%2.0	%1.5	%5.2	-%4.4	-%0.7	
Meksika	48,696	-%0.7	%0.3	%4.1	-%0.9	-%1.3	
Güney Afrika	56,849	-%0.7	-%1.0	-%2.7	-%5.4	-%4.5	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	13	-%7.7	-%16.0	%1.9	%23.8	%13.9	
EM VIX	18	-%6.3	-%16.8	%7.8	%19.4	%12.1	
MOVE	49	-%3.8	-%5.6	-%13.2	%2.0	%4.2	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	4.856	-%0.4	%5.7	%5.6	%29.5	%27.9	
Brezilya	3.8809	%0.1	-%1.3	%4.3	%21.1	%17.3	
Güney Afrika	13.3023	-%1.8	-%1.7	-%0.2	%7.6	%7.4	
Çin	6.6678	-%0.2	%0.5	%4.1	%3.1	%2.5	
Hindistan	68.5712	-%0.3	-%0.5	%1.6	%7.8	%7.4	
Endonezya	14390	%0.0	%0.0	a.d.	%7.8	%6.1	
CDS *							
Türkiye	328.5	7.5	26.6	2.0	45.5	32.1	
Brezilya	247.9	0.1	-13.1	0.5	20.2	69.1	
Güney Afrika	187.7	-8.2	-16.6	11.8	13.8	43.6	
Endonezya	124.9	-0.8	-10.4	9.3	21.4	34.1	
Rusya	125.7	-1.8	-9.2	-2.7	33.6	38.4	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%18.6	0.1	1.0	3.0	6.8	6.9	
Brezilya	%11.5	0.1	0.0	-0.2	1.6	a.d.	
Hindistan	%7.8	-0.1	-0.1	-0.2	0.5	0.5	
Endonezya	%7.5	0.0	-0.2	a.d.	1.3	1.2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%7.3	0.06	0.57	0.39	a.d.	a.d.	
Brezilya	%5.6	-0.03	-0.20	-0.46	1.09	1.07	
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	-0.01	0.67	0.66	
Endonezya	%4.3	-0.03	-0.17	a.d.	0.78	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	74.45	%1.4	-%3.8	-%1.9	%6.6	%11.3	
Ham Petrol - WTI USD/varil	70.33	-%0.1	-%3.6	%6.0	%9.4	%16.4	
Altın - USD / oz	1246.6	%0.2	-%1.0	-%3.7	-%6.6	-%4.8	
Gümüş - USD / t oz.	15.898	%1.1	-%0.7	-%5.9	-%7.3	-%7.3	
Commodity Bureau Index	434.89	-%0.9	a.d.	-%3.4	-%1.5	%0.6	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri OK İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.