

Piyasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

<i>Piyasalar</i>	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>BIST-100</i>	100.652	-3,48
<i>BIST-30</i>	123.648	-2,58
<i>Tahvil (En Aktif)</i>	17,47	22,25

<i>VIOP</i>	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>BIST-30 Kontratları (Haziran)</i>	125.050	-3,29
<i>Dolar Kontratları (Haziran)</i>	4,5835	11,07

<i>Parite</i>	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>Dolar/TL</i>	4,5150	11,63
<i>Euro/TL</i>	5,2600	7,75
<i>Euro/Dolar</i>	1,1655	-3,51

	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>Atlas</i>	0,86	-14,00
<i>Avgyo</i>	1,21	-14,18
<i>Avtur</i>	1,21	-15,97
<i>Mepet</i>	1,64	-21,53
<i>Metro</i>	1,10	15,79
<i>Mtryo</i>	1,64	-29,00
<i>Vangd</i>	2,33	-9,34

<i>Yurtdışı Borsalar</i>	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>ABD – Dow Jones</i>	24.415	1,18
<i>Almanya – Dax</i>	12.604	-0,06
<i>Japonya – Nikkei</i>	22.201	-1,18

<i>Emtia</i>	<i>Kapanış</i>	<i>Aylık Değişim %</i>
<i>Altın(Ons/Dolar)</i>	1.303	-0,91
<i>Petrol (Brent)</i>	78,87	5,62

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

HAZİRAN AYI EKONOMİK TAKVİM

				1 Haziran Cuma G7 Toplantısı Almanya, İmalat PMI Euro Bölgesi, İmalat PMI ABD, Tarım dışı İstihdam ABD, Ortalama Saatlik Kazançlar ABD, ISM imalat
4 Haziran Pazartesi Türkiye, ÜFE, TÜFE İngiltere, İnşaat PMI Euro Bölgesi, Üretici Fiyat Endeksi ABD, Fabrika Siparişleri	5 Haziran Salı Almanya, Hizmet PMI Euro Bölgesi, Hizmet PMI ABD, ISM İmalat Dışı	6 Haziran Çarşamba ABD, Ticaret Dengesi ABD, Tarım Dışı Verimlilik ABD, Birim İşgücü Maliyetleri	7 Haziran Perşembe ABD, Yıllık GSYH ABD, haftalık işsizlik başvuruları	8 Haziran Cuma Almanya, Endüstriyel Üretim Almanya, Ticaret dengesi
11 Haziran Pazartesi Türkiye, cari denge İngiltere, Endüstriyel Üretim İngiltere, Sanayi Üretimi	12 Haziran Salı İngiltere, Ortalama Kazançlar Almanya, ZEW anketi ABD, Tüketici Fiyat Endeksi	13 Haziran Çarşamba İngiltere, Perakende Satış Endeksi İngiltere, ÜFE – TÜFE ABD, FED Ekonomik Projeks. ABD, FED Faiz Kararı	14 Haziran Perşembe Almanya, TÜFE Avrupa Merkez Bankası, Faiz Kararı ABD, Perakende Satışlar ABD, haftalık işsizlik başvuruları	15 Haziran Cuma Euro Bölgesi, Tüketici Fiyat End. ABD, Endüstriyel Üretim-Kap.Kull
18 Haziran Pazartesi Türkiye, İşsizlik	19 Haziran Salı ABD, İnşaat İzinleri ABD, Yeni Konut Başlangıçları	20 Haziran Çarşamba ABD, Devam eden konut satışı.	21 Haziran Perşembe Türkiye, Tüketici Güveni İngiltere MB, Faiz Kararı ABD, haftalık işsizlik başvuruları	22 Haziran Cuma Almanya, Hizmet PMI ABD, Hizmet PMI
25 Haziran Pazartesi Almanya, IFO Türkiye, Üretici Güveni Türkiye, Kapasite Kullanımı ABD, Yeni Konut Satışları	26 Haziran Salı Türkiye, Ekonomik Güven End. ABD, S&P Konut Fiyat End.	27 Haziran Çarşamba ABD, Toptan Satış Stokları ABD, Dayanıklı Tük.Mal.Sip. ABD, Bekleyen Konut Satışl.	28 Haziran Perşembe Almanya, GFK Tüketici Güveni Almanya, TÜFE ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Yıllık GSYH	29 Haziran Cuma Almanya, Perakende Satışlar Türkiye, Ticaret Dengesi Almanya, İşsizlik Oranı Euro Bölgesi, Tüketici Fiyat End.

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

MACD

CCI

RSI

SAT

SAT

SAT

BİST-100 endeksinde 100.000 seviyesi hem psikolojik hem de teknik anlamda önemli. Bu destek kırılırsa 97.500 ve sonrasında 95.000 seviyesine kadar geri çekilme devam edebilir. Özellikle 95.000 seviyelerine geri çekilmeler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Endeksin yükseliş trendine girebilmesi için ise öncelikle 100.000 seviyesinin üzerinde tutunması sonrasında 105.500 direncinin aşılması gerekmektedir.



Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Tav Havalimanları Holding (TAVHL); Dünyanın önde gelen havalimanı işletmecileri arasında yer alan TAV Havalimanları, Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas Bodrum Havalimanı’yla, Suudi Arabistan’da bir, Makedonya, Tunus ve Gürcistan’da ikişer havalimanı ve Hırvatistan’da Zagreb Havalimanı’nın ve Letonya’nın başkenti Riga Havalimanı’nda ticari alanların işletmesini yürütmektedir. TAVHL ayrıca, duty free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir. TAVHL’ nin Türkiye’de işletmesini üstlendiği havalimanları’nın toplam yolcu sayısının, Türkiye’deki havalimanlarının toplam yolcusuna oranı 2018 yılı ilk çeyreğinde %55 olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu oran %53 seviyesindeydi. Holding’in gelirleri 2018’ in ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre % 39 oranında artarken, brüt karlılık % 90 oranında artarak 479 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket aynı dönemde esas faaliyet karını ise % 50 oranında artırarak 325 mn TL’ ye taşıdı. Öte yandan finansman giderleri nedeniyle Şirketin net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre % 27 oranında gerileyerek 33 mn TL olarak gerçekleşti. Şirket 2018 yılında % 10-12 aralığında yolcu büyümesi ve Avro bazında % 2-4 bandında ciro artışı ile %5-7 bandında kira öncesi FAVÖK bekleniyor. Net karda ise çift haneli büyüme hedefleniyor. 2018 yılında ayrıca 80 milyon avro seviyesinde yatırım harcaması öngörülmektedir. Sonuç olarak 11 F/K oranı ile cazip fiyatlardan işlem gördüğünü düşündüğümüz Şirket payları için 26,6 TL hedef fiyat ile % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Sabancı Holding (SAHOL); Dünyanın 16 farklı ülkesinde 60 binden fazla çalışanıyla faaliyetlerine devam eden Holding'in konsolide satışları, 2018 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %24 artarak 11,3 Milyar TL oldu. FAVÖK aynı dönemde perakende hariç tüm segmentlerin olumlu katkısıyla %36 oranında artarak 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Ana ortaklık net karı ise, 2018 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre % 59 artarak 1,066 Milyar TL olarak gerçekleşti. İlk üç aydaki operasyonel karlılığını ise %26 artırarak 2,5 Milyar TL'ye çıkardı. Sabancı Holding'in toplam varlıkları 2018 yılının ilk üç ayı itibari ile 363,7 Milyar TL'ye ulaşırken; toplam konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları ise 27,049 Milyar oldu. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansa sahip şirketler bulunan Sahol’ un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. 2018 yılında 5 milyar TL tutarında yatırım harcaması yapılması planlanmıştır. Enerji Grubu faaliyet karlılığı büyüme beklentisi, perakende ve dağıtım iş kollarındaki operasyonel iyileşmeler ve artan operasyonel karlılık nedeniyle yukarı revize edildi. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 13,50 TL, JP Morgan 13,35 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 30 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

Emlak Konut GYO (EKGYO); Emlak Konut’ un toplam varlıkları 2018 ilk çeyrek itibariyle 21,9 Milyar TL’ ye ulaşmıştır. Şirket 2018’ in ilk çeyreğinde 2017 yılında 1,4 milyar TL hasılat ile gelirlerini % 72 oranında arttırırken, 846 mn TL favök karı elde etmeyi başardı. FAVÖK marjı ise %58,9 ile yine bir önceki yılın ilk çeyreğindeki %48’in üzerinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Şirketin toplam aktifleri 21,9 milyar TL olurken, özsermayesi 13,3 milyar TL’ ye ulaştı. Bu dönemde net karlılık ise % 170 oranında arttı ve Şirket ilk çeyrekte 867 mn TL net kar rakamı açıkladı. Yılın ilk çeyreğinde net ve brüt kar marjı ise sırasıyla %60 ve %63 olmuştur. Geçen yılın aynı döneminde net ve brüt kar marjı sırasıyla %38 ve %54 idi. Şirket 2018 yılında 7,3 milyar TL satış değeri ve 1,8 milyar TL kar hedefliyor. Şirket portföyünde 4,83 milyar TL değerinde arsa bulundurmaktadır. Şirket son durum itibariyle Borsa İstanbul’ da 3,4 F/K oranıyla ve 3,51 TL olan defter değerine göre yaklaşık % 40 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 2,75 TL hedef ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

HalkBank (HALKB); 2018 yılı ilk çeyrekte 2017 yılının sonuna göre gayri nakdi kredilerini de içeren toplam kredilerini % 7,5 artırarak 280,2 milyar TL'ye taşıdı. Bankanın KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu ticari kredileri, aynı dönemde % 8,1 artış göstererek 174 milyar TL'ye yükseldi. Bilanço büyüklüğünü % 4,8 artırarak 320,1 milyar TL'ye çıkaran Halkbank, KOBİ kredileri alanındaki pazar payını da % 15,5'e taşıdı. Banka, KOBİ kredilerinin nakdi krediler içindeki payını, 2018 yılı sonunda % 40 düzeyine çıkarmayı hedefliyor. Banka 2018 yılı ilk çeyrekte 790 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam %12.8 oranında ortalama öz kaynak getirisine işaret etmektedir. Net kar önceki çeyreğe göre %10 artışa, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %35 düşüşe işaret etmektedir. Bütçe beklentilerinin altında gerçekleşen ücret ve komisyon performansı, kredi-mevduat makasındaki 60 baz puan daralma, güçlü kredi büyümesi, takipteki kredilerden yapılan güçlü tahsilatlar ve 70 milyon TL tutarında serbest karşılık çeyreğin öne çıkan unsurları oldu. Halkbank, Borsa İstanbul' da defter değerine göre yaklaşık % 65 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 2,9 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görmekte. Halkbank için HSBC 11,40 TL, CITI 9,45 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 10,8 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 40 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Enka İnşaat ve Sanayi (ENKA); Dönem içinde ortalama 18,158 kişinin çalışmakta olduğu ENKA'da odaklanılan sektörler, mühendislik ve inşaat, enerji üretimi, gayrimenkul yatırım ve yönetimi ile ticarettir. Şirket dört ana coğrafi bölgede şube benzeri işletmeleri, müşterek yönetime tabi ortaklıkları, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte faaliyet göstermektedir. Bu bölgeler; i) Türkiye, ii) Rusya-Gürcistan-Türkmenistan-Kazakistan, iii) Afrika'da Gabon-Cibuti-Moritanya-Ekvator Ginesi; Asya'da Suudi Arabistan-Sri Lanka-Hindistan-Umman-İrak-Afganistan iv) Avrupa' da Romanya-Hollanda-İsviçre- Almanya-Kosova olarak gruplanabilir. 2018 yılı ilk çeyrekte Şirketin satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre % 14 gerilerken, maliyetlerdeki azalma ile brüt karlılık % 24 oranında artmıştır. Ancak geçen yıl net karlılığa önemli katkı yapan yatırım faaliyetlerinden gelir kaleminin bu yıl bu katkıyı yapmaması nedeniyle net karlılık önceki yılın gerisinde kalarak 496 mn TL olarak gerçekleşti. Enerji üretimi alanında ENKA Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik enerjisi üreticisi olup Türkiye'nin yıllık elektrik ihtiyacının yaklaşık %11'ini karşılayabilmektedir. Enerji üretimi alanında ENKA, Yap-İşlet modeli çerçevesinde işletilen santrallerinden, grup içi gelirler dahil, 786 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Mühendislik ve inşaat sektöründe satış gelirleri, grup içi gelirler dahil, geçen senenin aynı dönemine göre %2 oranında azalarak 927 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in, tamamı Moskova'da bulunan ofis binaları ve bir otel ile sahip olunan alışveriş merkezlerindeki kiralık alanlardan oluşan gayrimenkul segmentindeki ciro dönem içinde geçen seneye kıyasla %2 oranında artarak 302 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak 9,1 F/K oranı ile cazip seviyelerden işlem gören Şirket için 5,85 TL hedef fiyat ile % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Doğuş Otomotiv (DOAS); Doğuş Otomotiv her biri kendi sektörünün lideri konumundaki 12 uluslararası markanın Türkiye Distribütörlüğünü yaptığı otomotiv pazarında, endüstriyel ve deniz motorları pazarında ve soğutma sistemleri pazarında faaliyet göstermektedir. Tüm ülkeye yayılmış olan 510'u aşkın temas noktasında müşterilerine satış, servis ve yedek parça hizmetlerini sunmaktadır. İthalat ve distribütörlük alanındaki faaliyetlerinin yanı sıra tüketici finansmanı, filo, yedek parça ve aksesuar satışı, lojistik ve müşteri hizmetleri, ikinci el araç satışı, hızlı servis, araç muayene ve sigortacılık gibi alanlarda da faaliyetlerini sürdürmektedir. 2018 yılı ilk çeyrekte Şirket' in satış gelirleri geçen yıla göre % 30 oranında artarken, aynı dönemde brüt karlılık % 39, esas faaliyet karı ise % 87 artış göstermiştir. Şirketin FAVÖK'ü 1Ç18'de 156 mn TL olurken, FAVÖK marjı ise %5,7 ile geçen yılın 1,9 puan üzerinde gerçekleşti. Net karlılık ise yaklaşık % 185 artışla 81 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket payları 2015 yılında gördüğü zirve seviyelerine göre gerek TL gerek dolar bazında önemli bir değer kaybı yaşadı. BİST' te 6,7 F/K oranı ile işlem gören Şirket paylarının cazip olduğunu düşünüyor ve 9 TL hedef fiyat ile % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Piyasa Gündemi

Soda Sanayi (SODA); Şirket' in faaliyet konusu hafif soda, ağır soda, sodyum bikarbonat, sodyum bikromat, sodyum sülfür, bazik krom sülfat, kromik asit ve diğer nevi soda-krom türevleri, sodakrom içeren diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek, konuları ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapmak, elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak ve üretilen elektrik enerjisi ile sair yan ürünlerin satışı, cam elyaf üretimi ve satışı ile vitamin K ve sodyum metabisülfid türevleri üretim ve satışını yapmaktır. 2018 yılı ilk çeyrekte Şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemine göre % 25 oranında artarken, brüt kar % 39, esas faaliyet karı da % 26 artış gösterdi. Şirketin net dönem karı ise bu dönemde % 42 oranında artarak 238 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket yılın ilk çeyreğinde Favök marjını 4 puan arttırarak % 36 seviyesine taşımış ve 226 milyon TL favök yaratmıştır. 6,5 F/K oranı ile cazip çarpanlarla işlem gören Şirket paylarını beğeniyor ve 6 TL hedef fiyat ile % 13 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Migros (MGROS); 2018 yılı ilk çeyrekte Migros'un konsolide satışları önceki yılın aynı dönemine göre %26 arttı ve 3,9 milyar TL'yi aştı. Yurtiçi satış büyümesi yılın ilk 3 ayında, Kipa operasyonları ile birlikte %27,1 olmuştur. Migros'un konsolide brüt karı bu dönemde %32 artış kaydetti ve brüt kar marjı %27,33 oldu. 1Ç 2018'de VAFÖK (Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar) %35,5 artarak 211 milyon TL olurken, VAFÖK marjı %5,4 olarak gerçekleşmiştir. Kira giderleri öncesi VAFÖK ise geçen yılın aynı dönemine göre 1Ç 2018'de %33,4 artarken, kira giderleri öncesi VAFÖK marjı %10,7 olmuştur. Şirket operasyonel kar yaratmasına rağmen, ağırlıklı nakit çıkışı gerektirmeyen kur farkı giderleri ve tek seferlik giderler nedeniyle 1Ç 2018'de 241 milyon TL konsolide net zarar kaydetti. Şirketin 31 Mart 2018 itibarıyla toplam öz kaynakları 1.289 milyon TL'dir. Migros 2018 yılında 120-150 arasında yeni mağaza açılışı hedeflemektedir. Migros'un konsolide satış büyümesinin %15-18 mertebesinde olması beklenmektedir. Şirket 2018 yılında konsolide bazda %5,5-6,0 mertebesinde VAFÖK marjına ulaşmayı hedeflemektedir. 2018 Nisan sonu itibarıyla Şirketin mağaza sayısı, İştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil toplam 1949'dur. (2017 sonu 1897) Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2018' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Migros' u beğeniyor ve Şirket için 27 TL hedef fiyat ile % 35 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

PİYASA GÜNDEMİ

BİST-100 endeksi Mayıs ayında dalgalı bir seyir izledikten sonra ayı % 3,5' lik düşüyle kapattı. Mayıs ayında Faiz ve kur tarafında ise yukarı yönlü bir seyir hakimdi. Tahvil faizleri % 22 oranında yükselirken, Dolar/TL de % 12' lik artış gerçekleşti. BİST endeksleri bu performansla yurtdışı borsa endekslerinden negatif yönde ayrıştı. ABD Dow Jones endeksi geçtiğimiz ayı % 1' lik yükselişle kapatırken, Almanya Dax endeksi ise ayı yatay tamamladı.

Mayıs ayı başında S&P, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunun BB-' ye, yerli para cinsinden notunun BB' ye düşürüldüğünü, görünümün, durağan olduğunu bildirdi. Kurdaki değer kaybının finansal istikrara yönelik bir risk olduğu belirtilerek Türkiye'deki yüksek enflasyon ile birlikte kötüleşen cari ve mali açık gibi dengesizliklere işaret edildi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise, Türkiye'deki siyasi söylemlerin para politikasının öngörülebilirliğinin Haziran seçimleri ardından baskı altına girebileceği ihtimalini artırdığı belirtti. Bu gelişmelerin yanı sıra ABD Başkanı Trump'ın 2015 yılında İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzalanan nükleer anlaşmadan çekildiğini açıklaması ile TL' de değer kaybı hızlanırken, BİST endekslerinde değer kayıpları görüldü.

Yaşanan bu olumsuzluklar karşısında bir dizi tedbir kararları açıklandı. Borsa İstanbul, borsada aktif kademeye açığa satışı iki aylık süre için yasaklarken, Maliye Bakanlığı, 31 Ekim 2018 tarihine kadar konut teslimlerinde uygulanan %18'lik KDV %8'e, tapu harcı oranı da %4'ten %3'e indirdi. Ayrıca Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplandı ve mali disiplinden asla taviz verilmeyeceği, harcamalarda ortaya çıkan artışları telafi edecek önlemlerin hayata geçirildiğini, faiz ve döviz kuru baskısını azaltmak, bununla birlikte enflasyonla daha etkin mücadele etmek için gereken tedbirlerin alınacağı ve önümüzdeki dönemde de yine büyüme esaslı ekonomi politikalarıyla yola devam edileceği belirtildi. Son olarak ise, TCMB olağanüstü toplanarak geç likidite penceresi faizini 300 baz puan artırarak %13.5'ten %16.5 seviyesine yükseltti. Toplantı özetinde, operasyonel çerçevenin kısa süre içinde sadeleştirileceği, fiyat istikrarı doğrultusunda tüm imkânların kullanılacağı ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ile hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı. Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya'nın Londra'da düzenlediği toplantılarda TCMB' nin enflasyonun hızlanması durumunda yeniden faiz artırmaya hazır olduğu sinyali verdi. Bu hamleler sonrasında TL' deki değer kaybı dururken, kayıpların bir kısmı da geri alındı.

IMF, Türkiye'nin 2018 için büyüme beklentisini %4.3'ten %4.4'e, aynı yıl için TÜFE beklentisini %9.3'ten %11.4'e ve 2018 işsizlik oranı beklentisini ise %10.7 seviyesinde açıkladı. Ayrıca, ABD'nin 2018 büyüme beklentisini %2.7'den %2.9'a yukarı yönde revize eden Kurum, Euro Bölgesi büyüme beklentisini de 2018 yılı için %2.2'den %2.4'e revize etti. OECD, Türkiye'nin 2018 yılında %5.1, 2019 yılında %5 büyümesini bekliyor. 2018 yılında içerisinde TÜFE'nin %11.5, işsizliğin %10.5, cari dengeninse %6.4 seviyesinde olacağı şeklindeki öngörülerini paylaştı.

Moody's'in Ülke Riskleri Direktörü Lemay, Türkiye'nin ekonomik büyümesinin bu yıl %4 seviyesinde gerçekleşmesini, gelecek yıl bir miktar yavaşlamasını beklediklerini ifade etti. Cari açığın ise her 2 yılda da (GSYH'ye oranla) %5'in biraz üzerinde olmasını beklediklerini duyurdu.

Dünya Bankası raporunda ise, Türkiye'nin 2018'de %4.7, 2019'da ise %4.4 büyümesi, enflasyonun ise 2018 yılında %10'un üzerinde kalması öngörüldüğü belirtildi. 2018 yılı için Türkiye enflasyon tahmininin, %10.4 seviyesinde ve çekirdek enflasyonun manşet enflasyonu daha da yukarı çekebileceği ifade edilmekte. Zayıflayan TL' nin ve daha pahalı hale gelen dış finansmanın, şirketlerin bilançolarını olumsuz etkileyebileceği de raporun içeriğinde yer verildi. Aynı zamanda, Türkiye'ye yönelik dış kaynaklı hassaslıkların yüksek kalmaya devam ettiği de belirtildi.

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

Yurt içi Makro gelişmelere bakarsak; TÜFE 2018 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %1,87, yıllık bazda %10,85 artış gösterdi. Böylece Kasım 2017'deki zirveden bu yana yıllık enflasyon rakamlarında görülen dört aylık düşüş sona erdi. Aylık enflasyona en büyük katkı mevsimsellikten kaynaklı olarak 0.7 puanla giyimden gelirken, ulaştırmanın katkısı da 0.6 puan ile dikkat çekti. Ana harcama grupları itibariyle 2018 yılı Nisan ayında endekste yer alan gruplardan, ulaştırmada % 3,54, çeşitli mal ve hizmetlerde % 2,32, ev eşyasında % 2,11 ve eğlence ve kültürde % 1,67 artış gerçekleşti.

Büyümenin öncü göstergelerinden sanayi üretimi Mart ayında aylık bazda % 0.2 , yıllık bazda % 7.6 arttı. Beklenti aylık % 0.7, yıllık % 8.3 artışı. Madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre % 10.7, imalat sanayi sektörü % 7.9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü % 2.9 arttı. Mart ayı cari açık verisi 4,8 milyar \$ olarak gerçekleşirken, yıllık cari açık da 55,4 milyar \$ seviyesine yükseldi. 2018 yılı için açık beklentimiz 55 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

Yurtdışı tarafında ise; ABD Başkanı Trump, Kuzey Kore lideri ile görüşmesi öncesinde yerine getirilmesini talep ettikleri bazı kesin şartların olduğunu ve o şartlar yerine getirilmezse 12 Haziran'da Singapur'da gerçekleştirilmesi planlanan zirvenin gerçekleşmeyebileceğini açıkladı. Ayrıca Trump, Çin'le yürütülen müzakerelerden memnun olmadığını ve daha gidecek çok yolun olduğunu belirtti.

Fed, Mayıs ayında faiz oranlarında beklentiye paralel değişikliğe gitmediğini açıkladı ve faizleri %1,50-1,75 bandında bıraktı. Yapılan açıklamada, enflasyonun mart toplantısından bu yana bankanın hedefi olan %2'ye yaklaştığı belirtilirken, açıklamadan "enflasyon gelişmeleri yakın şekilde izleniyor" ifadesi çıkarıldı. Ayrıca Federal fonu faiz oranında yavaş yavaş artırımların devam etmesinin beklendiğini tekrarlayan Fed, Haziran ayında toplantısında bir faiz artırımını beklentilerini sürdürdü. ABD'de ilk çeyrek büyüme verisi ikinci tahminde %2,3'den %2,2'ye revize edildi. Nisan ayı tarım dışı istihdam, hafif iyileşme göstererek 164 bin kişi seviyesinde gerçekleşti ancak beklentilerin altında kaldı; ortalama saatlik kazançlar da beklentilerin altında olarak yıllık %2,6 artış gösterdi. İşsizlik oranı ise %3,9 olarak gerçekleşti ve geçen aya göre gerileme gösterdi. ABD'de Nisan ayında manşet ÜFE yıllık %2,6; çekirdek ÜFE ise yıllık %2,3 artarken, Manşet TÜFE yıllık %2,5; çekirdek TÜFE ise yıllık %2,1 artış gösterdi ve beklentilerin altında kaldı. Bu veriler ABD ekonomisinin şu aşamada çok ısınmadığını göstermekte.

İngiltere Merkez Bankası, piyasa beklentileri doğrultusunda faiz ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi ve faiz oranını %0.50'de, varlık alım miktarını da 435 milyar sterlinde sabit tuttu. Ayrıca, Banka, 2018 büyüme beklentisini %1.8'den %1.4'e, 2019 ve 2020 beklentilerini de %1.8'den %1.7'ye çekti.

Avrupa Birliği paylaştığı öngörülerinde, 2018 yılında enflasyonun %1,5, 2019 yılında ise %1,6, büyümenin ise 2018 yılında %2,3, 2019 yılında %2,0 olmasını beklediğini belirtirken, bölge ekonomisinde yaşanan yavaşlamanın muhtemelen geçici olduğunu ifade etti.

Euro Bölgesi GSYİH 1Ç dönemde çeyreklik bazda %0.4 ve yıllık bazda %2.5 olarak açıklandı. Euro Bölgesi enflasyonu Nisan ayında aylık bazda %0.3 ve yıllık bazda %1.2 olurken, aynı dönemde çekirdek enflasyon %0.7 ile beklentiler çerçevesinde ilan edildi.

Almanya'da enflasyon Nisan ayında aylık olarak -%0.1 azalırken, yıllık olarak %1.4 artış kaydetti. Almanya Sanayi üretimi mart ayında aylık olarak %1.0 ve yıllık olarak %3.2 olarak açıklandı.

GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17 1.Levent / İstanbul
Telefon : 0212 344 09 00
Fax : 0212 344 09 13
E Mail : info@metroyatirim.com.tr

UYARI : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.