

05 Temmuz 2018 Perşembe

Piyasa Verileri

Endeksler		4 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	97.230,1	0,7%	-15,7%
BIST030	▲	119.266,4	0,7%	-16,1%
VIOP30 Endeks	▲	122,425	0,8%	-16,5%
S&P 500	▼	2.713,2	-0,5%	1,5%
DJI	▼	24.174,8	-0,5%	-2,2%
DAX	▼	12.317,6	-0,3%	-4,6%
RTS	▲	1.147,5	0,0%	-0,6%

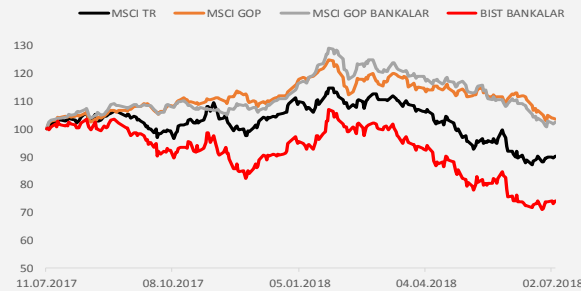
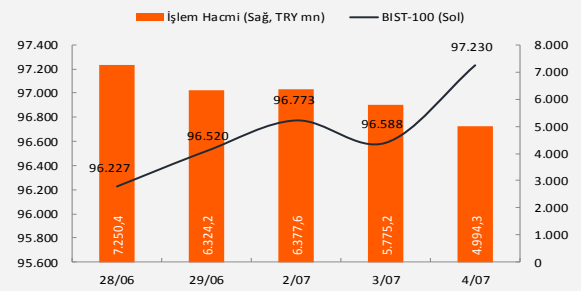
Parite		4 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,6794	0,3%	23,2%
EUR/TRY	▲	5,4615	0,3%	20,1%
(\$+€)/TRY	▲	5,0709	0,3%	21,6%
EUR/USD	▼	1,1657	-0,1%	-2,9%

Emtia		4 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,7	-0,7%	20,0%
Bakır (\$/ton)	▼	6.386,0	-1,6%	-11,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.255,2	-0,1%	-3,9%
Gümüş (\$/ons)	▼	16,0	-0,2%	-5,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
MCTAS 20%	IZFAS -20%	THYAO 715
YESIL 20%	IHEVA -5%	GARAN 639
SEKUR 20%	IHYAY -5%	KRDMD 606
MZHL 18%	BNTAS -4%	ASELS 420
METUR 15%	DARDL -4%	ISCTR 199

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne hafif alımlarla 96.700 üzerinden başlangıç yapan endeks gün içinde yukarı yönde denemelerde bulundu. Alımlarla 97.400 seviyesi üzerini test eden BIST günün kapanışını 97.230 seviyesinden gerçekleştirdi.

Dün ABD’de borsalar tatil nedeniyle işleme kapalıyken, Avrupa’da devam eden ticaret savaşlarına yönelik endişeler ile borsalar günü karışık bir görünümle tamamladı. Çin’in Cuma günü 35 mlr \$ değerindeki ABD ürünlerine ek vergi açıklaması beklenirken, AB’de otomotiv ihracatçıları ABD ile ticaret savaşını girmesini önlemek için gümrük vergilerini kaldırma görüşmeleri yapılmasını değerlendirdiği haberleri ön plana çıktı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD’de ADP istihdam raporu, hizmet sektörü PMI verileri ve Fed toplantı tutanakları takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya’da piyasalar satıcıyla seyreliyor. Avrupa ve ABD’de kararsız yatay başlangıçlar görebiliriz. BIST’in güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında 77,10 seviyesinde gerçekleşti
- TCMB haziran ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- YSK, kesin seçim sonuçlarını açıkladı
- Bankalar Otaş için özel amaçlı şirket kurmak için son aşamaya geldi (=)
- Kısa Kısa Haberler: DOAS, KORDS, BRISA, MGROS, TKNSA, TTRAK

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	1,00%	-2,50%
Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	2,00%	-0,10%
ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	190 Bin	178 Bin
ABD	15:30	30 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		227 Bin
ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50
ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI	58,00	58,60
ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (12-13 Haz.)		

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında 77,10 seviyesinde gerçekleşti

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi haziran ayında da düşüşünü devam ettirerek 77,10 seviyesinde gerçekleşti ve tarihinin en düşük seviyesine geriledi. 2018 Şubat ayından bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak gerileyen endeksin Mayıs ayı değeri 77,85'den 78,23'e revize edildi.

TCMB haziran ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda %15,39 seviyesine yükselen tüketici fiyatları enflasyonundaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın alt gruplar geneline yayıldığı, ancak en belirgin katkının sebze ürünleri öncülüğünde işlenmemiş gıda grubundan geldiği belirtildi. Dayanıklı mal ve temel mallar grubunda döviz kuru etkilerine bağlı yüksek fiyat artışlarının genele yayıldığı ve özellikle beyaz eşya ve otomobil ürünlerinin belirleyici olduğu ifade edildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış verilerle çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamalarında, enflasyon ana eğilimindeki sert yükselişe dikkat çekildi. Bir süredir yüksek seyreden çekirdek enflasyon ana eğiliminde belirgin bir bozulma izlendiği belirtildi.
- Yıllık %23,71 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşan ÜFE'de ise TL'deki değer kaybının belirleyici olduğu ifade edildi. Haziran ayında tüm alt gruplarda fiyatların arttığı ve yıllık enflasyon oranlarının yükseldiği belirtildi. Sonuç olarak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının TÜFE üzerinde etkisinin önemli ölçüde artarak güçlü seyrini koruduğuna dikkat çekildi.

YSK, kesin seçim sonuçlarını açıkladı

Yüksek Seçim Kurulu (YSK), 24 Haziran günü yapılan Cumhurbaşkanlığı Seçimi ve 27. Dönem Milletvekili Genel Seçimi kesin seçim sonuçlarını açıkladı. Buna göre;

- Seçime katılım oranı %86 seviyesinde gerçekleşirken, Cumhurbaşkanlığı seçiminde geçerli 50.068.627 oyda %52,59'unu Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan aldı.
- Milletvekili seçimleri sonucunda ise AKP 295, MHP 49, HDP 67, CHP 146 ve İYİ Parti 43 milletvekili çıkardı.

Bankalar Otaş için özel amaçlı şirket kurmak için son aşamaya geldi (=)

- Bloomberg haberine göre, Türk Telekom'un büyük ortağı Ojer Telekomünikasyon AŞ'ye (Otaş) 4,75 mlr \$ kredi sağlayıp tahsil edemeyen bankalar, Otaş'ın kontrol hissesini almak üzere özel amaçlı bir şirket kurmak için son aşamaya geldiği belirtildi.
- Söz konusu bankaların %90'ı özel amaçlı şirket kurulmasına resmi onayı verirken, bankaların geri kalan %10'unun da Perşembe'ye kadar resmi onayı verebileceği belirtildi.
- Haberde, bankaların söz konusu özel amaçlı şirketin hisselerinin söz konusu kredideki paylarına eşit olacağı ifade edilirken, yabancı bankaların vergilendirme sorunu yaşamamak için özel amaçlı şirkette pay sahibi olmak üzere uluslararası bir ortaklık kurmakta oldukları kaydedildi.

Kaynak: Business HT

Kısa Kısa Haberler:

- **(=) Doğuş Otomotiv (DOAS):** Şirket 750 mn TL'yi aşmayacak şekilde, 3 yıla kadar çeşitli vadelerde, Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ve/veya tahsisli olarak; bir veya birden çok seferde, her türlü tahvilin ihraç edilmesi amacıyla gerekli onayların alınması için SPK'ya başvurmuştur.
- **(=) Kordsa (KORDS), (=) Brisa (BRISA):** Sabancı Holding Sanayi Grubu şirketlerinden Kordsa ve Brisa'nın üst düzey yetkililerinin katılımıyla analist toplantısı düzenledi. Analist toplantısında Lastik ve inşaat güçlendirme ile kompozit teknolojileri pazarında global bir oyuncu olan Kordsa'nın, 2018 yılına ilişkin 23 Mart tarihinde açıklanan ciro ve FAVÖK büyüme hedeflerinin %15-25 aralığında korunduğu belirtildi. Kordsa yönetimi, ABD'de satın alınan ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan "Fabric Development Inc." ve "Textile Products Inc." unvanlı iki şirketinin satın alınmasına ilişkin süreçlerin Temmuz sonunda tamamlanmasının öngörüldüğünü belirtti. Bu iki şirketten elde edilecek değer beklentileri ise daha önce de açıklandığı üzere şirketin 2018 yılı ciro ve FAVÖK öngörülerine dahil değil. Satın alınan şirketlerin toplam cirosu yaklaşık 80 mn \$ düzeyinde olup, Kordsa'nın 2017 cirosunun yaklaşık %12'sini oluşturmaktadır. Brisa tarafında ise Aksaray fabrikasının faaliyete geçmesiyle 2018 yılında, 2017 yılına göre, Brisa'nın amortisman giderlerinin yaklaşık 65-75 mn TL aralığında ve finansman giderlerinin yaklaşık 120-130 mn TL aralığında artmasının beklendiği belirtildi. Borç düzeyinin sınırlı da olsa azaldığını, Net borç/FAVÖK çarpanının yılsonundaki 5,2x seviyesinden 4,7x düzeyine gerilediğini gözliyoruz. Ancak borçluluk istenen seviyeye gerileyinceye kadar temettü ödeme stratejisine ara vermeye devam etmesini muhtemel görüyoruz.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket 29 adet Migros, 17 adet Migros Jet ve 1 adet 5M formatında toplam 47 satış mağazasının Haziran ayı içerisinde hizmete açıldığını bildirmiştir. 30 Haziran 2018 itibarıyla Şirketin mağaza sayısı, iştiraki Kipa'nın 161 mağazası dahil, yurtiçinde 1.970 ve yurtdışındaki iştirakleri vasıtasıyla 41 olmak üzere toplam 2.011'dir. (2017 sonu: yurtiçi 1.858, toplam 1.897 mağaza)
- **(=) Teknosa (TKNSA):** Bloomberg kaynaklı haber akışına göre, Alman teknoloji perakendecisi Media Markt Saturn, Sabancı Holding'den Teknosa'nın tüm hisselerini satın almak istiyor. **Yorum:** Sabancı Holding, Teknosa ve Media Markt tarafından habere ilişkin bir açıklama yapılmadı. Teknosa hisseleri ise son 1 ayda BIST'e göre %46 pozitif bir performans sergilemiş görünüyor. Taraflardan net bir açıklama gelmediği sürece hisse tarafındaki hareketliliğin sürmesi beklenebilir.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Türk Traktör'ün satışları 2018 Haziran ayında geçen senenin aynı dönemine göre %29,4 düşüşle 2.892 adet olarak gerçekleşti. Haziran ayında yurt içi satışlar yıllık %39, ihracat %3,3 düşüş gösterdi. Böylece toplam satışlar gerilerken, daha karlı olan yurt içi satışların payı Haziran ayında önceki aya göre yükselerek %63,3 (Yılbaşından bu yana %67) oldu. Yılın ilk 6 ayında ise satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %21 gerileme kaydedildi. **Yorum:** Bayram etkisi ve tüketici güvenindeki zayıflamanın da etkili olduğu Haziran ayı sonuçlarını Türk Traktör açısından hafif olumsuz buluyoruz.

Haftalık Ajanda

05 Temmuz 2018 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,00%	-2,50%
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,00%	-0,10%
5 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu		190 Bin	178 Bin
5 Tem.	ABD	15:30	30 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 Bin
5 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
5 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	58,60
5 Tem.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (12-13 Haz.)			
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,20%	-1,00%
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		198 Bin	223 Bin
6 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-45,4 mlr \$	-46,2 mlr \$
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,80%
6 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			21,1 mlr TL
9 Tem.	Japonya	02:50	May.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1.845 mlr ¥
9 Tem.	Almanya	09:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			20,1 mlr €
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %			4,10%
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %			1,80%
10 Tem.	İngiltere	11:30	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,80%
10 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi			-16,10
11 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %			2,70%
11 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge			-5,43 mlr \$
11 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Aylık %			0,50%
11 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %			3,10%
11 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,10%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.