

Yeni Haftaya Başlarken – 01.07.2019

Bu hafta Çarşamba günü, 3 Temmuz'da Haziran ayı enflasyon verileri açıklanacak. Yurtdışında ise Cuma günü ABD'de açıklanacak Haziran ayı Tarım dışı İstihdam verisi kritik önem taşımakta, dolayısıyla yakından takip edilecek.

Geçen yıl Haziran'da TÜFE aylık %2.6 gibi mevsim normallerinin çok üzerinde bir rakam gerçekleştiği için yıllık enflasyonun düşmesi yolunda önemli pozitif bir baz etkisi söz konusu. Öte yandan, Ankara gıda endeksi (aylık %2.7 düşüş), Haziran'da gıda fiyatlarında keskin bir düşüşün görülebileceğinin sinyalini vermişti. Sonuç olarak bizler Haziran'da manşet enflasyonun aylık %0.40 civarında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz ve riskler aşağı yönlü gözüküyor. Sonuç olarak yıllık manşet gıda enflasyonu Mayıs'taki %18.7'den %16.2'e doğru gevşeyebilir.

Öte yandan, Hazirandan daha da ötesine baktığımızda, geçen sene Temmuz-Ekim arasında kümülatif 12 puan civarında bir enflasyon görmüştük. Karşılaştırmak istersek bu artışı evvelsi sene, 2017'de kümülatif enflasyon bu dönemde 3.5 puan civarında gerçekleştirdi. Dolayısıyla, Temmuz'dan itibaren geçerli olacak ve devamı gelebilecek zam haberlerine rağmen, olumlu baz etkileri sayesinde yıllık enflasyon hızlı bir şekilde düşmeye devam edebilir.

Ancak, yıl sonuna doğru baz etkilerinin tersine dönmesi ile ve zamların devam edebileceği varsayım üzerinden yıllık enflasyon beklentimizi %15.5'te sabit tutmaya şimdilik devam ediyoruz. Hem FED'in önümüzdeki 1 yıllık dönemde 3-4 faiz indirimi yapabileceğinin fiyatlanmaya başladığı bu dönemde, baz etkisiyle çok hızlı düşen yıllık enflasyon, 25 Temmuz PPK toplantısında faiz indirimi için Merkez Bankası'na alan sağlamakta. Bizler 150 baz puan indirim beklentimizi koruyoruz ve bu konuda beklentimiz son dönemde kuvvetlendi.

Öte yandan, ekonomik görünüme ilişkin belirsizlerin (örneğin dün sinyali verilen MB yedek akçelerinin bütçe finansmanında kullanılması) orta vadede enflasyon beklentilerini yukarıda tutacağını düşünüyoruz. Gerçek hane halkının aylık bazda DTH miktarını 3.5 milyar dolara yeniden yükseltmesini bir bakıma bizler buna bağlıyoruz. Bütçenin finansman ihtiyacının da artmasından dolayı, MB'sının Temmuz'daki hamlesi sonrası yeni faiz indirimlerine devam etmesi zorlanacaktır. Çünkü, seri faiz indirimleri orta vadedeki risk algısını daha da bozma riski taşıyor.

Bir finansal istikrar göstergesi olarak düşündüğümüz gerçek yerleşikler DTH miktarı artışı yeniden dikkat çekici seviyelere yükseldi. Aylık alım miktarı 3.5 milyar dolara yükseldi. En son bu seviyeleri Mart ayı sonunda TCMB rezerv endişeleri ile beraber görmüştük. Bu noktada MB bazı önlemler aldı ve kur hemen gevşemese de bu adımlar sonucu hane halkı kısa bir süre DTH artışında durakladı. Bu noktada kur 6.25'ten 5.70'lere doğru gevşeme süreci başlamıştı. Bu gevşemeye paralel, Mayıs ayı hane halkı için yeniden yüklü alım için bir fırsat gibi görüyor.

Mayıs'ta ihracat he ne kadar aylık %12 artışla 16 milyar dolara yaklaşırsa da, ihracatçı birliklerinin öncü verilere bakarsak Haziran'da ihracat miktarında %10'lar civarında bir düşüş göreceğiz gibi gözüküyor. Bu da yılın ilk yarısında ihracatta ancak yıllık bazda %2.0 civarında artışa tekabül eder. Öte yandan ithalatla yıllık %20 civarında daralma söz konusu. 2019 tamamı için benzer seyir devam ederse, rakamlar 20 milyar dolar civarında bir dış ticaret açığı işaret ediyor.

Turizm tarafında ise yıllık bazda gelirlerde %10 civarında bir artış trendi öngörüyoruz. 2019 toplamında Ödemeler Dengesi tanımlı turizm ihracatı 29.5 milyar dolara (GSYH %3.9%) erişebilir. 2020'de ise bu rakam 33.0 milyar dolara (GSYH %4.3) yükselebilir. 2018'de bu rakam 25.0 milyar dolar (GSYH %3.3) idi. Toplam hizmet dengesi ise bu gidişle 2019 ve 2020'de 31 ve 35 milyar dolar fazla verebilir. (2018'de bu rakam 25.5 milyar dolardı) Sonuç olarak toplam mal ve hizmet ticareti dengesi 2019'da 10 milyar dolar civarında fazla verebilir (GSYH %1.25 civarı). 2018'de bu rakam 25.6 milyar dolar açığa tekabül ediyordu (GSYH %3.3 civarı)

Bu haftanın en önemli makro gelişmesi Cuma günü ABD'de açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verileri olacak. Mayıs'ta istihdam artışı beklentilerin epey altında 75,000 gerçekleşmişti. Haziran için beklenti ise 160,000 civarında. 28-29 Temmuz FED toplantısı öncesi zayıf istihdam rakamları 25-50 baz puan faiz indirimi beklentilerini

körükleyebilir. Bu da EM para birimleri ve risk iştahu için destekleyici olabilir. Öte yandan çok güçlü bir istihdam verisi, Temmuz'da faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi anlamına gelebileceği için risk iştahının olumsuz etkilenmesi söz konusu.

Saygılarımızla,

ARAşTIRMA MÜDÜRLÜĐÜ

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayımlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan 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. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu raporun içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BIST100 endeksine görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.

Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.

Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yardımcısı levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44
Vahap Taştan Yönetmen Yardımcısı vahap.tastan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47
Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.