

### Piyasa Yorumu

Dün dar bir bantta dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul günü %0,31 değer artışı ile 107.041 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde önemli veri akışı bulunmazken, yurtdışında Fed'in faiz kararının detayları ve özellikle bilanço küçültme zamanlamasına yönelik ipuçları yatırımcılar tarafından takip edilecek en önemli konu başlığı olacaktır. Kur tarafındaki hareketlerde ise Dolar Endeksindeki ufak çaplı güçlenmenin etkili olduğu görüldü. Burada en etkili faktör ise ABD Senatosunda Trump'ın sağlık reformunun tartışılmaya açılmasının onaylanması oldu. İlerleyen haftalarda tasarısının netleşmesi ve oylanması unsurları piyasalar üzerinde hareketliliğe neden olacak en önemli faktörlerden biri olacaktır.

Bu sabah itibariyle Uzakdoğu Asya piyasalarında hafif satıcılı bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı yatay bir seyir izlediklerini görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'un güne hafif alıcılı başlangıç yapmasını beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 107.388, 107.735 ve 107.950 dirençlerini ve 106.825, 106.610 ve 106.263 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Temmuz Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO bir miktar geriledi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Akbank** – Bugün 2. çeyrek sonuçlarını açıklayacak.
- Doğan Holding** – Tamamına sahip olduğu Milta Turizm İşletmeleri'nin satışına karar verdi.
- Soda Sanayi** - Cheminvest Deri Kimyasalları Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin tamamını 7 Milyon USD bedelle satın aldı.
- Türk Telekom** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Türk Telekom** – 100 milyon USD tutarında kredi sözleşmesi imzaladı.
- Türk Tuborg** – Bugün 0,0505463 TL nakit temettü dağıtacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 27 Temmuz** - Haftalık Portföy Hareketleri  
TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri  
PPK Toplantı Kararı
- 28 Temmuz** - Mayıs Konut Fiyat Endeksi  
Haziran Yabancı Ziyaretçi verileri
- 31 Temmuz** - Haziran Dış Ticaret İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	107,041	%0.3	%1.3
BIST-30	131,676	%0.2	%1.1
Banka	182,186	%0.1	%0.6
Sanayi	116,485	%0.3	%2.0
Hizmet	67,691	%0.9	%2.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	
AOFM	11.93	11.94	11.93
2 yıllık bono faizi	11.51	11.45	11.33
10 yıllık bono faizi	10.62	10.57	10.57

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Kur</b>			
USD/TL	3.56	%0.9	%1.7
EUR/TL	4.15	%1.9	%6.1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.85	%1.4	%3.9

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	2016	2017T	2018T
Piyasa değeri *	227	226	214
Ortalama işlem hacmi *	1.57	1.69	1.52
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	9.7x	8.3x
PD/DD	1.10x	1.31x	1.17x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.95x	0.83x
FD/Satışlar	1.32x	1.42x	1.27x
FD/FAVÖK	7.9x	8.0x	7.1x
Kar büyümesi	%13.5	%30.5	%17.8
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.1	%14.6
Temettü verimi	%2.9	%3.2	%3.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Müşteri Memnuniyeti Merkezi**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Temmuz Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO bir miktar geriledi

TCMB Temmuz ayı Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO verilerini açıkladı. Buna göre 2Ç verileriyle büyümenin güçlü ivmesinde devamını işaret eden öncü göstergeler Temmuz ayı itibariyle bir miktar gerileme kaydetti. Buna göre,

- Mevsimsel etkilerden arındırılmış Reel Sektör Güven Endeksinin Temmuz ayında 107,7 olarak gerçekleşirken, bir önceki aya göre %1 oranında düşüş sergiledi. Alt kalemlere baktığımızda ise özellikle son üç aydaki sipariş miktarı alt endeksinde bir önceki aya göre %9,5 oranında bir düşüş ve genel gidişat endeksinde aylık %5,7 oranında bir düşüş dikkat çekti. Genel gidişata ilişkin alt endeks yılbaşından beri oldukça ciddi bir ilerleme kaydetmişti.
- Ana endeksteği ufak çaplı gerilmeye rağmen gerek ihracat siparişleri (%2,2) gerekse üretim hacmi (%2,4) endekslerinde iyileşmenin devam etmesi olumlu bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.
- KKO tarafında ise mevsimsel etkilerden arındırılmış rakam 78,4 olarak gerçekleşti. Bir önceki ay 78,6 olmuştu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akbank** – Bugün 2. çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Net kar tahminimiz olan 1.453 milyon TL, çeyrek bazda %3, yıllık bazda %9 büyümeyi ifade ediyor. Piyasa beklentisi 1.440 milyon TL seviyesindedir.

**Doğan Holding** – 1,3 milyon TL sermayesinde %100 oranında paya sahip olduğu Milta Turizm İşletmeleri'nin 105 milyon USD bedelle Tek Art Kalamış ve Fenerbahçe Marmara Turizm Tesisleri şirketine satış ve devrine karar verdi.

**Soda Sanayi** - Şişecam'la %50'sine sahip olduğu Oxyvit Kimya Sanayii ve Ticaret A.Ş'nin kalan %50 hissesine sahip olan Cheminvest Deri Kimyasalları Sanayii ve Ticaret A.Ş'nin tamamının 7 Milyon USD bedelle İtalya'da yerleşik Cheminvest S.P.A. ve diğer ortaklarından satın alındığını duyurdu. Alım işleminin Soda Sanayi hissesi üzerine önemli bir etki etmesini beklemiyoruz.

**Türk Telekom** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı. Net kar kalemi 890 milyon TL ve FAVÖK 1.712 milyon TL ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Konsolide gelir yıllık %12 oranında yükselerek 4,3 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjında 4 baz puanlık iyileşme yaşandı ve %38'e yükseldi. 2Ç17 gelişmelerine baktığımızda mobil ve geniş bant segmentlerinde artan abone sayısı, daha yüksek ARPU (kullanıcı başına gelir) ve mobil data kullanımının büyümesi hem güçlü gelir yaratılmasına hem de karlılığın artırılmasında önemli bir role sahip oldular. Öte yandan, güçlü 2Ç sonuçlarının ardından yönetim 2017 yılı öngörülerinde yukarı revizyona gitti ve konsolide gelir yıllık artışını %8-9 bandından %10-11 bandına, yıl sonu FAVÖK beklentilerini de 5,8-6,0 milyar TL bandından, 6,3 – 6,4 milyar TL bandına çektiler. 2017T FD/FAVÖK 5,7x çarpanıyla işlem gören Türk Telekom'un bu güçlü sonuçlardan sonra olumlu tepki vermesini ve piyasa üzerinde getiri potansiyelini sürdürmesini bekliyoruz.

**Türk Telekom** – Kanada'nın ihracatı destekleme kurumu Export Development Canada ile 100 milyon ABD Doları tutarında bir uzun vadeli kredi anlaşması imzaladı. Söz konusu kredinin vadesi 5 yıl olup, anaparası 5 yılın sonunda ödenecektir. Kredinin yıllık faiz oranı LIBOR + %2'dir.

**Türk Tuborg** - Bugün 0,0505463 TL nakit temettü dağıtacak. Temettü verimi %0,5.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün dar bir bantta dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul günü %0,31 değer artışı ile 107.041 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde önemli veri akışı bulunmazken, yurtdışında Fed'in faiz kararının detayları ve özellikle bilanço küçültme zamanlamasına yönelik ipuçları yatırımcılar tarafından takip edilecek en önemli konu başlığı olacaktır. Kur tarafındaki hareketlerde ise Dolar Endeksindeki ufak çaplı güçlenmenin etkili olduğu görüldü. Burada en etkili faktör ise ABD Senatosunda Trump'ın sağlık reformunun tartışılmaya açılmasının onaylanması oldu. İlerleyen haftalarda tasarısının netleşmesi ve oylanması unsurları piyasalar üzerinde hareketliliğe neden olacak en önemli faktörlerden biri olacaktır.

Bu sabah itibariyle Uzakdoğu Asya piyasalarında hafif satıcı bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı yatay bir seyir izlediklerini görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'un güne hafif alıcılı başlangıç yapmasını beklemekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 107.388, 107.735 ve 107.950 dirençlerini ve 106.825, 106.610 ve 106.263 desteklerini takip ediyor olacağız.

#### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

ABD tarafında güçlü finansalların gelmesinin yanısıra dün ABD Senatosu'nda ABD Başkanı Trump'ın sağlık reformunun görüşülmeye açılması Dolar endeksi tarafında ufak çaplı bir güçlenmeyi beraberinde getirdi. Bu çerçevede Dolar endeksi 94,1 seviyelerinde seyrediyor. Bugün özelinde bakıldığında piyasa üzerinde özellikle önemli olacak gündem FOMC toplantı kararı olacak. FOMC toplantı kararında herhangi bir faiz değişikliği beklenmezken, bilançosunun küçültülmesi kararına ilişkin olarak Eylül ayını sinyallebilir. Söz konusu bir sinyal gelmesi durumunda ise Dolar endeksinde sınırlı da olsa bir miktar daha güçlenme görülebilir. Dolar endeksinde bu kısmi güçlenme seyri TL üzerinde de bir baskı yaratmış görünüyor. Sabah kotasyonlarına baktığımızda USD/TL'nin 3,57 seviyeleri üzerinde seyrettiği dikkat çekiyor. Diğer taraftan Almanya-Türkiye arasında ilişkilere ilişkin olumsuz haber akışının da burada ufak çaplı satışlara neden olduğunu belirtmek gerekir.

Bu çerçevede hafta başından beri 3,52 seviyesini aşağı yönlü kırmasını beklediğimiz USD/TL satışların gelmesi ile beraber 3,58 seviyesine doğru yaklaşıyor. Bu seviyelerin önemli olduğunu ve geçilmesi durumunda 3,60-61 bandına gelinebileceğini düşünüyoruz. Ancak söz konusu seviyelere ulaşılması durumunda da satış fırsatı olarak kullanılabileceğini göz ardı etmemek gerekir.

### USD/TL (Günlük, TL)



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,477	%0.3	%0.7	%1.6	%7.9	%10.6
DAX	12,264	%0.5	-%1.3	-%4.0	%3.5	%6.8
FTSE	7,435	%0.8	%0.6	-%0.2	%3.8	%4.1
Nikkei	19,955	%0.4	%0.1	-%0.6	%3.3	%4.9
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	107,041	%0.3	%1.3	%7.4	%27.7	%37.0
Çin	3,244	-%0.4	%0.0	%1.5	%2.3	%4.1
Hindistan	32,228	%0.2	%1.0	%3.7	%16.5	%21.2
Endonezya	5,814	%0.2	%0.3	-%0.1	%9.5	%9.9
Rusya	1,924	-%0.4	-%1.2	%3.4	-%13.7	-%13.8
Brezilya	65,668	%0.9	%0.5	%5.6	-%0.8	%9.0
Meksika	51,713	%0.1	%1.2	%5.2	%8.6	%13.3
Güney Afrika	54,499	%0.2	%2.3	%6.3	%2.0	%7.6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	9	%0.0	-%4.7	-%4.7	-%12.8	-%32.8
EM VIX	15	%0.1	%4.2	%2.4	-%13.6	-%34.0
MOVE	50	%5.5	%0.0	-%0.9	-%35.7	-%30.8
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.5723	%0.4	%1.4	%2.1	-%6.7	%1.4
Brezilya	3.1727	%0.8	%0.5	-%3.8	%0.2	-%2.4
Güney Afrika	13.0805	%0.9	%1.4	%1.7	-%1.2	-%4.8
Çin	6.751	%0.0	%0.1	-%1.3	-%1.9	-%2.8
Hindistan	64.3813	%0.1	%0.1	a.d.	-%5.4	-%5.2
Endonezya	13326	%0.1	%0.1	a.d.	-%0.3	-%1.1
<b>CDS *</b>						
Türkiye	187.5	2.8	-3.2	-0.8	-52.2	-1.2
Brezilya	216.7	3.5	-8.9	-15.7	-36.5	10.0
Güney Afrika	191.6	1.3	-4.3	4.0	a.d.	a.d.
Endonezya	115.5	0.1	11.8	-10.9	-19.2	3.0
Rusya	167.3	1.2	-6.0	3.8	-27.4	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%10.6	0.0	0.9	a.d.	-0.7	-0.8
Brezilya	%10.1	0.0	0.0	-0.6	-0.7	a.d.
Güney Afrika	%8.6	0.0	-0.1	0.0	-0.2	-0.4
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	a.d.	0.0	-0.1
Endonezya	%6.9	0.0	0.0	a.d.	-0.6	-1.0
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.1	0.06	0.65	a.d.	-0.72	-0.73
Brezilya	%4.7	0.10	0.01	-0.05	-0.56	-0.84
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.08	0.07	0.04	-0.22
Endonezya	%3.7	0.02	-0.03	a.d.	-0.36	-0.60
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	50.2	%3.3	%2.8	%9.5	-%8.9	-%11.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	47.89	%3.3	%3.2	%10.4	-%9.2	-%10.9
Altın - USD / oz	1252.1	-%0.2	%0.8	%0.5	%4.5	%8.7
Gümüş - USD / t oz.	16.497	%0.6	%1.7	-%0.5	-%2.8	%3.2
Commodity Bureau Index	440.73	-%0.1	-%0.9	%0.2	%1.8	%4.2

\* 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, yayınlanamaz 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.