

"Enflasyon ve faizlerdeki artış, endekste baskı yaratmaya devam edebilir"

Haziran ayında TÜFE %2,61 ile, %1,17'lik tahminimiz ve piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşerek, yıllık enflasyondaki yükseliş hareketi ve seviyesini oldukça belirgin hale getirdi. Böylece, Mart ayında %10,23'e gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu, Haziran ayında %15,39 ile Ocak 2004'ten itibaren en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Yıl sonuna kadar da, yeni kur şoku olmaması ve emtia fiyatlarının baskısının ılımlı kalması durumunda, %14-16 bandında dalgalanacağını, yılı %14,3 seviyesinde bitireceğini tahmin ediyoruz (önceki tahminimiz %12). **2019 sonuna dair tahminimizi de %10,5'ten %11'e daha makul boyutta çekiyoruz.** Ayrıca hızlı yükselen enflasyonun ardından, TCMB'nin 24 Temmuz'da PPK toplantısında parasal sıkılaştırma hamlelerine devam etmesini bekliyoruz.

Alkollü içeceklerde Özel Tüketim Vergisi %15,5 oranında artırıldı. Son açıklanan Mayıs verilerine göre, Türkiye'nin toplam 12 aylık kümülatif bütçe gelirinin %88,7'sini vergi gelirleri oluştururken, ÖTV gelirlerinin vergi gelirleri içerisindeki payı %25 seviyesinde bulunuyor. Alkollü içeceklerden alınan ÖTV geliri ise toplam vergi geliri içerisinde %1,8'lik paya sahip bulunuyor. Talep ve üretici firma satış fiyatlarında değişiklik olmadığı varsayımı altında, söz konusu vergi artışının Maliye'ye 1,5 milyar TL'den fazla ek vergi geliri sağlaması bekleniyor.

Çin Mahkemesi, ABD'li Micron Technology şirketinin Çin'deki çip satışını geçici olarak yasakladığını duyurdu. Söz konusu açıklamanın ardından ticaret savaşları endişelerinin artmasına bağlı olarak ABD borsaları kayıplarını genişletti.

Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang, son dönemde yuanın dolar karşısında değer kaybını yakından izlediklerini ve yuandaki değer kaybının dış belirsizliklerin etkisini yansıttığını söyledi. Yi ayrıca, yuanı makul bir düzeyde istikrarlı tutmaya çalışmaya devam edeceklerini belirtti. Diğer yandan **Çin Merkez Bankası'ndan bir yetkili,** Çin'in yuanı ticaret savaşında bir araç olarak kullanmayacağını ifade etti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık negatif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,54, S&P 500 %-0,49), bu sabah vadeli işlemlerde hafif alıcılı seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,21, S&P 500 %0,21). Asya cephesinde ise düşüş eğilimli seyir hakim (Nikkei %-0,26, Hang Seng %-1,00, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,56 ve Kospi %-0,19). Veri ajandasında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrederken, Euro bölgesi ve İngiltere'de Haziran ayı hizmet PMI verileri takip edilecek.

BIST100'de yatay - negatif açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, beklentilerin oldukça üzerinde gelen Haziran enflasyon rakamları sonrasında yükselen tahvil faizlerinin banka hisseleri üzerinde baskı kurması sonucu olarak günü %0,19'luk düşüşle 96,588 seviyesinden tamamladı (XBANK %-1,49, XUSIN %0,88). ABD piyasalarının tatil olduğu günde, ABD vadeli düşük hacimle toparlanmaya çalışırken, Asya piyasaları özellikle Çin piyasaları öncülüğünde aşağı yönde hareket etmeye devam ediyor. Yurt içi piyasalarda ise, yüksek tahvil faizlerinin baskısı devam ediyor. Enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler nedeniyle yukarı yönde revize edilen risksiz faiz oranları, BIST için hedef fiyatların aşağı yönde revize edilmesine neden olurken, yatırımcılar da bu doğrultuda hisse alma konusunda isteksiz davranıyor. Biz de enflasyon hedeflerimizde yukarı yönlü revizyon ve risksiz faiz oranı tahminimizde %13,5'ten %14'e yükseliş doğrultusunda, 12 aylık hedef tahminimizi 119,300 seviyesinde tutuyoruz. Faiz oranlarının baskısı karşısında, kısa vadede endekste yukarı yönlü hareketlerin tepki olarak kalacağını ve endeksin 92,300-99,400 bandında dalgalanacağını düşünüyoruz. Bugün ise yatay hafif negatif bir başlangıç yapılabileceğini öngörüyoruz. TL tarafında ise, yüksek gelen enflasyon sonrasında TCMB'den gelebilecek olası faiz artırım beklentilerinin sert yukarı yönlü hareketleri sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

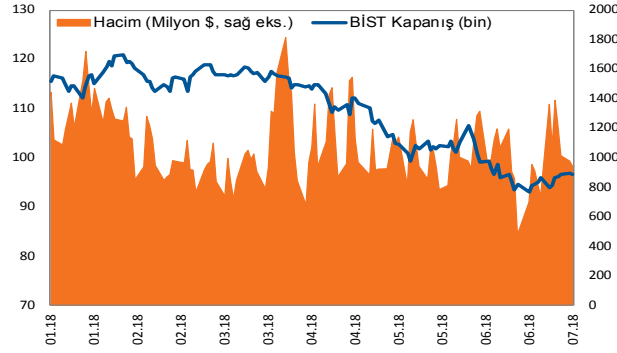
Destekler: 94,500 ve 95,800 / Dirençler: 97,400 ve 99,000

Dolar/TL'de destekler: 4.6500 ve 4.6650 / **Dirençler:** 4.6850 ve 4.7000

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

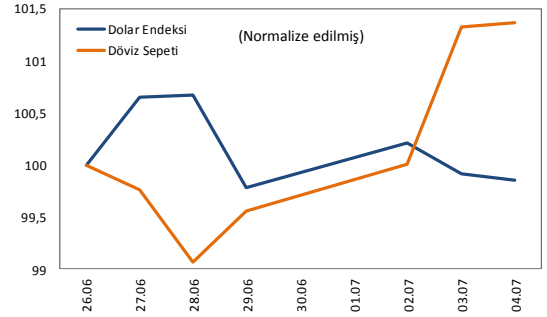
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	03.07.18	02.07.18	28.06.18	29.06.18	29.12.17
BIST100	96588,2	-0,2%	0,4%	0,1%	-16,3%
BIST Banka	131248,6	-1,5%	-1,0%	-1,1%	-23,4%
BIST Sınai	120439,1	0,9%	1,5%	0,9%	-6,9%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2713,2	-0,5%	-0,2%	-0,2%	1,5%
Dax	12349,1	0,9%	0,4%	0,4%	-4,4%
Shanghai Bileşik*	2767,0	-0,7%	-2,8%	-2,8%	-16,3%
Nikkei 225*	21726,7	-0,3%	-2,6%	-2,6%	-4,6%
S&P 500 Vadeli*	2718,5	0,2%	-0,1%	-0,1%	1,6%

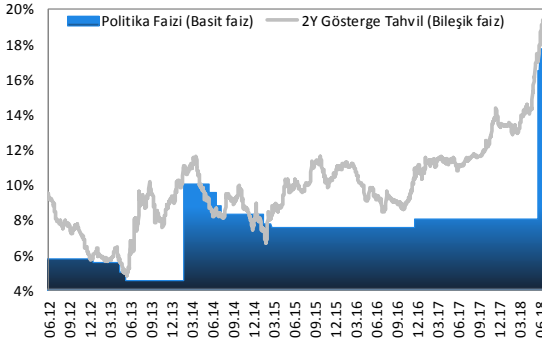
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:25:12	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	04.07.18	03.07.18	29.06.18	29.06.18	29.12.17
\$/TL	4,6737	0,04%	1,8%	1,8%	23,1%
€/TL	5,4560	0,2%	1,6%	1,6%	20,0%
€/S	1,1668	0,1%	-0,1%	-0,1%	-2,8%
\$/¥	110,47	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-2,0%
£/\$	1,3203	0,1%	0,0%	0,0%	-2,3%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:25:12	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	04.07.18	03.07.18	29.06.18	29.06.18	29.12.17
Altın	1257,9	0,4%	0,4%	0,4%	-3,4%
Gümüş	16,1	0,4%	-0,2%	-0,2%	-5,0%
Brent	78,2	0,5%	-1,6%	-1,6%	16,9%
WTI	74,6	0,7%	0,7%	0,7%	23,5%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	03.07.2018	02.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	133.000	140.000	140.000	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	1.570	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	133.000	140.000	141.570	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

Almanya'da koalisyon ortaklarının göç anlaşmazlığı konusunda uzlaşmalarının ardından EUR/USD paritesi yükselirken, dolar diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. Yurt içinde ise Haziran ayı enflasyon verisi aylık bazda %2,61, yıllık bazda %15,39 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Enflasyon görünümündeki bozulmanın etkisi ile USD/TL paritesi 4,68 seviyesinin üzerini test ederken, tahvil piyasasında faizler tüm vadelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %19,51, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %17,39 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 20 milyar TL dönüşüne karşılık 13 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de piyasalar bağımsızlık günü nedeni ile kapalı olacak. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerin mevcut seviyeleri koruması beklenebilir.

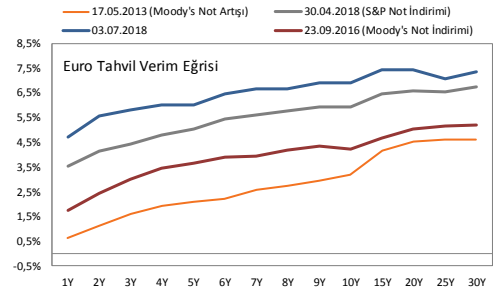
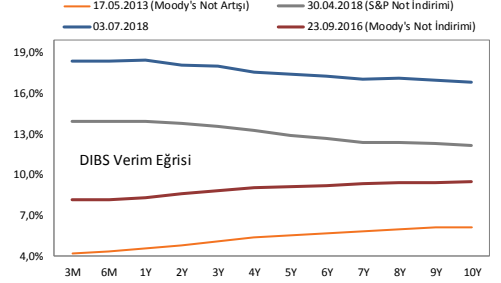
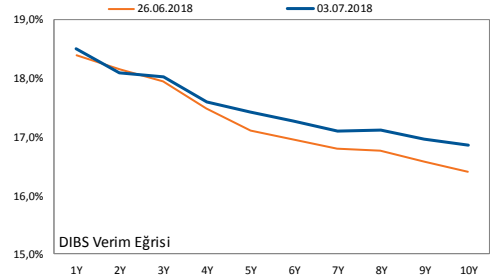
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Sektörü: Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışları, Haziran ayında yıllık bazda %39 düşüş göstererek 51.037 adet oldu. Aynı dönemde otomobil pazarı %38, hafif ticari araç pazarı %44 daralma kaydetti. Toplam otomotiv satışları, Ocak-Haziran döneminde ise yıllık %12 daraldı. Söz konusu verilerin, sektördeki daralma boyutunun artması nedeniyle TOASO, FROTO ve DOAS hisseleri üzerinde sınırlı negatif etkiye neden olacağını düşünüyoruz.

TSKB (TSKB, Nötr): Türkiye Sınai Kalkınma Bankası, Commerbank ve Filiale Luxemburg'tan 367 gün vadeli toplamda 168.5 mın euro ve 25 mın dolar sendikasyon kredisi temin etti.

Turkcell (TCELL, Nötr): Şirketin %100 bağlı ortaklığı Lifecell Ventures Coöperatif U.A.'nın sermayesi 5 mın TL (930.354 euro) artırılarak 1.702.513.717 euro'ya çıkarıldı. Turkcell'in sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamı ödendi.



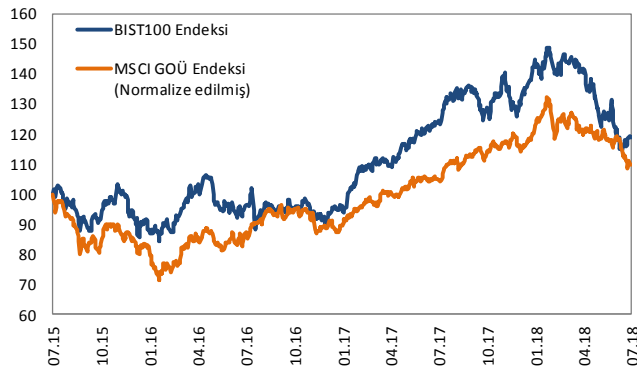
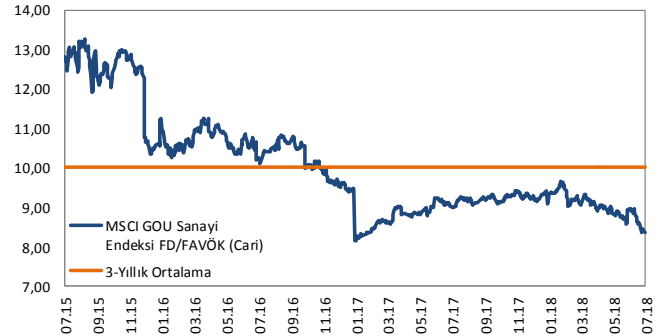
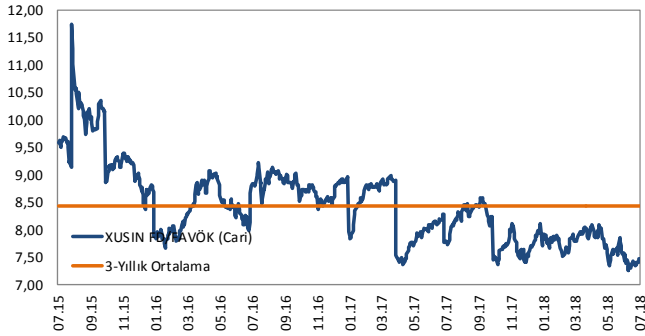
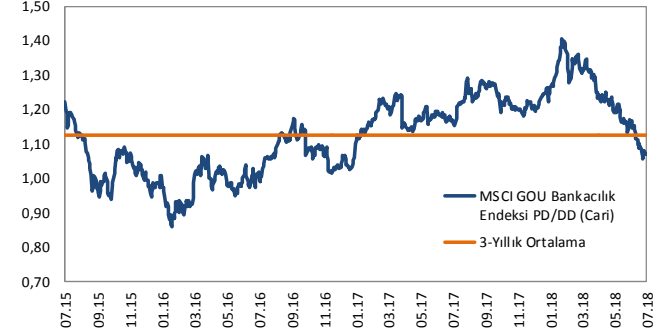
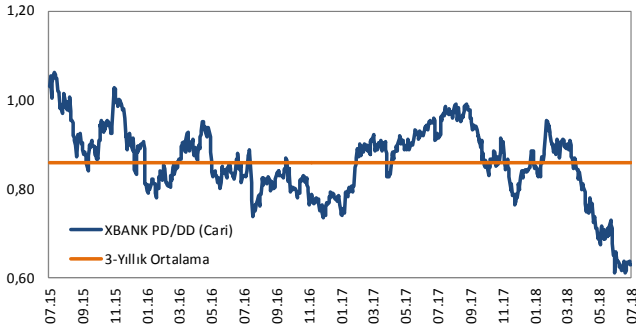
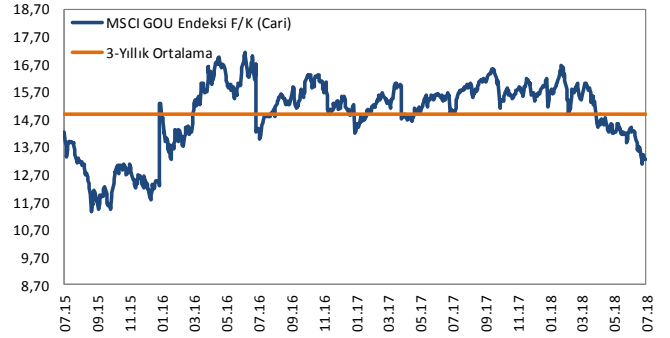
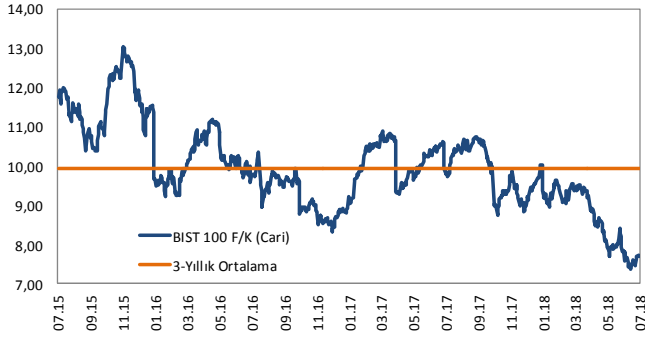
Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		02 Temmuz 2018 Pazartesi			03 Temmuz 2018 Salı		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	18,37	19,21	40.000.000	18,64	19,51	16.400.000
TRT180123T10	(5y)	16,97	17,68	78.500.000	17,30	18,05	41.500.000
TRT080328T15	(10y)	16,52	16,89	60.900.000	16,24	17,39	95.100.000

Karsan Otomotiv (KARSN, Sınırlı Pozitif): Karsan Otomotiv, Romanya Brasov Belediyesi'nin açmış olduğu 30 adet 10 metre, 40 adet 12 metre ve 35 adet 18 metre olmak üzere toplam 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihaleyi 129 milyon TL bedelle kazandığını açıkladı.

Petkim (PETKM, Nötr): Petkim 1.5 milyar TL olan sermayesini %10 oranında iç kaynaklardan bedelsiz olarak artırarak 1.65 milyar TL'ye ulaştıracak. Kar payından bedelsiz olarak 150 milyon TL sermaye artışı olacak. Bölünme bugün gerçekleşecek olup, bölünme sonrası hisse fiyatını 4,42 TL olarak hesaplıyoruz.

Hisse Senedi Piyasaları

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.

