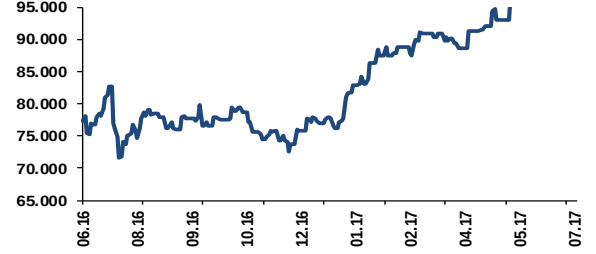


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Dün akşam açıklanan Fed Fomc kararları piyasada beklendiği kadar şahince yorumlanmadı. Fed'in varlık alım programını azaltmaya Eylül ayında duyuracağına dair beklentiler korunurken, Fed'in zayıf enflasyona yönelik endişeleri ile birlikte kısa vadeli faizlere yönelik güvercince yorumlanan tutumu ön plandaydı. Fed toplantısı ardından bugün yurtiçinde TCMB kararları takip ediliyor. Yurtdışında ise Abd'de dayanıklı tüketim ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanıyor. Ayrıca Fed yönetim kurulu adayı Randal Quarles, bugün tsi ile 17:00'de Senato bankacılık komitesinde konuşacak. Haftanın geri kalanında ise, ABD'de 2Ç büyüme (revize) ve istihdam maliyet endeksi, Japonya enflasyon, euro bölgesinde 2Ç büyüme ve Temmuz ayı Hıçp enflasyon takip edilecek önemli makro gündem konuları.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- **TCELL 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY497mn; Cons: TRY553mn)**
- **TOASO 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY245mn; Cons: TRY272mn).**
- **GARAN 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY1.513mn; Cons: TRY1.482mn).**
- **TSKB 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY154mn; Cons: TRY152mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Akbank 2Ç sonuçları beklentilerin üzerinde gerçekleşti**
- Albaraka ilave ana sermaye kira sertifikası ihracı
- Coca Cola İçecek <CCOLA TI> Borçlarını yeniden yapılandırıyor

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,15%	
BIST-30	0,02%	
Dolar/TL	-0,99%	
Euro/TL	-0,22%	

BIST-100 En Çok Azalan

KIPA.IS	Tesco Kipa	-3,3%
KORDS.IS	Kordsa Teknik Tekstil	-1,5%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	-1,4%
SNGYO.IS	Sinpas G.M.Y.O.	-1,3%
TKNSA.IS	Teknosa	-1,3%

İetiri

PİYASA YORUMU

Dün akşam açıklanan Fed Fomc kararları piyasada beklendiği kadar şahince yorumlanmadı. Fed'in varlık alım programını azaltmaya Eylül ayında duyurucağına dair beklentiler korunurken, Fed'in zayıf enflasyona yönelik endişeleri ile birlikte kısa vadeli faizlere yönelik güvercince yorumlanan tutumu ön plandaydı. Toplantı ardından fed fund kontratlarına göre Eylül ve Aralık ayı faiz artışı beklentileri geriledi. Fomc açıklamaları ardından Abd tahvil faizlerinin ve dolar endeksinin aşağı yönlü baskı altında kaldığını takip ettik. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kazandı. Altın ve petrol yükseldi.

Yurtiçi piyasalarda ise Fomc kararları ardından gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki olumlu havaya paralel yönde TL'nin değer kazandığını takip ettik. Dün günüçinde 3.57 üzerine çıkan USD/TL aşağı baskı altında kalarak günü 3.53 civarında tamamladı. Diğer taraftan dün yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksinde sınırlı kar satışları ile 106.000 ara desteği üzerinde dengelenme eğilimi etkili olmaya devam etti.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- S&P 500 vadeli artıda
- Satış baskısı altında kalan dolar endeksi yatay.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.53 civarında işlem görüyor. (dün 3.53/3.57 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif ekside
- Emtialar artıda
- Altın %1 civarı artıda
- Brent petrol hafif ekside

Fed toplantısı ardından bugün yurtiçinde TCMB kararları takip ediliyor. Yurtdışında ise Abd'de dayanıklı tüketim ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanıyor. Ayrıca Fed yönetim kurulu adayı Randal Quarles, bugün tsi ile 17:00'de Senato bankacılık komitesinde konuşacak. Diğer taraftan takip edilmesi gereken önemli konulardan biri de Senatoda tartışılmaya başlanan Cumhuriyetçilerin sağlık reformu. Son haberlere göre Senato'da oylanan ilk iki tasarı da reddedildi. Üzerinde çalışılmaya devam edilen tasarı ile ilgili haber akışı önemli olabilir.

TCMB'nin kısa vadeli faizleri sabit tutması bekleniyor : 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.

Haftanın geri kalanında ise, ABD'de 2Ç büyüme (revize) ve istihdam maliyet endeksi, Japonya enflasyon, euro bölgesinde 2Ç büyüme ve Temmuz ayı Hıçp enflasyon takip edilecek önemli makro gündem konuları.

Zayıf enflasyona vurgu yaparak temkinli duruşa işaret eden Fed ve Ecb ile birlikte önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon verilerinin öneminin daha da arttığını ve 24 -26 Ağustos Jackson Hole toplantısının piyasalar açısından önemli olabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede merkez bankalarında temkinli duruş ön plana geçse de büyük resimde faiz artırımı sürecindeki Fed ve ayrıca Ecb adım adım varlık alım programını azaltmaya hazırlanıyor. Kanada ve Avustralya merkez bankalarının son şahince açıklamalarında da gördüğümüz üzere önümüzdeki dönemde global

merkez bankalarının daha şahinçe tutumlarına devam etme olasılıklarını göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda da uzun vadede 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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akbank 2Ç sonuçları beklentilerin üzerinde gerçekleşti

Akbank 2Ç17'de 1,501mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Kons: 1,440mnTL; YKY: 1,426mn TL). Özsermaye kârlılığı ise %17.2 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerindeki sonuçlarda en önemli faktör bu çeyrek elde edilen 107mnTL ticari kar rakamı oldu. Kredi büyümesi Kredi Garanti Fonu ağırlıklı olarak sektörün altında gelişti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 21 baz puan düşüş gösterdi. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %11 (yıllık %13), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %3 (yıllık %10) artış gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise portföy satışının ve intikallerdeki iyileşme sayesinde önceki çeyreğe göre 32 baz puan düşüş gösterdi. Yönetim 2017 beklentilerinde bir değişikliğe gitmedi. 2017 net kar tahminimizi beklentilerimizden iyi gelişen aktif kalitesi sayesinde yukarı yönlü revize ediyoruz ve hedef fiyatımızı 9.81TL'den 11.23TL'ye yükseltiyoruz. Hisse için %8 getiri potansiyeli ile TUT önerimizi koruyoruz. Akbank güncel tahminlerimize göre 1.1x 2017T F/DD ve 7.4x 2017T F/K çarpanları ile işlem görmekte.

Albaraka ilave ana sermaye kira sertifikası ihracı

Albaraka 400 milyon ABD dolarına kadar yurtdışında ihraç edilecek, ihraç şartları ihraç tarihindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek muhtemel bir ilave ana sermaye kira sertifikası (sukuk) ihracı planlamaktadır. 1Ç17 itibarı ile Albaraka'nın sermaye yeterlilik ve ana sermaye oranları sırasıyla %16.5 ve %9.7 seviyelerindedir. Her 100 milyon ABD doları tutarında ihracın Albaraka'nın sermaye oranlarını yaklaşık 150 baz puan iyileştirmesini bekliyoruz. Bu borçlanma aracı Türk bankacılık sektöründe sıkça kullanılan bir ürün değil. O nedenle bu ilave ana sermaye kira sertifikasının maliyeti ile ilgili banka ile görüştükten sonra daha iyi bir görüşümüz olacak. Görüşümüz: Sektörün oldukça altında ana sermaye oranı ile faaliyet gösteren Albaraka için bu potansiyel ihracın olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> Borçlarını yeniden yapılandırıyor

Coca Cola İçecek (CCI) tarafından yapılan açıklamada, şirketin, 2018 yılında vadesi gelen tahvillerinin yeniden finansmanı ve önümüzdeki dönemdeki yeni ihtiyaçlarında kullanılmak üzere uzun vadeli borçlanma araçlarının kullanılması konusunu değerlendirildiği ve bu kapsamda 1 milyar dolara kadar yeni tahvil ihracı için SPK'ya başvurulacağını ve ihracın yurtdışında yapılacağını açıkladı. CCI'nın, Mart 2017 sonu itibarıyla borçlarının ortalama vadesi 2,2 yıldır ve 600 milyon dolar düzeyindeki 2018 geri ödemeleri toplam borcun %66'sını oluşturmaktadır. Öte yandan, şirketin Net Borç / VAFÖK'ü 2.2x'dir. CCI Yönetimi'nin ortalama borç vadesini uzatarak bilançoyu daha güçlendirme yönündeki çabalarını memnuniyetle karşılıyor, haberin hisse fiyatı üzerindeki etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

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.
