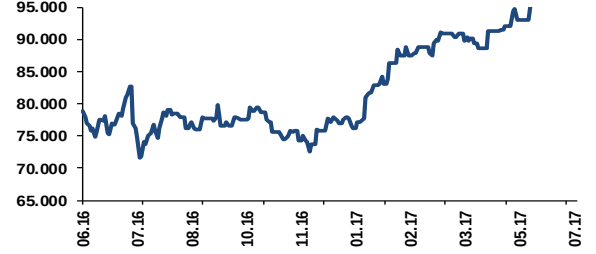


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda son iki haftadır şahinleşen merkez bankaları teması ön plana geçerken, dün ECB'nin parasal genişlemeyi 2018'de bitirme sinyalini Fed'in 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısında verebileceğine dair Wsj'e yer alan haberler ön plandaydı. Diğer taraftan dün arka planda kalsa da Fed'den Brainard'ın yüksek değerlemelere yönelik açıklamalarını not ediyoruz. Brainard'ın, varlık değerlemelerinin biraz gergin görüldüğüne, tarihi ortalamalara bakıldığında göreceli olarak biraz yüksek olduğuna ve ayrıca oynaklığın olağanüstü düşük olduğuna yönelik ifadeleri dikkat çekiciydi. BIST-100 endeksi 105.000 seviyesini test ediyor. 105.000 seviyesi üzerinde 108.000 ve 110.000 seviyeleri test edilebilir. Bu seviye üzerindeki hareketlerin, piyasadaki seans içi yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz. 103.750 desteği altında ise 102.500 seviyesi test edilebilir. Stop loss 103.750



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - Cari İşlemler Denge 15:30
- ABD - TÜFE (beklenti: +%0.1 önceki: %-0.1)
- 15:30 - ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 15:30 - ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %1.7 önceki: %1.9)
- 16:30 - Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak (oy hakkı var)
- 17:00 - ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Koza Altın <KOZAL TI> Bağımsız Denetçi Ataması Yapıldı
- Moody's Halkbank'ın not görünümü negatife indirdi

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,39%
BIST-30	0,28%
Dolar/TL	-0,03%
Euro/TL	-0,13%
Euro/Dolar	-0,13%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	10,1%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynakları	6,0%
AKSA.IS	Aksa	4,1%
DOHOL.IS	Dogan Holding	3,9%
NTTUR.IS	Net Turizm	3,0%

BIST-100 En Çok Azalan

GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.C	-2,9%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	-2,3%
YAZIC	Yazıcılar Holding	-2,2%
ULKER.IS	Ulker	-1,7%
GUBRF.IS	Gubre Fabrikaları	-1,6%

PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda son iki haftadır şahinleşen merkez bankaları teması ön plana geçerken, dün ECB'nin parasal genişlemeyi 2018'de bitirme sinyalini Fed'in 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısında verebileceğine dair Wsj'e yer alan haberler ön plandaydı. Ayrıca Senatodaki sunumunun ikinci gününde Fed Başkanı Yellen enflasyona yönelik risklerin iki yönlü olduğunu vurgulamaya devam ederken, verim eğrisinin de Fed faizi belirleme sürecinde göz önüne alındığına yönelik ifadesi dikkat çekiciydi. Hisse senetlerinde sınırlı yükselişler etkili olurken, tahvil faizlerinin Çarşamba günkü düşüşleri geri aldığını takip ettik. Abd 10 yıllık tahvil faizinde 3 baz puan, çevre euro bölgesi faizlerinde 6-7 baz puan yükselişler etkili oldu. Vix %3.5 geriledi. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kazanırken, Msci gelişmekte olan ülke hisse endeksi ise dün günü %1 yükselişle tamamladı.

Diğer taraftan dün arka planda kalsa da Fed'den Brainard'ın yüksek değerlemelere yönelik açıklamalarını not ediyoruz. Brainard'ın, varlık değerlemelerinin biraz gergin görüldüğüne, tarihi ortalamalara bakıldığında göreceli olarak biraz yüksek olduğuna ve ayrıca oynaklığın olağanüstü düşük olduğuna yönelik ifadeleri dikkat çekiciydi.

Yurtiçi piyasalarda ise son iki haftadır satış bakışı altında kalan TL dengelenirken, hisse senetlerinde 101.250 direncinin aşılması ile birlikte yukarı eğilimin güç kazandığını takip ediyoruz. USD/TL'de 3.55 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olurken, yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksi 105.000 seviyesini test ediyor. Bloomberg konsensusuna göre yılbaşında %36 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %28 civarında. (son üç yıl ortalaması %-19)

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri geneli sınırlı artıda (Çin sınırlı ekside)
- S&P 500 vadeli hafif ekside
- Dün toparlanan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- USD/TL 3.56 civarında işlem görüyor. (dün 3.56/3.57 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın hafif artıda
- Brent petrol hafif artıda

BIST-100 endeksi 105.000 seviyesini test ediyor. 105.000 seviyesi üzerinde 108.000 ve 110.000 seviyeleri test edilebilir. Geri çekilmelerde 103.750 ilk önemli destek seviyesi. Bu seviye üzerindeki hareketlerin, piyasadaki seans içi yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz. 103.750 desteği altında ise 102.500 seviyesi test edilebilir. Stop loss 103.750

Bugün ABD enflasyon ve perakende satışlar verileri, Dallas Fed Başkanı Kaplan açıklamaları (oy hakkı var) ve Citigroup, Wells Fargo, JP Morgan gibi banka bilançoları takip ediliyor. Abd verilerinde beklenenin aksine enflasyona yönelik herhangi bir hızlanma sinyalinin Abd tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabileceğini hatırlatıyoruz. Şahinleşen merkez bankaları teması eşliğinde, tahvil getirilerindeki yükselişin devam etmesi durumunda başta hisse senetleri olmak üzere diğer varlık sınıfları için önemli etkileri olabileceğini düşünüyoruz. Örneğin yüksek değerlemeler, küresel hisse senetlerinde olası bir düzeltme hareketini tetikleyebilir. Gelişmekte olan ülke kurlarına olumsuz etkileri olabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri**Koza Altın <KOZAL Tİ> Bağımsız Denetçi Ataması Yapıldı**

Koza Altın tarafından KAP'a yapılan bildirimde TTK' nın 399. Maddesinin altıncı fıkrasına 691 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin 8.maddesi ile eklenen hüküm ile getirilen usule uygun olarak 13/07/2017 tarihinde Ak Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. firmasının şirkete bağımsız denetçi olarak atanmasına karar verildiği açıklandı.

Bizim beklentilerimiz ve yakın dönemli Yönetim Kurulu kararına paralel bu gelişmeyi Şirket için süregelen normalleşme sürecinin bir adımı olarak görüyor ve hisse için olumlu görüşümüzü destekler nitelikte buluyoruz. Denetçi atanması sonrası şirketin denetlenmiş finansallarının 4-5 ay içerisinde açıklanmasının muhtemel olduğunu değerlendiriyoruz. Hisse, net aktif değerine göre %34 iskontolu işlem görmektedir ve bize göre, finansalların açıklanması sonrası primli işlem görmesi bile söz konusu olabilecektir ve iskontonun ortadan kalktığı tablo KOZAL için 40TL hisse fiyatı seviyelerini işaret edecektir.

Moody's Halkbank'ın not görünümü negatife indirdi

Moody's Halkbank'ın mevcut not seviyelerini korurken not görünümünü negatife indirdi. Moody's Nisan'da Halkbank'ı olası bir not indirimi için izlemeye aldığını açıklamıştı.

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 nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize 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 olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve 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 istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları 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. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
