

"Fed'in 2019 faiz projeksiyonlarında 2-3 artırım bekleyenler aynı; AMB'den çıkış için işaret beklenecek"

Sanayi üretiminde geçen yılın Temmuz ayından itibaren hakim olan güçlü yıllık artış oranlarının **Mart-Nisan döneminde daha ılımlı bir platforma indiğini** görüyor; güçlü parasal sıkılaşıma ve daha az destekleyici küresel koşullar doğrultusunda da, **yavaşlamanın önümüzdeki dönemde belirginleşeceğini tahmin ediyoruz**. Nisan ayında sanayi üretimindeki yıllık artış **arındırılmamış verilerde %5,1, takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise %6,2** seviyelerinde (beklentilerimiz sırasıyla %4,5 ve %7,0 idi). **Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış** üretim endeksi ise, son iki aydır artış yönünde.

Fed, Haziran toplantısında beklentilerle uyumlu bir şekilde **politika faizini %1,75'ten %2,00'a** yükseltti. **Fed'in projeksiyonlarında**, 2018 yılı manşet enflasyon beklentisi %19'dan %2,1'e, çekirdek enflasyon beklentisi ise %1,9'dan %2,0'a revize edildi. Faiz artırım beklentilerine yönelik olarak ise, Mart ayındaki faiz artışı kararı sonrasında 6 üye 3 faiz artışını, 6 üye de 4 faiz artırımını desteklerken, Haziran ayı toplantısı sonrasında revize edilen grafiğe göre 7 üye 4 faiz artışını destekledi. Bu çerçevede, Fed'in 2018 faiz artırım projeksiyonu 3'ten 4'e çıkarırken, 2019 projeksiyonu 3 artırım olarak korundu. Ancak dikkat çeken nokta olarak; önceki projeksiyonlarda 3 artırım yönünde oy verenler ağırlıklıyken, bu toplantı sonrasında 2 ve 3 artırım için oy verenlerin sayısının aynı olduğunu görüyoruz. Bu tablonun, finansal sıkılaşıma koşullarına yönelik endişeler karşısında faiz artırım ve bilanço küçültme sürecinin yavaşlatılması ya da erken çıkış senaryolarını gündemde tutabileceği açısından, Fed'in şahin duruşunu da tartışmalı hale getirdiğini düşünüyoruz.

Diğer yandan Ocak 2019'dan itibaren her toplantı sonrasında basın konferansı düzenleyecek olan **Fed Başkanı Powell** ise, ekonomik koşulların destekleyici olmayı sürdürdüğünü, enflasyonun Fed'in %2'lik enflasyon hedefine kademeli olarak ilerlediğini, ancak tahminlerine göre aşırı hızlanma olmayacağını söylerken; ABD'nin ticaret politikasına ilişkin endişelerin arttığını ancak ticaret politikasının etkilerinin henüz rakamlarda görülmediğini belirtti.

ABD Başkanı Trump bugün Çin'e uygulanmaya başlanan gümrük vergilerinin geleceğine ilişkin karar vermek amacıyla danışmanları ile buluşacak.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak negatif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,47, S&P 500 %-0,40), bu sabah vadeli işlemlerde yatay seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,01, S&P 500 %0,02). Asya cephesinde ise düşüş eğilimli seyir hakim (Nikkei %-0,51, Hang Seng %-0,62, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,35 ve Kospi %-1,25). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, Euro bölgesinde Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı ve Başkan Draghi'nin konuşması ile ABD ve İngiltere'de perakende satışları ön planda olacak.

BIST100'de negatif açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, faizlerde devam eden yükseliş ve Fed toplantısının baskısına bağlı olarak %1,89'lik düşüşle 93,505 seviyesinden tamamladı (XBANK %-1,31, XUSIN %-1,96). Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde çıkış stratejisine yönelik gelebilecek yönlendirmenin baskısı hissedilirken, dolarda da zayıflama eğilimi öne çıkıyor. BIST 100 Endeksi'nde de, global hisse piyasalarına paralel olarak %0,4-0,5'lik düşüşle başlangıç görebiliriz. AMB toplantısında, varlık alımlarının sonlandırılmasına yönelik herhangi bir tarihin belirlenip belirlenmeyeceğine göre küresel piyasalar yön bulacaktır. Avrupa bölgesi aktivite göstergelerinde son aylarda gözlenen zayıflama eğilimi, Banka'yı çıkış konusunda yavaş davranmaya itebilir.

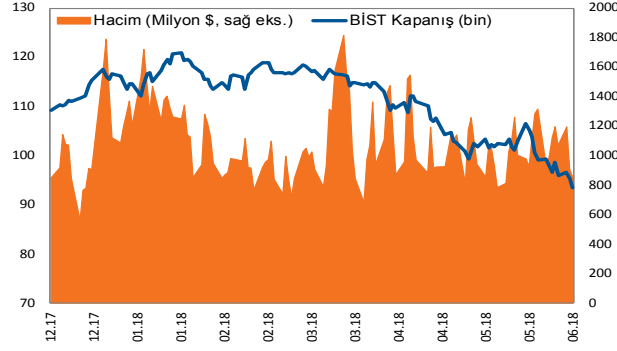
Destekler: 91,300 ve 92,600 / Dirençler: 94,200 ve 95,400

Dolar/TL'de destekler: 4.6300 ve 4.6500 / Dirençler: 4.6800 ve 4.7000

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

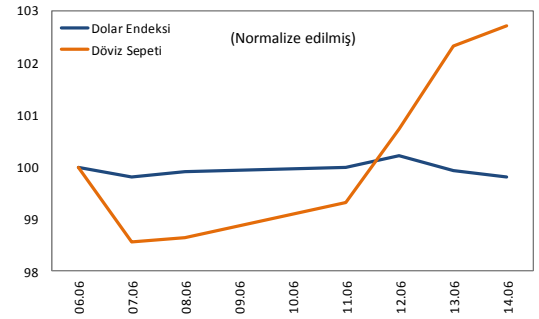
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	13.06.18	12.06.18	08.06.18	31.05.18	29.12.17
BIST100	93504,8	-1,9%	-2,5%	-7,1%	-18,9%
BIST Banka	130153,8	-1,3%	-2,1%	-7,6%	-24,1%
BIST Sınai	116846,1	-2,0%	-1,9%	-5,5%	-9,7%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2775,6	-0,4%	-0,1%	2,6%	3,8%
Dax	12890,6	0,4%	1,0%	2,3%	-0,2%
Shanghai Bileşik*	3042,2	-0,2%	-0,8%	-1,7%	-8,0%
Nikkei 225*	22853,2	-0,5%	0,7%	2,9%	0,4%
S&P 500 Vadeli*	2774,0	-0,01%	-0,2%	2,5%	3,7%

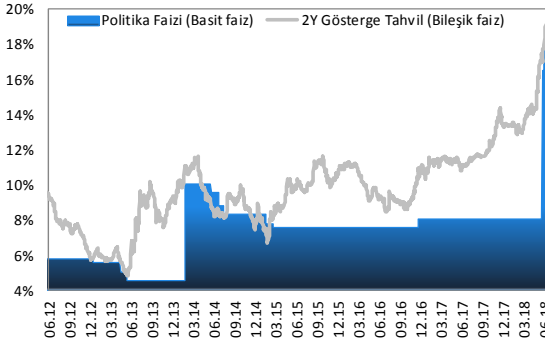
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:23:21	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	14.06.18	13.06.18	08.06.18	31.05.18	29.12.17
\$/TL	4,6724	0,5%	4,5%	3,2%	23,0%
€/TL	5,5180	0,6%	4,7%	4,2%	21,4%
€/S	1,1809	0,2%	0,3%	1,0%	-1,6%
\$/¥	110,14	-0,2%	0,5%	1,2%	-2,3%
£/\$	1,3397	0,2%	-0,1%	0,7%	-0,9%

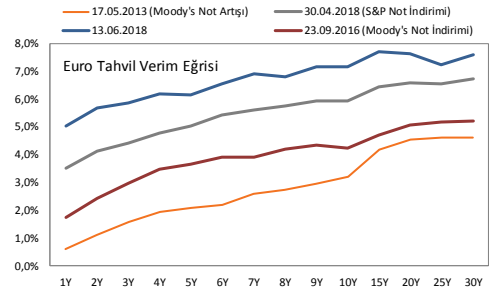
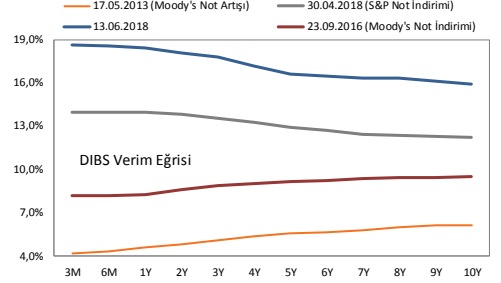
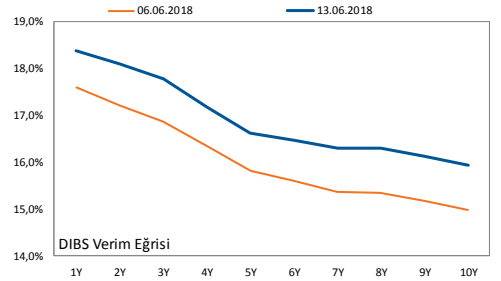
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:23:21	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	14.06.18	13.06.18	08.06.18	31.05.18	29.12.17
Altın	1300,2	0,1%	0,2%	0,1%	-0,2%
Gümüş	17,0	-0,1%	1,3%	3,6%	0,5%
Brent	76,6	-0,2%	0,1%	-1,3%	14,5%
WTI	66,6	-0,03%	1,3%	-0,6%	10,3%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	13.06.2018	12.06.2018	31.05.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	111.274	106.000	0	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mn TL)	6.340	0	129.938	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)	117.614	106.000	129.938	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,64%	17,23%	16,50%	12,75%	12,75%

ABD'de dün Mayıs ayı üretici fiyat endeksi verisi %0,5 ile son yılların en hızlı artışını kaydederken, FED toplantısı öncesinde TL cinsi varlıklarda genel olarak satıcı seyr izlendi. Bu çerçevede USD/TL paritesi 4,69 seviyesinin üzerini test ederken, tahvil faizleri tüm vadelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %19,12, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %16,37 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 34 milyar TL haftalık repo ihalesi açarken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,64 oldu. Bugün ABD'de perakende satışlar verisi açıklanacak, yurt içinde ise bugün öğleden sonra ve yarın tam gün bayram tatili nedeni ile piyasalar kapalı olacak. Tahvil piyasasında yeni günde hacimsiz ve yatay seyr izlenmesi beklenebilir.



Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
12 Haziran 2018 Salı			13 Haziran 2018 Çarşamba		
Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
18,15	18,97	59.739.000	18,28	19,12	3.900.000
15,79	16,41	51.500.000	16,16	16,81	40.100.000
15,02	15,58	61.200.000	15,75	16,37	83.600.000

Sabit Getirili	
TRT131119T19	(2y)
TRT180123T10	(5y)
TRT080328T15	(10y)

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Trakya Cam (TRKCM, Pozitif): Trakya Cam, %50 iştiraki olan ve Hindistan'da faaliyet gösteren HNG Float Glass Limited'in %49,80 oranındaki payını 85.404.679 USD karşılığında Hindusthan National Glass and Industries Ltd., Spotlight Vanijya Limited, Brabourne Commerce Pvt Ltd ve diğer kurucu ortaklardan satın alarak şirkete %99,8 oranında ortak olduğunu açıkladı. Bu satın alma sonrasında, Trakya Cam HNG Float Glass'ın tamamını konsolide edecektir. Bu satın alma haberini, Trakya Cam'ın Uzak Doğu pazarında büyümesi adına iyi bir fırsat yaratacağını düşünüyor ve global olarak önde gelen düzcam üreticisi olma stratejisi adına destekleyici buluyoruz. Bu haberi TRKCM hisseleri için 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

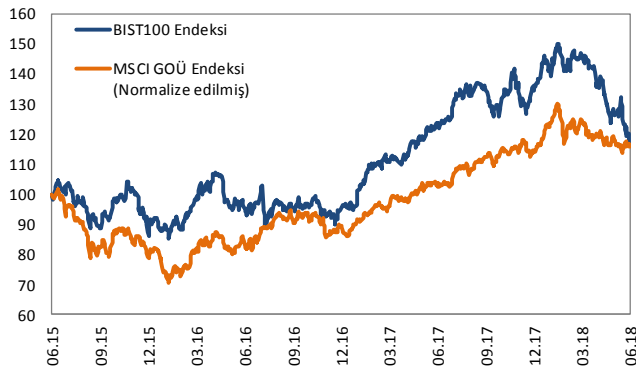
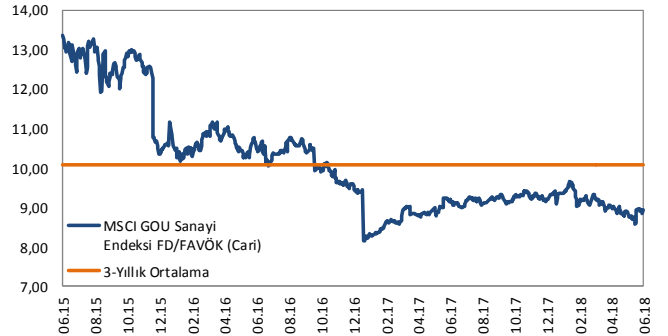
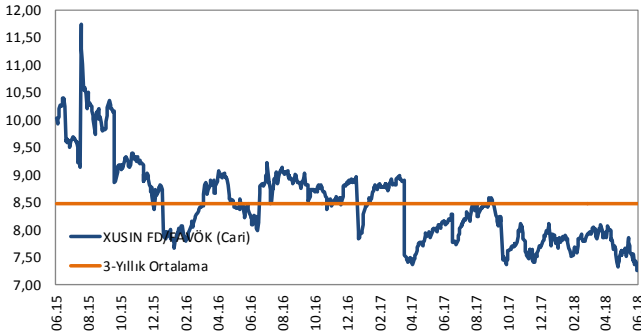
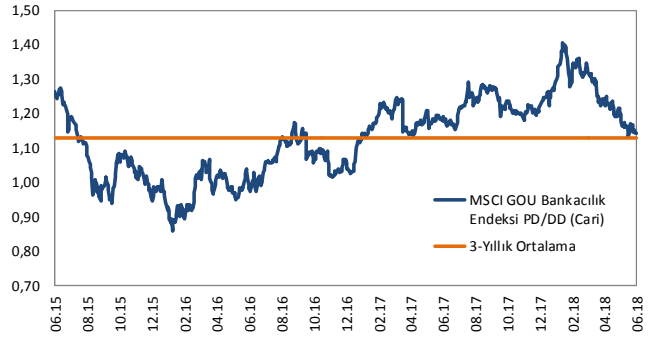
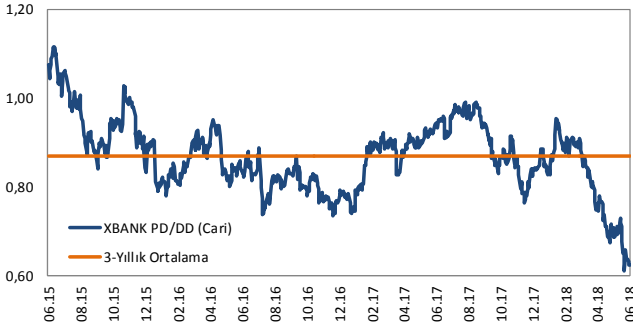
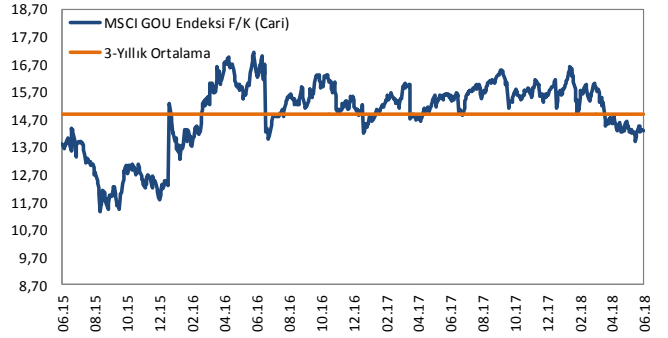
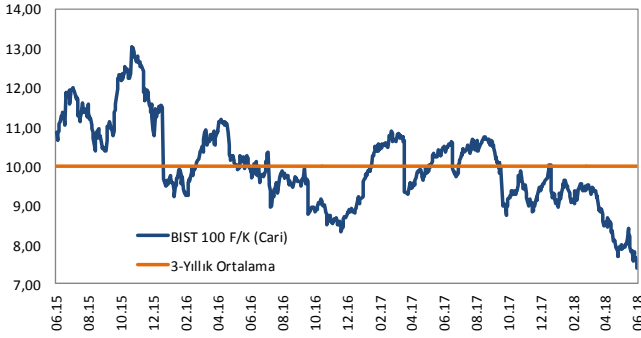
Net Holding (NTHOL, Pozitif): Grup şirketi Merit Global Game OOD ile Bulgaristan Maliye Bakanlığı arasında, Svilengrad şehrinde 10 yıl süreyle casino işletmeciliği lisans anlaşması imzalandı. Bu kapsamda otel ve casino açılış işlemleri tamamlanarak, Merit Grand Mosta Hotel & Casino faaliyete geçti. Otel grup şirketi Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş tarafından işletilecektir.

Tekfen Holding (TKFEN, Pozitif): Tekfen Holding GATE İnşaat'ta Gama Endüstri'ye ait olan %50 payı 21.5 milyon dolara satın aldı. Satın alma işleminin tamamlanması sonrasında GATE'nin halen Kazakistan'da devam eden inşaat projelerindeki Mayıs 2018 sonu itibarıyla 259.3 milyon dolar tutarındaki kalan iş miktarının Tekfen İnşaat'ın kalan proje bakiyesine ilave olarak tamamlanacağı belirtildi.

Şok Marketler (SOKM, Pozitif): Hatırlanacağı üzere, 8 Haziran 2018 tarihinde Yıldız Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 33.428.571 adet, 33.428.571 TL nominal bedeldeki Şirket paylarının, pay başına devir bedelinin 10,50 TL olmak üzere toplam 350.999.995,50 TL'den geri alınımın gerçekleştirilmesine karar verildiği duyurulmuştu. Yönetim Kurulu 8 Haziran 2018 tarihinde Yıldız Holding A.Ş.'den yapılan pay geri alım işleminin iptal edilmesine karar verdiğini duyurdu.

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.

