

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

101,000 desteğini korumayı başaramayan BIST-100 endeksindeki satış baskısının arttığını görüyoruz

Küresel piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta Çin'e uygulanacak yeni tarifelere yönelik açıklamaları ile birlikte ABD-Çin ticaret endişeleri tekrar ön planda. ABD Başkanı Trump geçen hafta Şanghay'da sonlanan ABD-Çin ticaret görüşmelerinin ardından yeterince ilerleme kaydedildiğini düşünmeyerek 300 milyar dolarlık Çin malına %10 tarife uygulanacağını açıkladı. Açıklamalar ardından riskli varlıkların satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. Cuma günü küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.7, MSCI Dünya %1, MSCI EM endeksi %1 sert düşüşle günü tamamlarken, güvenli liman Japon Yeni ve tahvillerdeki alımlar ön plandaydı. ABD 10 yıllık tahvil faizi Ekim 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu sabah riskten kaçış fiyatlaması devam ediyor.

101,000 desteğini korumayı başaramayan BIST-100 endeksindeki satış baskısının arttığını görüyoruz.... Geçen hafta özellikle global piyasalardaki satış baskısının olumsuz etkilediği BIST'te, bileşik endeksin 101,000 bölgesindeki kritik desteğini korumaya çalıştığını ancak başaramadığını görüyoruz. İlerleyen sürece baktığımızda da, global piyasaları etkisi altına alan satış eğiliminin, yukarı yönde tepki denemeleri yaşansa da, devam etmesini ve bu eğilimin içeride BIST'i de etkisi altına almasını bekliyoruz. İlk önemli destek olarak 99,000 bölgesini izliyor, bu desteğin korunamaması halinde ise, gerilemenin kademeli bir şekilde 96,500-97,500 bölgesine doğru devam etmesini bekliyoruz. Yukarı yönde gelişmesi muhtemel tepki denemelerinde ise, öncelikle 100,000 olmak üzere 101,000 önemli teknik direnç seviyeleri olarak dikkatimizi çekiyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TSKB <TSKB TI>; Ford Otosan <FROTO TI> 2Ç19 sonuçları
- Yurt içi hafif araç satış verileri: Temmuz ayında yurtiçi hafif araç satışları yıllık bazda %66 geriledi
- Tüpraş <TUPRS TI> Temmuz ayında ürün karlılıklarında güçlü performans

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: +%1.60 önceki: +%0.03)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %16.90 önceki: %15.72)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %15.70 önceki: %14.86)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: +%25.04)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	99,679
BIST-100 (US\$)	17,861
Günlük Değişim (TL)	-2.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,014 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,150 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$154.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	29.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,183 mn

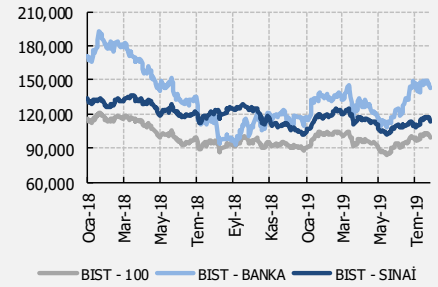
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-3.1% / -0.5%
3 aylık / 12 aylık	5.8% / 5.4%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TSKB	0.83	0.0%
GLYHO	3.51	4.5%
PRKME	3.09	2.3%
CEMTS	5.59	2.0%
POLHO	2.38	1.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DEVA	5.33	-5.0%
TUPRS	136.40	-4.9%
TCELL	12.25	-4.8%
VAKBN	4.71	-4.7%
TOASO	18.77	-4.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	153	-10.5%
GARAN	150	-19.7%
ASELS	59	-25.2%
HALKB	50	-32.3%
VAKBN	49	1.4%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta Çin'e uygulanacak yeni tarifelere yönelik açıklamaları ile birlikte ABD-Çin ticaret endişeleri tekrar ön planda. ABD Başkanı Trump geçen hafta Şanghay'da sonlanan ABD-Çin ticaret görüşmelerinin ardından yeterince ilerleme kaydedildiğini düşünmeyerek 300 milyar dolarlık Çin malına %10 tarife uygulanacağını açıkladı. Açıklamalar ardından riskli varlıkların satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. Cuma günü küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.7, MSCI Dünya %1, MSCI EM endeksi %1 sert düşüşle günü tamamlarken, güvenli liman Japon Yeni ve tahvillerdeki alımlar ön plandaydı. ABD 10 yıllık tahvil faizi Ekim 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu sabah riskten kaçış fiyatlaması devam ediyor.

Bu sabah:

- Japon yeni, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklar yükselişte
- Asya hisse senetlerinde Çin haberleri öncülüğünde sert satışlar öne çıkıyor
- Çin Yuan'ındaki değer kaybı ön planda.
- Ayrıca basında yer alan haberlere göre Çin kamu şirketlerine ABD tarım ürünlerini ithal etmeyi dondurmaları talimatını verdi.
- Çin Merkez Bankası dolar/yuan kurunu on yıldan fazla bir süre içinde ilk kez 7'nin üstüne çıkmasına izin verdi.
- PBOC USD/CNY'de referans kuru 6.92 olarak açıkladı.
- USD/CNH psikolojik 7.00 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.
- Japonya %2 civarı, Çin %1 civarı ekside
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %1 civarı ekside
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %1,77 seviyesine geriledi
- Altın %0.9 civarı artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurlarında satış baskısı etkili
- USD/TL 5.59 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.51/5.67 bandında işlem gördü)

101,000 desteğini korumayı başaramayan BIST-100 endeksindeki satış baskısının arttığını görüyoruz.... Geçen hafta özellikle global piyasalardaki satış baskısının olumsuz etkilediği BIST'te, bileşik endeksin 101,000 bölgesindeki kritik desteğini korumaya çalıştığını ancak başaramadığını görüyoruz. İlerleyen sürece baktığımızda da, global piyasaları etkisi altına alan satış eğiliminin, yukarı yönde tepki denemeleri yaşansa da, devam etmesini ve bu eğilimin içeride BIST'i de etkisi altına almasını bekliyoruz. İlk önemli destek olarak 99,000 bölgesini izliyor, bu desteğin korunamaması halinde ise, gerilemenin kademeli bir şekilde 96,500-97,500 bölgesine doğru devam etmesini bekliyoruz. Yukarı yönde gelişmesi muhtemel tepki denemelerinde ise, öncelikle 100,000 olmak üzere 101,000 önemli teknik direnç seviyeleri olarak dikkatimizi çekiyor. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde saat 10:00'da Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanıyor. Temmuz enflasyonun vergi indirimlerinin sona ermesi sebebiyle haziran ayından yüksek bekleniyor. Reuters anketine göre Temmuz'da KDV ve ÖTV indirimlerinin sonlanması ile yapılan elektrik zammı

nedeniyle aylık %1.6 artış göstermesi, yıllık enflasyonun ise Haziran'daki %15.72'den %16.9'a yükselmesi bekleniyor. TCMB'nin son PPK toplantısına ilişkin özetlerinde de Temmuz'da elektrik fiyatlarındaki ayarlamaya bağlı olarak enerji grubu yıllık enflasyonunda yükseliş beklendiği belirtilmişti. Özetlerde mobilya, beyaz eşya ve otomobil sektörlerindeki geçici vergi indirimlerinin sona ermesine bağlı olarak temel mal grubu yıllık enflasyonunda geçici bir yükseliş gözlenmesinin de beklendiği belirtildi. Beyaz eşya, mobilya ve otomotivde KDV ve ÖTV indirimleri 30 Haziran'da sona erdi. Öte yandan 1 Temmuz'dan geçerli olmak üzere tüketicilerin elektrik tarifelerinde vergi ve fonlar dâhil %15 artış yapıldı.

Bu hafta yurtdışında makro veri akışı zayıf. Fed Başkanı Powell'ın büyümenin devamını sağlayacak bir "ara döngü ayarlaması" olarak tanımladığı 25 baz puan faiz indirimi ardından Fed'den Bullard ve Evans açıklamaları ön planda olabilir. Hafta genelinde ABD'de ISM Hizmet endeksi, Çin'de dış ticaret ve TÜFE verileri takip edilecek önemli makro veriler.

Sektör ve Şirket Haberleri

TSKB <TSKB TI>'nin 2Ç19 sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti

TSKB 2Ç19'da solo bazda 195mn TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 185mn TL ve bizim tahminimiz olan 183mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Çeyrekssel özkaynak karlılığı %15,4 olurken, net kar yıllık %18, çeyrekssel %5 artış göstermiştir. Swap maliyeti dahil net faiz marjı çeyrekssel olarak yatay kalmıştır. YP kredi ile fonlama arasındaki faiz makası çeyrekssel olarak 70 baz puan artış göstermiştir. Takipteki krediler oranı 15 baz puan artışla %2,25'e yükselirken, 3. Grup krediler için ayrılan karşılık oranı 80 baz puan düşerek %26,1'e gerilemiştir. Banka yönetimi yıl sonu için %4 takipteki krediler oranı beklentilerini korumaktadır. Bankanın sermaye yeterlilik oranı çeyrekssel olarak 50 baz puan artışla %16,4'e yükselmiştir. TSKB için TUT tavsiyemizi koruyoruz. 2Ç finansal sonuçların, hisse üzerine önemli bir etki göstermesini beklemiyoruz.

Ford Otosan <FROTO TI> - 2Ç19 sonuçları: Piyasa beklentileri paralelinde

Ford Otosan <FROTO TI>, 2Ç19 finansallarında 410 milyon TL net kar açıkladı. Geçen senenin aynı çeyreğine göre %16 daralmayı işaret eden bu sonuç, piyasa beklentisi 427 milyon TL'nin paralelinde geldi. Şirket yönetimi, 2Ç19 finansalları sonrası, yılın tamamı için öngördüğü ve yurtiçi pazarda yaklaşık %35 daralmayı, ihracat tarafında ise 5% hacim büyümesini içeren tahminlerini muhafaza etti. Açıklanan sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını beklemekle beraber, net karda yıllık bazda gözlemlenen daralma nedeniyle bir miktar olumsuz olabileceğini de düşünüyoruz.

Froto'nun yurtiçi satışlarındaki zayıf seyir şirketin 2Ç19 finansallarına da damga vurmuş gözükmektedir. Şöyle ki, şirketin ihracat gelirleri TL bazında %24 artarken, yurtiçi satış gelirleri, %55'lik hacim daralması sonrası, %32 geriledi. Satışlardaki bu görece zayıf seyir, hammadde fiyatlarının da arttığı bir dönemde şirketin operasyonel karlılığını olumsuz etkileyerek, VAFÖK majının 0.7puan düşmesine ve nominal olarak VAFÖK'ün sadece %3 büyümesine yol açmıştır. Öte yandan, artan finansman giderleri, ki bunun gerisinde de artan faiz ve kur farkı giderleri yatmaktadır, operasyonel taraftaki sınırlı artışın net kara yansımaya engel olmuş ve şirketin vergi öncesi karı yıllık %20 gerilemiştir. Bilanço tarafında ise, şirketin 2018 sonu itibarıyla 3,090mn TL olan net borcu 3,989milyon TL'ye yükselmiş; net borcun VAFÖK cinsinden değeri de 1.08x'den 1.32x'ye artmıştır. Yılın tamamı için satış beklentilerinde

değişikliğe gitmeyen Froto, yurtiçi pazarda 40-50bin, ihracat tarafında ise 340-350bin satış adedine ulaşmayı ve 160-180 milyon Avro yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır.

FROTO TI - Ford Otosan - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç19	2Ç18	Y/Y Δ	6A19	6A18	Y/Y Δ	1Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	9.125	8.190	11%	18.409	15.472	19%	9.284	-2%	8.967	2%
VAFÖK	787	761	3%	1.568	1.355	16%	781	1%	758	4%
Net Kar	410	486	-16%	888	919	-3%	478	-14%	427	-4%
VAFÖK Marjı	8,6%	9,3%	-0,7 pp	8,5%	8,8%	-0,2 pp	8,4%	0,2 pp	8,5%	0,2 pp
Net Marjı	4,5%	5,9%	-1,4 pp	4,8%	5,9%	-1,1 pp	5,1%	-0,7 pp	5%	-0,3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Tüpraş <TUPRS TI> Temmuz ayında ürün karlılıklarında güçlü performans

Akdeniz Kompleks rafineri marj Temmuz ayında 5.7 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında 2.9 dolar/varil ve geçen senenin Temmuz ayında 5.8 dolar/varil idi. Neredeyse tüm ürün karlılıklarında hem çeyrek bazda hem de yıllık bazda artış var, bu da Tüpraş'ın marj üzerinde olumlu etki yaratmaktadır. Avrupa ve Amerika'daki arz kesintisi ve tatil sezonunun başlamasıyla birlikte benzin karlılığı Temmuz ayında 14.7 dolar/varil (Haziran: 9.4 dolar/varil & Temmuz'18: 13.4 dolar/varil) seviyesine ulaştı. Hatırlatmak gerekirse, Haziran ayında Amerika'daki büyük bir rafineride kaza meydana geldi ve kaza sonrası rafineriyi kapatma kararı alındı. Motorin karlılığı ise talebin artması sayesinde Temmuz ayında 14.1 dolar/varil (Haziran: 11.4 dolar/varil & Temmuz'18: 13.6 dolar/varil) seviyesine ulaştı. Havacılık tarafındaki güçlü büyüme jet yakıt karlılığını olumlu etkiledi ve Temmuz ayında 14.8 dolar/varil (Haziran: 11.2 dolar/varil & Temmuz'18: 13.3 dolar/varil) seviyesinde yükseldi. Motorin karlılığının yılın sonuna doğru IMO 2020 nedeniyle artmasını bekliyoruz. Hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Yurt içi hafif araç satış verileri: Temmuz ayında yurtiçi hafif araç satışları yıllık bazda %66 geriledi

ODD'nin açıkladığı verilere göre, Temmuz ayında yurtiçi hafif araç satışları yıllık bazda %66 düşüşle 18 bin adete gerileyerek, Ocak-Temmuz kümülatif satış adetlerini %47.5 düşüşle 213 bin adet seviyesine taşıdı. Temmuz ayında yurtiçi binek araç ve hafif ticari araç satışları ise sırasıyla yıllık bazda %63 ve %76 daralma gösterdi. ODD 2019 yılında yurtiçi hafif araç satışlarının 2018'deki 620 bin adete kıyasla 340-380 bin adet seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyor.

Açıklanan 2Ç19 Finansalları

	2Ç19			2Ç18			Y/Y		
TLmn	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
BOSSA	172.3	34.1	7.5	125.7	38.7	2.3	37%	-12%	n.m.
DESA	98.1	19.3	2.5	81.8	4.3	-0.7	20%	n.m.	n.m.
FROTO	9,125.2	787.0	410.3	8,190.3	760.9	486.3	11%	3%	-16%
TSKB			194.8			165.7			18%
VKFYO	1.0	0.4	0.4	0.0	-0.5	-0.5	n.m.	n.m.	n.m.
YUNSA	119.4	11.1	5.0	95.2	20.0	8.9	25%	-45%	-44%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey, Öneri Listemizde yer almayan hisseler

ÇEKİNCE:

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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.