

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Dün sabahki yorumumuzda şu ifadeyi kullanmıştık: “Cuma ve dünkü ciddi volatilité yükselişinden sonra ki iki işlem gününde Vix %24 yükselmiş oldu, bugün piyasalar nispeten daha sakin ve tepki arayışı içinde olabilir. Fakat orta vadeye ilişkin görüşlerimiz henüz değişmedi.” Nitekim dün piyasalarda daha sakin ve tepki denemelerinin olduğu bir gün yaşandı. BIST100 %0.87 artarken S&P500 endeksi dünü %1.24 artışla geçirdi. DXY 97’ye gerilemesine rağmen, USD özellikle gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı ciddi değer kazandı. Örneğin geçen hafta USD/BRL rekor seviyeleri gördü. Önceki gün de USD/MXN rekor seviyelere geldi. Şu ana kadar ise bu EUR/USD yi fazla etkilemedi. Bizce etkilenecek bir sonraki halkanın EUR/USD olması mümkün.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	78,024	0.87%	Dow Jones	17,630	1.09%
Paris CAC-40	4,977	1.01%	Nasdaq	5,089	0.98%
DAX	11,174	1.06%	S&P500	2,093	1.24%
FTSE-100	6,555	0.77%	Asya:		
Rusya RSI	839	-0.13%	Seul KOSPI	2,050	0.55%
Prag PX50	1,028	0.25%	Bombay SENSEX	27,537	0.28%
Varşova WIG20	2,194	0.24%	Nikkei-225	20,306	-0.11%
Güney Amerika:			Hang Seng	24,516	0.05%
Bovespa	49,602	1.78%	Shanghai Composite	3,655	-0.21%
Arjantin Merval	10,940	3.32%	Tayland Set	1,408	0.02%

BIST-100 En Çok Artan

1	TMSN	Tümosan Motor Ve Tra	7.6%
2	KOZAA	Koza Anadolu Metal	6.7%
3	ASELS	Aselsan	6.5%
4	IPEKE	İpek Doğal Enerji Kayn:	6.2%
5	TATGD	Tat Gıda	5.1%

BIST-100 En Çok Azalan

1	AFYON	Afyon Çimento	-19.1%
2	HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	-1.5%
3	SKBNK	Şekerbank	-1.3%
4	FENER	Fenerbahçe	-1.3%
5	YAZIC	Yazıcılar Holding	-1.0%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- **ANHYT:** Anadolu Hayat 2Ç15 net karı beklentilerin üzerinde
- **AVISA:** AVISA %229 bedelsiz sermaye artırımını yapacak
- **TSKB:** TSKB 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak
- **TTRAK:** Türk Traktör 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak
- **OTKAR:** Otokar 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak

PIYASA YORUMU

Dün sabahki yorumumuzda şu ifadeyi kullanmıştık: “Cuma ve dünkü ciddi volatilité yükselişinden sonra ki iki işlem gününde Vix %24 yükselmiş oldu, bugün piyasalar nispeten daha sakin ve tepki arayışı içinde olabilir. Fakat orta vadeye ilişkin görüşlerimiz henüz değişmedi.”

Nitekim dün piyasalarda daha sakin ve tepki denemelerinin olduğu bir gün yaşandı. BIST100 %0.87 artarken S&P500 endeksi dünü %1.24 artışla geçirdi.

Dünkü gibi nispeten sakin günde bizce dikkat çeken en önemli konulardan biri Çin borsalarının kötü performansı. Tüm devlet müdahalelerine ve diğer piyasalardaki nispi sakinliğe karşı Çin’in satış baskısı altında kalması bizce önemsenmesi gereken bir detay.

Bugün piyasalarda gözler iç gündem maddeleri arasında siyasi gelişmelere yönelik haber akışında olacak. Yurtdışında ise FOMC toplantısı önemli. Bu toplantının piyasada nispeten “şahince” algılanma ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Böyle olması durumunda ise USD güçlenmesinde yeni bir ivme ve daha da genele yayıldığını görebiliriz.

Daha önce de ifade ettiğimiz gibi, birkaç haftadır dikkat çektiğimiz, USD’nin gelişmekte olan para birimlerine tekrar değer kazanması ve volatilitelerin yükselme eğiliminin de gerçekleşmeye başladığını görüyoruz.

Örneğin, geçen haftaki yorumlarımızda: “Özellikle emtialarda gördüğümüz satış baskısının diğer piyasalardaki volatiliteleri henüz etkilemediğini görüyoruz. Dün altın ve gümüşte gördüğümüz (ve öncesinde petrolde başlayan ve devam eden) satış baskısına rağmen G10 döviz (implied) volatilité göstergelerinin İsviçre merkez bankasının EUR/CHF taban uygulamasını kaldırmak zorunda olduğundan beri en düşük seviyelere gerilemiş olması ilginç. Her ne kadar bunun sebebi Yunanistan sonrası rahatlama olarak açıklanabilir olsa da, USD’nin güçlenme eğiliminde olduğu bir dönemde volatilitelerin uzun süre bu kadar düşük kalması bizce çok olası değil.” diye ifade etmiştik.

Nitekim, Cuma günü Volatilité endeksi Vix geçtiğimiz Cuma günü %8.7 oranında yükseldikten sonra dün de %13.5 yükseldi

DXY 97’ye gerilemesine rağmen, USD özellikle gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı ciddi değer kazanadı. Örneğin geçen hafta USD/BRL rekor seviyeleri gördü. Önceki gün de USD/MXN rekor seviyelere geldi. Şu ana kadar ise bu EUR/USD yi fazla etkilemedi. Bizce etkilenecek bir sonraki halkanın EUR/USD olması mümkün. Bu durumda küresel hisse senedi borsalarının da etkilenmesi beklenebilir.

ŞİRKET HABERLERİ

Anadolu Hayat 2Ç15 net karı beklentilerin üzerinde

Anadolu Hayat 2. çeyrekte 41 milyon TL net kar açıklayarak 36 mn TL olan konsensus beklentisini ve 37 mn TL olan YKY beklentisini aştı ve çeyreksel olarak net karını %21 artırırken geçen yılın düşük bazlı olan aynı dönemine göre de neredeyse 4 katına katlamış oldu. Yıl başından beri Anadolu Hayat’ın karı 75 mn TL ile yıllık %139 yükselerek yıllıklandırılmış %27 özsermaye getirisini yakalamış oldu. Beklentimizden farklılaşma öncelikle daha güçlü bir net yatırım getirisi kaleminden, ikincil olarak da hayat tarafında beklentimizden de kuvvetli gelen karlılık oranından kaynaklandı. İki çeyrektir beklentilerin üzerinde gelen sonuçlardan sonra, net yatırım getirisi ve hayat sigortası karlılığı tahminlerimizi yukarı revize ederek Anadolu Hayat için karlılık beklentimizi 2015 ve 2016 yılları için 148mn TL ve 147mn TL’ye yükseltiyoruz. (öncesi: 109mn ve 105mn TL). Hisse başına hedef fiyatımızı ise 5.11 TL’den 5.40’a yükseltiyoruz. Hedef fiyatımıza %4 yukarı potansiyel ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Anadolu Hayat, 2015 ve 2016 tahminlerimize göre 3.0x ve 2.5x F/DD ve 14x F/K çarpanlarından işlem görüyor.

AVISA %229 bedelsiz sermaye artırımını yapacak

AvivaSA Yönetim Kurulu sermayesini bedelsiz olarak 35.8mn TL'den 82.2 mn TL'ye (%229) arttırma kararı aldı.

TSKB 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak

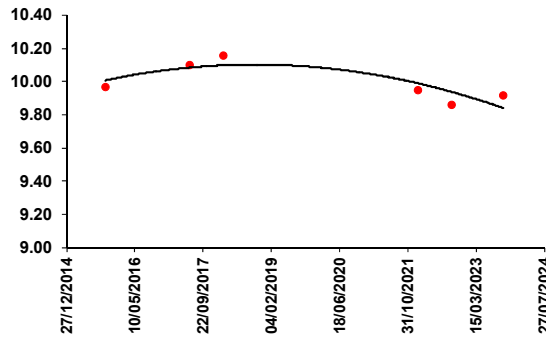
TSKB 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak. Beklentimiz 2. Çeyrekte 110mn TL kar ile TSKB'nin net karını çeyreksel %17, yıllık ise %5 arttırması. Beklentimiz 110mn TL olan Research Turkey konsensus beklentisine paralel. TSKB Garanti'den sonra çeyreksel kar büyümesinde en kuvvetli banka olacaktır. Kredilerin çoğunlukla YP olması sebebiyle gelirlerin de en yüksek arttığı banka olmasının yanında, bu çeyrek takibe dönüşen kredilerin pek olmaması sebebiyle karşılık giderleri de rahatlayacaktır. Ayrıca 19 milyon TL kadar beklediğimiz temettü getirisi de kar büyümesine yardımcı olacaktır.

Türk Traktör 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak

Şirketin net kar rakamına ilişkin piyasa beklentisi 52mn TL, YKY beklentisi 64mn TL seviyesinde bulunuyor.

Otokar 2Ç15 sonuçlarını bugün açıklayacak

Şirketin net kar rakamına ilişkin piyasa beklentisi -1mn TL, YKY beklentisi 19mn TL seviyesinde bulunuyor.

TAHVİL – BONO**Verim Eğrisi****CDS (5 Yıllık)**

EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

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 rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Olgulara dayanmayan ve bildirim yapılmaksızın değişebilen nitelikteki görüşlerden dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştiraklerinin yöneticileri, yetkilileri veya çalışanları bu raporda bahsi geçen şirketlerde yönetici olarak görev yapabilirler. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgilileri bulunabilir. Bu raporda ifade edilen görüşler Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü çalışanlarına ait olup, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması doğabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.
