

"PPK toplantısında, parasal duruşun enflasyon patikasınca belirleneceği görüştü korunurken, enflasyon görünümünü olumlu etkileyebilecek unsurlar ön plana çıkabilir"

Fitch yaptığı değerlendirmede **Türk bankalarında** döviz mevduatı çıkışı yaşanması halinde bu durumun bankaların döviz likiditeleri üzerinde baskı yaratabileceği, öte yandan kamu bankalarına sağlanan devlet desteğinin kredi notlarında aşağı hareket riskini sınırladığı bildirdi. Öte yandan Fitch, bankalar için varlık kalitesi risklerinde artış gördükleri değerlendirmesini yaparken, bankaların yüksek TL faiz ortamına karşı oldukça hassas olduğu görüşünü paylaştı. Kurum değerlendirmesinde ayrıca, rezervlerin kurlara müdahale için kullanmasının problem yaratacağını belirtti.

ABD Mayıs ayı manşet ÜFE verisi yıllık bazda %1,8 artışla beklentinin altında gerçekleşerek düşü eğilimini sürdürdü. Yıllık bazda beklentilere paralel olarak %2,3 seviyesinde açıklanan **çekirdek veri** ise ılımlı yavaşlama sinyalleri vermeye devam etti.

ABD Başkanı Trump, twitter üzerinden Fed faiz oranlarının -günlük parasal sıkılaştırmaya ek olarak- çok yüksek olması sebebiyle, euro ve diğer paraların ABD Doları karşısında devalüe olduğunu ve bu durumun ABD'yi dezavantajlı duruma soktuğunu ifade etti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak negatif seyir söz konusu. Dün ABD'de görülen yatay negatif seyrin ardından (Dow Jones %-0,05, S&P500 %-0,03) bu sabah ABD vadeliilerde de hafif satıcılı seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %-0,14, S&P500 vadeli %-0,10). Asya piyasalarında da genel olarak negatif seyir hakim (Nikkei %-0,17, Shangai %-0,67, Hang Seng %-1,80, KOSPI %-0,17, Nifty %-0,61, BSE Sensex %-0,64) Veri ajandasında bugün yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı, ABD'de ise TÜFE verisi takip edilecek.

BIST 100 endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrışabilir. BIST 100 endeksi dün Fitch'in açıklamaları sebebiyle gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrışarak %1,36 düşüştü 92.825 puan seviyesinden kapattı. Dün ABD piyasalarının son günlerde yaşadığı yükseliş hareketine ara vermesiyle görülen yatay negatif seyir sonrasında, yeni güne başlarken, Asya piyasaları ve ABD vadeliiler genel olarak satıcılı seyir izliyor. Piyasalardaki negatiflik dün ticaret savaşları sürecine yönelik Başkan Trump ve Çin arasında yaşanan söz düellosundan kaynaklanıyor. Başkan Trump, ticaret stratejisinin bir parçası olarak tarifelerin kullanılmasını savunmasına karşılık, Çin, Washington'ın devam eden müzakerelerin ortasında ticari gerilimleri artırmak konusunda ısrar etmesi halinde sert tepki vereceğini açıkladı. Trump ayrıca Çin ile imzalanacak olan ticaret anlaşmasını Pekin'le üzerlerinde anlaşmaya varmaları gerek ana noktalarda uzlaşılmadığı sürece geciktireceğini de sözlerine ekledi. Bu bağlamda küresel piyasalarda risk iştahının güç kaybetmesi sonucunda güvenli varlıkların güçlenmesiyle Altın Ons 1.332 dolar/ons seviyesine yükselirken, İsviçre Frangı'nın 1,00 seviyesinin altına gerilediğini gözlemliyoruz. Brent petrol tarafında ise OPEC'in devam eden arz kısıntılarına rağmen, hem ticaret savaşları sürecinin sebebiyle petrol talebinin düşeceğine yönelik beklentiler hem de ABD'de artan ham petrol stokları ile 61 dolar/varil seviyesine doğru geri çekilme yaşıyor. Ayrıca bugün ABD'de açıklanacak TÜFE verisi küresel piyasaların seyrini açısından kritik olacaktır. Verinin beklentinin altında gelmesi halinde dolardaki zayıflamanın güç kazanmasıyla gelişmekte olan ülke piyasalarının destekleneceğini düşünüyoruz. Yurt içi piyasalarla ilgili olarak, endeksin bugün hem petrol fiyatlarındaki gerileme hem de bugün gerçekleşecek TCMB'nin PPK toplantısında gelecek sözlü yönlendirmelerden destek bulabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, endeksin gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen negatiflikten nispeten daha az etkilenecek güne %0,3 aşağıda başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Bugün gerçekleşecek olan PPK toplantısında TCMB'nin faizlerde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Ancak Nisan toplantısında 'ek sıkılaştırma' ifadesini bırakarak parasal duruşun enflasyon patikasınca göre belirleneceği ifadesine geçen Banka'nın bugünkü toplantısında da bu duruşunu korumasını ve enflasyon görünümünü olumlu etkileyebilecek unsurlara yer vererek, gelecek dönemde parasal duruşta olası rahatlatma adımlarına altyapı hazırlamasını bekliyoruz. Ayrıca ABD'de açıklanacak olan TÜFE Mayıs ayı verisinin yıllık bazda %1,9 artış kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE'ye yönelik beklenti ise yıllık bazda yükselişin bu dönemde %2,1 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

Destekler: 92.200 ve 91.400 / Dirençler: 93.800 ve 94.400

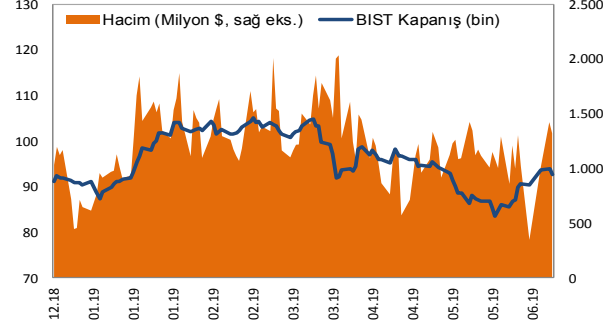
Dolar/TL'de destekler: 5,7800 ve 5,7600 / Dirençler: 5,8200 ve 5,8400

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018



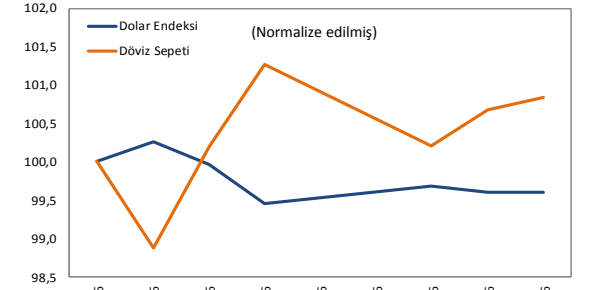
BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	11.06.19	10.06.19	07.06.19	31.05.19	31.12.18
BIST100	92.825,6	-1,4%	-1,0%	2,5%	1,7%
BIST Banka	123.303,7	-1,3%	-0,7%	4,6%	4,7%
BIST Sınai	110.306,9	-0,7%	0,2%	1,8%	5,2%



Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	11.06.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	418,1	1,2%	-1,2%	-10,9%	106,8%
Türkiye 5 Yıllık	464,5	1,3%	-0,2%	-3,8%	67,3%
Türkiye 10 Yıllık	475,4	1,2%	0,3%	-4,9%	31,9%

Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.885,7	-0,03%	0,4%	4,9%	15,1%
Dax	12.155,8	0,9%	0,9%	3,7%	15,1%
Shanghai Bileşik*	2.907,6	-0,6%	#N/A	0,3%	16,6%
S&P 500 Vadeli*	2.884,0	-0,1%	0,3%	4,8%	15,1%
Hong Kong*	27.305,7	-1,7%	#N/A	1,5%	5,6%

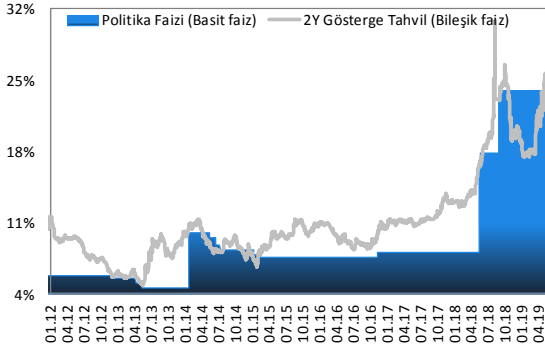
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:29:52	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	12.06.19	11.06.19	07.06.19	31.05.19	31.12.18
\$/TL	5,8067	0,2%	-0,4%	-0,5%	9,8%
€/TL	6,5781	0,2%	-0,4%	0,7%	8,7%
€/\$/	1,1331	0,03%	0,0%	1,5%	-1,1%
\$/¥	108,46	-0,1%	0,3%	0,2%	-1,0%
£/\$	1,2720	-0,02%	-0,1%	0,7%	-0,3%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:29:52	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	12.06.19	11.06.19	07.06.19	31.05.19	31.12.18
Altın	1.333,1	0,5%	-0,5%	2,1%	3,9%
Gümüş	14,8	0,4%	-1,5%	1,3%	-4,6%
Brent	61,3	-1,7%	-3,2%	-5,0%	13,9%
WTI	52,3	-1,8%	-3,1%	-2,2%	15,2%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	11.06.2019	10.06.2019	31.05.2019	31.12.2018	29.06.2018
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	86.000	81.000	83.000	105.000	140.000
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	1.600	8.185	4.000	1.570
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	86.000	82.600	91.185	109.000	141.570
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,03%	24,13%	24,06%	17,77%

Dün USD/TL paritesi sabah saatlerinde 5,75 seviyelerine kadar gerilemesine rağmen öğleden sonra ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik endişelerle yönünü yukarı çevirdi. Gelişmekte olan ülke para birimleri içinde negatif ayrıışan TL, ABD doları karşısında günü 5,83 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise işlem hacmi önceki güne göre yükselerek 2,1 milyar TL civarında gerçekleşti. İşlemlerin orta ve uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %23,04 olurken, 10 yıllık gösterge tahvil ise önceki kapanışa göre 79 baz puan gerileyerek %18,15 bileşik seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB 16 milyar TL'lik haftalık repo dönüşüne karşın 21 milyar TL repo ihalesi açarken, toplam fonlama tutarı 86 milyar TL'ye yükseldi ve ortalama fonlama maliyeti %24,00 seviyesinde oluştu. Hazine dün Haziran ayı borçlanma programı kapsamında 21.04.2021 vadeli gösterge tahvil ile 06.08.2025 vadeli değişken faizli tahvillerin yeniden ihraçlarını düzenledi. Gösterge tahvil ihracında ROT dahil 3,5 milyar TL satış yapılırken, bileşik faiz %22,83 seviyesinde oluşurken, değişken faizli tahvil ihracında ROT dahil 2,1 milyar TL satış yapıldı ve dönemsel getiri %9,95 seviyesinde oluştu. Söz konusu ihalelerde toplamda 5,6 milyar TL borçlanma yapılırken, %105 olarak planlanan iç borç çevirme oranı önceki günkü ihraçlarla beraber toplam 13 milyar TL'lik satışla %114 seviyesinde oluştu. Diğer yandan Hazine'nin 2 yıllık gösterge tahvil ihracında borçlanma maliyeti önceki aya göre 248 baz puan gerilerken, önceki yılın aynı ayına göre 348 baz puan yükseliş kaydetmiştir. Bugün ABD'de açıklanacak TÜFE verileri ile ECB Başkanı Draghi'nin konuşması izlenecek. Yurt içi tarafta ise TCMB faiz kararının yakından takip edileceği günde faizlerin açıklanacak karara göre yön bulması beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

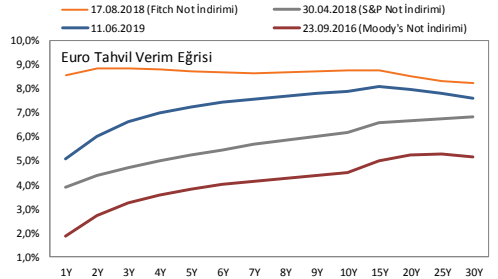
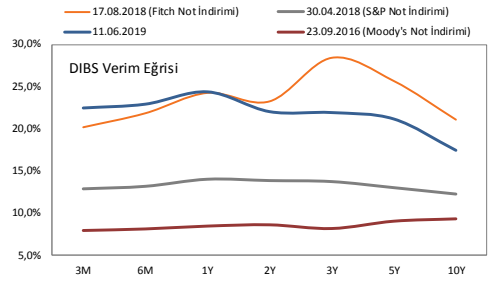
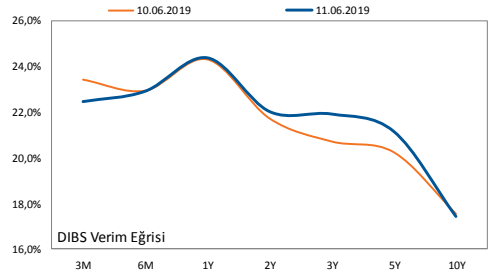
Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası (GARAN, Nötr): JCR Eurasia Rating, 11 Haziran 2019 tarihli raporunda, Garanti Bankası'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu yatırım yapılabilir seviyede ve en yüksek kredi derecelendirme kategorisi olan AAA Trk, görünümünün ise stabil olarak teyit ettiğini açıkladı. Şirket ayrıca, Garanti Bankası'nın Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu BBB, Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu ise BBB+ olarak yine yatırım yapılabilir seviyede teyit ettiğini bildirdi.

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket, 1 TL nominal değerli paylar için brüt 1,20 TL temettü ödemesi gerçekleştirecek. Temettü sonrası Bim için 96,90 TL seviyesinde olan hedef fiyatımızı 95,70 TL olarak güncelliyoruz.

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Toplam muhammen bedeli KDV Dahil 532.730.000 TL (KDV Hariç 493.268.518,52 TL) olan Şirket bünyesindeki 81 adet bağımsız bölüm 26.06.2019 tarihinde Şirket Genel Müdürlük Binasında saat 11:00'da açık artırma usulü ile satışa sunulacak.

Orge Enerji (ORGE, Pozitif): Şirket, İstanbul'da inşası devam etmekte olan İbn Haldun Üniversitesi Projesi'nin elektrik tesisat işlerinin bir kısmına yönelik olarak verdiği teklifin kabulünün işveren Görgütlü Plus İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından şirkete iletilmesi ve işveren ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başlanılmasının ardından söz konusu projede sözleşme imza sürecinin tamamlandığını açıklarken, sözleşme bedelinin yaklaşık 15,8 milyon TL+KDV tutarında olduğu ve projenin Haziran 2020'de bitirilmesinin planlandığını bildirdi.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	10 Haziran 2019 Pazartesi			11 Haziran 2019 Salı		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT210421T14 (2y)	21,78	22,97	26.500.000	21,85	23,04	90.000.000
TRT181023T19 (5y)	20,43	21,47		19,23	20,15	7.000.000
TRT080328T15 (10y)	18,12	18,94		17,39	18,15	8.500.000

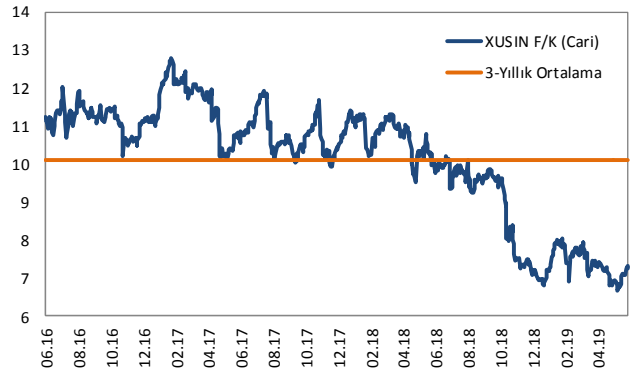
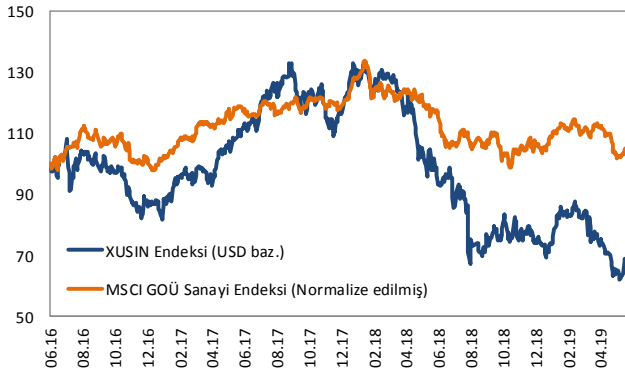
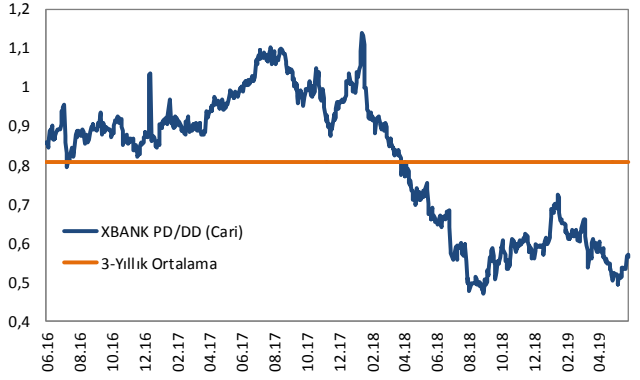
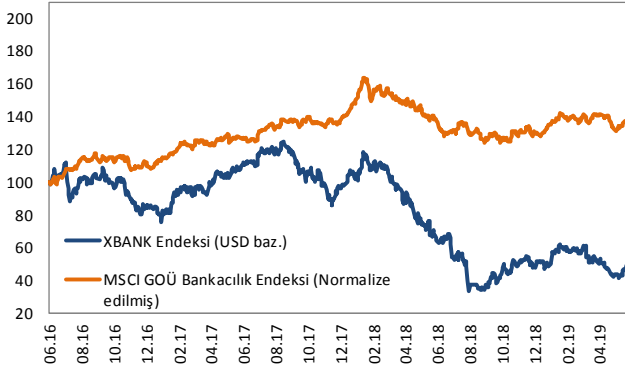
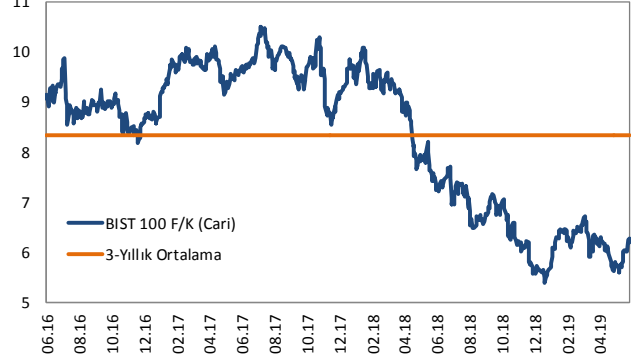
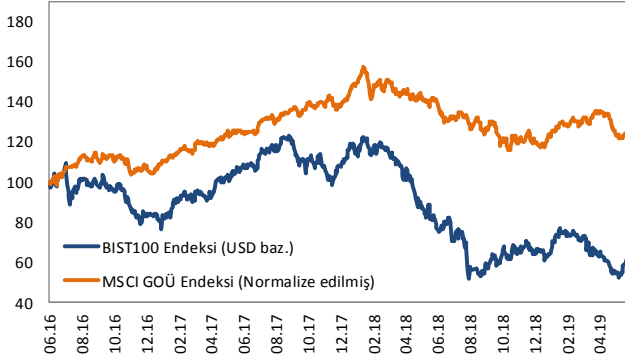
İş GYO (ISGYO, Nötr): Şirket portföyünde yer alan Kapadokya Lodge Otel, Maslak Ofis Binası ve Kartal Manzara Adalar bünyesinde bulunan ofis ve ticari alanların potansiyel yatırımcılara satış kapsamında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den danışmanlık hizmeti alınmasına karar verildi.

Migros (MGROS, Nötr): Şirket, 11 adet Migros, 10 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 22 satış mağazasının Mayıs ayı içerisinde hizmete açıldığını bildirirken, 31 Mayıs 2019 itibarıyla şirketin mağaza sayısının, yurtiçinde 2.091 ve yurtdışında ise iştirakleri vasıtasıyla 45 olmak üzere toplam 2.136 adet olduğunu açıkladı.

Otomotiv Sektörü: Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları Mayıs'ta yıllık %54,6 azalış ile 33.016 adede geriledi. Sektördeki sert gerilemeye ek olarak daralmanın boyutu Mayıs ayında da yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. Yurt içi satışlar Mart ve Nisan'da yıllık %35,5 ve %56,5 azalmıştı. Verinin detayında ise, binek araç satışları yıllık %52,6 (Nisan: %55,7), ticari araç satışları da yıllık %62,1 (Mart: %59,1) azalış gösterdi. Şirketler özelinde, Tofaş'ın satışları Mayıs ayında sektöre kıyasla daha ılımlı olarak yıllık %35,4 azalış (Mart: %35,0) gösterirken, pazar payı geçen sene aynı dönemdeki %12,1'den %17,2'ye yükseldi. Ford Otosan'ın satışlarında Mayıs'ta sektöre kıyasla daha sert yıllık %67,8 azalış (Nisan: %56,0) yaşanırken, pazar payı geçen yılın aynı dönemindeki %11,8'den %8,3'e geriledi. Doğu Otomotiv'in satışları da, sektöre kıyasla daha sert olarak Mayıs ayında yıllık bazda %62,9 azalış (Mart: %65,2) gösterdi ve şirketin pazar payı yıllık 3,2 puan azalışla %14,0'a geriledi.

Hisse Senedi Piyasaları

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetmen Perakende, Cam, Çimento, GYO,	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	ADemirer@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	UBozkurt@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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. Raporlarda 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 Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

