

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde ilk önemli destek 98,500 seviyesinde

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD-Çin'in Ekim ayında görüşeceğine dair haberler, Çin'in zorunlu karşılıkları indirmesi ve 12 Eylül ECB toplantısı öncesinde riskli varlıklarda yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, Japon yeni, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklarda satış baskısı etkili oldu. Volatilité endeksi VIX son üç işlem gününde %24 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 50 günlük ortalamasını aştı. (S&P 500 haftalık bazda +%1.8, MSCI Dünya +%1.9, MSCI EM endeksi +%2.4) Makro tarafta ise cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi ile birlikte 18 Eylül FOMC toplantısı öncesinde 50 baz puan faiz indirimi beklentileri gerilerken, Fed Başkanı Powell'ın konuşması da bu görünümü destekler nitelikteydi. Resesyon endişelerine katılmadığını söyleyen Powell, küresel büyüme, ticaret politikasındaki belirsizlik ve düşük enflasyon risklerine vurgu yaparak faiz indirimine açık kapı bıraktı. 12 Eylül ECB toplantısı bu haftanın en önemli makro gündem konularından biri olarak öne çıkıyor.

Yurtiçinde ise bu hafta 12 Eylül TCMB faiz kararı ön planda olacak. Piyasa beklentilerinden iyi yönde gelen Ağustos TÜFE verisi 12 Eylül PPK toplantısı öncesinde faiz indirimlerinin devamına yönelik beklentilere destek olurken Bloomberg anketine göre piyasa beklentisi 275 baz puan indirim yönünde şekilleniyor. Enflasyon verisinden bu yana faiz indirim tahminleri yukarı yönlü, yıl sonu enflasyon tahminleri aşağı yönlü revize edildi. TÜFE'nin baz etkisiyle Eylül Ekim aylarında tek haneye yaklaşması ardından yılın son iki ayında yükselişe geçmesinin beklendiğini ve önümüzdeki dönemde TL'deki eğilimin enflasyon görünümü açısından önemli olmaya devam edeceğini belirtelim. Geçen hafta küresel düşük faiz beklentileri ve Ağustos enflasyon verisi ardından 5.65'in altını test eden dolar/TL yurtiçi haber akışının desteğiyle Cuma günü gelişmekte olan ülke döviz kurlarından negatif ayrıştı. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan 11:00'de konuşacak. Merkez Bankası (TCMB), eylül ayına ilişkin beklenti anketini 14:30'da açıklayacak.

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türk Havacılık Sektörü: DHMI / Ağustos ayı trafik verileri

## Günlük Takvim

- 14:30 TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %12.77)

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	98,987
BIST-100 (US\$)	17,387
Günlük Değişim (TL)	-1.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,243 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,435 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$154.0 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.4%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,286 mn

## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.3% / -0.6%
3 aylık / 12 aylık	9.6% / 6.7%

## En çok artan

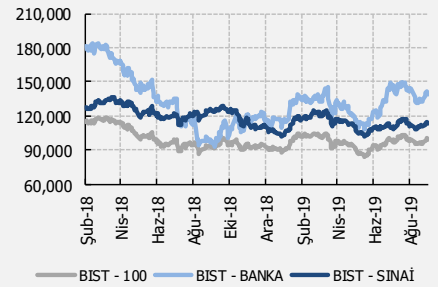
	TL/hisse	Değişim
CEMAS	1.08	4.9%
ARCLK	17.93	3.6%
GSRAY	1.64	3.1%
BERA	2.02	3.1%
IEYHO	0.37	2.8%

## En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
METRO	1.31	-13.2%
FLAP	3.30	-5.7%
TSKB	0.86	-4.4%
GLYHO	3.66	-4.2%
GEREL	2.22	-3.9%

## Hacim

	US\$mn	Değişim
GARAN	187	36.7%
THYAO	177	-40.5%
ASELS	83	17.8%
HALKB	51	-4.0%
PETKM	48	5.4%



## PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD-Çin'in Ekim ayında görüşeceğine dair haberler, Çin'in zorunlu karşılıkları indirmesi ve 12 Eylül ECB toplantısı öncesinde riskli varlıklarda yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde yükselişler, Japon yeni, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklarda satış baskısı etkili oldu. Volatilité endeksi VIX son üç işlem gününde %24 civarı geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 50 günlük ortalamasını aştı. (*S&P 500 haftalık bazda %+1.8, MSCI Dünya %+1.9, MSCI EM endeksi %+2.4*) Makro tarafta ise cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi ile birlikte 18 Eylül FOMC toplantısı öncesinde 50 baz puan faiz indirimi beklentileri gerilerken, Fed Başkanı Powell'in konuşması da bu görünümü destekler nitelikteydi. Resesyon endişelerine katılmadığını söyleyen Powell, küresel büyüme, ticaret politikasındaki belirsizlik ve düşük enflasyon risklerine vurgu yaparak faiz indirimine açık kapı bıraktı. 12 Eylül ECB toplantısı bu haftanın en önemli makro gündem konularından biri olarak öne çıkıyor. ECB Başkanı Mario Draghi'nin Perşembe günü son kez basın karşısına çıkacağı faiz toplantısı öncesi, mevduat faizinde indirim ve yeni tur varlık alım paketi ihtimalleri fiyatlanıyor.

Yurtiçinde ise bu hafta 12 Eylül TCMB faiz kararı ön planda olacak. Piyasa beklentilerinden iyi yönde gelen Ağustos TÜFE verisi 12 Eylül PPK toplantısı öncesinde faiz indirimlerinin devamına yönelik beklentilere destek olurken Bloomberg anketine göre piyasa beklentisi 275 baz puan indirim yönünde şekilleniyor. Enflasyon verisinden bu yana faiz indirim tahminleri yukarı yönlü, yıl sonu enflasyon tahminleri aşağı yönlü revize edildi. TÜFE'nin baz etkisiyle Eylül Ekim aylarında tek haneye yaklaşması ardından yılın son iki ayında yükseliş geçmesinin beklendiğini ve önümüzdeki dönemde TL'deki eğilimin enflasyon görünümü açısından önemli olmaya devam edeceğini belirtelim. Geçen hafta küresel düşük faiz beklentileri ve Ağustos enflasyon verisi ardından 5.65'in altını test eden dolar/TL yurtiçi haber akışının desteğiyle Cuma günü gelişmekte olan ülke döviz kurlarından negatif ayrıştı. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan 11:00'de konuşacak. Merkez Bankası (TCMB), eylül ayına ilişkin beklenti anketini 14:30'da açıklayacak.

### **Bu sabah:**

- Asya hisse senetleri artıda
- Japonya %0.5, Çin %0.4 civarı artıda
- ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.2 civarı artıda
- Satış baskısı altında kalan ABD doları yatay
- Geçen hafta geri çekilen Altın hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları yatay
- Brent petrol Suudi kabine değişikliğinin ardından %0.8 civarı artıda işlem görüyor.

- **USD/TL 5.70** civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.64/5.84 bandında işlem gördü)

**BIST-100 endeksinde ilk önemli destek 98,500 seviyesinde...** Geçtiğimiz hafta yaşanan yukarı hareketin, cuma günü 101,000 hedef direnç noktasından seans içi baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Haftaya başlarken 98,500 seviyesini ilk önemli destek olarak izlediğimiz piyasada, ilk etapta endeksin bu nokta üzerinde dengelenmeye çalışacağını düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerin ardından yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 101,000 direncini aşması gereken piyasada, 98,500 altındaki seyrin ise 97,500 ve 95,000 seviyelerine yönelik baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle haftaya başlarken 98,500 seviyesini gün içi yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss olarak almayı sürdürüyoruz.. (Teknik Bülten)

Piyasalarda bu hafta ABD/Çin ticaret konusuna yönelik gelişmeler, 12 Eylül'deki TCMB (Bloomberg beklentisi:275 baz puan indirim) ve ECB kararları ön planda olacak. Geçen hafta QE (bono geri alım) adımının gelmeyebileceğine dair bazı haberler soru işareti yaratsa da 12 Eylül ECB toplantısı bu haftanın en önemli makro gündem konularından biri olarak öne çıkıyor. ECB Başkanı Mario Draghi'nin Perşembe günü son kez basın karşısına çıkacağı faiz toplantısı öncesi, mevduat faizinde indirim ve yeni tur varlık alım paketi ihtimalleri fiyatlanıyor. Piyasadaki yaygın görüş ECB'nin 10 baz puanlık faiz indirimi, uzun vadeli krediler gibi ek gevşeme adımları atacağı yönünde şekilleniyor. ECB kararlarının ne derece güvercince sinyaller üretip üretmeyeceği özellikle de olası bir faiz indirimi ile birlikte yeni bir bono geri alım planının açıklanıp açıklanmayacağı konusu riskli varlıklar açısından önemli olacak. Diğer taraftan yurtdışında cari işlemler dengesi, sanayi üretimi, ABD'de ÜFE, TÜFE ve perakende satışlar, Çin TÜFE verisi hafta genelinde takip edilecek makro veriler olarak sıralanabilir.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Türk Havacılık Sektörü: DHMI / Ağustos ayı trafik verileri

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI), Ağustos ayı trafik sonuçlarını açıkladı. Sonuçlarda gözümüze çarpan hususlar şu şekildedir:

- Toplam yolcu trafiği geçen senenin aynı ayına göre %1 gibi sınırlı bir oranda artarken, büyümenin alt kırılımına baktığımızda dış hat yolcu sayısının %14 arttığını, iç hat yolcu sayısının ise benzer oranda daraldığını görüyoruz.
- Ağustos sonu itibariyle, yılın ilk sekiz ayındaki toplam yolcu sayısı, Temmuz sonu olduğu gibi %3 gerilemeyi işaret ederken, dış hatlardaki büyüme hafif bir artışla %9'dan %10'a yükseldi.
- İstanbul Yeni Havalimanı, geçen sene İstanbul Atatürk Havalimanı'nın ağırladığı kadar yolcu ağırlarken, dış hat yolcu sayısı geçen seneki %73'lük payını %78'e yükseltti. Ağustos ayında dış hat uçak trafiğinde gözlemlenen yıllık %10'luk artış, Havalimanı'nın faaliyete geçtiği Nisan ayından beri aylık bazda en yüksek büyümeye isabet etmektedir ve beraberinde %9'luk dış hat yolcu büyümesi sağlamıştır. Türk Hava Yolları'nın ana üssü konumundaki havalimanının aylık verileri ışığında, THY'nin Ağustos ayı sonuçlarında yolcu doluluk oranında yıllık bazda sınırlı miktarda gerileme görülebileceği düşünülmektedir.
- Pegasus'un ana üssü konumunda olan İstanbul Sabiha Gökçen havalimanı ise, geçtiğimiz aylarda olduğu gibi %20'ye yaklaşan oranda dış hat uçuş sayısı ve yolcu büyümesi yaşarken, iç hat trafiğinde yıllık bazdaki daralma, önceki aylara nazaran azaldı ve %6 düzeyinde

gerçekleşti. Sezonallığın ve Kurban Bayramı'nın görece iyileşmede rol oynadığı kanaatindeyiz. DHMİ verileri ışığında, Pegasus'un yolcu doluluk oranının, Ağustos ayında geçen seneki %87 mertebelerini yakalayabileceğini düşünüyoruz.

- TAV Havalimanları tarafından işletilen, ve özellikle yaz döneminde önemi Çelebi Yer Hizmetleri için de artan Antalya Havalimanı, dış hat yolcu trafiğindeki %20'lik büyümeyi %19'luk uçuş sayısındaki artışla sağladı ve toplam dış hat trafiğine en yüksek katkı yapan ikinci havalimanı oldu.

- İzmir Adnan Menderes ve Ankara Esenboğa, önceki aylarda olduğu gibi, kısılan kapasiteler nedeniyle, sırasıyla %25 ve %20 daha az iç hat yolcusu ağırlarken, İzmir Adnan Menderes bu daralmayı dış hat trafiğindeki %22'lik artışla kısmen de olsa telafi etti ancak Ankara Esenboğa dış hat tarafında da %1'lik gerileme yaşadı.

Beklentilerimize ve yıl başından bu yana gözlemlediğimiz ana trendlere paralel gelen Ağustos ayı trafik verilerinin hisse değerlemeleri üzerinde haber etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

## 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.