

Piyasalarda Bugün

04/07/2019

Piyasalar

Faiz indirimi kapısı açılıyor...

Gelişmiş ülke borsaları Wall Street önderliğinde yükselmeye devam ediyor. Ekonomi cephesinden gelen yavaşlama sinyallerine rağmen yeni zirveler yapmaya devam eden S&P 500 endeksi 3.000 psikolojik direncinin hemen altında işlem görüyor. 10 yıllık tahvil faizleri %1.95 ile 2016 Kasım ayından beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Gelişmiş ülke borsalarından çelişkili sinyaller geliyor. Zayıf dolar ve düşük faizlerin verdiği destekle döviz ve tahvil piyasaları yükselmeye devam ediyor. Hisse senedi cephesinde ise güçlü yükseliş sonrası kar satışları ile görülüyor. Gelişmekte olan döviz ve hisse piyasası arasındaki korelasyon son dönemde %60 civarında seyrediyor.

Türkiye varlıkları dün gelişmekte olan piyasalara paralel bir seyir izledi. 100,500 direncini kıramayan Borsa İstanbul banka hisselerindeki gevşerken, döviz ve tahvil piyasaları gelişmekte olan piyasalara göre daha güçlü bir seyir izledi. Borsa İstanbul'daki satışları 98.400 seviyesinin altına sarkmadıkça düzeltme olarak görüyoruz.

Beklentiden düşük Haziran rakamları sonrası 2019 sene sonu TÜFE tahminimizi %18'den %16'ya çektik. Enflasyondaki gerilemeyi arkasına alan Merkez Bankası'nın Temmuz PPK toplantısında politika faizlerinde 100bp ile indirim başlamasını bekliyoruz. Türkiye'nin temel dengelerinin normalleştiği ve enflasyondaki gerilemenin devam ettiği baz senaryoda Merkez Bankası'nın önümüzdeki 12 aylık dönemde 700bp civarında faiz indirimi yapacağını öngörüyoruz.

ABD ve Asya borsalarındaki yükselişe paralel Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir açılış bekliyoruz. Merkez Bankası'nın faiz indirim beklentine rağmen sabah ilk işlemlerde güçlenen Türk lirası Borsa İstanbul'un yeniden 100.500 direncini deneyebileceğini gösteriyor. ABD borsası kapalı olduğu için işlem hacmi görece düşük olacaktır.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri		
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	5 Yıllık CDS	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K		
Kapanış	99,363	7,322	65.29	1060	246	19.17	374.75	5.6394	6.3659	5.9767	2019	7.12%	
1 Gün Δ	▼ -0.8%	▼ -16.1%	0.1 bps	▼ -0.4%	▼ -1%	-4 bps	3.3 bps	▼ -0.7%	▼ -0.7%	▲ 0.8%	2020	5.88%	
1AylıkΔ	▲ 9.7%	▲ 23.2%	1.1 bps	▲ 6%	▲ 14%	-657 bps	-113 bps	▼ -4%	▼ -0.7%	▲ 0.1%	2021	4.98%	
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	PGSUS			5% CEMTS		4% TMSN		3% NTHOL			3% AFYON		2%
En Kötü 5 (%)	ICBCT			-20% ULKER		-6% TUKAS		-6% IPEKE			-5% GEREL		-5%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			1176 GARAN		903 AKBNK		301 KRDMMD			300 ICBCT		277

Haberler & Makro Ekonomi

Sigara ve alkole %8 zam yapıldı

Hükümet beklendiği üzere 1 Temmuz itibari ile sigara ve alkole %8 oranında zam yaptı. Yapılan zam oranı son 6 aylık üretici fiyat endeksi ile uyumlu. Yeni tarifeler yıl sonuna kadar geçerli olacak. Fiyatlara tamamen yansıtılırsa yeni zamların enflasyon üzerinde %0.34 etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Anadolu Efes ve Tuborg'un yeni zamları büyük ölçüde satış fiyatlarına yansıtılmalarını bekliyoruz, ancak yine de alım gücündeki kötüleşmenin bira talebi üzerinde hafif olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan eğer sigara üreticileri yeni zammı fiyatlarına yansıtırsa, yeni zamların sigara satışı yapan gıda perakendecileri Bizim Toptan (gelirlerin %27'si), Şok (gelirlerin %13'ü) ve Migros üzerinde hem gelirleri destekleyeceği hem de envanter kazançları nedeni ile karlılığı artıracağı için hafif olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Sirket Haberleri

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 1.23 - Hedef Fiyat (TL) : 1.33 - Piyasa Deg.(TL) : 4674 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.94



EKGYO TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 7.89 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

EKGYO: Maslak 1453 ticari ünitelerin satış ihalesi sonuçlandı.

Emlak Konut, Maslak 1453 Projesi kapsamında üretilen toplam muhtemel bedeli 533 milyon TL (KDV dâhil) olan 81 adet ticarî ünitenin açık arttırma ihalesini dün gerçekleştirdi. İhalede toplam muhtemel bedeli 46 milyon TL (KDV dâhil) olan 18 ticari üniteye 55 mn TL üzerinden teklif geldi. İhalede en iyi teklifi veren isteklilere ait, bağımsız bölüm satış işlemleri devam etmektedir. Talebin zayıf gerçekleşmiş olması, bir kez daha konut sektöründeki yetersiz talep koşullarına vurgu yapıyor. (Hafif olumsuz)

Ek olarak, Emlak Konut 2 yıl vadeli 336 milyon TL tutarında kredi kullandığını açıkladı. 1Ç19 itibari ile şirketin 3.49 milyar TL net borcu bulunmakta.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 32.36 - Hedef Fiyat (TL) : 31.25 - Piyasa Deg.(TL) : 1727 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.92



TTRAK TI Equity- Öneri :SAT Get.Pot.%: -3.42 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

İç satış hacmi Haziran ayında da daralmaya devam etti

Türk Traktör 'ün iç piyasa satışları Haziran ayında, yıllık bazda %66 daralma ile düşüş trendini sürdürdü. Son veri ile beraber şirketin iç piyasa satışları yılın ilk yarısında %67 daraldı. Şirketin ihracatı ise yıllık bazda %26,5 artış gösterdi. İhracat yılın ilk yarısında %20 artış gösterdi. Türk Traktör 2019 yılında yurtiçi traktör pazarının yıllık bazda %40-50 düşüşle 24-29 bin adete gerileyeceğini öngörüyor. Şirket 2019 yılında 11.5-14 bin (2018:17.7 bin) seviyelerinde yurtiçi satış hacmi, 14-15 bin (2018:14.5 bin) aralığında ise ihracat hacmi hedefliyor. 2019 yurtiçi traktör pazarına ilişkin kötümser beklentiler çoğunlukla hisse fiyatına yansdığından, verinin TTRAK üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz.

Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

Analiz Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

Takip Listesi Özet

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

Temettü Tahminleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

Gelişmiş Hisse Arama Yeni !

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

Öneri Listeleri

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-in-onerileri.aspx>

04/07/2019

Yurtiçi Ajanda**Yurtdışı Ajanda**

	Tahm.	Önc.
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları % Saat:02:50	--	¥445,4b
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50	--	¥256,0b
		-
		¥2012,4
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50	--	b
		-
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları Saat:02:50	--	¥313,4b
AVR:Perakende Satışlar (Aylık) % Saat:12:00	0.004	-0.004
AVR:Perakende Satışlar (Yıllık) % Saat:12:00	0.017	0.015

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.