

Piyasa Yorumu

Haftanın son işlem gününde ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'nin S-400 füze sistemleri alımına ilişkin, henüz Türkiye'ye yönelik bir yaptırım kararına bakmadıklarını belirtmesinin etkilerini izleyeceğiz. Dün akşam yapılan açıklama sonrasında, Türk Lirasında önemli oranda değer kazanımı oldu ve USD/TL 5,63'e geriledi.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan Michigan Güven Endeksi takip edilecek. Küresel piyasalardaki gündeme baktığımda ise, küresel faiz indirimine yönelik beklentilerin gündemin ana başlığını oluşturmaya devam etmekte. Gelişmekte olan ülke kurları tarafında Dolar'a karşı hafif satıcı bir görünüme rağmen, TL'nin olumlu ayrışması devam ediyor. Küresel hisse senedi piyasaları tarafında gerek Asya piyasalarında gerekse ABD vadelilerinde hafif olumlu bir resim takip ediliyor. Bu gelişmeler ışığında BİST-100 tarafında haftanın son işlem gününde alıcılı bir açılış bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, BİST-100 uzun vadeli düşen kanalı ve psikolojik seviye olan 100.000'ni kırdı. Kısa vadeli rallide 102.700 ve 103.100 seviyeleri olası ilk kar alma noktaları olarak takip edeceğiz. Yükselişte momentum kaybı ve işlem hacmi gibi negatif uyuşmazlıklara rağmen düşen trendin kırılması önemli. 100.000'den yeniden bir dönüşte endeksin yeniden toparlanması oldukça güç olacaktır. İlk etapta 100.000-106.000 aralığında bir dengelenme bekliyoruz. 120.700/103.100 kısa vadede bu tempo ile kırılmasını beklemiyoruz. O yüzden 103.000 ortalamaya doğru bu rallide bir kar alma ardından güçlenme ile birlikte 105.000/106.000 hedeflemesi görebiliriz. Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

- ABD Başkanı Trump Türkiye'ye şu anda yaptırım konusuna bakmadıklarını belirtti.
- Haftalık portföy hareketleri ile para ve banka verileri açıklanacak.
- TCMB Temmuz ayı Beklenti Anketini açıklayacak.

Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü** – 2Ç19 net kar tahminleri
- BİM** – SPK şirketin %100 bedelsiz sermaye artırımını başvurusunu onayladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 19 Temmuz** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (5-12 Tem)
- Haftalık Para & Banka İstatistikleri (5-12 Tem)
- TCMB Temmuz Beklenti Anketi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	101,566	%1.8	%2.2
BIST-30	128,237	%1.9	%2.5
Banka	147,785	%2.5	%1.8
Sanayi	114,273	%1.5	%2.7
Hizmet	75,056	%1.2	%0.9

Tahvil ve para piyasaları

	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	23.89	23.86	23.80
2 yıllık bono faizi	17.76	18.76	21.95
10 yıllık bono faizi	16.74	16.80	17.62

Kur

USD/TL	5.69	%0.4	-%2.6
EUR/TL	6.39	%0.1	-%2.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.04	%0.2	-%2.5

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	155	153	139
Ortalama işlem hacmi *	1.46	1.37	1.35
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	7.0x	5.4x
PD/DD	0.93x	0.93x	0.82x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.59x	0.53x
FD/Satışlar	1.00x	1.00x	0.87x
FD/FAVÖK	5.7x	5.6x	4.7x
Kar büyümesi	%14.4	%0.4	%29.6
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.7	%14.1
Temettü verimi	%4.6	%4.1	%5.4

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

ABD Başkanı Trump Türkiye'ye şu anda yaptırım konusuna bakmadıklarını belirtti

ABD Başkanı Trump, Beyaz Saray Oval Ofis'te yaptığı açıklamalarında Türkiye'nin S400 alımı yapmasına ilişkin soruları değerlendirdi. Trump, Türkiye konusunda Obama yönetiminin hata yaptığını vurgulayarak, birçok bakımdan çok zor bir durum olduğunu yineledi. ABD Başkanı şu anda yaptırımlar konusuna bakılmadığını, ne yapacakları konusunda çalıştıklarını, henüz duyurmadıklarını belirtti.

Haftalık portföy hareketleri ile para ve banka verileri açıklanacak

TCMB 14:30'da, 5 - 12 Temmuz haftasına ilişkin portföy hareketleri ile para ve banka istatistiklerini açıklayacak. 5 Temmuz itibarıyla, hisse senedi piyasasında yılbaşından beri bakıldığında net giriş 0,98 milyar dolar olarak gerçekleşti. Tahvil piyasası tarafında ise yılbaşından beri net çıkış 2,6 milyar dolar oldu. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %11,5. (Yılbaşında %15,3 idi).

- 28 Haziran – 5 Temmuz'da yerleşiklerin DTH hesaplarında 0,6 milyar dolar düşüş görüldü. (bankalararası hariç, parite etkisinden arındırılmış) Düşüşün kurumlar kaynaklı olduğu görülüyor. Kurumların DTH'lerinde sözkonusu haftada 0,7 milyar dolar düşüş oldu. Hane halkının ise uzun döviz pozisyonlarında halen azaltıma yönelmedikleri takip ediliyor. Geçen senenin Ağustos ayından beri hane halkı DTH'larındaki toplam artış 25 milyar dolar'a ulaştı.

TCMB Temmuz ayı Beklenti Anketini açıklayacak

TCMB saat 14:00'de Temmuz ayı Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacak. Haziran ayında enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü bir hareket görülmüştü. Beklentilerin gerçekleşmeler çerçevesinde hızlı değişiklik gösterdiği takip ediliyor. Bu noktada Mart ayından beri enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerin altında bir yeri işaret etmesi sonrasında beklentilerinde aşağı yönlü revize edildiği dikkat çekiyor. Temmuz ayında belirli ürünlerdeki fiyat artışlarının yıllık enflasyon tarafında bir miktar yükseliş yaratacak olmasına rağmen, yılın ikinci yarısında genel eğilim baz etkisinin de desteğiyle düşüş olacağı yönünde. Bu beklentilerin tahminlere yansımaları takip edeceğiz. Buna ek olarak anket sonuçları içerisinde ileriye yönelik para politikası adımları yönündeki tahminlerin ne yönde olduğu yakından takip edilecek.

Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü - Bankacılık sektörünün 2Ç19 sonu mali tablolarını açıklama dönemi 25 Temmuz'da Akbank'ın sonuçlarını açıklaması ile başlıyor. Bankaların 1Ç19 sonuçlarında net kar rakamının, çeyrek bazda, %20 gerilemesini tahmin ediyoruz. Bankaların 2Ç19 sonuçlarında, artan swap maliyetleri ve azalan TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelirler sonucu swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjlarının hafif gerilemesini bekliyoruz. Öte yandan komisyon gelirlerinde kuvvetli seyrin devam etmesini bekliyoruz. Swap maliyetlerini içeren ana bankacılık gelirlerinde çeyrek bazda %6 büyüme öngörüyoruz. Aktif kalitesinde ise kredi maliyetlerindeki gerileme ile çeyrek bazda %25 gerileme olmasını bekliyoruz. Borsa İstanbul'da işlem gören yedi büyük bankanın ortalama özsermaye karlılığının çeyrek bazda 246 baz puan gerileyerek 2Ç19'de %9 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

Çeyrek net kar tahminleri

milyon TL	2Ç18	1Ç19	2Ç19T	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
Akbank	1,066	1,413	1,266	-%10	%19
Garanti Bankası	1,907	1,722	1,689	-%2	-%11
Halkbank	1,113	305	327	%7	-%71
İş Bankası	1,528	1,458	782	-%46	-%49
Vakıfbank	1,074	651	375	-%42	-%65
Yapı Kredi Bankası	1,227	1,241	980	-%21	-%20
TSKB	166	185	190	%2	%15
Toplam	8,080	6,975	5,609	-%20	-%31

Kaynak: Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TL

Türk lirasında bu hafta başından beri etkili olan pozitif ayrışma dün de devam etti. USDTRY 5,70 seviyesi altında kalmaya devam ederken, gün içinde oldukça dar bir bantta (5,70-5,67) hareket etti. Global risk iştahının olumlu seyretmeye devam etmesi en etkili faktör olmaya sürdürürken, petrol fiyatlarında son birkaç gündür yaşanan hızlı düşüş TL açısından pozitif etki yaratan bir diğer unsur olarak öne çıktı. Bu gelişmelere ek olarak akşam saatlerinde ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'nin S-400 alımı konusunda şu anda yaptırımları değerlendirmediklerini belirtmesinin oldukça olumlu bir etkisiyle USD/TL'de 5,63 seviyelerine doğru hızlı bir gerileme takip edildi.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde de 5,63 seviyesi civarında hareket ediyor. Gelişen ülke para birimlerinde Dolar karşısında hafif satıcı bir seyir olmasına rağmen, TL tarafında ABD ile ilişkiler çerçevesindeki son olumlu haberler eşliğinde olumlu ayrışma devam ediyor. Bu noktada, temel ve teknik görünümü göz önünde bulundurduğumuzda, USDTRY paritesinin gün içinde 5,60-5,66 aralığında bir bantta hareket etmesini bekliyoruz. Paritenin, teknik göstergeler çerçevesinde 5,60 seviyesi altına inmekte zorlanacağına yönelik beklentimizi korumaktayız.

Bugün yurt içi piyasalarda TCMB tarafından açıklanacak haftalık portföy hareketleri ile para ve banka istatistiklerinin yanı sıra Temmuz ayına ilişkin Beklenti Anketi sonuçları takip edilecek. Yurtdışında ise takvim oldukça hafif olduğu ve öne çıkan verinin ABD tarafından gelecek olan Michigan Güven Endeksi olacağı görülüyor.

USD/TL



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,995	%0.4	-%0.2	%2.3	%12.1	%19.5	
DAX	12,228	-%0.9	-%0.8	-%0.7	%9.1	%15.8	
FTSE	7,493	-%0.6	-%0.2	%1.2	%7.5	%11.4	
Nikkei	21,046	%1.9	-%0.9	%0.6	%3.8	%7.2	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	101,566	%1.8	%3.0	%7.8	%3.2	%11.3	
Çin	2,901	%1.0	%0.0	%0.4	%12.9	%17.5	
Hindistan	38,897	-%0.7	-%0.3	-%1.2	%6.2	%7.1	
Endonezya	6,403	%0.7	%1.1	%1.7	%0.0	%4.0	
Rusya	2,703	-%0.4	-%3.1	-%2.0	%9.3	%14.1	
Brezilya	104,717	%0.8	-%0.4	%4.4	%9.0	%19.1	
Meksika	41,618	-%2.2	-%2.9	-%4.1	-%5.9	-%0.1	
Güney Afrika	57,873	%0.4	%1.0	-%1.2	%7.7	%9.7	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	14	-%3.1	%4.6	-%10.7	-%24.0	-%46.8	
EM VIX	16	%0.9	-%3.8	-%16.9	-%14.5	-%36.4	
MOVE	63	%1.3	%0.3	-%17.7	%17.4	-%5.2	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	5.618	-%1.2	-%1.0	-%3.6	%5.5	%6.2	
Brezilya	3.7215	-%1.2	-%0.9	-%3.6	-%0.9	-%3.9	
Güney Afrika	13.8411	-%1.2	-%0.9	-%4.7	%0.0	-%3.5	
Çin	6.88	%0.1	%0.1	-%0.3	%1.5	a.d.	
Hindistan	68.9625	%0.2	%0.8	-%1.0	-%3.1	-%1.2	
Endonezya	13960	-%0.2	-%0.8	-%2.6	-%1.5	-%3.0	
CDS *							
Türkiye	382.9	1.0	-17.3	-85.8	50.1	21.4	
Brezilya	130.1	1.1	-0.4	-30.5	-43.8	-77.5	
Güney Afrika	157.9	-0.4	-2.7	-29.2	-41.4	-65.1	
Endonezya	87.4	0.6	0.6	a.d.	-37.6	-50.1	
Rusya	106.1	-0.1	-0.1	-11.6	-26.8	-47.0	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%16.7	-0.1	-0.3	-0.9	0.7	0.3	
Brezilya	%7.3	0.0	0.1	-0.7	-1.8	a.d.	
Hindistan	%6.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.9	-1.0	
Endonezya	%7.1	0.0	-0.1	-0.5	-0.9	-0.9	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%7.2	0.00	-0.20	-0.63	0.31	0.09	
Brezilya	%4.5	-0.02	-0.01	-0.33	-1.19	-0.64	
Güney Afrika	%4.0	-0.04	-0.09	-0.33	-1.07	-1.08	
Endonezya	%3.3	-0.03	-0.04	-0.25	-1.12	-1.29	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	61.93	-%2.7	-%6.9	-%0.3	-%1.2	%15.1	
Ham Petrol - WTI USD/varil	55.3	-%2.6	-%8.1	%2.6	%2.8	%21.8	
Altın - USD / oz	1428.1	%0.3	%1.5	%6.1	%11.3	%11.5	
Gümüş - USD / t oz.	16.12	%1.4	%7.0	%7.5	%4.7	%3.7	
Commodity Bureau Index	403.92	-%0.1	-%0.2	-%2.0	-%1.8	-%1.3	

* 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - 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

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

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.