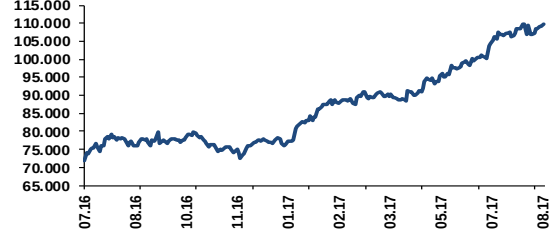


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Geçtiğimiz hafta Cuma günü yatırımcıların odağında Jackson Hole sempozyumunda Yellen ve Draghi'nin konuşmaları vardı. Yellen konuşmasında büyük oranda ekonomik görünüm ve para politikası ile ilgili konulara değinmekten kaçınırken, finansal kriz sonrası bankacılık sistemine getirelen regülasyonlar konuşmasının önemli ana başlığını oluşturdu. Draghi benzer bir şekilde para politikasına dair bir şey söylemezken global ticarete korunmacı politikaların ekonomik büyümeye zarar verdiğine değindi. Bu hafta veri tarafında Amerika'da Perşembe ve Cuma günleri gelecek olan enflasyon ve istihdam verileri ön planda olacak. Bugün sabah saatlerinde Asya seansında artılar dikkat çekiyor. Amerika ve Avrupa endeks vadeli kontratlarında hafif eksi bir görüntü ve %0.20 civarında değer kayıpları var. Euro dolar karşısında Cuma günü yaşanan yükselişini 1.20 direncine doğru devam ettirme çabasında iken, dolar endeksinin zayıf kaldığını takip ediyoruz.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- Haziran ayı Konut Fiyat Endeksi
- Dallas FED İmalat Endeksi

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Enerjisa Enerji A.S.'nin elektrik üretim ve toptan satış faaliyetleri; yeni kurulan "Enerjisa Üretim Santralleri A.S." şirketine kısmi bölünme suretiyle devredildi.
- Petkim'e 66 milyon TL ÖTV ve 99 milyon TL vergi ziyai cezası tebliğ edildi.

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	0,55%
BIST-30	0,57%
Dolar/TL	-1,30%
Euro/TL	-0,37%
Euro/Dolar	1,08%
Brent (\$/varil)	0,00%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

GOZDE	Gozde Girism Srm. Y.O.	5,4%
DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellschaft	5,1%
TRGYO.IS	Torunlar G.M.Y.O.	3,7%
GSDHO.IS	Gsd Holding	3,7%
AYGAZ.IS	Aygaz	2,9%

BIST-100 En Çok Azalan

ULKER.IS	Ulker	-2,2%
ALBRK.IS	Albaraka Turk Katilim Ba	-2,1%
GOLTS.IS	Goltas Cimento	-1,5%
KARTN.IS	Kartonsan	-1,4%
DOHOL.IS	Dogan Holding	-1,2%

PİYASA YORUMU

Geçtiğimiz hafta Cuma günü yatırımcıların odağında Jackson Hole sempozyumunda Yellen ve Draghi'nin konuşmaları vardı. Yellen konuşmasında büyük oranda ekonomik görünüm ve para politikası ile ilgili konulara değinmekten kaçınırken, finansal kriz sonrası bankacılık sistemine getirelen regülasyonlar konuşmasının önemli ana başlığını oluşturdu. Draghi benzer bir şekilde para politikasına dair bir şey söylemezken global ticarete korumacı politikaların ekonomik büyümeye zarar verdiğine değindi. Yellen'dan dolara destek olacak bir açıklama gelmemesi, Draghi'nin de euroyu durduracak bir mesaj vermemesi, iki para biriminin de son haftalardaki trendine geri dönmesine ve dolarda değer kaybına euroda kazanımlara yol açtı. 10 yıllık tahvil sınırlı bir yükselişle haftayı %2.17 seviyesinden yani geçen haftanın 2bp altından tamamlarken, hisse senetleri tarafında endeksler yataya yakın seviyelerden kapandı. Hacimler düşük seyrederken, Amerika'da Cuma günü hisse senetlerinde senenin en düşük ikinci hacimli seansıydı. Amerika'da S&P 500 %0.17, Dow Jones Sanayi %0.14 yükselişle günü tamamlarken, Nasdaq %0.09 geriledi. Draghi'nin konuşması öncesinde Avrupa'da endeksler kapanırken, Yellen'ın para politikasına değinmeyen ve yeterince şahin algılanmayan mesajları ile euro yükseldi ve Avrupa'da ihracatçı şirketlerin güçlü eurodan olumsuz etkilenmesi dolayısıyla endeksler bir miktar baskı altında kaldı. Almanya Dax %0.11, Fransa CAC40 %0.17, İngiltere FTSE 100 %0.08 düşüşle kapandı. Emtia hisselerindeki yükseliş ise düşüşlerin sınırlı kalmasında etkili oldu.

Emtia tarafında petrol fiyatları Cuma günü Harvey kasırgasının Güney Teksas kıyısına yaklaşması ile yükselirken, Meksika körfezindeki tesisler halen Amerika'da petrol üretiminin %17'ye yakın kısmını oluşturması burada önemli bir etmen. Kategori 4 halinde 130 mil rüzgarlarla kıyıya vuran Harvey 2004 senesinden bu yana yaşanan en güçlü kasırga. Texas bölgesine fırtınanın büyük zarar vermesi beklenirken, bölgede aynı zamanda önemli rafineriler de bulunuyor. Günlük 5 milyon varil civarında ham petrol işleyen bu rafinerilerde operasyonlar dururken, fırtınanın yolu boyunca su ana kadar petrol üretiminin %25'ini etkilediği düşünülüyor. Metaller tarafında altın kritik \$1,300 direncine yakın seyrederken bu seviyeleri kararlı kırmakta zorlanıyor. Baz metaller tarafı özellikle de bakır son dönemde yaşanan yükselişle beraber yatırımcıların gündemine oturmuş durumda. Bakır bu hafta son 3 senenin en yüksek seviyelerine tırmandı. Trump sonrasında yaşanan yükselişin büyük ölçüde geri verilmesi ve kendisinden ekonomik büyüme ve altyapı yatırımları konusunda beklentilerin aşağıya çekilmesine rağmen, bakırda yükselişin ikinci bacağı yaşanıyor. Burada Çin'e yönelik algının toparlanması ve Çin Shanghai endeksinin 2017'nin en güçlü performans gösteren endekslerden bir tanesi olması, doların zayıflaması, global ekonomilerdeki iyiye gidiş gibi faktörler ön planda.

Bu hafta veri tarafında Amerika'da Perşembe ve Cuma günleri gelecek olan enflasyon ve istihdam verileri ön planda olacak. FED'in favori enflasyon göstergesi olan PCE'de senelik %1.4 artış beklenirken, istihdam beklentisi 180.000 artış olması yönünde. Merkez bankaları tarafında Jackson Hole'da yapılan yorumların etkileri konuşulmaya devam ederken, ajanda oldukça hafif. Bugün sabah saatlerinde Asya seansında artılar dikkat çekiyor. Shanghai Composite %0.75, Japonya Nikkei 225 %0.05, Hong Kong Hang Seng ise %0.36 artıda seyreliyor. Amerika ve Avrupa endeks vadeli kontratlarında hafif eksi bir görüntü ve %0.20 civarında değer kayıpları var. Euro dolar karşısında Cuma günü yaşanan yükselişini 1.20 direncine doğru devam ettirme çabasında iken, dolar endeksinin zayıf kaldığını takip ediyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enerjisa Enerji A.S.'nin elektrik üretim ve toptan satış faaliyetleri; yeni kurulan "Enerjisa Üretim Santralleri A.S." şirketine kısmi bölünme suretiyle devredildi.

Sabancı Holding <SAHOL TI> ve E.ON ortak iştiraki Enerjisa Enerji A.S. (ENJSA TI)'nin 1) elektrik üretim, 2) elektrik toptan satış ve 3) doğalgaz toptan satış faaliyetleri; yeni kurulan "Enerjisa Üretim Santralleri" şirketine kısmi bölünme suretiyle devredildi. İşlem 25 Ağustos itibarıyla tamamlandı. İlgili işlem Enerjisa Enerji A.S.'nin kısmi bölünme sonrasında Başkent, AYEDAŞ ve Toroslar'daki elektrik

dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine sahipliği devam etti.

Buna ek olarak, Sabancı Holding ve E.ON, diğer seçeneklerin yanı sıra, Enerjisa Enerji A.S.'nin potansiyel bir halka arzına ilişkin planlarını tekrarladı. Olası bir halka arzin, piyasa koşulları da dahil olmak üzere çeşitli faktörlere bağlı olduğu ve bağlayıcı herhangi bir karar alınmadığı şirketin açıklamasında belirtildi.

Yorum: Enerjisa'nın varlıklarını kısmi bölünme suretiyle ayrılması şirket yönetimi tarafından daha önce dile getirilmisti. Dolayısıyla, haberi Sabancı Holding hisseleri için notr olarak değerlendiriyoruz. Görüşümüze göre, ilgili işlem ile ilgili motivasyon; Enerjisa'nın hali hazırda karlılığı ve operasyonel nakit akımı daha kuvvetli olan elektrik dağıtım operasyonlarını olası bir halka arz için hazırlamak olarak gözükmektedir.

Enerjisa (elektrik dağıtım, perakende ve dağıtım) Sabancı Holding için olan toplam değerlememizin 15%'ini oluşturmaktadır. Sabancı Holding hisseleri hesapladığımız net aktif değerine göre 38% iskontlu işlem görmektedir (son 3 senelik ortalama: 35%).

Petkim'e 66 milyon TL ÖTV ve 99 milyon TL vergi ziyai cezası tebliğ edildi.

Petkim tarafından KAP'a yapılan açıklamaya göre 25.08.2017 tarihinde, Vergi Dairesi tarafından, 2014 yılında PyGas kullanımına ilişkin olarak yapılan bir inceleme üzerine 66 milyon TL Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ve 99 milyon TL vergi ziyai cezası, Petkim'e, tebliğ edilmiştir. Şirket bu aşamada herhangi bir ödeme yapmayı öngormemekte ve söz konusu tebligata ilişkin uzlaşma ve yargı yoluna gitme seçenekleri de dahil tüm yasal haklarını kullanacağı yönünde bilgi vermektedir.

Toplam tutarı 165 milyon TL olan cezalar, Petkim için olan Bloomberg 2017 net kar tahmininin 20%'sine denk gelmektedir. İlgili cezalarda bir indirim olması ihtimal dahilindedir.

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.
