



HAFTALIK BÜLTEN

9 Ağustos 2019

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

GEÇTİĞİMİZ HAFTA NE OLDU...

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Trump'ın 300 milyar dolarlık Çin ürününe 1 Eylül tarihinden itibaren %10 ek gümrük vergisi uygulayacağını duyurmasının ardından Pazartesi günü Çin kamu alıcılarının ABD'den tarım ürünleri alımının durdurduğunu açıkladı. ABD-Çin ticaret savaşlarına yönelik endişelerin artmasıyla Dolar/Yuan paritesi 11 yıl sonra ilk kez 7 seviyesinin üzerine yükselirken ABD'nin, Çin'i kur manipülatörü ilan etmesi ile taraflar arasındaki gerilim tırmandı. Bu gelişmelerin ardından Çin Merkez Bankası Yuan'daki düşüşü sınırlamak için günlük Yuan referans kurunu beklenenden daha güçlü bir seviyede belirlemesi Yuan'ın yükselmesini sağlarken piyasaları bir miktar rahatlatı. Ticaret savaşının kur savaşlarına dönüşebileceği endişesi ile küresel piyasalardaki risk iştahı azalırken güven liman alımlarıyla yükselişe geçen altının onsu 1.510 doları gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,60 sınırına kadar geriledi. ABD-Çin ticaret savaşının talebi azaltacağı endişeleriyle Brent tipi petrolün varili 55,88 dolara indi. Yurt içinde ise Temmuz ayı enflasyon verisi açıklandı. Buna göre Temmuz ayında enflasyon aylık %1,36, yıllık %16,65 artış gösterdi. Bu gelişmeler ışığında haftaya negatif başlamasına rağmen 100.178 seviyesine kadar yükselen BİST 100 Endeksi hafta genelinde karışık bir görüntü çizerken %0,28 kayıpla 99.405 puandan haftayı tamamladı. TL'de bir süredir yaşanan iyimser seyir geride bıraktığımız haftada da devam etti. 5,58 seviyesinden haftaya başlayan Dolar/TL, hafta içinde 5,45 sınırının altına sarkarken Euro/TL, 6,11'li seviyelere kadar geriledi. Yurt dışı yerleşik yatırımcılar 26 Temmuz-2 Ağustos haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 135 milyon dolar hisse senedi satışı ve 58,1 milyon dolar repo dahil DİBS alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı 942 milyon dolar azalarak 185,7 milyar dolar oldu.

Haftanın ilk işlem gününe düşüşle başlayan BİST100 Endeksi gün içinde 100.000 sınırını test etmesinin ardından küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle tekrar düşüşe geçerek %1,01 değer kaybıyla 98.673 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda sert satışlar görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,84, Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %16,29 ve 10 yıllık tahvil faizi %15,47 seviyesinden haftayı karşıladı. Altının onsu 1.440,8 dolardan, gramı ise 257,6 liradan işleme başladı.

Pazartesi günü TÜİK tarafından açıklanan veriye göre tüketici fiyatları, 2019 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,65 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,91 arttı. Ana harcama grupları itibarıyla 2019 yılı Temmuz ayında endekste yer alan gruplardan, aylık en yüksek artış %4,46 ile ulaştırma grubunda olurken ev eşyasında %4,24, konutta %3,10, eğlence ve kültürde %1,60 ve lokanta ve otellerde %1,42 artış gerçekleşti. En fazla düşüş gösteren grup ise %3,20 ile giyim ve ayakkabı oldu. Endekste düşüş gösteren bir diğer grup ise %1,11 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Yıllık en fazla artış %26,93 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşirken TÜFE'de, bir önceki yılın aynı ayına göre ev eşyası %25,41, lokanta ve oteller %19,85, alkollü içecekler ve tütün %19,23 ve gıda ve alkolsüz içecekler %18,21 ile artışın yüksek olduğu diğer ana harcama gruplarıdır.

Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), 2019 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,99 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre %21,66 ve on iki aylık ortalamalara göre %32,34 artış gösterdi. Bir önceki aya göre en fazla düşüş; %12,73 ile ham petrol ve doğal gaz, %3,36 ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtımı, %3,30 ile ana metaller olarak gerçekleşti. Buna karşılık mobilya %1,57, içecekler %1,52, kömür ve linyit %1,02 ile bir önceki aya göre endekslerin en fazla arttığı alt sektörler oldu.

TCMB tarafından yapılan duyuruya göre finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 baz puan artırırken, dolar cinsinden tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara uygulanan faiz oranını ise 100 baz puan indirerek %1 olarak belirlendiğini bildirdi. Banka, söz konusu değişiklikler ile piyasadaki yaklaşık 2,1 milyar dolar tutarında likidite çekilmesi beklendiğini açıkladı.

İngiltere'de satın alma yöneticileri bileşik endeksi (PMI) Temmuz ayında 49,7'den 50,7'ye yükselerek büyüme sinyali verdi. Hizmet sektörü PMI'yi ise 51,4 değerini aldı. Almanya'da hizmet sektörü PMI Temmuz ayında 55,4'den 54,5'e gerileyerek beklentinin altında kalırken bileşik PMI 50,9 seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı hizmet PMI 53,2, bileşik PMI ise beklentilere paralel 51,5 oldu.

Salı günü açıklanan veriye göre Almanya fabrika siparişleri, Haziran ayında bir önceki aya kıyasla %2,5 yükselirken geçen yılın aynı ayına göre ise %3,6 geriledi. Fabrika siparişlerine ilişkin piyasa beklentisi, aylık bazda %0,5 artması ve yıllık bazda %7 azalması yönündeydi. Almanya'da sanayi üretimi Haziran'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,2 ile 2009 sonundan bu yana görülen en sert düşüşünü gerçekleştirdi. Beklenti yüzde 3,7 düşüş olacağı yönündeydi. Sanayi üretimi aylık bazda ise %0,5'lik düşüş beklentisine karşın %1,5 azaldı.

Çarşamba günü Hazine ve Maliye Bakanlığı, Temmuz ayına ilişkin hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, hazinenin nakit gelirleri 89 milyar 473 milyon lira, nakit giderleri ise 85 milyar 797 milyon lira oldu. Böylece hazine nakit dengesi, Temmuz ayında 4 milyar 76 milyon lira fazla verdi. Nakit giderlerinin 78 milyar 805 milyon liralık kısmını faiz dışı giderler, 6 milyar 992 milyon liralık kısmını ise faiz ödemeleri oluşturdu.

TCMB tarafından her hafta Perşembe günü açıklanan yurtdışı yerleşik yatırımcı menkul kıymet istatistiklerine göre 26 Temmuz-2 Ağustos haftasında yurtdışı yerleşik yatırımcılar reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 135 milyon dolar hisse senedi satışı ve 58,1 milyon dolar repo dahil Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) alımı gerçekleştirdi. BİST100 Endeksi aynı dönemde %3,07 değer kaybederken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 18 baz puan geriledi. Yılbaşından bu yana 848,1 milyon dolar hisse senedi alımı ve 2.238,4 milyon dolarlık DİBS satışı yapan yurtdışı yerleşikler böylelikle 2019 yılında toplam 1.390,3 milyon dolarlık menkul kıymet satışı gerçekleştirmiş oldu.

Yine TCMB tarafından periyodik olarak yayınlanan verilere göre 2 Ağustos ile biten haftada yurtiçinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 62 milyon dolar artarak 116.542 milyon dolara yükselirken tüzel kişilerinki 1.005 milyon dolar azalarak 69.170 milyon dolar oldu. Yurtiçi yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin toplam döviz mevduatı 2 Ağustos ile biten haftada 942 milyon dolar azalarak 185.712 milyon dolara geriledi. Böylece yurtiçinde yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin toplam mevduatı içindeki döviz mevduatı payı 0,4 puan azalarak %50'e geriledi. Yurtiçi yerleşiklerin aynı dönemde 1.036,1 milyar TL tutarında TL mevduatı bulunmaktadır.

ABD'de haftalık işsizlik başvuruları 209 bine geriledi. Beklenti 215 bin olan başvurularda, önceki haftanın verisi 215 binden 217 bine revize edildi. Süregelen başvurular da 15 bin azalarak 1,68 milyon oldu.

Çin'de ihracat Temmuz ayında dolar bazında yıllık %0,2 azalma beklentisine karşın %3,3 artış gösterdi. İthalat ise %8,8'lik gerileme beklentisine karşılık %5,6 geriledi. Dış ticaret dengesi 45,06 milyar dolarla beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Bugün TCMB tarafından açıklanan veriye göre cari işlemler açığı, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 2.471 milyon dolar azalarak 548 milyon dolar oldu. Bunun sonucunda, on iki aylık cari işlemler hesabı 538 milyon dolar fazla verdi. Söz konusu gelişmede, ödemeler dengesi tablosundaki dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 1.823 milyon dolar azalarak 2.601 milyon dolara gerilemesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin bir önceki yılın aynı ayına göre 754 milyon dolar artarak 3.166 milyon dolara yükselmesi etkili olmuştur.

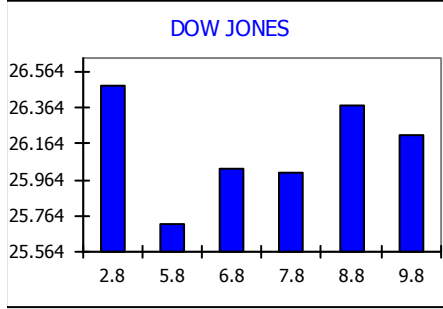
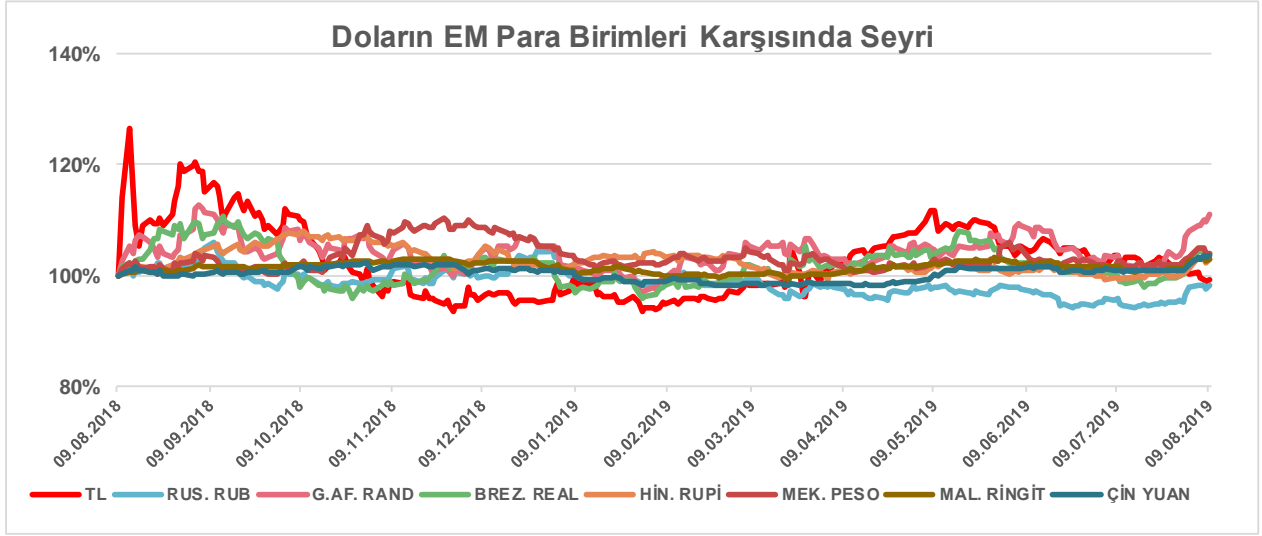
Japonya'da büyüme tüketici harcamalarından destek bularak iki yılın en yükseğine çıktı. Japonya ekonomisi, ikinci çeyrekte %0,1'lik beklentiye karşı %0,4, yıllık bazda ise %0,5 beklentisinin üzerinde %1,8 büyüdü. İngiltere ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 daraldı. Böylece İngiltere ekonomisi 2012 yılından bu yana ilk kez çeyreklik bazda küçülmüş oldu. Yıllık büyüme ise %1,4'lük beklentiye karşın %1,2 olarak gerçekleşti.

Haftanın son işlem gününe yatay alıcılı başlayan BİST100 Endeksi seans içinde karışık bir seyir izlerken %0,20 kazançla 99.405 puandan günü kapattı. Küresel piyasalar, ABD'nin, Çinli teknoloji şirketi Huawei'ye ürün tedarikinde bulunabilmek için bazı şirketlere verilecek olan lisansı askıya almasıyla satıcılı seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,70, Türkiye 2 yıllık gösterge tahvil faizi %15,22 ve 10 yıllık tahvil faizi %14,98 seviyesinde bulunuyor. Altının onsu 1.503,6 dolardan, gramı ise 265,9 liradan alıcı buluyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

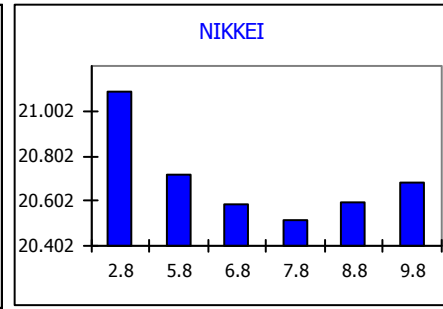
7,67x olan BİST100 cari F/K çarpanı **10,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%25,7** iskontolu. Türkiye için son dönemde artan piyasa volatilitelerinin bir katalizör sonrası normalize seviyeye gelmesi durumunda Türk borsası için önemli bir potansiyelin bulunduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca Türkiye'nin taşıdığı riskleri dengeleyebilecek büyüme potansiyeli de dikkate alınmalı. 2019'un ilk yarısında politika faizini %24'te tutan TCMB, Temmuz ayında 425 baz puan indirimle giderek politika faizini %19,75 seviyesine çekmiştir. Yılın kalanında enflasyon görünümüne bağlı olarak 200-300 baz puan faiz indirimi yapmasını beklemekteyiz.

TCMB 2019 yılı Ağustos ayı beklenti anketine göre; TÜFE'nin Ağustos ayında **%1,26**, Eylül ayında **%1,46**, 2019 yılı sonunda **%14,42** ve 12 ay sonrasında **%12,77** artması beklenmektedir. Yine aynı şekilde Dolar/TL kurunun 2019 sonunda **5,90**, 12 ay sonrasında ise **6,27** olması öngörülmektedir. Cari açığın 2019 sonunda **6,7** milyar dolar, 2020 yılında ise **16,9** milyar dolar olması beklenirken GSYH büyümesinin 2019 yılında **%0,02** ve 2020 yılında **%2,6** olması beklenmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda mevcut seviyesinde sabit kalması beklenirken, 3 ay sonrasında **%16,91**'e, 6 ay sonrasında **%15,88**'e ve 12 ay sonrasında ise **%14,70**'e gerilemesi beklenmektedir. Halihazırda **%15,1** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%14,27** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.



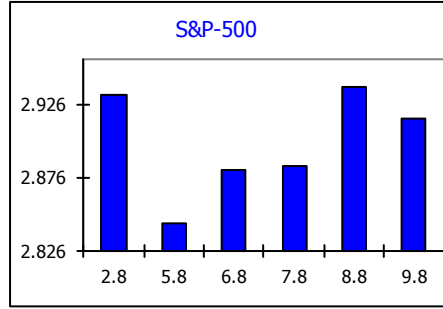
Tarih	Dow Jones
2.8	26.485
5.8	25.718
6.8	26.030
7.8	26.007
8.8	26.378
9.8	26.212

Değ % **-1,03**



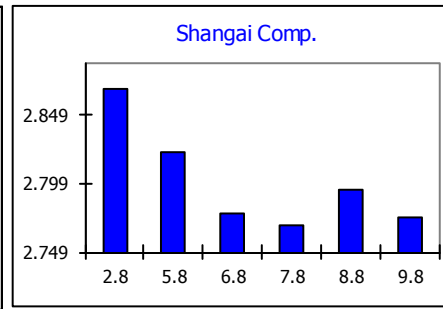
Tarih	Nikkei
2.8	21.087
5.8	20.720
6.8	20.585
7.8	20.517
8.8	20.593
9.8	20.685

Değ % **-1,91**



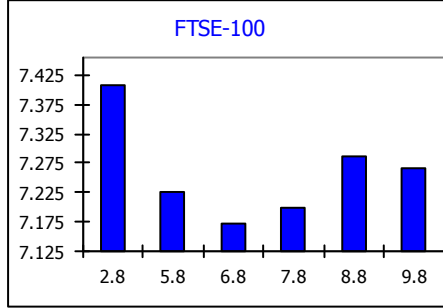
Tarih	S&P-500
2.8	2.932
5.8	2.845
6.8	2.882
7.8	2.884
8.8	2.938
9.8	2.916

Değ % **-0,54**



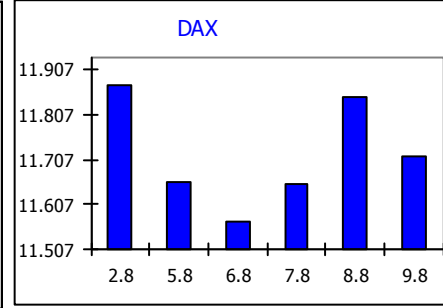
Tarih	SSEC
2.8	2.868
5.8	2.822
6.8	2.778
7.8	2.769
8.8	2.795
9.8	2.775

Değ % **-3,25**



Tarih	FTSE-100
2.8	7.407
5.8	7.224
6.8	7.172
7.8	7.199
8.8	7.286
9.8	7.266

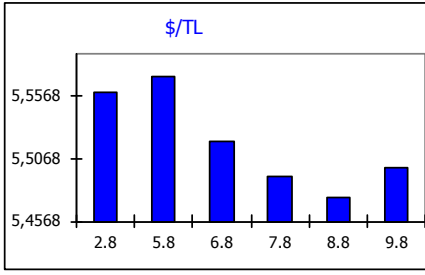
Değ % **-1,90**



Tarih	Dax
2.8	11.872
5.8	11.659
6.8	11.568
7.8	11.650
8.8	11.845
9.8	11.715

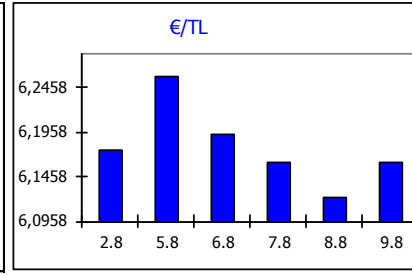
Değ % **-1,33**

* Nikkei Endeksi hariç diğer borsaların Perşembe günü değerleri saat 18:00 itibari ile alınmıştır.



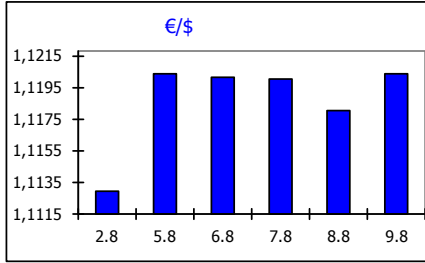
Tarih	USD/TRY
2.8	5,5598
5.8	5,5715
6.8	5,5205
7.8	5,4924
8.8	5,4759
9.8	5,4987

Değ % **-1,10**



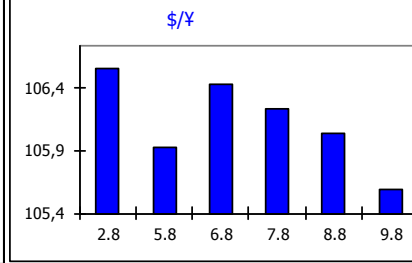
Tarih	EUR/TRY
2.8	6,1755
5.8	6,2576
6.8	6,1938
7.8	6,1611
8.8	6,1228
9.8	6,1618

Değ % **-0,22**



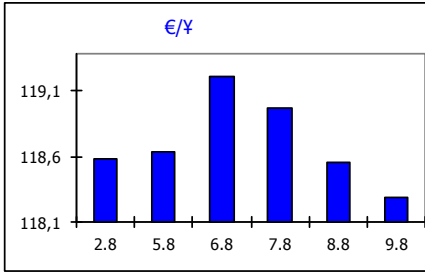
Tarih	EUR/USD
2.8	1,1130
5.8	1,1203
6.8	1,1202
7.8	1,1200
8.8	1,1180
9.8	1,1203

Değ % **0,66**



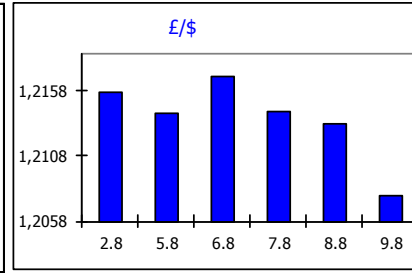
Tarih	USD/JPY
2.8	106,6
5.8	106,0
6.8	106,5
7.8	106,3
8.8	106,1
9.8	105,6

Değ % **-0,91**



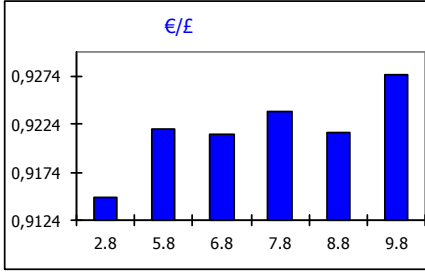
Tarih	EUR/JPY
2.8	118,6
5.8	118,7
6.8	119,3
7.8	119,0
8.8	118,6
9.8	118,3

Değ % **-0,24**



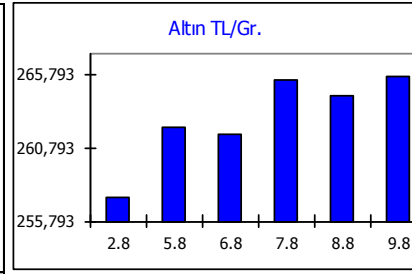
Tarih	GBP/USD
2.8	1,2156
5.8	1,2141
6.8	1,2169
7.8	1,2142
8.8	1,2133
9.8	1,2077

Değ % **-0,65**



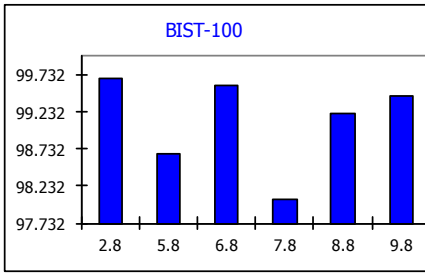
Tarih	EUR/GBP
2.8	0,9150
5.8	0,9219
6.8	0,9215
7.8	0,9237
8.8	0,9215
9.8	0,9276

Değ % **1,38**



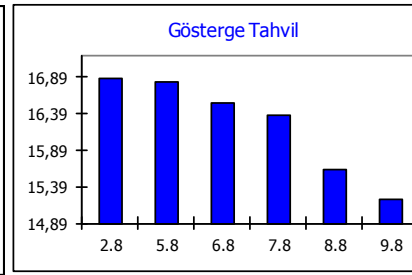
Tarih	SLGD
2.8	257,4
5.8	262,2
6.8	261,8
7.8	265,4
8.8	264,3
9.8	265,7

Değ % **3,21**



Tarih	Endeks
2.8	99,679
5.8	98,673
6.8	99,584
7.8	98,056
8.8	99,208
9.8	99,448

Değ % **0,78**



Tarih	G.Tahvil
2.8	16,87
5.8	16,82
6.8	16,54
7.8	16,37
8.8	15,62
9.8	15,22

Değ % **-9,78**

* Fiyatlar saat 18:05 itibari ile alınmıştır

Önemli Uyarı

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.