

Piyasa Yorumu

Dün gün boyunca satıcılı seyir izleyen Borsa İstanbul günü %0,14 değer kaybı ile 107.531'den kapattı. Bugün yurt içi piyasalarda saat 10:30'da açıklanacak olan Enflasyon Raporu sunumu önemli olacak. TCMB'nin söz konusu raporda varsayım değişiklikleriyle beraber yılsonu için %8,5 olan TÜFE beklentisini yukarı yönlü revize etmesi bekleniyor. Bunun yanı sıra yurt içi ve yurt dışına PMI verileri ve ABD tarafında açıklanacak olan Kişisel Tüketim Harcamaları ve ISM İmalat Endeksi verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. Bu sabah itibarıyla, Asya piyasalarında alıcı bir seyir söz konusu iken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazandığını ve Türk lirasını olumlu ayrıştırdığını görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 108,014, 108,497 ve 108,810 dirençlerini ve 107,218, 106,905 ve 106,423 desteklerini takip ediyor olacağız.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Dış ticaret açığı Haziran ayında 6,01 milyar dolar oldu.
- Turizm geliri 2Ç17'de %8,7 artış kaydetti.
- Bugün TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sunumu izlenecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

- 2Ç17 sonuçları açıklayan şirketler: ADANA, ARCLK, ASLAN, BOLUC, HEKTS, KORDS, VESBE
- **Aselsan** - 22 milyon Avro tutarında sipariş almıştır.
- **Bankacılık Sektörü** – BDDK Haziran ayına ait bankacılık verilerini açıkladı.
- **Net Holding – Net Turizm** – Olağanüstü Genel Kurul 28 Ağustos'ta toplanacak.
- **Türk Traktör** – Analist toplantısı notları
- **Yapı Kredi Bankası** – 2Ç17 sonuçları bugün açıklanacak.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 1 Ağustos** - Temmuz İTO Enflasyon verileri
Haziran İSO/Markit PMI
TİM Temmuz ihracat rakamları
TCMB Çeyrek Dönemlik Enflasyon Raporu
- 3 Ağustos** - Haftalık Portföy Hareketleri
TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri
Temmuz TÜFE verileri
- 4 Ağustos** - Temmuz Reel Efektir Kur Endeksi
Temmuz Aylık Fiyat Gelişmeleri
- 7 Ağustos** - Hazine Nakit Bütçe verileri
- 8 Ağustos** - Haziran Sanayi Üretim Endeksi

| | Kapanış | % değişim | |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | | 1 gün | 1 hafta |
| Hisse senedi piyasası | | | |
| BIST-100 | 107,531 | -%0.2 | %0.8 |
| BIST-30 | 132,065 | -%0.2 | %0.5 |
| Banka | 182,698 | %0.0 | %0.4 |
| Sanayi | 117,002 | -%0.2 | %0.8 |
| Hizmet | 68,386 | -%0.2 | %2.0 |
| | Kapanış | 1 hafta | 1 ay |

Tahvil ve para piyasaları

| | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| İnterbank gecelik faizi | 9.25 | 9.25 | 9.25 |
| AOFM | 11.98 | 11.98 | 11.94 |
| 2 yıllık bono faizi | 11.55 | 11.55 | 11.45 |
| 10 yıllık bono faizi | 10.61 | 10.61 | 10.57 |

Kur

| | | | |
|------------------------------|------|-------|------|
| USD/TL | 3.52 | -%0.6 | %0.2 |
| EUR/TL | 4.13 | %0.1 | %3.0 |
| Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR) | 3.83 | -%0.3 | %1.6 |

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

| | | | |
|------------------------|------|------|------|
| Piyasa değeri * | 230 | 227 | 214 |
| Ortalama işlem hacmi * | 1.52 | 1.58 | 1.56 |
| * milyar ABD doları | | | |

| BIST-100 | 2016 | 2017T | 2018T |
|---------------------|-------|-------|-------|
| F/K | 9.3x | 9.7x | 8.2x |
| PD/DD | 1.10x | 1.31x | 1.17x |
| PD/DD (Banka) | 0.77x | 0.94x | 0.83x |
| FD/Satışlar | 1.32x | 1.43x | 1.28x |
| FD/FAVÖK | 7.9x | 8.0x | 7.1x |
| Kar büyümesi | %13.5 | %31.8 | %17.4 |
| Özsermaye karlılığı | %12.7 | %14.2 | %14.6 |
| Temettü verimi | %2.9 | %3.2 | %3.7 |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Dış ticaret açığı Haziran ayında 6,01 milyar dolar oldu

12-aylık dış ticaret açığı 59,5 milyar dolardan 58,9 milyar dolara geriledi.

İhracat Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,3 oranında artış kaydederek 13,1 milyar dolar olurken, ithalat ise %1,5 oranında azalarak 19,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle dış ticaret açığı Haziran ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %9,1 azalarak 6,01 milyar dolar oldu. Veri, 6 milyar dolar olan piyasa beklentisi paralelinde gerçekleşti.

- 12-aylık dış ticaret açığı bir önceki ayki 59,5 milyar dolar seviyesinden 58,9 milyar dolara (GSYİH'nin %7'si) geriledi.
- Verinin piyasalar üzerinde etki yaratmadığı görüldü.

Turizm geliri 2Ç17'de %8,7 artış kaydetti

Ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,3 arttı

Türkiye turizm geliri 2Ç17'de (Nisan – Mayıs – Haziran) yıllık bazda %8,7 artış kaydederek 5,4 milyar dolar oldu. Söz konusu gelirin %81,3'ü yabancı ziyaretçilerden, %18,7'si ise yurt dışında ikamet eden vatandaşların ziyaretlerinden elde edildi.

- Turizm gideri ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,2 azaldı.
- Ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,3 arttı.

Bugün TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sunumu izlenecek

TCMB'nin yıl sonu için %8,5 olan TÜFE beklentisini yukarı yönlü revize etmesi bekleniyor.

Bugün saat 10:30'da TCMB Başkanı Murat Çetinkaya Çeyrek Dönemlik Enflasyon Raporu'nu sunuyor olacak. Sunum sonrasında gerçekleşecek olan soru-cevap kısmında ise kendisine yöneltilen soruları cevaplayacak.

- TCMB'nin söz konusu raporda varsayım değişiklikleriyle beraber yıl sonu için %8,5 olan TÜFE beklentisini yukarı yönlü revize etmesi bekleniyor.
- Raporun tanıtımı sonrasında TCMB Başkanı Çetinkaya'nın soru-cevap bölümündeki söylemlerinde ileriye yönelik olarak herhangi bir sinyal verip vermeyeceği yakından takip ediliyor olunacak.
- Açıklamalar çerçevesinde piyasada hareketlilik yaşanabilir.

Şirket ve Sektör Haberleri

Adana Çimento 2Ç17'de 19 milyon TL net kâr açıkladı, beklenti 22 milyon TL net kardı. Net satışlar %8 yıllık 114 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK %57 düşüşle 16 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise %35,7'den %14,3'e geriledi.

Arçelik (TUT, hedef fiyat 25,5) - 2Ç17 sonuçlarını 256.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 267.1 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumlu ve bizim beklentimiz 295 milyon TL'nin hafif altındadır. Net kardaki yıllık azalışın nedeni 2Ç16'da finansal varlık satışından elde edilen gelirin bulunmamasıdır. Net satışlar 5,061 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %28 arttı. Yurtiçi satışlar %20 ve yurtdışı satışlar %34 yıllık yükseldi. Yurtiçi beyaz eşya satış hacimleri %12 yıllık büyürken, klima satış hacimleri %9 arttı. Yurtdışındaki %34 büyüme, Pakistan'daki faaliyetlerin konsolide edilmesi ve kur etkisinde kaynaklandı.

Şirket, 2Ç17'de 490 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %17 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 499 milyon TL ve Tacirler beklentisi 508 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 92 baz puan azalarak %9.7 oldu. Marjlardaki azalışın nedeni yurtiçinde promosyonların devam etmesi ve hammadde maliyetlerindeki artıştır. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %23 artarak 4,758 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 5,757 milyon TL (2Ç16: 4,189 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %31.5 (2Ç16: %27.1) olarak kaydedildi.

2017 tahminlerinde şirket revizyon yaptı – Arçelik ciro büyüme tahminini >%20'den %25 seviyesine yükseltirken, FAVÖK marjını %11'den %10,5'e revize etti. Revize edilmiş rakamlar konsensus ve bizim beklentimize paraleldir. Şirket yurtiçi beyaz eşya sektörü büyüme tahminini %5'ten %10'a yükseltti. Yönetim işletme sermayesindeki artışın ÖTV teşviği dolayısıyla geçici stok artışından kaynaklandığını ve yıl sonunda işletme sermayesi ihtiyacının azalacağını belirtti. Net borç/FAVÖK rasyosunda ise 2.7x seviyesinden 2.2x-2.3x seviyesine düşüş bekleniyor. Sonuçları değerlememiz açısından nötr olarak değerlendirebiliriz.

Aselsan, Havelsan ile oluşturulan iş ortaklığı kapsamında 22 milyon Avro tutarında sipariş almıştır. Toplam proje bedeli 38 milyon Avro'dur. Teslimatlar 2020 yılında gerçekleşecektir.

Aslan Çimento - 2Ç17 sonuçlarını 12.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %34 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %1560 arttı. Net satışlar 83 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %2 geriledi. Şirket, 2Ç17'de 22 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 879 baz puan azalarak %27.1 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %12 düşerek 140 milyon TL olarak gerçekleşti.

Bankacılık Sektörü – BDDK Haziran ayına ait bankacılık verilerini açıkladı. Bankacılık sektörü net karı aylık bazda %13 arttı ve yıllık bazda %15 azaldı. Bankacılık sektörü gelirlerinde hafif gerileme olmasına rağmen, aylık bazda güçlü net kar artışı azalan faaliyet ve provizyon giderlerine bağlıyoruz. Bankacılık sektörü net karı 2017 yılının ikinci çeyreğinde, yıllık bazda %8 gerilerken yıllık bazda %12 arttı. Yılın ilk alt ayında ise bankacılık sektörü net karı yıllık bazda %33 büyüdü. Aylık özsermaye karlılığı, bir önceki aya göre 156 baz puan artarak %15 olarak kaydedildi ve yılın ilk altı ayı sonunda bankacılık sektörü net karı %16 olarak gerçekleşti. Çekirdek sermaye yeterliliği ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, 13 ve 19 baz puan yükselerek %14.2 ve %16.9 olarak gerçekleşti.

Türk Bankacılık Sektörü - Özet Gelir Tablosu

| milyon TL | Haziran 16 | Mayıs 17 | Haziran 17 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. | Ocak-Haziran 2016 | Ocak-Haziran 2017 | Yıllık Değ. |
|--|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Faiz gelirleri | 15,738 | 20,261 | 20,276 | %0 | %29 | 93,859 | 114,953 | %22 |
| Kredilerden alınan faizler | 12,853 | 16,460 | 16,359 | -%1 | %27 | 76,285 | 92,551 | %21 |
| Menkul değerlerden alınan faizler | 2,334 | 2,859 | 3,015 | %5 | %29 | 14,374 | 17,500 | %22 |
| Diğer faiz gelirleri | 551 | 942 | 902 | -%4 | %64 | 3,199 | 4,902 | %53 |
| Faiz giderleri | 8,216 | 10,890 | 11,009 | %1 | %34 | 50,884 | 59,763 | %17 |
| Mevduata verilen faizler | 5,926 | 7,552 | 7,779 | %3 | %31 | 36,526 | 41,421 | %13 |
| Kullanılan kredilere verilen faizler | 856 | 1,235 | 1,109 | -%10 | %30 | 5,054 | 6,754 | %34 |
| Para piyasası işlemlerine verilen faizler | 824 | 1,241 | 1,275 | %3 | %55 | 5,349 | 6,605 | %23 |
| İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler | 524 | 727 | 770 | %6 | %47 | 3,291 | 4,140 | %26 |
| Diğer faiz giderleri | 86 | 135 | 75 | -%44 | -%12 | 664 | 843 | %27 |
| Net faiz geliri | 7,522 | 9,371 | 9,267 | -%1 | %23 | 42,975 | 55,191 | %28 |
| Net ücret ve komisyon gelirleri | 2,117 | 2,385 | 2,486 | %4 | %17 | 11,780 | 14,091 | %20 |
| Ticari kar/zarar, net | -9 | -1,206 | -1,098 | -%9 | %12054 | -1,721 | -3,994 | %132 |
| Diğer gelirler | 3,869 | 1,763 | 1,378 | -%22 | -%64 | 10,903 | 9,689 | -%11 |
| Toplam gelirler | 13,500 | 12,314 | 12,033 | -%2 | -%11 | 63,936 | 74,977 | %17 |
| Faaliyet giderleri | 4,426 | 5,197 | 4,828 | -%7 | %9 | 25,972 | 28,365 | %9 |
| Provizyon öncesi kar | 9,074 | 7,116 | 7,204 | %1 | -%21 | 37,964 | 46,613 | %23 |
| Kredi ve alacak değer düşüş karşılığı | 3,159 | 2,451 | 1,994 | -%19 | -%37 | 14,514 | 14,940 | %3 |
| Olağanüstü gelirler, net | 0 | 0 | 0 | -%50 | -%99 | 2 | 0 | -%99 |
| Vergi öncesi kar | 5,915 | 4,666 | 5,210 | %12 | -%12 | 23,452 | 31,673 | %35 |
| Vergiler | 968 | 952 | 1,028 | %8 | %6 | 4,420 | 6,318 | %43 |
| Net kar | 4,947 | 3,714 | 4,182 | %13 | -%15 | 19,032 | 25,355 | %33 |
| Kamu bankaları | 1,490 | 1,270 | 1,701 | 34% | 14% | 7,005 | 9,685 | %38 |
| Yerli özel bankalar | 2,022 | 1,340 | 1,417 | 6% | -30% | 6,971 | 8,929 | %28 |
| Yabancı bankalar | 1,436 | 1,103 | 1,064 | -4% | -26% | 5,057 | 6,740 | %33 |

Kaynak: BDDK, Tacirler Yatırım

BIST 30 Endeksi – ENKAİ, GARAN, OTKAR, SAHOL ve TUPRS Ağustos'ta karşı taraf bilgisinin paylaşılacağı hisselerdir.

Bolu Çimento - 2Ç17 sonuçlarını 30.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 26.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %14 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %194 arttı. Net satışlar 135 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %0 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 128 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 45 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 39 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 504 baz puan azalarak %33.2 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %7 düşerek 113 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 85 milyon TL (2Ç16: 117 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %18.6 (2Ç16: %25.8) olarak kaydedildi.

Hektaş - 2Ç17 sonuçlarını 15.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %21 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %43 azaldı. Net satışlar 71 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde

%37 yükseldi. Şirket, 2Ç17'de 20 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 309 baz puan azalarak %27.4 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %26 artarak 45 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 141 milyon TL (2Ç16: 129 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %66.0 (2Ç16: %73.6) olarak kaydedildi.

Kordsa - 2Ç17 sonuçlarını 30.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %32 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %50 azaldı. Net satışlar 608 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %29 büyüdü. Şirket, 2Ç17'de 83 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %1 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 371 baz puan azalarak %13.7 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %18 artarak 625 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 769 milyon TL (2Ç16: 616 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %35.2 (2Ç16: %33.0) olarak kaydedildi.

Kristal Kola KAP'a yaptığı açıklamada "Bi" markasının A101 (Yeni Mağazacılık AŞ) için üretimi (1 lt, 1.5 lt, 2.5 lt) ve "Elvan" gazoz markasının ise 3.000.000 adet 250ml cam şişe ambalajda fason olarak üretimi konusunda anlaşma imzaladığını açıkladı. "Bi" markası ile yapılan sözleşmelerin detayları henüz açıklanmadı. Siparişler 2017 yılı içerisinde teslim edilecek. Ayrıca, yine yurtiçi başka bir müşteriden 5.000.000 adet 250ml, 5.000.000 adet pet ambalajlı gazlı ve gazsız meşrubat fason üretimi için sipariş aldığını açıkladı. Üretim 2017-2018 yılında teslim edilecek ve tahsilatı yine aynı dönemde yapılacak. Kristal'in gelirleri ve marjlarının ana etkeni soğuk çay olsa da 2016 yılında yıllık bazda düşüş gösteren meşrubat grubuna (10 milyon litre üretim) katkı sağlaması açısından önemli bir gelişme olarak görülebilir. Ancak hisse Temmuz başından bu yana yaklaşık olarak %48 değer kazanarak bu gelişmeleri önceden fiyatlarına yansıtmış gibi görünüyor.

Net Holding – Net Turizm - Şirket tarafından KAP'a yapılan açıklamada NTTUR'un NTHOL altında devir alınması suretiyle birleşme gündemiyle 28 Ağustos 2017 Pazartesi günü saat 10:00'da Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı kararı alındığı açıklanmıştır. Bilindiği gibi geçtiğimiz haftalarda birleşme için SPK'nun onay kararı açıklanmıştı. Birleşme süreciyle ilgili pozitif haber akışı devam ediyor.

Turcas – Şirket tarafından KAP'a yapılan açıklamada iştirak portföyündeki yabancı para cinsinden uzun vadeli kredileri ve yabancı para gelirlerini aynı bilanço altında toplayarak riskten daha etkin korunma adına %100 bağlı ortaklığı olan Turcas Elektrik Üretim AŞ'nin devralma suretiyle birleştirilmesi işleminde toplam hisse bedelinin 7.311.352 TL olarak belirlendiği açıklandı.

Türk Traktör (AL, hedef fiyat 95TL) dün analist toplantısı düzenledi. Şirket Ocak ve Mayıs'ta yurtiçi piyasada yapılan fiyat zamlarının ardından Temmuz'da %7 zam yaptığını açıkladı. Eylül ayında da %3,5 seviyesinde zam planlanıyor. Fiyat artışlarının tüm yılda yaklaşık enflasyon oranında olması bekleniyor. 1Y17'de marjdaki zayıflığın fiyat artışlarındaki gecikme kaynaklı olduğu belirtildi ancak reketçi fiyatların tüketiciye sunulması pazar payında yıl başından bu yana 500 baz puan %52 seviyesine yükselişe neden oldu. Şirket fiyat artışlarının katkısıyla 2Y17'de marjlarda iyileşme öngörüyor.

Ayrıca yönetim ihracat siparişlerinde tüm yıl için bir revizyon olmadığını ve 2017'de 2. temettü ödemesi planlanmadığını açıkladı.

Vestel Beyaz Eşya - 2Ç17 sonuçlarını 66.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %48 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %8 azaldı. Operasyonel karlılıktaki bozulma ve geçen sene aynı dönemin altında gerçekleşen kur farkı geliri şirketin net karını olumsuz etkiledi. Net satışlar 1,056 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 yükseldi. Şirket, 2Ç17'de 106 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %29 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 825 baz puan azalarak %10.0 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %2 artarak 257 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 684 milyon TL (2Ç16: 685 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %20.4 (2Ç16: %24.0) olarak kaydedildi.

Yapı Kredi Bankası bugün 2Ç17 sonuçlarını açıklayacak. Bizim beklentimiz 828 milyon TL, konsensus 840 milyon TL'dir.

Teknik Analiz

BIST-100

Dün gün boyunca satıcılar izleyen Borsa İstanbul günü %0,14 değer kaybı ile 107.531'den kapattı. Bugün yurt içi piyasalarda saat 10:30'da açıklanacak olan Enflasyon Raporu sunumu önemli olacak. TCMB'nin söz konusu raporda varsayım değişiklikleriyle beraber yılsonu için %8,5 olan TÜFE beklentisini yukarı yönlü revize etmesi bekleniyor. Bunun yanı sıra yurt içi ve yurt dışına PMI verileri ve ABD tarafında açıklanacak olan Kişisel Tüketim Harcamaları ve ISM İmalat Endeksi verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. Bu sabah itibarıyla, Asya piyasalarında alıcı bir seyrir söz konusu iken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazandığını ve Türk lirasını olumlu ayrıştırdığını görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyrir olmasını bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 108,014, 108,497 ve 108,810 dirençlerini ve 107,218, 106,905 ve 106,423 desteklerini takip ediyor olacağız.

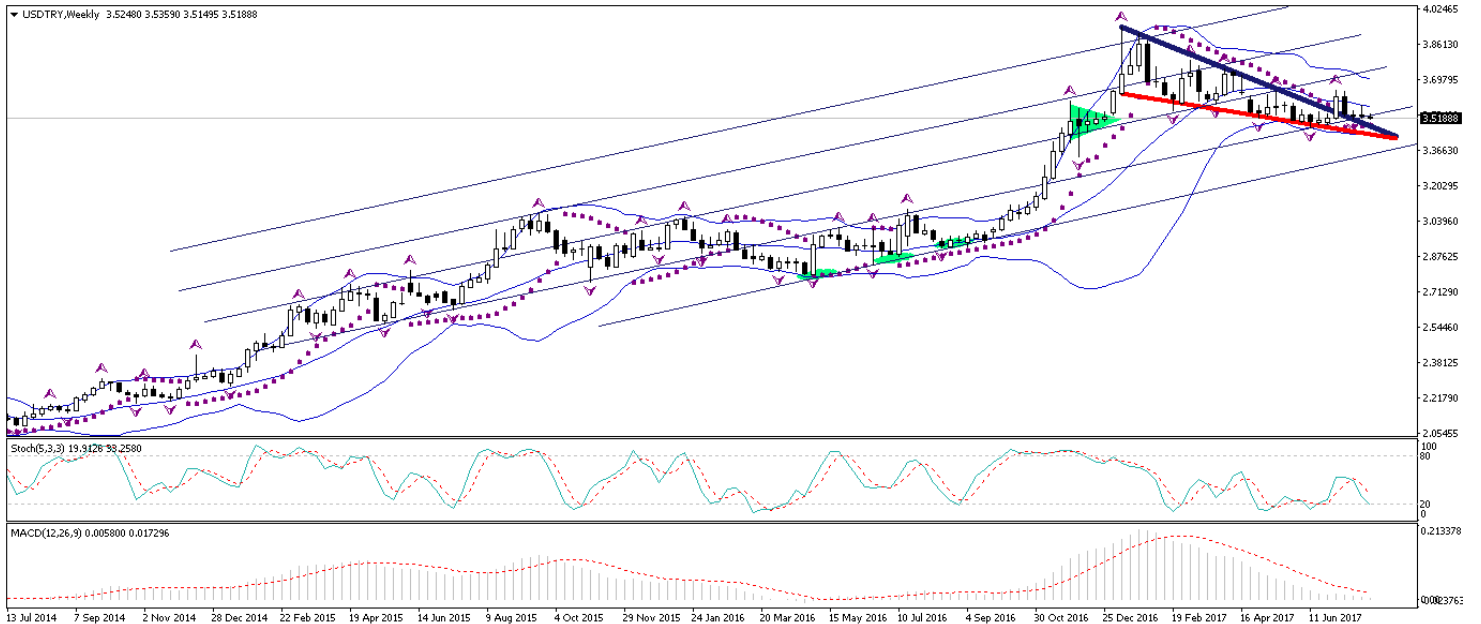
BIST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer dün gerçekleştirdiği konuşmasında Trump yönetiminin uygulamalarına yönelik belirsizliklerin ABD'deki ekonomik yavaşlamayı tetiklediğini belirterek dolar endeksindeki düşüşün hızlanmasına neden oldu. Fischer, hükümetin sağlık hizmetlerine yönelik uygulamalarına, regülasyonlara, vergi reformuna ve ticaret politikalarına yönelik belirsizliklerin şirketlerin projelerini ertelemesine neden olabileceğini işaret ederek, bu belirsizliklerin ABD'deki ve dünyadaki büyümeyi olumsuz etkilediğinin altını çizdi. Fischer'ın açıklamalarının ardından, Temmuz ayının başından bu yana istikrarlı bir düşüş hareketi içerisinde olan dolar endeksi düşüşünü hızlandırarak 92'li seviyelere kadar indi ve 2016 yılının Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Dolar endeksindeki gerilemenin sürmesi ile birlikte dün sabahki yükseliş çabasını sonlandıran kur, geçtiğimiz haftaki analizlerimizde sıklıkla belirttiğimiz "3,52 seviyesi altının hedef alınabileceği" beklentimizi gerçekleştirdi. Bu noktada: Dolar endeksindeki mevcut düşüş hareketinin kısa vadede 92,50 seviyesine doğru devam edebileceği görüşündeyiz. Dolar endeksindeki düşüşün sürmesi durumunda USDTRY paritesinin 3,50'li seviyelere gerilemesi beklenebilir. Kurun sabah saatlerinde 3,5150 – 3,5250 seviyeleri arasında hareket etmesini, 3,5150 seviyesinin altına sarkması durumunda ise 3,50'li seviyelere gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, 3,50 – 3,52 bandındaki hareketlerin kısa – orta vadeli alım fırsatları verebileceğini düşünüyoruz. Yeni bir yükseliş patikası oluşturmakta olan kurda kısa vadede 3,5760 – 3,60 seviyeleri arasında bir stabilizasyon görülebilir. Bugün, TCMB Başkanı Murat Çetinkaya'nın saat 10:30'da gerçekleştireceği Enflasyon Raporu sunumu oldukça önemli olacak. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,5188 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,5191 seviyesi direnç, 3,5041 seviyesi ise destek konumunda. 3,5191 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,5296, 3,5041 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,4876.

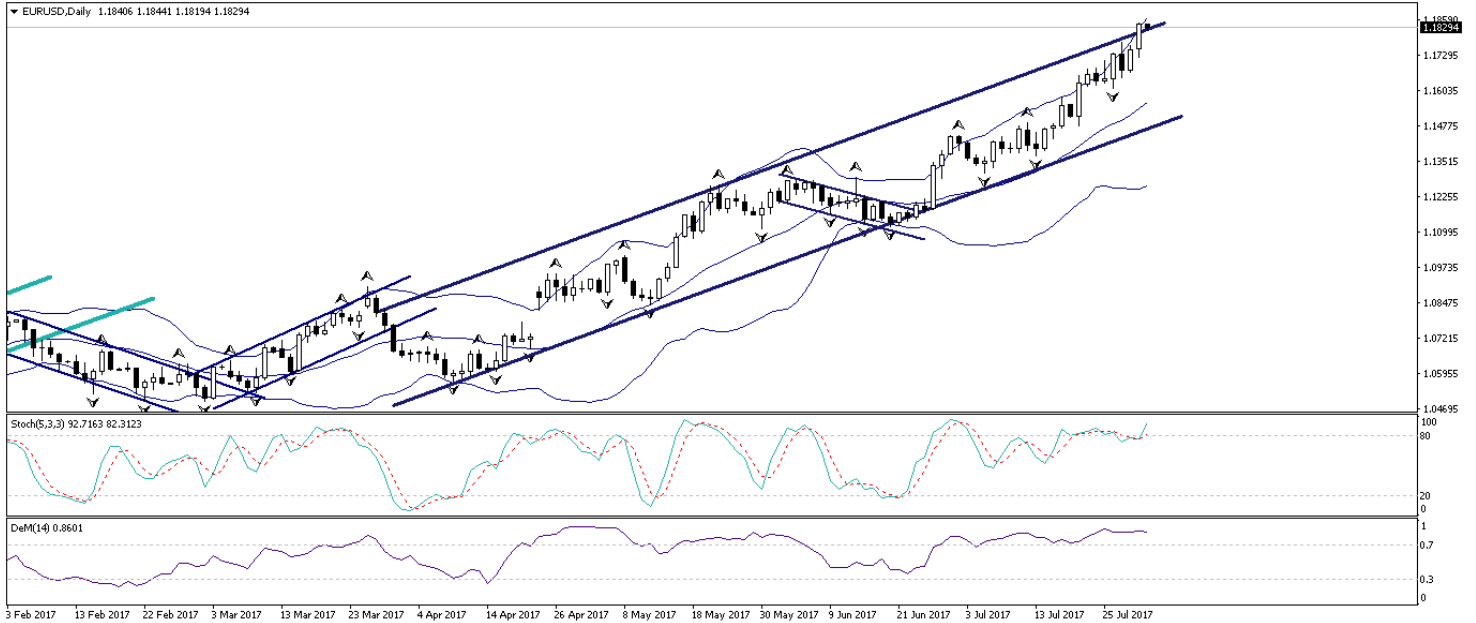
USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

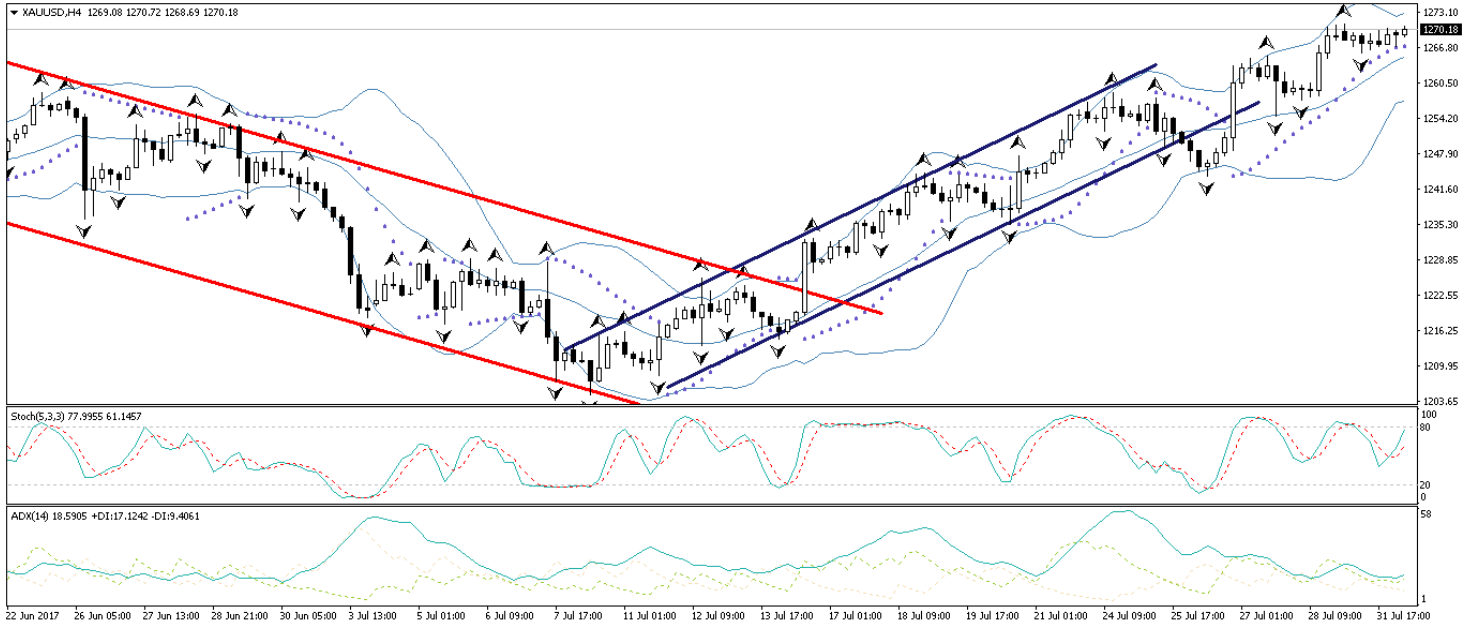
Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer dün gerçekleştirdiği konuşmasında Trump yönetiminin uygulamalarına yönelik belirsizliklerin ABD'deki ekonomik yavaşlamayı tetiklediğini belirterek dolar endeksindeki düşüşün hızlanmasına neden oldu. Fischer'ın açıklamalarının ardından, Temmuz ayının başından bu yana istikrarlı bir düşüş hareketi içerisinde olan dolar endeksi düşüşünü hızlandırarak 92'li seviyelere kadar indi ve 2016 yılının Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Dolar endeksindeki düşüşün sürmesi ile birlikte yükseliş hareketine devam eden EURUSD paritesi, geri çekilme beklentimizin aksine yükselişini hızlandırdı ve 1,18 seviyesi üzerine çıkarak 2015 yılının Ocak ayından bu yana zirvesini test etti. Bu noktada: Dolar endeksindeki mevcut düşüş hareketinin kısa vadede 92,50 seviyesine doğru devam edebileceği görüşüdeyiz. Dolar endeksindeki düşüşün sürmesi durumunda EURUSD paritesinin de 1,1818 desteği üzerinde tutunması ve yükselişini 1,1850 seviyesi üzerine doğru devam ettirmesi beklenebilir. Bugün gün içerisinde ABD'den gelecek olan Kişisel Gelir, Kişisel Harcamalar, Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları ve ISM İmalat Endeksi verileri takip edilecek. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1829 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1818 seviyesi destek, 1,1861 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1861 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1887, 1,1818 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1758.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

Dolar endeksindeki genel satıcı görünümün devam ediyor olması ile birlikte altın fiyatlarının da yaklaşık son 1,5 ayın zirve seviyelerinde gezindiği görülüyor. Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer dün gerçekleştirdiği konuşmasında Trump yönetiminin uygulamalarına yönelik belirsizliklerin ABD'deki ekonomik yavaşlamayı tetiklediğini belirterek dolar endeksindeki düşüşün hızlanmasına neden oldu. Fischer'in açıklamalarının ardından, Temmuz ayının başından bu yana istikrarlı bir düşüş hareketi içerisinde olan dolar endeksi düşüşünü hızlandırarak 92'li seviyelere kadar indi ve 2016 yılının Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Dolar endeksindeki düşüşün hızlanması ile birlikte altın fiyatları yeniden 1270 seviyesi üzerine çıktı. Bu noktada, altın fiyatlarında 1278 – 1280 bandının uzun vadeli önemli bir direnç bölgesi olduğu görülüyor. Dolayısı ile altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin devamı açısından bu bölge bir engel teşkil edebilir. Büyük ölçüce dolar endeksindeki düşüşten beslenen ve son üç haftadır aralıksız yükseliş kaydeden altın fiyatlarında, 1278 – 1280 bandı yakından izlenmeli. Söz konusu bandın yukarı yönlü aşılması durumunda altında sert bir aşağı yönlü düzeltme hareketi görülebilir. Bugün içerisinde ABD'den gelecek olan Kişisel Gelir, Kişisel Harcamalar, Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları ve İSM İmalat Endeksi verileri takip edilecek. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1270,18 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1270 seviyesi destek, 1272 seviyesi ise direnç konumunda. 1272 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1275, 1270 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1265,28.

XAUUSD (Günlük, USD)

Piyasalara Genel Bakış

| | Son Fiyat / Değer | Değişim | | | | |
|---|-------------------|----------|------------|---------|---------|--------|
| | | 1 günlük | 1 haftalık | 1 aylık | 6 aylık | YBB |
| Hisse senedi endeksleri | | | | | | |
| Gelişmiş Piyasalar | | | | | | |
| S&P | 2,470 | -%0.1 | %0.0 | %1.9 | %8.4 | %10.3 |
| DAX | 12,118 | -%0.4 | -%0.7 | -%1.7 | %3.9 | %5.5 |
| FTSE | 7,372 | %0.0 | -%0.1 | %0.8 | %3.7 | %3.2 |
| Nikkei | 19,925 | %0.3 | %0.1 | -%0.3 | %4.3 | %4.5 |
| Gelişmekte olan Piyasalar | | | | | | |
| Türkiye | 107,531 | -%0.2 | %0.8 | %7.1 | %23.8 | %37.6 |
| Çin | 3,273 | %0.4 | %1.3 | %2.9 | %4.0 | %5.9 |
| Hindistan | 32,515 | %0.1 | %1.0 | %5.2 | %15.6 | %22.2 |
| Endonezya | 5,841 | -%0.1 | %0.4 | %0.1 | %9.5 | %10.2 |
| Rusya | 1,920 | %0.1 | -%0.6 | %2.1 | -%14.0 | -%14.0 |
| Brezilya | 65,920 | %0.6 | %1.3 | %4.8 | %1.7 | %9.5 |
| Meksika | 51,012 | -%0.4 | -%1.3 | %2.3 | %8.5 | %11.8 |
| Güney Afrika | 55,207 | %0.6 | %1.5 | %7.0 | %4.0 | %9.0 |
| Oynaklık Endeksleri | | | | | | |
| VIX | 10 | -%0.3 | %8.8 | -%8.2 | -%14.4 | -%26.9 |
| EM VIX | 15 | -%0.5 | -%1.3 | -%9.1 | -%22.0 | -%35.0 |
| MOVE | 48 | -%0.8 | %2.4 | -%12.8 | -%33.6 | -%32.8 |
| Döviz Kurları (ABD dolarına karşı) | | | | | | |
| Türkiye | 3.5193 | -%0.2 | -%1.1 | %0.0 | -%6.7 | -%0.1 |
| Brezilya | 3.1266 | -%0.2 | -%0.6 | -%5.5 | -%0.7 | -%3.8 |
| Güney Afrika | 13.1859 | %1.2 | %1.7 | %0.9 | -%2.1 | -%4.0 |
| Çin | 6.7266 | -%0.2 | -%0.4 | -%0.8 | a.d. | -%3.1 |
| Hindistan | 64.1875 | %0.1 | -%0.2 | -%0.6 | -%5.4 | -%5.5 |
| Endonezya | 13325 | %0.0 | %0.1 | a.d. | -%0.2 | -%1.1 |
| CDS * | | | | | | |
| Türkiye | 183.0 | 0.1 | -2.0 | -9.7 | -57.4 | -6.2 |
| Brezilya | 210.4 | -4.2 | 1.4 | -29.1 | -33.3 | 11.0 |
| Güney Afrika | 183.3 | 0.0 | -7.0 | -10.1 | a.d. | a.d. |
| Endonezya | 112.0 | 0.2 | -3.6 | -1.4 | -22.2 | 1.4 |
| Rusya | 164.4 | 1.0 | -2.8 | -3.4 | -30.7 | a.d. |
| 10 yıllık bono faizleri | | | | | | |
| Türkiye | %10.6 | 0.0 | 0.9 | 0.1 | -0.4 | -0.8 |
| Brezilya | %10.0 | 0.0 | -0.1 | -0.5 | -0.9 | a.d. |
| Güney Afrika | %8.6 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | -0.2 | -0.3 |
| Hindistan | %6.5 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| Endonezya | %7.0 | 0.0 | 0.0 | a.d. | -0.7 | -1.0 |
| 10 yıllık Eurobond faizleri (USD) | | | | | | |
| Türkiye | %5.0 | -0.05 | 0.51 | -0.17 | -0.76 | -0.87 |
| Brezilya | %4.6 | 0.00 | 0.06 | -0.26 | -0.41 | -0.87 |
| Güney Afrika | %4.6 | 0.00 | -0.07 | 0.00 | -0.16 | -0.28 |
| Endonezya | %3.6 | -0.02 | -0.05 | a.d. | -0.49 | -0.67 |
| Emtia | | | | | | |
| Ham Petrol - Brent USD/varil | 52.65 | %0.2 | %8.3 | %9.9 | -%5.5 | -%7.3 |
| Ham Petrol - WTI USD/varil | 50.17 | %0.9 | %8.3 | %9.0 | -%5.0 | -%6.6 |
| Altın - USD / oz | 1266.6 | -%0.1 | %1.0 | %2.0 | %4.8 | %10.0 |
| Gümüş - USD / t oz. | 16.786 | %0.5 | %2.4 | %1.3 | -%4.3 | %5.0 |
| Commodity Bureau Index | 441.74 | -%0.3 | %0.1 | -%1.1 | %2.1 | %4.4 |

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Rağıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.