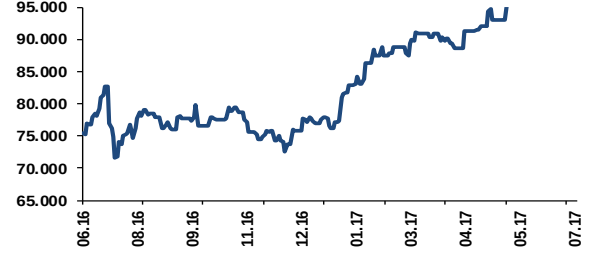


## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel merkez bankalarının temkinli tutumu ön planda kalmaya devam ediyor. Sınırlı kar satışları ardından dün hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise dün Tcmb Başkanı Çetinkaya'nın enflasyon raporu sunumu ön plandaydı. TCMB'nin sıkış duruş mesajını net bir şekilde yinelediğini takip ettik. USD/TL'de 3.52 desteği üzerinde tutunma çabası devam ederken, hisse tarafında yeni rekor seviyeyi test eden BIST-100 endeksinde kar satışlarını etkili olduğunu takip ediyoruz. Bu hafta yurtiçinde Temmuz Tüfe verisi, Abd'de tarım dışı istihdam verisi ve İngiltere Merkez Bankası faiz toplantısı takip edilecek ana makro konular. (politika değişikliği beklenmiyor, ancak bir önceki toplantıda şahinçe yorumlanan aleyhte oylara (6-2) yönelik eğilim dikkat çekebilir)



CDS (5 Yıllık)



## Ekonomik Takvim

- 15:15 - ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 195.000 önceki: 158.000)
- 19:00 - Fed'den Mester konuşuyor
- 22:30 - Fed'den Williams konuşuyor

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- MRDİN 2Ç17 Sonuçları**

## Piyasa Özeti Günlük Değişim

|                  |        |
|------------------|--------|
| BIST-100         | -1,29% |
| BIST-30          | -1,28% |
| Dolar/TL         | 0,22%  |
| Euro/TL          | -0,12% |
| Euro/Dolar       | -0,33% |
| Brent (\$/varil) | 0,00%  |

## BIST-100 En Çok Artan

## Getiri

|          |                   |       |
|----------|-------------------|-------|
| EGEEN.IS | Ege Endüstri      | 14,0% |
| KARTN.IS | Kartonsan         | 3,2%  |
| KONYA.IS | Konya Cimento     | 2,9%  |
| FROTO.IS | Ford Otosan       | 1,9%  |
| TRGYO.IS | Torunlar G.M.Y.O. | 1,7%  |

## BIST-100 En Çok Azalan

|          |                       |       |
|----------|-----------------------|-------|
| VESBE.IS | Vestel Beyaz Eşya     | -8,7% |
| METRO.IS | Metro Holding         | -6,1% |
| PRKME    | Park Elek. Madencilik | -5,3% |
| VESTL.IS | Vestel                | -5,0% |
| KRDMD.IS | Kardemir (D)          | -5,0% |

**PİYASA YORUMU**

Yurtdışı piyasalarda jeopolitik riskler, Abd'de artan siyasi belirsizlik ve Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel merkez bankalarının temkinli tutumu ön planda kalmaya devam ediyor. Sınırlı kar satışları ardından dün hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ettik. Tahvil faizleri gerilerken satış baskısı altında kalan dolar endeksinde toparlanma çabası hakimdi. Emtialar ise baskı altında kaldı. Piyasa beklentilerine yakın seyrederken stabil sinyaller üreten çekirdek Pce verisinin de desteğiyle Abd 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan civarı geriledi. Euro bölgesi tahvil faizlerinde ise 5-8 baz puan civarı düşüşler görüldü. Petrol %2 civarı geriledi.

Diğer taraftan dün WSJ'de, Senatoda demokratların lideri Schumer'in, Trump'tan Çin'in Kuzey Kore konusunda daha agresif adımlar atana kadar Abd'deki birleşme satınalma faaliyetlerinin durdurulmasını talep ettiğini dair haberler yer aldı.

Yurtiçi piyasalarda ise dün Tcmb Başkanı Çetinkaya'nın enflasyon raporu sunumu ön plandaydı. TCMB'nin sıkışık duruş mesajını net bir şekilde yinelediğini takip ettik. USD/TL'de 3.52 desteği üzerinde tutunma çabası devam ederken, hisse tarafında yeni rekor seviyeyi test eden BIST-100 endeksinde kar satışlarını etkili olduğunu takip ediyoruz. Geçen hafta 10 baz puan civarı toparlanma görülen gösterge tahvil faizinde ise yatay eğilim hakim.

Bu sabah:

- Abd'de seans sonrası açıklanan Apple finansalları beklenenden iyi yönde gerçekleşti.
- Asya piyasaları geneli artıda
- S&P 500 vadeli artıda
- Toparlanma çabası etkili olan dolar endeksi hafif artıda.
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.53 civarında işlem görüyor. (dün 3.51/3.53 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif artıda
- Altın %0.5 civarı ekside
- Brent petrol %0.7 civarı ekside

Bu hafta yurtiçinde Temmuz Tüfe verisi, Abd'de tarım dışı istihdam verisi ve İngiltere Merkez Bankası faiz toplantısı takip edilecek ana makro konular. (politika değişikliği beklenmiyor, ancak bir önceki toplantıda şahinçe yorumlanan aleyhte oylara (6-2) yönelik eğilim dikkat çekebilir)

Bugün Abd'de Adp özel sektör istihdam verisi ve Fed'den Mester ve Williams'ın Çarşamba günkü açıklamaları takip ediliyor.

Yurtiçinde Temmuz ayı Tüfe verisi açıklanıyor (3 Ağustos): Reuters'ın 15 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre TÜFE'de Temmuz'da %0.15 artış bekleniyor, yıl sonu beklentisi %9.35. TÜFE Haziran ayında gıda, giyim ve ulaştırma kalemleri öncülüğünde, artış beklentilerine karşın yüzde 0.27 gerilerken, enflasyon yıllık bazda ise dokuz yılın zirvesi olan yüzde 11.87'den düşüşünü ikinci ayda da sürdürdü ve yüzde 10.90'a gerilemişti. Enflasyonun Temmuz'da Reuters anketindeki yüzde 0.15 artış beklentisine paralel gelmesi halinde yıllık enflasyon Ocak ayından beri ilk kez tek haneye gerilemiş olacak. Anket beklentisi yıllık tüketici enflasyonunu yüzde 9.80 civarına taşıyor. Hem ekonomistler hem de ekonomi yönetimi enflasyonun yılı tek hanede tamamlamasını bekliyor. Ancak Aralık ayında tek haneye düşmeden önce yıllık bazda enflasyonun yılın kalanında oldukça dalgalı bir seyir izlemesi öngörülüyor. Normalde her yıl sigara ve alkol başta olmak üzere yapılan kamu fiyat ayarlamaları ve zamların bu yıl 2017 Ocak ayı yerine 2016 yılı Aralık ayında yapılmasının oluşturduğu baz etkisi nedeniyle 2017 yılı Aralık ayında enflasyonda sert düşüş bekleniyor.

Büyük resimde, zayıf enflasyona vurgu yaparak temkinli duruşa işaret eden Fed ve Ecb ile birlikte önümüzdeki dönemde açıklanacak enflasyon verilerinin öneminin daha da arttığını ve 24 -26 Ağustos Jackson Hole toplantısının piyasalar açısından önemli olabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede merkez bankalarında temkinli duruş ön plana geçse de büyük resimde faiz artırım sürecindeki Fed ve ayrıca Ecb adım adım varlık alım programını azaltmaya hazırlanıyor.

Önümüzdeki dönemde global merkez bankalarının daha şahince tutumlarına devam etme olasılıklarını göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu doğrultuda da uzun vadede varlık alım programından çıkışa yönelik olarak daha güçlü ipuçlarının, küresel tahvillerde yeni bir tur satış dalgasına neden olabileceğini ve riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkileri olabileceğini not ediyoruz.

### Sektör ve Şirket Haberleri

#### **Mardin Çimento ikinci çeyrekte karını yıllık %42 arttırarak, beklentilerin üzerinde 11.6 milyon TL net kar açıkladı**

Mardin Çimento'nun ikinci çeyrek net karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %42 artarak 11.6 milyon TL olurken, bizim ve piyasa beklentisi olan 6 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin güçlü kar açıklamasında güçlü marjlarla beklentileri aşan operasyonel performansının yanı sıra, yatırım faaliyetlerinden elde ettiği 0.6 milyon TL'lik net gelir (2Ç16: -1.5 milyon TL) ve 0.4 milyon TL'lik net finansal gelir (2Ç16: -0.5 milyon TL) etkili oldu. Mardin Çimento konsolide satış gelirlerini yıllık bazda %24 arttırarak 45.1 milyon TL'ye çıkartırken, 44.8 milyon TL'lik beklentimize paralel, 41 milyon TL'lik piyasa beklentisinin ise üzerinde gerçekleşti. İlk çeyrekteki %22'lik büyümenin ardından, yurtiçi satışlar ikinci çeyrekte de %19'luk bir artışla 42.1 milyon TL'ye ulaştı. İhracat gelirlerinde ise her ne kadar geçtiğimiz yılın düşük baz etkisi ile yıllık %128'lik bir artışla 5.3 milyon TL'ye ulaşılmış olsa dahi, son iki çeyreğe göre ihracat gelirlerinde daralma olduğu gözlemlenmektedir (4Ç16: 10mn TL, 1Ç17: 6.9mn TL). Marj tarafına baktığımızda ise her ne kadar Mardin Çimento'nun FAVÖK marjı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğindeki %27.8'den %24.4'e gerilemiş olsa dahi, %20'lik beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Marjın beklentimizi aşmasında her ne kadar brüt marjın beklentimizi hafif aşması bir faktör olsa da, operasyonel giderlerdeki başarılı yönetim diğer önemli bir neden oldu. Operasyonel giderlerin gelirlere oranı ikinci çeyrekte %11.6'ya gerilerken, geçtiğimiz yıl ikinci çeyrekte bu oran %14.9 olarak gerçekleşmişti. Güçlü marjlar ile beraber FAVÖK yıllık %9'luk bir büyüme kaydederek 9 milyon TL'lik beklentimizin üzerinde 11 milyon TL olarak gerçekleşmiş oldu.

Görüşümüz: İkinci çeyrek sonuçlarının hisse üzerinde hafif olumlu bir etki oluşturmasını bekliyoruz. İkinci çeyrek sonuçları sonrasında toplam %3'lük getiri potansiyeli (%4 temettü verimi) "TUT" tavsiyemizi korurken, 4.60 TL'lik hedef hisse fiyatımızı değiştirmiyoruz.

---

## 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.

---