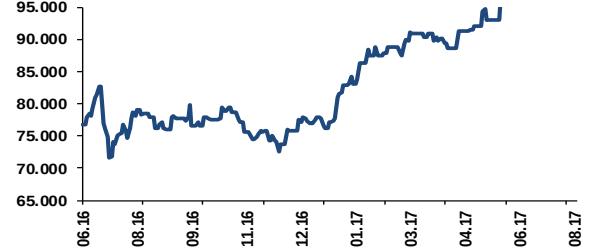


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel merkez bankalarının temkinli tutumu ön planda kalmaya devam ediyor. Fed ve ECB ardından dün de İngiltere Merkez Bankasının piyasada güvercince yorumlanan açıklamaları ön plandaydı. Makro tarafta Cuma günü güçlü sinyaller üretmeye devam eden Abd tarım dışı isihdam verisi ön plandaydı. Temmuz ayında aylık istihdam artışı 209.000 ile 180.000 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yurtiçi piyasalarda ise geçen hafta Temmuz Tüfe verisini takip ettik. Piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen Manşet Tüfe yıllık bazda %10.9'dan %9.79'a gerileyerek tek haneye indi. Bu hafta makro veri akışı zayıf. Hafta genelinde Abd Temmuz Tüfe verisi, Jolts isitihdam verisi, euro bölgesinde sanayi üretimi ve revize hıcp enflasyon, Çin dış ticaret ve Tüfe verisi, yurtiçinde ise cari açık ve sanayi üretimi takip ediliyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- TATGD 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayabilir (Cons: TRY15mn)**
- OTKAR 2Ç17 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak(YKY: TRY4mn; Cons: - TRY1mn)**

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türk Havacılık Sektörü: Temmuz 2017 Trafik Sonuçları

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	1,30%
BIST-30	1,43%
Dolar/TL	-0,33%
Euro/TL	-1,19%
Euro/Dolar	-0,84%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

PRKME	Park Elek. Madencilik	10,5%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	6,4%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynakları	6,0%
CRFSA.IS	Carrefoursa	6,0%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	4,1%

BIST-100 En Çok Azalan

VKGYO.IS	Vakif G.M.Y.O.	-5,9%
AYGAZ.IS	Aygaz	-5,3%
ALCTL	Alcatel Teletas	-1,8%
NETAS.IS	Netas Telekom.	-1,4%
DEVA.IS	Deva Holding	-1,3%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel merkez bankalarının temkinli tutumu ön planda kalmaya devam ediyor. Fed ve ECB ardından dün de İngiltere Merkez Bankasının piyasada güvercince yorumlanan açıklamaları ön plandaydı. BOE, büyüme ve ücret beklentisini aşağı revize ederken, enflasyon beklentilerinde belirgin bir değişikliğe gitmedi. Diğer taraftan Abd-Rusya seçim soruşturması kapsamında bazı kişilerin ifadeye çağırıldığına dair haberler soru işareti yarattı.

Makro tarafta Cuma günü güçlü sinyaller üretmeye devam eden Abd tarım dışı istihdam verisi ön plandaydı. Temmuz ayında aylık istihdam artışı 209.000 ile 180.000 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %4.4'den %4.3'e geriledi, katılım oranı yükseldi, ön planda olan ortalama kazançlar ise %0.3 artış ile beklenene paralel yönde gerçekleşti. Yıllık artış ise %2.5 ile beklenenin üzerindeydi. İstihdam verisinin desteğiyle dolar endeksinde 92.50-93 ana desteği üzerinde tepki yükselişleri (%+0.8), aşağı baskı altında kalan tahvil faizlerinde ise sınırlı yükselişler takip ettik. Abd 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükseldi. Hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunurken, Cuma günü Stoxx 600 %0.9, S&P 500 endeksi %0.2 artıda kapanış yaptı. Ancak geçen hafta küçük ölçekli şirketlerdeki satış baskısı dikkat çekiciydi. Örneğin Russell 2000 endeksinin orta vadeli yukarı trend desteğini aşağı kırdığını ve tepe görünümü çizdiğini takip ettik.

Yurtiçi piyasalarda ise geçen hafta Temmuz Tüfe verisini takip ettik. Piyasa beklentilerine paralel yönde gerçekleşen Manşet Tüfe yıllık bazda %10.9'dan %9.79'a gerileyerek tek haneye indi. Gerileme büyük ölçüde gıda fiyatları öncülüğünde baz etkisinden kaynaklandı. Ancak piyasa beklentilerinin de üzerinde gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine göre %9.60 artışa (beklenti:%9.05) işaret eden çekirdek Tüfe ve ayrıca yıllık bazda %15.45'e yükselen Üfe verisi dikkat çekiciydi. TCMB sıkış duruş mesajını net bir şekilde yinelemeye devam ederken TL'nin dolar endeksindeki toparlanma çabasının da desteğiyle baskı altında kaldığını takip ettik. TL döviz sepeti geçen hafta %1 civarı yükseldi. USD/TL 3.55 direncini, Euro/TL tarihi zirveyi test etti. Hisse tarafında sınırlı kar satışları ardından yükseliş eğilimini koruyan BIST-100 endeksi yeni rekor seviyeyi test etti. Haziran ayı başlarından bu yana 60 baz puan civarı yükselen gösterge tahvil faizi ise zirve test ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda (çin hafif ekside)
- S&P 500 vadeli artıda
- Son iki yılın diplerinden toparlanan dolar endeksi hafif ekside.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif artıda
- USD/TL 3.53 civarında işlem görüyor. (dün 3.51/3.55 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Altın yatay
- Brent petrol hafif ekside

Bu hafta makro veri akışı zayıf. Hafta genelinde Abd Temmuz Tüfe verisi, Jolts istihdam verisi, euro bölgesinde sanayi üretimi ve revize hıcp enflasyon, Çin dış ticaret ve Tüfe verisi, yurtiçinde ise cari açık ve sanayi üretimi takip ediliyor. Perşembe günü ise New York Fed Başkanı Dudley konuşuyor. Geçen hafta güçlü sinyaller üreten Abd tarım dışı istihdam verisi ardından bu hafta gözler Temmuz ayı Tüfe verisinde olacak. Aşağı baskı altında kalan Çekirdek Tüfe'de toparlanma beklentileri var. Güçlü rakamlar Abd tahvil faizleri ve dolar endeksindeki toparlanma çabasına destek olabilir. Bugün ise Fed'den Bullard ve Kashkari açıklamaları önemli olabilir. Ayrıca bugün Opec üyesi ve üye olmayan ülkeler Abu Dhabi'de biraraya geliyorlar.

Büyük resimde, 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 artırım

sürecindeki Fed ve ayrıca Ecb adım adım varlık alım programını azaltmaya hazırlanıyor. Önümüzdeki dönemde global merkez bankalarının daha şahince tutumlarına devam etme olasılıklarını göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda da 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

Türk Havacılık Sektörü: Temmuz 2017 Trafik Sonuçları

DHMI tarafından yayınlanan Temmuz ayı yolcu istatistiklerine göre, havayolu toplam yolcu sayısı geçen senenin aynı ayına göre %23 arttı. Dış hatlarda %31 daha fazla yolcu taşınırken, iç hatlardaki büyüme %16 oldu. Geçen sene Temmuz ayının düşük baz etkisiyle aylık bazda yüksek çift haneli büyüme yakalayan sektörün, yıllıklandırılmış büyümesi de artış seyrine devam etti. Öte yandan, taşınan yolcu sayısındaki büyümenin, uçuş sayısındaki artışın oldukça üzerinde seyretmesi, uçuş başına taşınan yolcu adedinin arttığına, bunun da havayolu şirketleri için daha yüksek doluluk oranlarıyla uçtuğuna işaret etmektedir. Sonuç olarak, sene başındaki beklentilerimize nazaran daha kuvvetli, bununla birlikte revize beklentilerimize paralel gelen Temmuz ayı trafik sonuçlarını, havacılık hisseleri açısından olumlu değerlendiriyoruz, ve haberin piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Türk Havacılık Sektörü																											
Aylık				Yıl Bağından Bu Yana				Son 12 ay				Aylık				Yıl Bağından Bu Yana				Son 12 ay							
İstanbul Atatürk		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		İstanbul Sabiha Gökçen		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y	
Yolcu (milyon adet)		6.1		5.4		11%		34.7		34.6		0%		60.2		61.3		-2%		Yolcu (milyon adet)		3.1		2.7		13%	
-Yurtiçi		1.9		1.7		12%		10.9		11.1		-2%		18.9		19.3		-2%		-Yurtiçi		2.0		1.8		12%	
-Yurtdışı		4.1		3.7		11%		23.8		23.5		1%		41.3		42.0		-2%		-Yurtdışı		1.0		0.9		17%	
Uçuş Sayısı ('000 adet)		42.0		40.3		4%		253.8		260.8		-3%		444.8		453.5		-2%		Uçuş Sayısı ('000 adet)		19.6		20.3		-3%	
-Yurtiçi		12.8		11.7		9%		76.0		74.2		2%		133.1		130.5		2%		-Yurtiçi		12.3		12.8		-4%	
-Yurtdışı		29.2		28.6		2%		177.9		186.1		-4%		311.7		323.0		-3%		-Yurtdışı		7.3		7.5		-2%	
Uçak Başı Yolcu		144.2		134.8		7%		136.9		133.2		3%		136.4		135.2		0%		Uçak Başı Yolcu		155.5		132.7		17%	
-Yurtiçi		149.5		145.5		3%		143.8		148.6		-3%		142.2		148.0		-4%		-Yurtiçi		164.4		141.0		17%	
-Yurtdışı		141.8		130.4		8%		133.9		126.5		6%		132.5		130.0		2%		-Yurtdışı		140.6		118.5		19%	
Antalya		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		TÜRKİYE GENELİ		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y		Temmuz 17		Temmuz 16		y/y	
Yolcu (milyon adet)		4.1		2.5		65%		13.5		9.7		38%		Yolcu (milyon adet)		20.9		17.0		23%		105.0		97.7		7%	
-Yurtiçi		0.7		0.7		0%		4.1		4.0		3%		-Yurtiçi		10.8		9.3		16%		60.8		58.4		4%	
-Yurtdışı		3.4		1.8		86%		9.3		5.7		63%		-Yurtdışı		10.2		7.8		31%		44.2		39.3		12%	
Uçuş Sayısı ('000 adet)		22.5		15.6		44%		81.6		62.7		30%		Uçuş Sayısı ('000 adet)		133.0		121.4		10%		718.5		705.5		2%	
-Yurtiçi		4.6		4.6		1%		27.6		26.6		4%		-Yurtiçi		68.0		64.4		6%		404.9		400.3		1%	
-Yurtdışı		17.9		11.0		62%		54.0		36.0		50%		-Yurtdışı		65.0		57.0		14%		313.6		305.2		3%	
Uçak Başı Yolcu		183.4		160.5		14%		164.9		155.4		6%		Uçak Başı Yolcu		157.3		140.2		12%		146.1		138.5		5%	
-Yurtiçi		159.9		148.8		7%		149.4		150.5		-1%		-Yurtiçi		158.2		143.7		10%		150.1		145.9		3%	
-Yurtdışı		189.4		165.4		15%		172.8		159.9		9%		-Yurtdışı		156.4		136.3		15%		140.9		128.8		9%	
Source: DHMİ, YKY Research																											

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.
