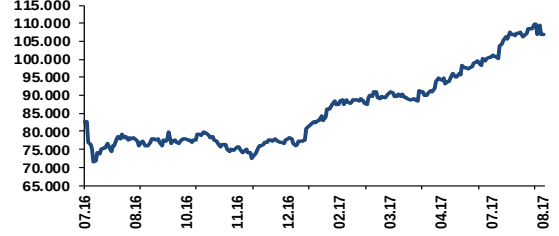


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler ve Abd'de artan siyasi belirsizlik öncülüğünde riskten kaçış eğilimi hakim. Dün Trump'ın baş ekonomik danışmanı Gary Cohn'un istifa edebileceğine dari haberler ve İspanya saldırısı ön plandaydı. Yurtiçi piyasalarda ise gösterge tahvil faizi zirve test ederken, hisse senetlerinde kar satışları, TL tarafında ise yatay eğilim etkili. 110.000 direncinden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 105.000 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili. BIST-100 endeksi 105.000 desteği üzerinde dengelenme çabası devam edebilir. 108.000 ilk önemli direnç seviyesi. Gün içerisinde 108.000 direnci altında kalacak hareketlerinde endeksin yeniden aşağı baskı yaratabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bugün makro tarafta Almanya Üfe ve, Abd'de Michigan Tüketici Güven Endeksi açıklanıyor. Ayrıca Fed'den Kaplan konuşacak.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 17:00 - ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 94.0 önceki: 93.4)
- 17:00 - ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- AKSEN 2Ç17 Sonuçları**
- SAHOL 2Ç17 Sonuçları**
- SODA 2Ç17 Sonuçları**
- Tekfen Mühendislik - Parsons Ortak Girişimi TRY164m'luk ihale kazandığını açıkladı.

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,03%
BIST-30	-0,05%
Dolar/TL	0,32%
Euro/TL	-0,07%
Euro/Dolar	-0,38%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

ZOREN	Zorlu Enerji	9,7%
BRSA.IS	Borusan Boru	8,5%
ECZYT.IS	Eczacıbaşı Yatırım	5,2%
AKENR.IS	Ak Enerji	5,0%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	4,1%

BIST-100 En Çok Azalan

IPEKE	Ipek Doğal Enerji Kaynak	-8,0%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	-7,6%
PRKME	Park Elek. Madencilik	-7,4%
KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	-3,2%
TAVHL.IS	Tav Havalimanları	-2,5%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler ve Abd'de artan siyasi belirsizlik öncülüğünde riskten kaçış eğilimi hakim. Dün Trump'ın baş ekonomik danışmanı Gary Cohn'un istifa edebileceğine dari haberler ve İspanya saldırısı ön plandaydı. Hisse senetleri başta olmak üzere riskli varlıklar satış baskısı altında kalırken güvenli liman algılaması ile Altın ve Japon Yeninde yükselişler takip ettik. Tahvil faizlerinde ise aşağı yönlü baskı hakim. Vix endeksi dün %32.4 yükselirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %1.5 civarı sert düşüşle son bir ayın en düşük seviyesine geriledi. Bütün sektörlerdeki satış baskısı etkili olurken, öncü risk göstergelerinden biri olan küçük ölçekli hisselerdeki derinleşen satış baskısı dikkat çekiciydi. Örneğin Russell 2000 endeksi son bir yılda ilk kez 200 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı. Benzer şekilde %2 üzerinde satış baskısı altında kalan Dow Jones taşımacılık endeksi de 200 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı. Abd 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle trend desteğine doğru geri çekildi.

Yurtiçi piyasalarda ise gösterge tahvil faizi zirve test ederken, hisse senetlerinde kar satışları, TL tarafında ise yatay eğilim etkili. 110.000 direncinden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 105.000 desteği üzerinde tepki denemeleri etkili. Dün güne 3.51 civarında başlayan USD/TL ise yurtdışı piyasalardaki risk iştahındaki baskı ile günü yukarı baskı ile 3.52'nin üzerinde tamamladı. Diğer taraftan Haziran ayı başlarından bu yana yukarı baskı altında kalan gösterge tahvil faizi ise %11.80 seviyesini son sekiz yılın zirvesini test ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli eksiye
- Güne satış baskısı ile başlayan Japonya toparlanarak %1.2 civarı eksiye kapanış yaptı. Çin yatay.
- Japon Yeni hafif artıda
- S&P 500 vadeli hafif artıda
- Yükseliş eğilimindeki Altın yatay
- Dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.52 civarında işlem görüyor. (dün 3.51/3.53 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol hafif artıda

BIST-100 endeksi 105.000 desteği üzerinde dengelenme çabası devam edebilir. 108.000 ilk önemli direnç seviyesi. Gün içerisinde 108.000 direnci altında kalacak hareketlerinde endeksin yeniden aşağı baskı yaratabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. 105.000 desteği altında 102.000 desteği test edilebilir. Aralık ayında başlayan orta vadeli yükseliş trendinin oluşturacağı ara düzeltme hareketinin devam edebileceği piyasada, gün içi yükseliş için 108.000 kısa vadeli yeni bir alım eğiliminin başlayabilmesi için de 110.000 dirençlerinin kırılması gerekiyor.

Bugün makro tarafta Almanya Üfe ve, Abd'de Michigan Tüketici Güven Endeksi açıklanıyor. Ayrıca Fed'den Kaplan konuşacak. Önümüzdeki dönemde, 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısı, 1 Eylül'de açıklanacak Abd tarım dışı istihdam verisi, 7 Eylül ECB toplantısı ve 20 Eylül Fed Fomc toplantısı takip edilecek ana makro gündem konuları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri**AKSEN 2Ç17 Sonuçları**

Aksa Enerji 2. Çeyrek UFRS sonuçlarında, piyasa beklentisi olan TRY23m net karlılığa kıyasla, TRY5m net zarar açıkladı. Şirket'in VAFOK'u geçen senenin aynı dönemine göre 15% azalarak TRY94m olarak gerçekleşti ve piyasa (Research Turkey tahmini) beklentisi olan TRY107m'nin 12% aşağısında açıkladı. Şirket'in cirosundaki artışa rağmen (geçen seneye göre 33% artış); ikili anlaşmaları servis etmenin maliyetlerinin artması ve şirketin faaliyet giderlerindeki sert yükseliş; operasyonel performansı olumsuz olarak etkilemiş gözüküyor. Şirketin net borcu (düzeltilmiş) 2. Çeyrek itibarıyla TRY2.7 milyar seviyesindedir.

Yorum: Aksa Enerji'nin 2. Çeyrek sonuçlarına, özellikle son 3 ayda BIST-100'un 8% üzerinde getiri getirmesinden sonra, piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Şirket yönetimi 2. Çeyrek sonuçlarını değerlendirmek için bugün saat 16:00'da bir telekonferans düzenleyecek.

SAHOL 2Ç17 Sonuçları

Sabancı Holding 2. Çeyrek UFRS sonuçlarında piyasanın (Research Turkey tahmini) beklentisine paralel olarak TRY790m net kar açıkladı (Geçen senenin aynı dönemine göre 11% artış, bir önceki çeyreğe göre 18% artış). Holding'in enerji operasyonlarını barındıran EnerjiSa'nın net kari özellikle TRY'deki oynaklığının 2. çeyrekte azalmasından faydalanmakla beraber; Holding'in perakende (CarrefourSA) ve bazı endüstri şirketlerindeki (Cimsa) zayıf performansı konsolide sonuçları beklendiği gibi dengelenmiş gözüküyor.

Yorum: Sabancı Holding'in istiraklerinin halihazırda 2. Çeyrek sonuçlarının açıklanmış olması ve Sabancı Holding'in net kar performansının piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmesinden dolayı piyasa tepkisinin notu olmasını bekliyoruz.

SODA 2Ç17 Sonuçları

Soda Sanayi ikinci çeyrekte piyasa beklentilerine paralel 115.8 milyon TL net kar açıkladı.

Soda Sanayi'nin ikinci çeyrek net karı yıllık %4 büyüme kaydederek 115.8 milyon TL'ye ulaşırken, 114 milyon TL'lik piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri yıllık %15 artarak 563 milyon TL'ye ulaşırken, 546 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Şirketin satış hacimlerinde %8'lik artış yaşanmasına karşın, yeni kapasitelere ilişkin beklentiler ile fiyatlar dolar bazında %8'lik gerileme kaydetti. Marj tarafında yıllık bazda 1.5 puanlık bir iyileşme gözlenirken, çeyreklik anlamda gerileyen fiyatlar ve TL'nin değer kazanımı ile 3.1 puanlık gerileme ile FAVÖK marjı %25.9'a geriledi. Şirketin net finansal gelirleri ise USD'nin TL'ye olan değer kazanımına bağlı olarak 16.6 milyon TL'den 0.1 milyon TL'ye geriledi.

Görüşümüz: Şirket sonuçlarının büyük ölçüde beklentiler paralelinde gerçekleştiğinden hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Tekfen Mühendislik - Parsons Ortak Girişimi TRY164m'luk ihale kazandığını açıkladı.

Tekfen Mühendislik - Parsons Ortak Girişimi, KGM'nin 1915 Çanakkale Köprüsü ve Malkara-Çanakkale Otoyolu projesi ile ilgili mühendislik ve kontrollük ihalesini, yapılan basın açıklamasına göre, TRY164.3m karşılığında kazandı. Parsons; Tekfen-Parsons Ortak Girişiminin 2 Ağustos'ta bu sözleşmeyi kazandığı yönünde bir açıklama yapmı.

Yorum: Tekfen Holding'in müteahhitlik grubunun 2Ç17 itibarıyla bakiye is miktarı (backlog) 3.6 milyar ABD doları seviyesinde olup, Tekfen'in Çanakkale Otoyolu hizmet sözleşmesindeki payı bu bakiyenin 0.7%'sine denk gelmektedir. Dolayısıyla, sözleşme tutarının açıklanışının hisse performansına ciddi bir katkısı olduğunu düşünmüyoruz. Tekfen Holding'in taahhüt işlerinin hesapladığımız Holding net aktif değerindeki payı 32%'dir.

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.
