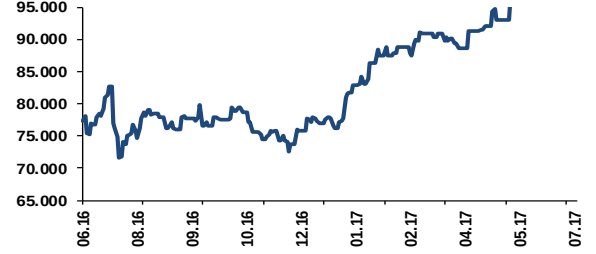


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

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. Dün ise Vix'deki %5 civarı yükseliş ön plandaydı. Hisse senetleri satış baskısı ile geri çekilirken, Almanya Dax endeksi %0.7 eksiye, S&P 500 endeksi %0.1 eksiye kapanış yaptı. Abd tahvil faizleri ve dolar endeksinde yükselişler takip ettik. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kaybetti. Yurtiçi piyasalarda ise beklendiği kadar şahince algılanmayan Fomc açıklamaları ve ardından sıkı duruşunu korumaya devam eden Tcmb açıklamaları ile birlikte TL'nin değer kazandığını takip ettik.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- **ISCTR 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: TRY1.272mn; Cons: TRY1.293mn)**
- **ALBRK 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak(YKY: TRY65mn; Cons: TRY73mn).**
- **TTRAK 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak(YKY: TRY78mn; Cons: TRY74mn).**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- **Tofaş 2Ç17'de 312mnTL net kar açıkladı**
- **Garanti 2Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti**
- **TSKB 2Ç sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti**
- **İş GYO 2Ç17'de 32mn TL net kar açıkladı**
- **Turkcell 2Ç17'de 704mnTL net kar açıkladı**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	1,11%
BIST-30	1,09%
Dolar/TL	-0,02%
Euro/TL	-0,43%
Euro/Dolar	-0,48%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynaklari	16,0%
METRO.IS	Metro Holding	6,7%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	5,2%
YAZIC	Yazicilar Holding	5,1%
VKGYO.IS	Vakif G.M.Y.O.	5,0%

BIST-100 En Çok Azalan

IHLAS.IS	Ihlas Holding	-3,8%
NETAS.IS	Netas Telekom.	-1,8%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.C	-1,2%
SODA.IS	Soda Sanayii	-0,9%
DEVA.IS	Deva Holding	-0,8%

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 hafta ise 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. Toplantı ardından Eylül ve Aralık ayı faiz artışı beklentilerinin gerilediğini Abd tahvil faizleri ve dolar endeksinin aşağı baskı altında kaldığını takip etmiştik.

Dün ise Vix'deki %5 civarı yükseliş ön plandaydı. Hisse senetleri satış baskısı ile geri çekilirken, Almanya Dax endeksi %0.7 ekside, S&P 500 endeksi %0.1 ekside kapanış yaptı. Abd tahvil faizleri ve dolar endeksinde yükselişler takip ettik. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kaybetti.

Yurtiçi piyasalarda ise beklendiği kadar şahince algılanmayan Fomc açıklamaları ve ardından sıkı duruşunu korumaya devam eden Tcmb açıklamaları ile birlikte TL'nin değer kazandığını takip ettik. Gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısına rağmen USD/TL'de dün 3.52 desteği üzerinde tutunma çabası etkili oldu. Diğer taraftan yükseliş eğiliminin korunduğu BIST-100 endeksi ise yeni rekor seviyede kapanış yaptı.

Bu sabah:

- Risk iştahı zayıf
- Asya piyasaları geneli ekside
- Japonya enflasyon verisi beklenene paralel.
- S&P 500 vadeli ekside
- 93 ana desteği üzerinde toparlanma çabası görülen dolar endeksi yatay.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.53 civarında işlem görüyor. (dün 3.52/3.54 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın yatay
- Brent petrol hafif ekside

Bugün makro tarafta ABD'de 2Ç büyüme (revize) ve istihdam maliyet endeksi, euro bölgesinde 2Ç büyüme ve Temmuz ayı Hıcp enflasyon verileri takip ediliyor.

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 şahince 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**Tofaş 2Ç17'de 312mnTL net kar açıklayarak**

Tofaş 2Ç17'de 312mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Konsensus: 272mnTL). İç piyasada iyi fiyatlamaya bağlı olarak beklentilerden güçlü gelen FAVÖK marjı iyi sonuçlarda önemli rol oynadı. Tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü hafif revizyon sonrası hedef fiyatımızı 32.29TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 30.45TL). 6%'lık temettü verimi ile birlikte hisse için toplam 8% getiri potansiyeli öngördüğümüz için tavsiyemizi AL'dan TUT'a çekiyoruz. TOASO 13x 2017 F/K çarpanında işlem görmekte olup bu çarpan 3-yıllık ortalamasına göre 3% primi işaret etmektedir. Hissenin güçlü sonuçlara bugün olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Garanti 2Ç sonuçları beklentilerin üstünde gerçekleşti

Garanti 2Ç17'de 1,554mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Kons: 1,482mnTL; YKY: 1,513mn TL). Garanti bu çeyrekte 220milyon TL serbest karşılık ayırmasına rağmen bu performansı gösterdi (YKY beklentisi 150milyon TL). Özsermaye kârlılığı ise %16.7 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üstünde sonuçlarda en önemli faktör temettü gelirlerinden elde edilen önemli katkı oldu. Kredi büyümesi Kredi Garanti Fonu ağırlık gerçekleşti.

Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 22 baz puan düşüş gösterdi. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %1 düşüş (yıllık %14 büyüme), faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %5 düşüş (yıllık %8 büyüme) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre 11 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 11.20TL'den 12.34TL'ye yükseltiyoruz. Hisse için %16 getiri potansiyeli ile AL önerimizi koruyoruz. Garanti güncel tahminlerimize göre 1.1x 2017T F/DD ve 7.1x 2017T F/K çarpanları ile işlem görmekte.

TSKB 2Ç sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti

TSKB 2Ç17'de 151mnTL net kar açıklayarak beklentilere paralel performans gösterdi (Kons: 152mnTL; YKY: 154mn TL). Özsermaye kârlılığı ise %19.5 seviyesinde gerçekleşti. Kredi büyümesi sektörün üzerinde gerçekleşti. Swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik olarak 23 baz puan düşüş gösterdi. Komisyon gelirlerinde çeyreklik %61 (yıllık %202) büyüme gerçekleşti. Faaliyet giderlerinde ise çeyreklik %2 düşüş (yıllık %4 büyüme) gerçekleşti. Takipteki kredi oranı ise önceki çeyreğe göre sabit kaldı. Yönetim 2017 beklentilerinde bir değişikliğe gitmedi. 2017 net kar tahminimizi beklentilerimizden iyi gelişen hacim büyümesi ve marj gelişimi sayesinde yukarı yönlü revize ediyoruz ve hedef fiyatımızı 1.57TL'den 1.85TL'ye yükseltiyoruz. Hisse için %18 getiri potansiyeli ile AL önerimizi koruyoruz. TSKB güncel tahminlerimize göre 1.1x 2017T F/DD ve 6.5x 2017T F/K çarpanları ile işlem görmekte.

İş GYO 2Ç17'de 32mn TL net kar açıkladı

İş GYO 2Ç17'de 32mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 31mn TL seviyesinde bulunuyordu. Gelirler 61mn TL ile piyasa beklentisine paralel gelişti. VAFÖK ise 40mn TL ile beklentilerin üstünde gelişti (piyasa beklentisi 36mn TL). Faaliyet giderlerindeki düşüş VAFÖK marjını olumlu etkiledi. Kur farkı zararlarında yaşanan çeyreklik düşüş karı bir miktar destekledi. Hisse net aktif değerine göre %56 iskonto ile işlem görmekte (iskontonun tarihi ortalaması %51 seviyesindedir). Beklentilere paralel gelişen karlılığa rağmen net aktif değerinde yaşanan düşüşün hisse üzerinde bir miktar olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz.

Turkcell 2Ç17'de 704mnTL net kar açıkladı

Turkcell 2Ç17'de 704mnTL net kar açıklayarak beklentilerin üzerinde performans gösterdi (Kons: 553mnTL). Net kardaki yıllık 69%'luk artışta FAVÖK'ün 42% büyümesi ve şirketin swap pozisyonuna bağlı olarak finansal gelir yazması etkili oldu. Yıllık bazda hızlanan satış büyümesi maliyet kontrol programı ile birleşince FAVÖK marjında güçlü toparlanma gerçekleşti. Şirket 2Ç17'de 757bin abone alımı gerçekleştirerek rekabetin çok üzerinde performans gösterdi..Güçlü sonuçlar ışığında yönetim gelir büyüme beklentisini 21-23% bandına çıkartıp (önceki: 16-18%), FAVÖK marjı beklentisini 33-35% aralığına yükseltti (önceki: 32-34%). Tahminlerimizde haifif yukarı yönlü revizyona giderek hisse için hedef fiyatımızı 14.67TL'den 15.82TL'ye yükseltiyoruz ve AL tavsiyemizi yineliyoruz

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.
