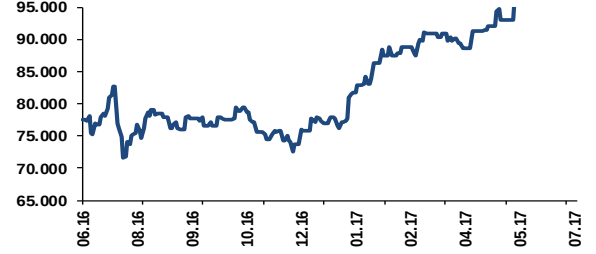


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda şahinleşen merkez bankaları, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve jeopolitik gelişmeler ana konular olmaya devam ediyor. Geçen hafta ECB Başkanı Draghi'nin Yellen benzeri temkinli tutumu devam ettirmesiyle birlikte geri çekilen tahvil faizlerindeki aşağı yönlü baskının korunduğunu takip etmiştik. Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülke döviz kurlarına paralel yönde dün TL satış baskısı altında kalırken, yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksi sınırlı kar satışları ile 106.000 ara desteği üzerinde dengelenme eğilimi etkili olmaya devam ediyor. TCMB'nin kısa vadeli faizleri sabit tutması bekleniyor (27 Temmuz) Reuters'ın 15 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre ankete katılan tüm kurumlar Temmuz'da kısa vadeli faizlerin (politika faizi ile koridorunun alt ve üst bantları ile geç likidite penceresi faizi) sabit tutulmasını ve TCMB'nin sıkı parasal duruşunu korumasını bekliyorlar.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 11:00 - Almanya – IFO
(beklenti: 114.9 önceki:115.1)
- 14:30 - TR - KKO (önceki: %79.0)
- 14:30 - TR - Reel Sektör Güven Endeksi
(önceki: 108.8)
- 17:00 - ABD - Tüketici Güven Endeksi
(beklenti: 116 önceki: 118.9)
- TTKOM 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak
(YKY: TRY704mn; Cons: TRY603mn).

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,12%
BIST-30	-0,18%
Dolar/TL	0,55%
Euro/TL	0,35%
Euro/Dolar	-0,20%
Brent (\$/varil)	0,01%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

SNGYO.IS	Sinpas G.M.Y.O.	6,9%
BIZIM	Bizim Toptan Satış Magazala	5,5%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	4,8%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	4,8%
FENER.IS	Fenerbahçe	2,8%

BIST-100 En Çok Azalan

ALCTL	Alcatel Teletas	-4,7%
AEFES.IS	Anadolu Efes Biracılık	-2,5%
PARSN.IS	Parsan	-1,6%
KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-1,6%
TRGYO.IS	Torunlar G.M.Y.O.	-1,3%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda şahinleşen merkez bankaları, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve jeopolitik gelişmeler ana konular olmaya devam ediyor. Geçen hafta ECB Başkanı Draghi'nin Yellen benzeri temkinli tutumu devam ettirmesiyle birlikte geri çekilen tahvil faizlerindeki aşağı yönlü baskının korunduğunu takip etmiştik. Dün ise hisse senetlerinde zayıf eğilim, tahvil faizlerinde yükselişler, petrol fiyatlarındaki yükselişler (%1.4) ön plandaydı. Stoxx 600 %0.2 eksi, S&P 500 %0.1 eksi kapanış yaptı. Abd'de beklenti üzerinde gerçekleşen Pmı endeksleri son iki haftada %2 civarı gerileyen dolar endeksinde toparlanma çabasına destek oldu.

Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülke döviz kurlarına paralel yönde dün TL satış baskısı altında kalırken, yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksi sınırlı kar satışları ile 106.000 ara desteği üzerinde dengelenme eğilimi etkili olmaya devam ediyor. Dün 3.53 civarında güne başlayan USD/TL 3.56 üzerini gördü. TL döviz sepeti son iki günde %0.8 civarı yükselmiş durumda. Yurtiçi piyasalarda Almanya ile ilişkiler, Fomc ve TCMB toplantıları takip edilen ana konu başlıkları.

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri hafif eksi
- S&P 500 vadeli hafif eksi
- Dolar endeksi hafif eksi
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.55 civarında işlem görüyor. (dün 3.52/3.57 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın artıda
- Brent petrol artıda

BIST-100 endeksinde 106.000 desteğini koruma çabası devam edebilir. Endeksin gün içi yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için 106.000 desteğini koruması gerekiyor. 106.000 desteği üzerinde 108.000 ve 110.000 seviyeleri test edilebilir. 106.000 desteği altında ise 104.000 ve 102.5000 seviyeleri test edilebilir. Stop loss 106.000.

Bugün yurtiçinde reel sektör güven endeksi ve KKO, Almanya IFO anketi ve Abd'de tüketici güven endeksi (son siyasi belirsizliğin etkisi takip edilecek) takip ediliyor. Ayrıca BOE'den Haldane açıklamaları ve Abd'de Caterpillar, GM, ve AT&T gibi bazı finansallar takip ediliyor.

Bu hafta Fed ve yurtiçinde TCMB toplantıları başta olmak üzere, Abd'de dayanıklı tüketim, 2Ç büyüme ve istihdam maliyet endeksleri, Japonya enflasyon, euro bölgesinde 2Ç büyüme ve Temmuz ayı Hicp enflasyon takip edilecek önemli makro gündem konuları. Ayrıca Fed yönetim kurulu adayı Randal Quarles, Perşembe günü tsi ile 17:00'de Senato bankacılık komitesinde konuşuyor.

Piyasada 26 Temmuz Fed Fomc toplantısında herhangi bir politika değişikliğine gidilmesi beklenmiyor. Ancak açıklamalarda 2017 yılı sonlarında başlaması planlanan bilanço küçültme süreci ve enflasyona yönelik değerlendirmeler ön planda olabilir.

TCMB'nin kısa vadeli faizleri sabit tutması bekleniyor (27 Temmuz) Reuters'ın 15 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre ankete katılan tüm kurumlar Temmuz'da kısa vadeli faizlerin (politika faizi ile koridorunun alt ve üst bantları ile geç likidite penceresi faizi) sabit tutulmasını ve TCMB'nin sıkı parasal duruşunu korumasını bekliyorlar. TCMB son olarak Nisan'da enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak amacıyla geç likidite penceresi (GLP) faizini 50 baz puan artırarak yüzde 12.25'e yükseltmişti. Enflasyonda yükselişin belirginleşmesinden bu yana geç likidite penceresi (GLP) faizini para politikasında ana fonlama enstrümanı olarak kullanan TCMB, GLP faiz oranını kullanarak piyasaya uyguladığı faizi belirliyor. TCMB'nin uyguladığı likidite politikalarının bileşiminde ortaya çıkan son faizi gösteren ve yılın başlarında %8.30'lu seviyelerde olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %11.95 civarında seyrediyor.

Piyasalarda şahinleşen merkez bankaları teması ön planda. Faiz artırımı sürecindeki Fed ve ayrıca Ecb varlık alım programını azaltmaya hazırlanıyor. Kanada ve Avustralya merkez bankalarının son

şahince açıklamalarında da gördüğümüz üzere önümüzdeki dönemde global merkez bankalarının daha şahince tutumlarına devam etme olasılıklarını göz önünde bulunduruyoruz. Zayıf enflasyona vurgu yaparak temkinli duruşa işaret eden Yellen ve Draghi ile birlikte önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon verilerinin öneminin daha da arttığını ve 24 -26 Ağustos Jackson Hole toplantısının piyasaların odak noktasında olabileceğini belirtiyoruz. Bu doğrultuda varlık alım programından çıkışa yönelik olarak daha güçlü ipuçları, küresel tahvillerde yeni bir tur satış dalgasına neden olabilir ve riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

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 getirin 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.
