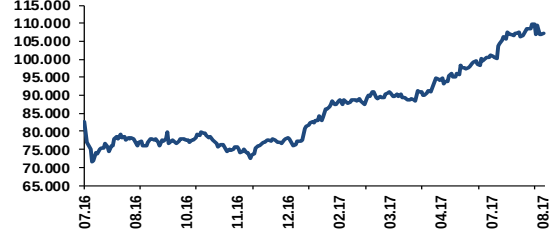


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda geçen hafta jeopolitik riskler ve Abd'de artan siyasi belirsizlik öncülüğünde riskten kaçış eğilimi etkiliydi. Hisse senetleri başta olmak üzere riskli varlıklar satış baskısı altında kalırken güvenli liman algılaması ile Altın ve Japon Yeninde yükselişler takip ettik. Yurtdışı piyasalarda ise gösterge tahvil faizi zirve test ederken, hisse senetlerinde kar satışları, TL tarafında ise yatay eğilim etkili. Kar satışları ile 110.000 direncinden geri çekilen BIST-100 endeksinde geçen hafta 105.000 desteği üzerinde tepki denemelerinin etkili olduğunu takip ettik. TL tarafında ise yatay eğilim etkiliydi. Bu hafta Perşembe günü başlayacak Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Yellen ve EcB Başkanı Draghi'den gelecek mesajlar ön planda olabilir. Yellen'nın 25 Ağustos Cuma günü tsi ile 17:00'de, Draghi'nin ise tsi ile 22:00 civarında konuşması bekleniyor. Yellen'ın bir faiz artışına daha gidilip gidilmeyeceği ve bilanço küçültmede Eylül toplantısına yönelik mesaj verip vermeyeceği önemli olacak.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- Konsolide bilançoların açıklanması için son gün

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- ECILC 2Ç17 Sonuçları
- SISE 2Ç17 Sonuçları

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,35%
BIST-30	0,30%
Dolar/TL	0,32%
Euro/TL	-0,07%
Euro/Dolar	-0,38%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

CRFSA.IS	Carrefoursa	8,6%
IHLAS.IS	Ihlas Holding	7,7%
TRKCM.IS	Trakya Cam	6,0%
BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	5,1%
KOZAL	Koza Altin Isletmeleri	4,9%

BIST-100 En Çok Azalan

DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellsch	-11,5%
GOZDE	Gozde Girişim Srm. Y.C	-6,2%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynak	-5,2%
AKSEN.IS	Aksa Enerji	-3,7%
KARTN.IS	Kartonsan	-3,1%

PİYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda geçen hafta jeopolitik riskler ve Abd'de artan siyasi belirsizlik öncülüğünde riskten kaçış eğilimi etkiliydi. 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 hakimdi. Volatilitelerdeki artışlarla birlikte küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 50 günlük ortalamasının altına inerek haziran diplerini test etti. Geçen hafta da vurguladığımız gibi öncü risk göstergelerinden biri olan küçük ölçekli hisselerdeki derinleşen satış baskısı önemliydi. Örneğin Russell 2000 endeksi son bir yılda ilk kez 200 günlük ortalamasının altına indiğini takip ettik. Benzer şekilde Dow Jones taşımacılık endeksi de 200 günlük ortalamasının altına indi. Uzun vadeli aşağı trendini yukarı geçen Altın kritik 1300 ana direncini test etti. Epfr'in açıkladığı son verilere göre ise gelişmekte olan hisse senetlerinde son altı aydan bu yana ilk kez çıkış yaşandı. Cuma günü Trump'ın danışmanı Steve Banonn görevden ayrılması siyasi belirsizliğe destek olan son gelişmelerden biriydi.

Yurtiçi piyasalarda ise gösterge tahvil faizi zirve test ederken, hisse senetlerinde kar satışları, TL tarafında ise yatay eğilim etkili. Kar satışları ile 110.000 direncinden geri çekilen BIST-100 endeksinde geçen hafta 105.000 desteği üzerinde tepki denemelerinin etkili olduğunu takip ettik. TL tarafında ise yatay eğilim etkiliydi. Hafta başında 3.54 direncini test eden USD/TL Cuma günü 3.52'nin altında kapanış yaptı. Haziran ayı başlarından bu yana yukarı baskı altında kalan ve %11.80 seviyesini son sekiz yılın zirvesini test eden gösterge tahvil faizi ise Cuma günü %11.69 seviyesinde kapanış yaptı.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli karışık (Japonya ekside, Çin artıda)
- Japon Yeni artıda
- S&P 500 vadeli ekside
- 1300 direncinden kar satışları ile geri çekilen Altın hafif artıda
- Dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif ekside
- USD/TL 3.52 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 3.51/3.54 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksi 105.000 desteği üzerinde dengelenme çabası devam edebilir. 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.

Bu hafta Perşembe günü başlayacak Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Yellen ve EcB Başkanı Draghi'den gelecek mesajlar ön planda olabilir. Yellen'nin 25 Ağustos Cuma günü tsi ile 17:00'de, Draghi'nin ise tsi ile 22:00 civarında konuşması bekleniyor. Yellen'in bir faiz artışına daha gidilip gidilmeyeceği ve bilanço küçültmede Eylül toplantısına yönelik mesaj verip vermeyeceği önemli olacak. Hatırlanacağı üzere geçen hafta da dikkat çektiğimiz gibi New York Fed Başkanı Dudley son açıklamalarında, Eylül ayında bilanço küçültme programı ve sene sonuna kadar bir faiz arttırımı daha sinyali verdi. Benzer şekilde Draghi konuşmasında da varlık alım programını sonlandırmaya yönelik ipuçları önemli olabilir. Ancak geçtiğimiz hafta Draghi'nin bu toplantıda para politikası konusunda herhangi bir mesaj vermeyeceğine dair basında bazı resmi olmayan haberler yer aldığını not edelim. Ayrıca Draghi'nin Jackson Hole toplantısı öncesinde 23 Ağustosta tsi ile 10:00'da Almanya'da bir konferansta konuşacağını da not edelim.

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde hazine ihaleleri, Abd'de dayanıklı tüketim mal siparişleri ve konut verileri, küresel Ağustos ayı öncü PMI endeksleri, euro bölgesinde revize 2Ç büyüme verisi ve Japonya Tüfe verisi takip ediliyor. Abd'de geçen hafta toparlanma sinyalleri üreten perakende satışlar gibi bazı güçlü makro veriler ardından bu hafta dayanıklı tüketim mal siparişleri verisi önemli olabilir. Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi çekirdek siparişlerde %0.3 artış yönünde şekilleniyor. (Haziran:%0.0 idi) Güçlü rakamlar 93 ana desteği üzerinde toparlanma çabası etkili olan dolar endeksine destek olabilir.

Jackson Hole toplantısı ardından önümüzdeki dönemde, 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

ECILC 2Ç17 Sonuçları

Eczacıbaşı İlaç'ın karı ikinci çeyrekte yıllık %13 artış kaydederek 85.6 milyon TL'ye ulaştı.

Şirketin konsolide satış gelirleri geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %16 artış kaydederek 135.8 milyon TL'ye ulaşırken, ilaç segmentindeki büyüme burada ana rol oynadı. İlaç segmentinin satış gelirleri %19 artarak 92.4 milyon TL'ye ulaşırken, gayrimenkul geliştirme segmentinin gelirleri ise %7 büyüme ile 25 milyon TL oldu. Marj tarafına baktığımızda konsolide FAVÖK marjı geçtiğimiz senenin aynı dönemindeki %8.9 seviyesinden %4.6'ya gerilerken, düşük marjların etkisi ile FAVÖK %41 daralarak 6.2 milyon TL'ye geriledi. Net kardaki büyümede, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki artış ana rol oynarken, yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirler 67.9 milyon TL oldu (2Ç16: 56.4 milyon TL). Bu artışta ise şirketin Eczacıbaşı Holding'ten aldığı temettünün 59.7 milyon TL'den 99.3 milyon TL'ye yükselmesi etkili oldu.

Görüşümüz: Her ne kadar şirket sonuçları için bir piyasa beklentisi bulunmasa da, ikinci çeyrek sonuçlarını nötr olarak nitelendirirken, hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

SISE 2Ç17 Sonuçları

Şişecam'ın ikinci çeyrek net karı %49 artarak 254 milyon TL olurken, 238 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Şişecam'ın konsolide gelirleri geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %30 artış kaydederek 2,776 milyon TL'ye ulaşırken, düz cam segmentindeki %45 gelir büyümesi etkili oldu. Marj tarafında tüm segmentlerde bir iyileşme gözlenirken, bunun sonucu olarak konsolide FAVÖK marjı da 3.5 puanlık bir artışla %21.9 oldu. Güçlü gelir büyümesi ile marjlardaki iyileşme, FAVÖK büyümesini %56'ya taşıırken, 608 milyon TL'lik ikinci çeyrek FAVÖK rakamı 577 milyon TL'lik piyasa beklentisini aşmış oldu.

Görüşümüz: Şişecam'ın iştirakleri Perşembe akşamı sonuçlarını açıklarken, olumlu sonuçlar Şişecam hisse fiyatında da yaklaşık %3.4'lük bir yükselişle sonuçlanmıştı. Bu kapsamda açıklanan sonuçların hisse fiyatı üzerinde önemli ölçüde fiyatlandığını düşünürken, bugün hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

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 getirinin 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.
