

"ABD'de enflasyon baskılarının yönü takip edilecek"

Başkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, döviz kurları ve faizlerin düşeceğini; Hazine ve Maliye'nin tek bakanlıkta toplanması adımıyla birlikte devlete finans temininde çok daha güçlü bir kaynak oluşturulacağını söyledi.

Mayıs ayında cari açık, hem bizim 5,6 milyar dolar hem de piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde olarak **5,9 milyar dolar** seviyesinde gerçekleşirken, **yıllık açığı** da Nisan sonundaki 57,1 milyar dolar seviyesinden **57,6 milyar dolar** seviyesine getirdi. Haziran ayına ait Gümrük dış ticaret verileri çerçevesinde ilk tahminlerimize göre, yıllık açıkta 9 aydır süren artış trendi son bulabilir. Özellikle, kur gelişimi ve TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımlarının ardından büyümede yavaşlamayı da dikkate aldığımızda, **yıllık açığın Haziran ayından itibaren düşmeye başlaması beklenebilir**. Bu çerçevede, **yıl sonuna ait cari açık tahminimizi 53,5 milyar dolar olarak koruyoruz**.

Moody's, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesinin odak noktasında kişilerin değil yeni hükümetin toplamda sürdürülebilir büyümeyi destekleyecek politikaları uygulama ve kamunun mali gücünü koruma kapasitesi olduğunu söyledi.

ABD'de ÜFE, Haziran ayında manşet bazda aylık %0,3, yıllık %3,4; çekirdek bazda ise aylık %0,3, yıllık %2,8 artış gösterdi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece ÜFE'de yaşanan artış, 2011 yılından beri kaydedilen en güçlü yıllık artış oldu.

Fed/Evans, ekonominin güçlendiğini, şirketlerin ve tüketicinin görece yüksek faizlerle yaşayabileceğini ve bu yıl bir veya iki faiz artışını desteklediğini belirtti.

Çin Ticaret Bakanlığı, ABD'nin 200 milyar dolarlık ek Çin malına vergi uygulama kararının tamamen kabul edilemez olduğunu ve misilleme yapmak zorunda kalacağını açıkladı. Wall Street Journal ise, Çin'in ABD'ye tarifeler için farklı bir şekilde karşılık verebileceğini belirtti.

Reuters'in haberine göre, **Avrupa Merkez Bankası üyeleri** arasında ilk faiz artışının zamanlaması konusunda farklılıklar olduğu belirtilirken, 2019 yazı boyunca ifadesi üzerinde anlaşamayan bazı üyelerin artışı Temmuz 2019'da, bazılarının ise 2019 sonbaharında beklendiği ifade edildi.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif seyr hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,88, S&P 500 %-0,71), bu sabah vadeli işlemlerde toparlanmalar gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,41, S&P 500 %0,38). Asya cephesinde ise yükseliş eğilimli seyr hakim (Nikkei %1,13, Hang Seng %0,98, Shanghai Bileşik Endeksi %2,34 ve Kospi %0,65). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de Haziran ayı TÜFE ve Euro bölgesinde sanayi üretimi takip edilecek.

BIST100'de tepki yükselişi ile açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, yükselen tahvil faizlerinin bankacılık hisseleri üzerindeki baskının devam etmesi ve döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak günü %5,18'lik düşüşle 91,289 seviyesinden tamamladı (XBANK %-9,19, XUSIN %-3,05). Global hisse piyasalarında, ticaret savaşı endişelerinin baskısı hafiflerken, TL varlıklardaki negatif ayrışma, uygulanacak ekonomik politikalarla ilişkin belirsizlikler nedeniyle derinleşiyor. Söz konusu ayrışma, endeks kapsamında bankacılık hisselerinde yoğunlaşıyor. Bu doğrultuda, banka/sanayi rasyosu mevcut durumda 0,98 ile 1997 yılından beri en düşük seviyeye geriledi. Ayrıca, endekste ki yabancı payı da %62,35 ile Kasım 2016'dan beri en düşük seviyede bulunuyor. BIST 100 Endeksi'nin bugün global piyasalardaki iyimserlik eşliğinde tepki yükselişi başlayabilecek olmasına karşılık, yükselen hacim ile yaşanan fon çıkışı ve döviz kurlarının yüksek seviyeleri nedeniyle piyasalardaki baskının devam edeceğini düşünüyoruz. Ekonomik gündem tarafında ise bugün, ABD'de Haziran ayı TÜFE verisini takip edeceğiz. Haziran ayında enflasyonun manşet bazda aylık %0,2, yıllık %2,9; çekirdek bazda ise aylık %0,2, yıllık %2,3 artış göstermesi bekleniyor. Dün açıklanan güçlü ÜFE, TÜFE'nin beklentilerin üzerinde açıklanma potansiyelini gündeme getiriyor. Olası güçlü TÜFE verisi, Fed'in parasal sıkılaştırma konusunda hızlanacağı olasılıklarını artırması dolayısıyla dolar ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri pozitif; gelişen ülke para birimleri ve piyasaları negatif etki yapması beklenebilir.

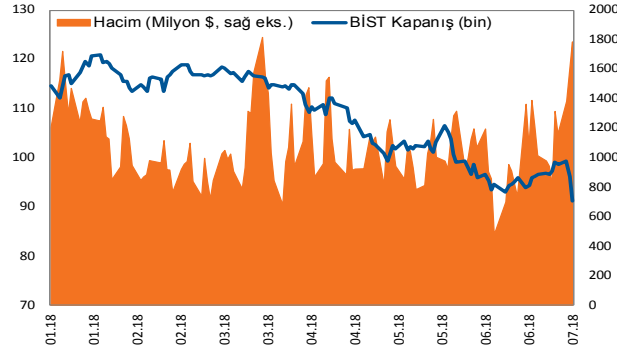
Destekler: 89,200 ve 90,400 / Dirençler: 92,000 ve 93,500

Dolar/TL'de destekler: 4.8100 ve 4.8300 / **Dirençler:** 4.8700 ve 4.8900

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

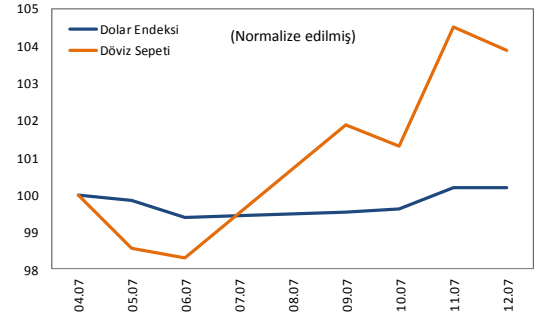
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	11.07.18	10.07.18	05.07.18	29.06.18	29.12.17
BIST100	91289,5	-5,2%	-7,9%	-5,4%	-20,8%
BIST Banka	115384,0	-9,2%	-14,7%	-13,1%	-32,7%
BIST Sınai	116820,8	-3,1%	-4,3%	-2,1%	-9,7%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	2774,0	-0,7%	0,5%	2,0%	3,8%
S&P 500	2774,0	-0,7%	0,5%	2,0%	3,8%
Dax	12417,1	-1,5%	-0,6%	0,9%	-3,9%
Shanghai Bileşik*	2830,4	1,9%	3,0%	-0,6%	-14,4%
Nikkei 225*	22201,1	1,2%	1,9%	-0,5%	-2,5%
S&P 500 Vadeli*	2784,3	0,4%	0,8%	2,3%	4,0%

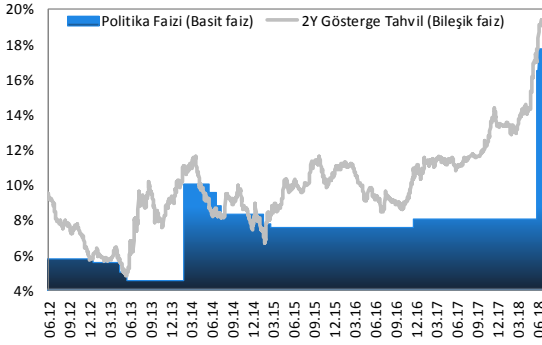
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:15:48	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	12.07.18	11.07.18	06.07.18	29.06.18	29.12.17
\$/TL	4,8640	-0,2%	6,3%	5,9%	28,1%
€/TL	5,6903	-0,1%	5,9%	6,0%	25,1%
€/S	1,1685	0,1%	-0,5%	0,0%	-2,7%
\$/¥	112,20	0,2%	1,6%	1,3%	-0,4%
£/\$	1,3208	0,02%	-0,6%	0,0%	-2,3%

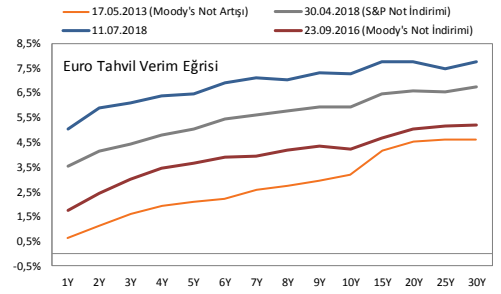
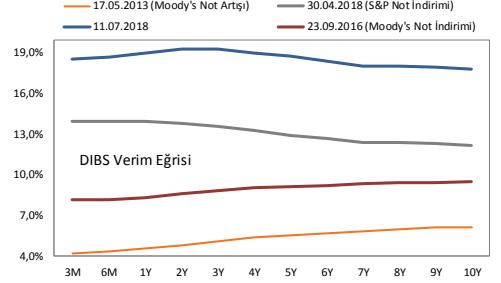
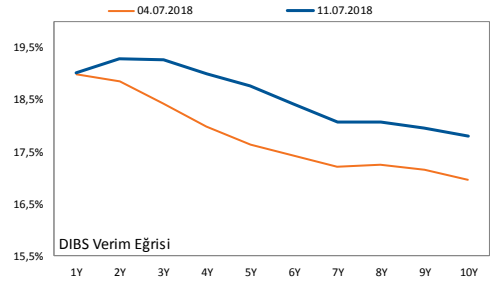
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:15:48	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	12.07.18	11.07.18	06.07.18	29.06.18	29.12.17
Altın	1244,6	0,2%	-0,9%	-0,6%	-4,5%
Gümüş	15,8	0,2%	-1,3%	-1,7%	-6,5%
Brent	74,6	1,6%	-3,3%	-6,1%	11,5%
WTI	70,8	0,7%	-4,0%	-4,5%	17,2%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	11.07.2018	10.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	126.000	121.000	140.000	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	60	0	1.570	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	126.060	121.000	141.570	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

ABD'de dün üretici fiyat endeksi verisi aylık bazda %0,3 ile beklentilerin üzerinde artış gösterirken, yurt içinde Mayıs ayı cari açık verisi 5,9 milyar dolar olarak açıklandı. Doların diğer para birimleri karşısında gücünü koruması ve gelişmekte olan ülke varlıklarının değer kaybetmesiyle dün TL cinsi varlıklarda satıcı seyr izlenirken, tahvil piyasasında faizler tüm vadelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %20,49, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,48 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 28 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de tüketici fiyat endeksi verisi açıklanacak. Tahvil piyasasında yeni günde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.



Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		10 Temmuz 2018 Salı			11 Temmuz 2018 Çarşamba		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	19,18	20,10	214.800.000	19,54	20,49	324.000.000
TRT140623T19	(5y)	18,08	18,90	114.200.000	18,83	19,72	82.800.000
TRT080328T15	(10y)	17,06	17,61	20.426.000	17,38	18,48	93.900.000

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank (AKBNK, Sınırlı Pozitif): Banka geleceğe yönelik beklentilerinde önemli bir değişiklik yapmamakla beraber %9 olan enflasyon beklentisini %11 olarak revize etti. Bu kapsamda banka TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri değerlemesinde dikkate alacağı enflasyon rakamını da %11 olarak revize etti. Söz konusu değişikliğin mali tablolara etkisi Haziran 2018 dönemine yansıtılacak.

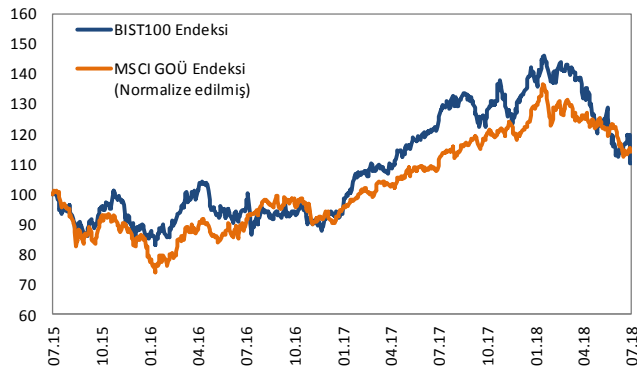
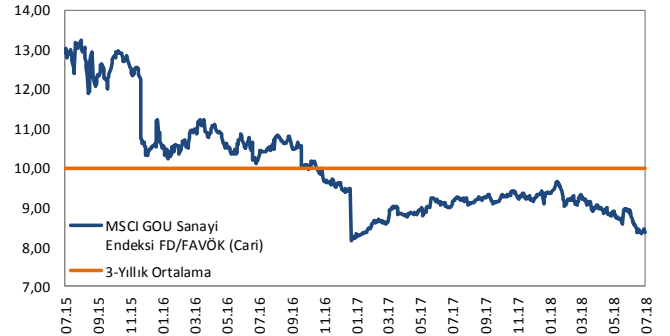
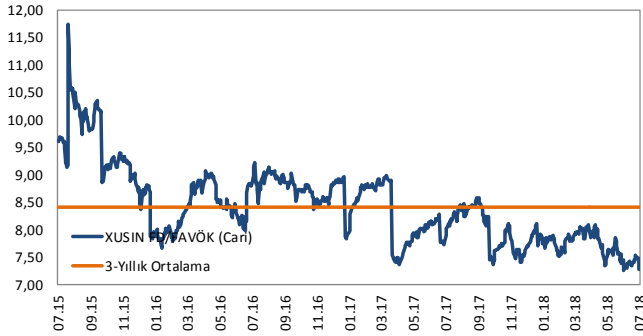
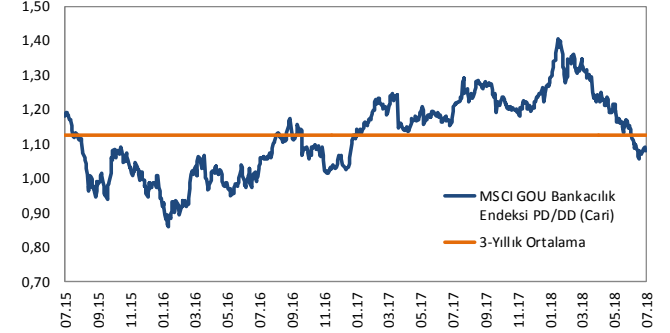
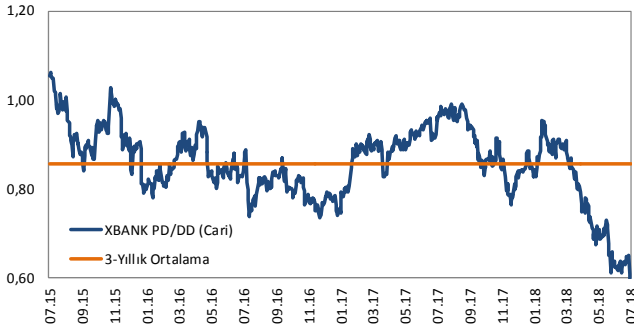
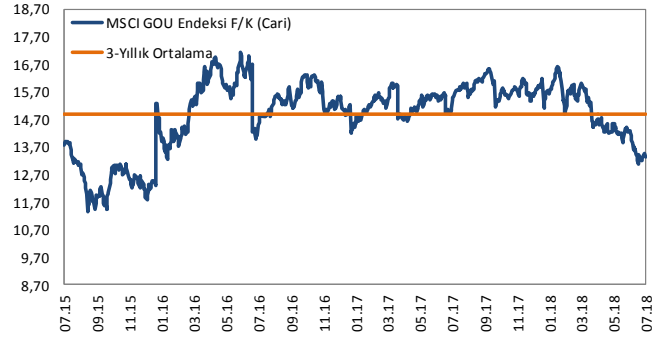
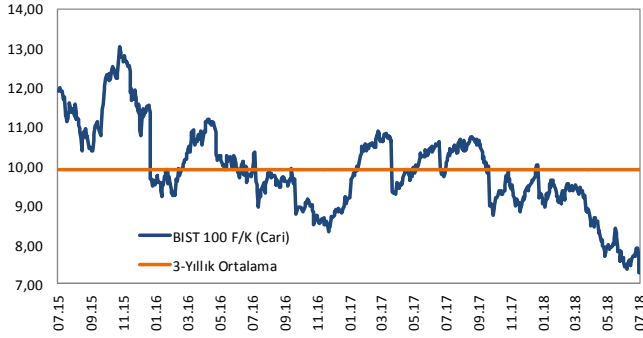
Alcatel Lucent, Türk Telekom (ALCTL, TTKOM, Pozitif): Şirket ile Türk Telekom arasında; 2016 yılında imzalanmış olan (sistem, donanım, yazılım, bakım ve destek hizmetleri) çerçeve sözleşmesinin devamı niteliğinde; 35 milyon ABD Doları tutarında telekomünikasyon alt yapı (lp/mps sistemi) ekipmanlarının satışına ilişkin, geçerlilik süresi, şu anda 24 ay olarak öngörülen, yeni bir iş emri imzalandı.

Çelebi (CLEBİ, Nötr): Şirket, paylarının %100'üne sahip olduğu, Macaristan'ın Budapeşte şehrinde mukim Ferenc Liszt Uluslararası Havaalanı'nda 2007 yılından beri havaalanı yer hizmetleri sunan bağlı ortaklığı Celebi Ground Handling Hungary Kft'nin ("CGHH") sahip olduğu havaalanı yer hizmetleri lisansı, Macaristan'ın sivil havacılık otoritesi tarafından, 31 Temmuz 2023 yılına kadar 5 yıl süre ile uzatıldı.

QNB Finansbank (QNBFB, Nötr): Banka yaptığı açıklamada hakim ortağı QNB'nin 30 Haziran 2018 dönemine ilişkin bağımsız sınırlı denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları 11 Temmuz 2018 tarihinde QNB'nin web sitesinde ilan edildiğini belirtti. QNB Finansbank'ın UFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal verileri de konsolidasyona tabi tutulduğu bu süreçte, veriler QNB Grup Raporlaması uygulamaları çerçevesinde hazırlandı. Ancak açıklamada ilgili verilerin, BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin belirttiği çerçevede hazırlanacak finansal tablolardan önemli derecede farklılıklar içerdiğinden, belli bazı finansal büyüklükler dışında karşılaştırılması mümkün olmadığı belirtiliyor. QNB Finansbank'ın grup raporlaması uygulamaları çerçevesinde 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla toplam aktifleri, toplam kredileri ile toplam müşteri mevduatları sırasıyla 159,4 milyar TL, 101 milyar TL ve 82,6 milyar TL olarak aktarıldı. Bankanın BDDK tarafından belirtilen çerçevede hazırlanacak bağımsız denetimden geçmiş 30 Haziran 2018 dönemine ait finansal tablolarının 27 Temmuz 2018 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanması planlanıyor.

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.

