

Orkun Gödek	+90 212 348 5160 Orkun.Godek@denizbank.com
Selim Kunter	+90 212 348 9078 Selim.Kunter@denizinvest.com
Sadrettin Bağcı	+90 212 348 9088 Sadrettin.Bagci@denizinvest.com

Cumhurbaşkanlığı*

Recep Tayyip Erdoğan	52.39%
Muharrem İnce	30.79%
Selahattin Demirtaş	8.29%
Meral Akşener	7.42%
Temel Karamollaoğlu	0.89%
Doğu Perinçek	0.19%

Genel seçim*

Adalet ve Kalkınma Partisi	42.45%
Milliyetçi Hareket Partisi	11.14%
Cumhuriyet Halk Partisi	22.70%
İYİ Parti	10.03%
Saadet Partisi	1.35%
Halkların Demokratik Partisi	11.57%
Diğer	2.11%

Genel seçim milletvekili sayısı*

Adalet ve Kalkınma Partisi	293
Milliyetçi Hareket Partisi	49
Cumhuriyet Halk Partisi	147
İYİ Parti	44
Halkların Demokratik Partisi	67
Diğer	0

Kaynak: Anadolu Ajansı

* TSİ 02:00 itibarıyla resmi olmayan seçim sonuçlarına göre

Seçim Sonrası Erdoğan ve Cumhur İttifakı seçimi kazandı

24 Haziran Cumhurbaşkanlığı ve 27. Dönem milletvekili seçimleri Tayyip Erdoğan'ın ilk turda Cumhurbaşkanlığı seçimini kazanması ve Cumhur İttifakı'nın meclisteki çoğunluğu elde etmesiyle tamamlandı. Erken seçim riskinin masadan kalkmış olması ve Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci tura kalmamış olması 8 Temmuz tarihine dek muhtemel seçim belirsizliği fiyatlamasını ortadan kaldıracaktır. Bu nedenle kısa vadeli işlemlerde Türk Lirası cinsinden varlıkların pozitif yönde etkilenebileceğini değerlendiriyoruz. USDTRY'de 4.50 bölgesinde, 10Y vadeli gösterge faizde %14-15 aralığında dengelenme görülebilir. Hisse senetlerinde ise ilk tepkinin genel olarak olumlu olmasını bekliyoruz.

Cumhurbaşkanlığı yarışını Tayyip Erdoğan ilk turda kazandı. TSİ 02.00'da resmi olmayan seçim sonuçlarına göre Cumhurbaşkanlığı seçiminde Recep Tayyip Erdoğan oyların %52.4'ünü alarak ilk sırada yer aldı. En yakın rakibi Muharrem İnce ise %30.8 ile ikinci sırada yer aldı. Selahattin Demirtaş %8.3, Meral Akşener %7.4, Temel Karamollaoğlu %0.9 ve Doğu Perinçek %0.2.

AK Parti ve MHP tarafından oluşturulan Cumhur İttifakı oyların %53.6'sını aldı. AK Parti %42.5, MHP ise %11.1. CHP, İYİ Parti ve Saadet Partisi tarafından oluşturulan Millet İttifakı ise oyların %34.08'ini elde etti. CHP %22.7, İYİ Parti %10.0 ve Saadet Partisi %1.4. Herhangi bir ittifaka dahil olmayan HDP ise %11.6 düzeyinde oy aldı.

Cumhur İttifakı TBMM'de çoğunluğu da elde etmiş oldu. Resmi olmayan sonuçların işaret ettiği TBMM milletvekili dağılımlarına baktığımızda: Cumhur İttifakı 342, Millet İttifakı 191 ve HDP ise 67 milletvekili çıkarmış durumda. AK Parti 293 - MHP 49, CHP 147 - İYİ Parti 44, HDP 67 milletvekili sayısına ulaştı.

Orta vadede piyasaların yönünü ittifakın uyumu ve makro ihtiyati politikaların hayata geçirilmesi belirleyecektir. Önümüzdeki dönemde maliye politikalarının seyri yatırımcılar açısından odakta olmaya devam edecek. Kamuda gerçekleşen harcama artışlarına yönelik seçim sonrası dönemde getirilmesi muhtemel tedbirlerin algı açısından olumlu yansımaları olabilir. Bakanlık sayılarının azaltımı ile birlikte yeni ekonomi yönetiminin hangi isimlerden oluşacağı, kamuoyuna açıklanacak olan yeni programın ana başlıkları, para politikalarına yaklaşım, bütçe disiplinine uyum gibi önemli başlıkların risk algısı açısından kritik önemde bulunduğunu düşünüyoruz.

Hisse senetleri: Risk primindeki olası gerilemenin faiz oranlarını bir miktar aşağı çekebileceğinden dolayı değerlendirme olarak genel anlamda hisse senetlerinin ilk etapta olumlu etkilenebileceğini öngörüyoruz. Bankalar arasından Vakıfbank ve Albaraka Türk, erken seçim kararının alındığı 18 Nisan tarihinden beri BIST-100 endeksine göre negatif ayrıışan Emlak GYO, Türk Hava Yolları, Pegasus Hava Taşımacılığı, Koza Altın, Medikal Park ve Ülker Bisküvi kısa vadede öne çıkabilir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul

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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Makro görünüm

Erken seçim riskinin masadan kalkmış olması ve Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci tura kalmamış olması 8 Temmuz tarihine dek muhtemel seçim belirsizliği fiyatlamasını ortadan kaldıracaktır. Bu nedenle kısa vadeli işlemlerde Türk Lirası cinsinden varlıkların pozitif yönde etkilenebileceğini değerlendiriyoruz. Mart 2019 tarihinde gerçekleştirilmesi beklenen yerel seçimlere dair fiyatlamaların ise 2019 öncesinde gerçekleşeceği kanaatinde değiliz. Normal koşullar altında bir sonraki Cumhurbaşkanlığı ve TBMM seçimlerinin 2023 yılı içerisinde gerçekleşecek olması, beklenen reformist hareketlerin hayata geçirilmesi ve piyasa işlemcileri ile sağlıklı diyalog kanalının kurulması durumunda yerel varlıklar için avantaj yaratabilir.

Yeni dönem içerisinde AK Parti - MHP ittifakının TBMM çatısı altında ortak hareket etme kabiliyeti yatırımcıların politik istikrara yönelik düşüncelerini şekillendirecek ana unsur olacaktır. Meclis çoğunluk sayısı olan 300'ün ittifak çatısı altında korunmasını önemli görüyoruz.

TCMB'nin Nisan-Haziran döneminde toplamda 500 baz puan düzeyinde gerçekleştirdiği faiz artırımını ve nihayete erdirdiği para politikasında normalleşme-sadeleşme sürecinin TL'de açığa satış ivmesini kırmaya direnç oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. Ancak, dış koşullarda gerçekleşen bozulan gelişmekte olan ülkeler algısı, Fed'in yol haritasına sadık kalması ve ECB'nin henüz çok başında olmasına rağmen kamuoyuna açıkladığı normalleşme adımlarının genel risk algısı açısından tehlike unsuru olarak kalmaya devam edeceğini hatırlatmak isteriz.

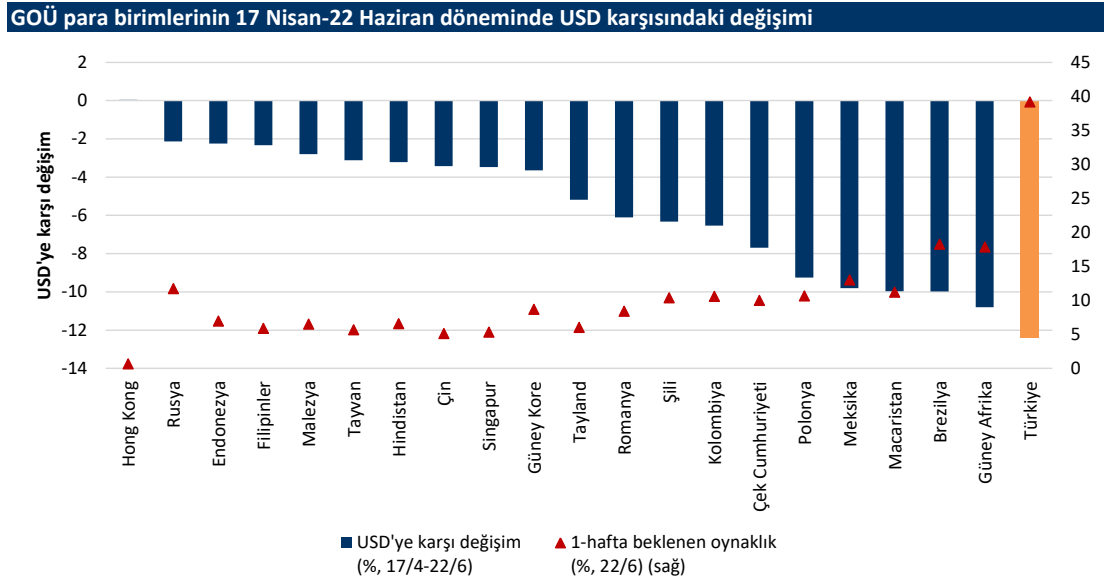
Bakanlık sayılarının azaltımı ile birlikte yeni ekonomi yönetiminin hangi isimlerden oluşacağı, kamuoyuna açıklanacak olan yeni programın ana başlıkları, para politikalarına yaklaşım, bütçe disiplinine uyum gibi önemli başlıklar risk algısı açısından kritik önemde bulunduğunu düşünüyoruz.

Bunun yanında, maliye politikalarının seyri yatırımcılar açısından odakta olmaya devam edecek. Kamuda gerçekleşen harcama artışlarına yönelik seçim sonrası dönemde getirilmesi muhtemel tedbirlerin algı açısından olumlu yansımaları olabilir.

USDTRY: 4.58 seviyesinin aşağı yönde kırıldığına ikna olunan senaryoda 4.50 bölgesinde dengelenme gözlemlenebilir.

Faiz: 2017 yılından bu yana çift hanede seyreden ve 2018'i de benzer şekilde tamamlaması piyasa işlemcileri nezdinde beklenen enflasyon görünümüne dair atılacak adımlar faizin seyri açısından yakından izlenecek. Mevcut para politikası duruşu kaynaklı getiri eğrisinin kısa tarafında olası faiz düşüşlerinin sınırlı düzeyde kalmasını düşünmeye devam ediyoruz. 10Y vadeli gösterge tahvilde ise ilk etap için %14-15 aralığında denge arayışı isteği öne çıkabilir. Kalıcı düşüş hareketi için enflasyon cephesinin gelişmeleri belirleyici rolünü koruyacaktır.

Piyasalar: Yurt dışı piyasalar ile birlikte ortak hareket etme isteğinin (korelasyon artışı) ön plana çıkabileceğini değerlendiriyoruz. Türk Lirası'nın 17 Nisan-22 Haziran dönemi içerisinde USD karşısında %12 ile en fazla değer kaybeden ikinci GOÜ üyesi olmasını, bahse konu dönemde diğer 23 üyenin ortalama değer kaybının %6 olmasını ise bu noktada örnek olarak belirtebiliriz. Keza, BİST 100 endeksi de USD bazında %23 gerileme ile Arjantin'in Merval (%28) ve Brezilya'nın Bovespa (%24) endekslerinin ardından üçüncü sırada yer almakta.



Source: Bloomberg, Denizbank Yatırım Hizmetleri Grubu

Hisse senetleri

Risk primindeki olası gerilemenin faiz oranlarını bir miktar aşağı çekebileceğinden dolayı değerlendirme olarak genel anlamda hisse senetlerinde ilk etapta olumlu etkilenebileceğini düşünüyoruz.

Bankacılık hisselerinde faiz oranlarındaki olası kısmi gerileme gerek kredi büyümesine gerekse de aktif kalitesine bir miktar olumlu etki sağlayabilir. Yakın geçmişteki faiz artışı, kısa vadede (2018'in sonuna kadar) kredi/mevduat faiz makası üzerinde baskı yaratmakla birlikte 1Ç19'dan itibaren tekrar dengeleme olabileceği fikrindeyiz.

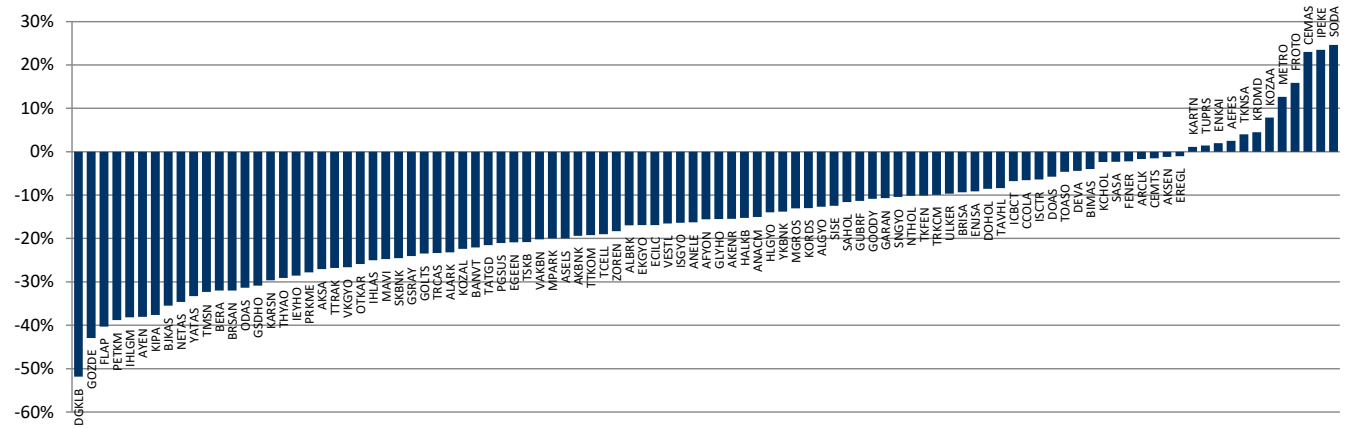
Kamu bankaları hisselerinde, özellikle Vakıfbank'ta, özel bankalara kıyasla daha pozitif bir tepki görebiliriz. Bununla birlikte Albaraka Türk'ün de olumlu bir hisse performansı sergileyebileceği fikrindeyiz. Yüksek karşılık oranları nedeniyle Akbank ve Garanti Bankası'nın, yakın zamandaki bedelli sermaye artırımını sayesinde daha olumlu net faiz marjı ayırımı Yapı Kredi Bankası için öne çıkan unsurlar olacaktır.

Değerleme anlamında olumlu etkilenebileceğini düşünmekle birlikte operasyonel açıdan sigorta şirketlerinin finansal gelirlerindeki olası gerileme nedeniyle sonuçların hayat dışı sigorta şirketleri, Anadolu Sigorta ve Aksigorta, için nötr olabilir. BES ve hayat sigortası alanında ise değerlendirme etkisi ile birlikte operasyonel performansın da bir miktar toparlanması öngörülebilir.

GYO'lar açısından ise olumlu değerlendirme etkisi ile birlikte özellikle Emlak Konut GYO için daha olumlu bir ortam görebiliriz. Seçim atmosferinin geride kalmış olması planlanan ama ertelenen konut talebini canlandırabilir. Torunlar GYO için ise TL'nin olası stabilizasyonu değerlemeye ek olarak kısmi bir pozitif etki sağlayabilir.

Hükümet'in belirli sektörlerde yerleşmeye ve cari açığı düşürmeye yönelik projelerine destek verdiği **Aselsan, Aksa Akrilik, Vestel Elektronik, Zorlu Enerji, SASA** ve **Karsan** gibi hisse senetlerinin ve erken seçim kararının alındığı 18 Nisan tarihinden beri BIST-100 endeksinde göre negatif ayrılan **Türk Hava Yolları, Pegasus Hava Taşımacılığı, Koza Altın, Medikal Park** ve **Ülker Bisküvi**'nin kısa vadede ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz.

BIST-100 göreceli hisse senedi performansları, 17 Nisan-22 Haziran



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Ekler

Geçmiş milletvekili seçimleri

	03.11.2002	22.07.2007	12.06.2011	07.06.2015	01.11.2015	24.06.2018*
Adalet ve Kalkınma Partisi	35.0%	46.6%	49.8%	40.9%	49.5%	42.5%
Milliyetçi Hareket Partisi	8.0%	14.3%	13.0%	16.3%	11.9%	11.1%
Cumhuriyet Halk Partisi	19.0%	20.9%	26.0%	25.0%	25.3%	22.7%
İyi Parti						10.0%
Halkların Demokratik Partisi	-	-	-	13.1%	10.8%	11.6%
Diğer	1.0%	5.2%	6.6%	1.1%	0.1%	2.1%

Kaynak: Yüksek Seçim Kurulu, Anadolu Ajansı

* TSİ 02:00 itibarıyla resmi olmayan seçim sonuçlarına göre

Geçmiş milletvekili sayıları

	03.11.2002	22.07.2007	12.06.2011	07.06.2015	01.11.2015	24.06.2018*
Adalet ve Kalkınma Partisi	363	341	327	258	317	293
Milliyetçi Hareket Partisi	-	70	53	80	40	49
Cumhuriyet Halk Partisi	178	112	135	132	134	147
İyi Parti						44
Halkların Demokratik Partisi	-	-	-	80	59	67
Bağımsızlar	9	26	35	0	0	0

Kaynak: Yüksek Seçim Kurulu, Anadolu Ajansı

* TSİ 02:00 itibarıyla resmi olmayan seçim sonuçlarına göre

Cumhurbaşkanlığı seçimi anketleri

Anket Şirketi	Dönem	Recep Tayyip	Muharrem İnce	Meral Akşener	Selahattin	Temel	Doğu Perinçek
ORC	28 Mayıs-1 Haziran 2018	53.4%	23.8%	11.5%	8.7%	2.1%	0.5%
Konda	12-13 Mayıs 2018 (Söylenen, dağıtılmış)	53.3%	23.4%	11.0%	10.8%	1.3%	0.2%
Sonar	Mayıs 2018	42.0%	21.9%	21.0%	11.0%	2.1%	2.0%
Sonar	29 Mayıs-3 Haziran 2018	48.3%	31.4%	9.5%	8.2%	2.1%	0.5%
Metropoll	11-17 Mayıs 18 (Kararsızlar dağıtılmadan)	45.9%	20.1%	11.2%	11.4%	1.7%	0.1%
Gezici	25-26 Mayıs 2018 (Kararsızlar dağıtılmış)	48.7%	25.8%	14.4%	10.1%	0.6%	0.4%
Gezici	2-3 Haziran 2018	47.1%	27.8%	14.1%	10.0%	0.6%	-
Gezici	7 Haziran 2018	48.7%	25.8%	14.4%	10.1%	-	-
Sonar	5 Haziran 2018	48.3%	31.4%	9.5%	8.2%	2.0%	-
Metropoll	6 Haziran 2018	45.9%	20.1%	11.2%	11.4%	1.0%	-
Gezici	Haziran 2018	48.2%	29.1%	11.4%	10.0%	1.2%	0.1%
Konda	9-10 Haziran 2018 (Söylenen, dağıtılmış)	51.9%	28.0%	10.2%	9.0%	0.7%	0.1%

Source: Seçilmiş Anket Şirketleri, Deniz Yatırım Araştırma

Milletvekili seçimi anketleri

Anket Şirketi	Dönem	AKP	CHP	MHP	HDP	İyi Parti	Saadet Partisi
ORC	Mart 18	56.2%	26.5%	-	8.3%	7.1%	-
Konda	12-13 Mayıs 2018	47.7%	23.7%	6.4%	10.7%	9.9%	-
Sonar	Mayıs 18	42.2%	28.2%	7.1%	10.0%	9.2%	2.1%
Metropoll	11-17 Mayıs 2018	43.3%	18.9%	5.2%	9.4%	11.1%	1.3%
Gezici	Nisan 18	45.8%	19.7%	7.0%	10.5%	17.8%	-
ORC	28 Mayıs-1 Haziran 2018	-	-	-	-	-	-
Gezici	25-26 Mayıs 2018	43.1%	25.7%	6.2%	11.5%	13.0%	0.5%
Metropoll	14 Haziran 2018	-	-	-	11.5%	-	-
Gezici	2-3 Haziran 2018	-	-	-	11.5%	-	-
Gezici	7 Haziran 2018	43.1%	25.7%	6.2%	11.1%	13.0%	-
Sonar	5 Haziran 2018	42.2%	28.2%	7.1%	10.0%	9.2%	2.0%
Gezici	Haziran 2018	43.6%	26.7%	5.3%	12.1%	10.1%	1.8%
Konda	9-10 Haziran 2018	45.5%	26.1%	7.3%	11.6%	8.5%	-

Source: Seçilmiş Anket Şirketleri, Deniz Yatırım Araştırma

Yasal 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.