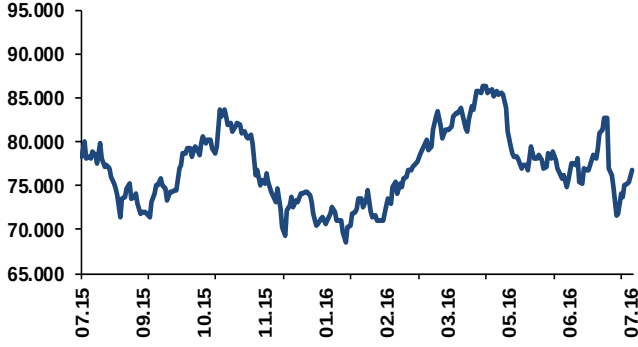


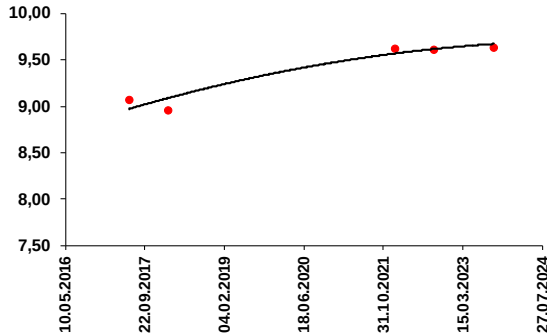
GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakışı



Dün haftanın ilk işlem gününde petrol fiyatlarındaki geri çekilme, hisse senedi endekslerinde şişmiş değerlemelere yönelik kaygılar ve mevsimsel olarak hisse senetlerinin zayıf performans gösterdiği Ağustos ayına girmiş olmamızın da etkisi ile risk iştahında daralma gördük. Hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, Avrupa'da hemen bütün ana endeksler ekşi performans gösterdi. Emtia tarafında dün petrol fiyatlarının düşüşe devam ettiğini ve gördüğü tepe seviyeden %20 düşerek tekrar ayı piyasasına girdiğini takip ettik. Bugün sabah saatlerinde Asya piyasalarında düşüşler dikkat çekiyor. Nikkei 225 %1.32 gerilerken, Çin'de yataya yakın eksiye bir performans görüyoruz.

Verim Eğrisi



CDS (5 Yıllık)



BIST-100 En Çok Artan

1	VESBE.IS	Vestel Beyaz Eşya	11,9%
2	KIPA.IS	Tesco Kipa	9,8%
3	VESTL.IS	Vestel	9,3%
4	DOHOL.IS	Dogan Holding	7,9%
5	CRFSA.IS	Carrefoursa	7,5%

BIST-100 En Çok Azalan

1	CLEBI.IS	Celebi	-2,4%
2	TMSN.IS	Tumosan Motor Ve Tra	-1,4%
3	IPEKE.IS	İpek Doğal Enerji Kaynı	-1,2%
4	VKGYO.IS	Vakıf G.M.Y.O.	-0,9%
5	GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	-0,6%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil-Bono
- Migros <MGROS TI> Temmuz ayında 24 yeni mağaza açtı
- Halkbank ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde 886 milyon TL kar açıkladı.
- İsdemir 2Ç16'da 233.5mn TL net kar açıkladı
- Tat Gıda 2Ç16'da 21mn TL net kar açıkladı
- GYODER üyeleri de Emlak Konut kampanyasına katıldı

PİYASA YORUMU

Dün haftanın ilk işlem gününde petrol fiyatlarındaki geri çekilme, hisse senedi endekslerinde şişmiş değerlemelere yönelik kaygılar ve mevsimsel olarak hisse senetlerinin zayıf performans gösterdiği Ağustos ayına girmiş olmamızın da etkisi ile risk iştahında daralma gördük. Hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, Avrupa'da hemen bütün ana endeksler eksi performans gösterdi. Banka stres testleri sonrasında banka hisselerindeki satışların etkisiyle İtalya MIB30'da düşüşler %1.7'lere ulaşırken Stoxx 600 %0.59 geriledi 339 puandan kapandı. Dax endeksi ise relatif güçlü kalarak yataya yakın seviyelerden günü tamamladı. Amerika seansında da hisse senetlerinde gerilemeler gördük. S&P 500 ve Dow Jones %0.15 düşüşler gösterirken Nasdaq Apple'daki %1.8 yükselişin etkisiyle günü sınırlı artıda tamamlamayı başardı ve son haftalarda olduğu gibi yine relatif güçlü kaldı. Enerji S&P 500 sektörleri arasında %3.3 düşüşle en kötü performans gösteren grup olurken, sağlık ve zorunlu tüketim gibi defansif sektör hisseleri günü artıda tamamladı. FED tarafında Dudley ve Kaplan bu sene faiz arttırımı olasılığının hala devam ettiğine yönelik açıklamalar yaparken, açıklamaların piyasalara etkisi oldukça sınırlı kaldı.

Emtia tarafında dün petrol fiyatlarının düşüşe devam ettiğini ve gördüğü tepe seviyeden %20 düşerek tekrar ayı piyasasına girdiğini takip ettik. Amerikan Ham Petrolü 200 günlük hareketli ortalamasını aşağı yönlü kırarken, Brent \$42 desteğinin altına sarktı. Burada fiyatlardaki gerilemenin en önemli sebebi, Amerika'da son haftalarda petrolün kritik maliyet seviyelerine geri gelmesi ile şeyl üreticilerinin kuyu yatırımlarına tekrar başlamaları ve üretimi arttırmaları olmaya devam ediyor. Altın ise dün riskli varlıklardaki düşüşlerden olumlu etkilenecek bir performans gösterdi ancak \$1.355 direncinin kırılmadığını görüyoruz. Bu seviyenin kırılması değerli metalde yükselişi ivmelendirecektir.

Bugün sabah saatlerinde Asya piyasalarında düşüşler dikkat çekiyor. Nikkei 225 %1.32 gerilerken, Çin'de yataya yakın eksiye bir performans görüyoruz. Avustralya Merkez Bankası toplantısı sonrasında faiz indirimine giderken, ülkede bono getirileri rekor düşük seviyeye geriledi. Bugün Japonya'da ekonomik paketin detaylarının açıklanması bekleniyor. Endekslerin vadeli kontratlarına baktığımızda Amerika'da hafif artılar, Avrupa'da ise eksi bir seyir göze çarpıyor.

ŞİRKET HABERLERİ**Migros <MGROS TI> Temmuz ayında 24 yeni mağaza açtı**

Migros, Temmuz ayı içerisinde Türkiye'de 25 yeni mağaza açtı ve mevcut mağazalarından birini kapadı. Böylelikle, toplam mağaza sayısını nette 24 artıran şirket, toplam yurtiçi mağaza sayısını 1.512'ye çıkardı. Yeni açılan mağazaların büyük kısmı MJet ve M gibi küçük metrekareli formatlar olurken, şirket diğer formatlarında da yeni açılışlar yaptı. Öte yandan, Migros'un yurtdışında faal olan mağaza sayısı bir azalarak 39 oldu.

Migros'un yurtiçi mağaza açılış performansı beklentilerimiz paralelinde gerçekleşmektedir ve hisse için mevcut olumlu görüşümüzü destekler mahiyettedir. Öte yandan, toplam cironun %4'ünü toplam VAFÖK'ün %1'ini sağlayan yurtdışı operasyonlardaki Kazakistan kaynaklı zayıflığın şirket finansalları üzerindeki sınırlı da olsa olumsuz etkisi yakın vade finansallarında görülmeye devam edecektir. Hisse için önerimiz "AL", hedef fiyatımız da hisse başı 23,4 TL'dir.

Migros Yeni Mağaza Açılışları (Türkiye)

	Aylık			YBB (*)		
	Tem '16	Tem '15		Oca-Tem '16	Oca-Tem '15	
Brüt Açılışlar	25	27	-2	166	146	20
Migros	23	27	-4	163	136	27
-M Jet Migros	10	16	-6	96	99	-3
-M Migros	7	9	-2	43	26	17
-MM Migros	5	1	4	20	6	14
-MMM Migros	1	1	0	4	5	-1
Tansas	0	0	0	0	4	-4
-Midi Tansas	0	0	0	0	0	0
-Mini Tansas	0	0	0	0	3	-3
-Maxi Tansas	0	0	0	0	1	-1
Macrocenter	1	0	1	2	3	-1
5M	0	0	0	0	0	0
Wholesale	1	0	1	1	3	-2
Kapamalar	1	0	1	17	17	0
Net İlave	24	27	-3	149	129	20
Dönem Sonu Toplam Mağaza Sayısı				1,512	1,277	

Kaynak: Migros, Yapı Kredi Yatırım (*) Yıl Başından Bugüne

Halkbank ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde 886 milyon TL kar açıkladı.

Halkbank ikinci çeyrekte karını yıllık %37, çeyreklik ise %30 arttırarak 886 milyon TL'ye çıkarırken, net kar bizim 810 milyon TL'lik ve piyasanın 817 milyon TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üstünde gerçekleşti. Banka ikinci çeyrekte beklentimize yakın, çeyreklik anlamda yatay (%3.3) bir net faiz marjına ulaşırken, ikinci çeyrekte net faiz geliri 1,572 milyon TL oldu. Net faiz gelirindeki yatay seyre karşın, düşük karşılık giderleri ile beklentileri aşan ücret ve komisyon gelirleri kar büyümesinde etkili oldu. İkinci çeyrek sonuçlarının büyük ölçüde ilk çeyrek sonuçlarına benzer olduğunu, en büyük farkın ise bankanın bu çeyrekte kaydettiği 196 milyon TL'lik temettü geliri olduğunu söyleyebiliriz

İsdemir 2Ç16'da 233.5mn TL net kar açıkladı

Erdemir'in iştiraki 2Ç16'da 233.5mn TL net kar açıkladı. 1Ç16'da 48mn TL, 2Ç15'te ise 204mn TL net karı bulunan şirket çelik fiyatlarındaki artıştan ve marjlardaki yükselişten faydalandı. İsdemir'in net karı Erdemir'in 1Ç16 karının %29'u, 2Ç15 karının ise %46'sını oluşturuyor. Bu durum Erdemir'in 2Ç16 konsolide sonuçları bizim 317mn TL, piyasanın 308mn TL olan beklentisinin üzerinde gelebileceğine işaret ediyor. Erdemir sonuçlarını 8-15 Ağustos aralığında açıklamayı planlıyor.

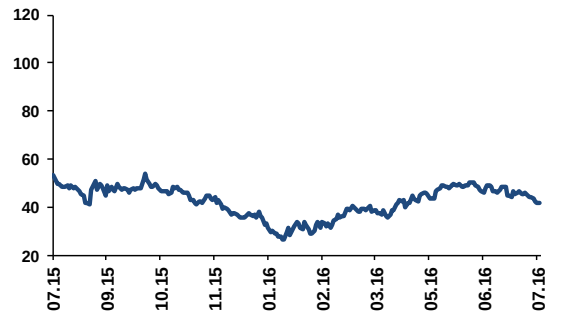
Tat Gıda 2Ç16'da 21mn TL net kar açıkladı

Tat Gıda 2.çeyrekte 21 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin karı bizim 19 milyon TL piyasanın 18 milyon TL beklentilerinin üzerinde geldi. FAVÖK ise 21 milyon TL ile bizim ve piyasanın hafif yukarısında kaldı. Satışlar beklentilere paralel 250 milyon TL açıklandı. Net kar seviyesinde beklentilerden sapmanın temel sebebi beklenenden yüksek brüt karlılık, finansal gelirler ve vergi geliri oldu. Şirket satışlarını %11 büyüttü, burada büyümenin tamamı hacimden geldi. Hacimlerdeki büyüme geçen çeyreğe göre hızlanırken süt ürünleri kategorisi bunun temel sebebi olarak gösterilebilir. FAVÖK marjı %8.4 seviyesinde açıklandı, bizim beklentimizin üzerinde kaldı. Temel sebep ise çiğ süt fiyatlarındaki devam eden baskı oldu. Bu sonuçlara göre sene sonu marj beklentimizi sürdürülebilir olarak gördüğümüz 8.5 seviyelerine 0.5 puan yukarı çekiyoruz. 13 milyon TL olan oldukça düşük net borç seviyesi ve 0.25 puan aşağı gelen risksiz faiz oranı ile hisse için hedef fiyatımız 7.03TL oluyor, AL önerimizi koruyoruz.

GYODER üyeleri de Emlak Konut kampanyasına katıldı

GYODER Başkanı Aziz Torun GYODER üyesi şirketlerin de Emlak Konut'un başlattığı kampanyaya katıldığını açıkladı. Buna göre borsaya kote GYO şirketlerinin de yer aldığı 86 projede 56 binin üstünde konut ve 3,200 ofis bu kampanyaya dahil oldu. Kampanya %20 peşinat ile 10 yıl vadeli %0.70/TÜFE bazlı aylık faizli bir finansman modeli sunuyor. Torun, bu kampanyaya bankaların da destek olmasını istedi. Halihazırda 1 aylık süre için geçerli olan kampanya bu durumda uzatılabilir.

Görüşümüz: Projelerde herhangi bir fiyat düzeltmesi olup olmadığını bilmiyoruz. Bu kampanya talebi canlandıracak olsa da şirketlere de finansman yükü getiriyor.

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 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.
