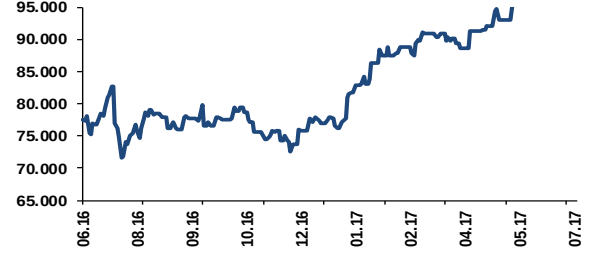


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

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 TL satış baskısı altında kalırken, yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksinde sınırlı kar satışları ile 106.000 ara desteği üzerinde dengelenme eğilimi etkili olmaya devam ediyor. Bu akşam açıklanacak Fed Fomc kararlarında piyasada herhangi bir politika değişikliğine gidilmesi beklenmiyor. Ancak açıklamalarda 2017 yılı sonlarında başlaması planlanan bilanço küçültme süreci ve enflasyona yönelik değerlendirmeler ön planda olabilir.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 17:00 - ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: 615.000 önceki: 610.000)
- 21:00 - FED FOMC Toplantısı (beklenti:%1.00-1.25 önceki:%1.00-1.25)
- AKBNK 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY1.426mn; Cons: TRY1.440mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türk Telekom 2Ç17'de 890mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,31%
BIST-30	0,21%
Dolar/TL	0,47%
Euro/TL	0,45%
Euro/Dolar	0,11%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

HLGYO.IS	Halk G.M.Y.O.	5,7%
ANACM.IS	Anadolu Cam	4,9%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	4,5%
PGSUS.IS	Pegasus Hava Tasimaciligi	4,2%
NETAS.IS	Netas Telekom.	3,9%

BIST-100 En Çok Azalan

ALCTL	Alcatel Teletas	-4,7%
KIPA.IS	Tesco Kipa	-3,5%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	-2,7%
EKGYO.IS	Emlak G.M.Y.O.	-2,1%
TAVHL.IS	Tav Havalimanlari	-2,1%

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. Bu akşam açıklanacak FOMC kararları öncesinde yeni haftaya tahvil faizlerinde yükselişlerle başlayan piyasalarda dün Abd 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselirken, euro bölgesi tahvil faizlerinde 6-9 baz puan arası yükselişler etkiliydi. Almanya Ifo, Abd tüketici güven endeksi gibi bazı güçlü makro verilerin de desteğiyle risk iştahı toparlanırken hisse senetlerinde yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Stoxx 600 %0.4 artıda, S&P 500 endeksi enerji ve finansallar öncülüğünde %0.3 artıda kapanış yaptı. Tepki yükselişlerinin etkili olduğu petrol fiyatları ise %4 civarı yükseldi. (Suudi arabistan açıklamaları ve düşük petrol stokları ile birlikte) Satış baskısı altında kalan dolar endeksi toparlanırken, Altın geri çekildi. (%-0.4). Vix ise tarihi düşük seviyelerinde.

Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülke döviz kurlarına paralel yönde TL satış baskısı altında kalırken, yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksinde sınırlı kar satışları ile 106.000 ara desteği üzerinde dengelenme eğilimi etkili olmaya devam ediyor. Dün güne 3.55 civarında başlayan USD/TL 3.57 üzerini gördü. TL döviz sepeti hafta başından bu yana %1.4 civarı yükselmiş durumda. Yurtiçi piyasalarda bu hafta Almanya ile ilişkiler, Fomc ve TCMB toplantıları takip edilen ana konu başlıkları.

Bu sabah:

- Asya piyasaları karışık
- Avustralya Tüfe verisi beklenenin altında.
- S&P 500 vadeli yatay
- Dolar endeksinde tepki denemeleri etkili.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.57 civarında işlem görüyor. (dün 3.55/3.57 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın ekside
- 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.

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 Hıçp enflasyon takip edilecek önemli makro gündem konuları. Arıca Fed yönetim kurulu adayı Randal Quarles, Perşembe günü tsi ile 17:00'de Senato bankacılık komitesinde konuşuyor.

Bugün Fed Fomc toplantısı, Abd konut verileri, Minneapolis Fed Başkanı Kashkari açıklamaları ve siyasi tarafta ise Donald Trump'ın oğlu ve Trump'ın eski kampanya yöneticisi Paul Manafort hakkında Senato İstihbarat Komitesindeki soruşturma takip ediliyor. Ayrıca Abd'de bilanço dönemi devam ediyor. Bugün Boeing, Ford, Coca-Cola, ve Facebook finansalları açıklanacak.

Diğer taraftan takip edilmesi gereken önemli konulardan biri de Senatoda tartışılmaya başlanan Cumhuriyetçilerin sağlık reformu olacak. Hatırlanacağı üzere geçen hafta bazı Cumhuriyetçilerin bu reforma karşı çıktıklarını açıklaması ile tasarının geçme olasılığı zayıflamıştı. Ancak son haberlere göre Trump'ın yeterli oyu güvence altına aldığı ve Cumhuriyetçilerin bu tasarımı geçirebileceği yönünde. Ancak son haberlere göre Senato'da McConnell'in planı 43-57'lik bir oyla reddedildi. Tasarı üzerinde çalışılmaya devam ediliyor.

Bu akşam açıklanacak Fed Fomc kararlarında piyasada herhangi bir politika değişikliğine gidilmesi beklenmiyor. Ancak açıklamalarda 2017 yılı sonlarında başlaması planlanan bilanço küçültme süreci ve enflasyona yönelik değerlendirmeler ön planda olabilir.

Hatırlanacağı üzere Haziran ayı sonlarında küresel merkez bankalarından şahince mesajlar takip etmiştik. Özellikle de ECB Başkanı Draghi'nin 27 Haziran'daki şahin Sintra konuşması en önemlilerinden biriydi. Draghi'nin ekonominin güçlendiğine ve deflasyonist risklerin yerini reflasyonist risklerin almaya başladığına dair ifadeleri şahince yorumlanmıştı. Nitekim Avrupa piyasaları öncülüğünde gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yaşanan yükselişler ABD Kasım seçimlerinden bu yana yaşanan en dikkat çekici artışı. Ancak son iki haftada zayıf enflasyona vurgu yapan Fed Başkanı Yellen'in temkinli tutumu ile küresel tahvil faizlerinin dengelendiğini, geçen hafta da Ecb Başkanı Draghi'nin ve ayrıca diğer merkez bankalarına nazaran daha genişlemeci duruşuyla öne çıkan Japonya Merkez Bankasının da desteğiyle bu görünümün korunduğunu takip ettik.

Ancak büyük resimde piyasalarda şahinleşen merkez bankaları teması ön planda. Faiz artırım 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 bulundurmaya devam ediyoruz. 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 piyasalar açısından önemli olabileceğini düşünüyoruz.

Bu doğrultuda varlık alım programından çıkışa yönelik olarak daha güçlü ipuçlarının, küresel tahvillerde yeni bir tur satış dalgasına neden olabileceğini ve riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkileri olabileceğini not ediyoruz.

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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Telekom 2Ç17'de 890mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi

Türk Telekom 2Ç17'de 890mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Kons: 623mnTL; YKY: 704mnTL). Güçlü sonuçlarda en önemli faktör FAVÖK marjında yıllık olarak 440baz puanlık iyileşme oldu. Operasyonel giderlerdeki maliyet kontrolü (personel ve ticari giderler) karlılıktaki iyileşmeyi sağlayan önemli unsurlar olarak öne çıktı. Kambiyo karı ise net karda 259%'luk artışa önemli ölçüde katkı sağlamış oldu. Yönetim 2017 beklentilerini beklediğimiz şekilde yukarı yönlü revize ederek büyüme beklentisini 8-9%'dan 10-11% bandına, FAVÖK beklentisini ise 5.8-6.0 milyar TL bandından 6.3-6.4 milyar TL bandına yükseltti. Tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü iyileştirme ile hedef fiyatımızı 7.33TL'den 8.14TL'ye yükseltiyoruz ve hisse için AL önerimizi koruyoruz. Güçlü sonuçları yarın 2Ç finansallarını açıklayacak Turkcell açısından da olumlu buluyoruz.

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.
