

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 106,000 direnci kritik

Küresel hisse senetlerinde ABD Çin ticaret konusu ve Trump'a azil girişimine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret müzakerelerinin 10 Ekim'de başlaması beklenirken, Trump yönetiminin Çinli şirketleri ABD borsalarından çıkarmayı değerlendirdiği haberlerini yalanlaması riskli varlıklara destek oldu. Temmuz zirvelerinden geri çekilen hisse senetlerinde dün tepki yükselişleri etkili olurken (S&P 500 % +0.5, MSCI Dünya % +0.2), dolar endeksine yukarı hareketin devam ettiğini takip ediyoruz. Emtialarda ise satış baskısı etkili. Teknoloji şirketleri hisseleri dün ABD borsalarındaki yükselişe öncülük ederken, Temmuz zirvelerinden geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 50 günlük ortalama üzerinde tutunma çabası devam ediyor, teknoloji hisselerindeki zayıf görünümün devam edip etmeyeceği önemini koruyor. (Nasdaq 50 günlük ortalaması altında)

Yurtiçinde ise ABD ile ilişkilere yönelik iyimser beklentiler ve TCMB'nin önümüzdeki dönemdeki faiz indirimlerinin sınırlı olacağı söyleminin de desteğiyle TL varlıklarda iyimser seyir sürüyor. Cuma günü banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin etkili olduğu ve 106.000 ana direncini test eden BIST-100 endeksinde dün sınırlı kar satışları öne çıktı. Aşağı baskı altında kalan Dolar/TL'de ise 5.65-5.75 bant hareketi devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizi Eylül ayı başından bu yana 350 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Dün açıklanan ve durgunluktan hızlı şekilde geri dönülmesini öngören yeni orta vadeli programa göre önümüzdeki yıl için büyüme tahmini % 5'e yükseltildi ve enflasyon beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonlara gidildi. 2019 yıl sonu enflasyon beklentisi %12'ye (önceki: %15.9) 2020 için %8.5'e (önceki: %9.8) düşürüldü. 2019'da % 0,5 oranında ve 2020'de ise % 5 oranında büyüme bekleniyor. (önceki tahmin: 2019:%+2,3, 2020 % +3,5) YEP ardından elektrik fiyatlarına yapılan %14,9 zam haberinin ön planda olduğunu not edelim.

Bültenimizden Başlıklar

■ Piyasa Yorumu

Günlük Takvim

- 10:00 TR - PMI İmalat Endeksi (önceki: 48.0)
- 11:00 Fed'den Evans konuşacak
- 12:00 ITO enflasyon (önceki: gıda fiyatları:%+5.55)
- 12:00 AB - TÜFE (beklenti: %1.0 önceki: %1.0)
- 16:30 Fed'den Bowman konuşacak
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 50.5 önceki: 49.1)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	105,033
BIST-100 (US\$)	18,611
Günlük Değişim (TL)	-0.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,710 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,978 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$168.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,415 mn

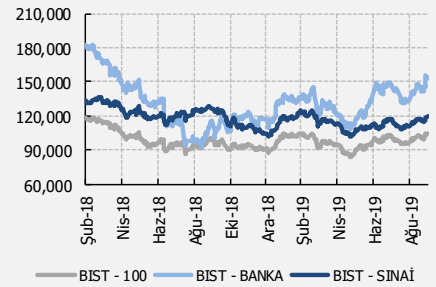
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.4% / 8.6%
3 aylık / 12 aylık	8.9% / 5.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
DOAS	7.80	17.5%
TMSN	4.80	8.6%
IHLGM	0.97	7.8%
BERA	2.32	6.4%
GUBRF	5.69	6.2%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
SKBNK	1.06	-3.6%
VAKBN	5.18	-2.8%
PGSUS	60.70	-2.3%
AEFES	21.88	-2.3%
CEMAS	1.28	-2.3%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	394	11.8%
GARAN	196	-43.6%
ASELS	87	-17.6%
AKBNK	86	-17.9%
HALKB	69	-42.4%



PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde ABD Çin ticaret konusu ve Trump'a azil girişimine yönelik haber akışı ön planda kalmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret müzakerelerinin 10 Ekim'de başlaması beklenirken, Trump yönetiminin Çinli şirketleri ABD borsalarından çıkarmayı değerlendirdiği haberlerini yalanlaması riskli varlıklara destek oldu. Temmuz zirvelerinden geri çekilen hisse senetlerinde dün tepki yükselişleri etkili olurken (S&P 500 % +0.5, MSCI Dünya % +0.2), dolar endeksinde yukarı hareketin devam ettiğini takip ediyoruz. Emtialarda ise satış baskısı etkili. Teknoloji şirketleri hisseleri dün ABD borsalarındaki yükselişe öncülük ederken, Temmuz zirvelerinden geri çekilen küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksinde 50 günlük ortalama üzerinde tutunma çabası devam ediyor, teknoloji hisselerindeki zayıf görünümün devam edip etmeyeceği önemini koruyor. (Nasdaq 50 günlük ortalaması altında)

Yurtiçinde ise ABD ile ilişkilere yönelik iyimser beklentiler ve TCMB'nin önümüzdeki dönemdeki faiz indirimlerinin sınırlı olacağı söyleminin de desteğiyle TL varlıklarda iyimser seyir sürüyor. Cuma günü banka hisseleri öncülüğünde sert yükselişlerin etkili olduğu ve 106.000 ana direncini test eden BIST-100 endeksinde dün sınırlı kar satışları öne çıktı. Aşağı baskı altında kalan Dolar/TL'de ise 5.65-5.75 bant hareketi devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizi Eylül ayı başından bu yana 350 baz puan civarı geri çekilmiş durumda. Dün açıklanan ve durgunluktan hızlı şekilde geri dönülmesini öngören yeni orta vadeli programa göre önümüzdeki yıl için büyüme tahmini % 5'e yükseltildi ve enflasyon beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonlara gidildi. 2019 yıl sonu enflasyon beklentisi %12'ye (önceki: %15.9) 2020 için %8.5'e (önceki: %9.8) düşürüldü. 2019'da % 0,5 oranında ve 2020'de ise % 5 oranında büyüme bekleniyor. (önceki tahmin: 2019: % +2,3, 2020 % +3,5) YEP ardından elektrik fiyatlarına yapılan %14,9 zam haberinin ön planda olduğunu not edelim.

Bu sabah:

- Asya hisse senetleri artıda
- Japonya %0.6 artıda. Çin ve Hong Kong kapalı.
- Çin piyasaları Çin Halk Cumhuriyeti'nin 70. kuruluş yıldönümünden dolayı bugünden itibaren bir hafta kapalı olacak.
- ABD vadeli artıda
- S&P vadeli %0.4 Nasdaq vadeli %0.6 artıda
- Yükselişini sürdüren dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif ekside
- Dolar/TL'de 5.65-5.75 bant hareketi devam ediyor. USD/TL 5,65 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.65/5.74 aralığında işlem gördü)
- Altında dün öne çıkan satış baskısı devam ediyor
- Dünkü satış baskısı ardından brent petrol hafif artıda

BIST-100 endeksinde 106,000 direnci kritik... Cuma günü 103,300 direncinin aşılmasıyla onaylanan yukarı hareketin, dün 106,000 seviyesinde bulunan kritik direnç noktasını test ettiğini gözlemliyoruz. Seans içi geri çekilmelerde destek konumuna dönüşen 103,300 üzerindeki hareketlerde etkisini sürdürecektir alım eğiliminin, piyasada kritik 106,000 direncini aşma denemelerini sürdüreceğini düşünüyoruz. Piyasada 106,00 direncini aşacak hareketler, orta vadeli teknik resimde yeni bir güçlenme eğilimini beraberinde getirecektir. Bu durumda önümüzdeki dönemde ilk etapta 107,500 olmak üzere 110,000 ve 112,500 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelecektir. 103,300 seviyesini geri çekilmelerde destek ve stop loss noktası olarak izlemeyi sürdürdüğümüz piyasada, 106,000 üzerindeki hareketlerde ise mevcut pozisyonlar arttırılabilir.. (Teknik Bülten)

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde enflasyon verisi yurtdışında ise ABD tarım dışı istihdam verisi ve FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar önemli olabilir. Bugün ise TÜFE için öncü gösterge olarak da izlenebilen İTO Eylül ayına ilişkin İstanbul enflasyon verisi ve PMI Eylül verisi, ABD'de ISM imalat endeksi ve revize imalat PMI verileri açıklanacak. Ayrıca Fed'den Evans ve Bowman açıklamaları takip edilecek.

Yurtiçinde Eylül TÜFE açıklanıyor. (3 Ekim saat 10:00'da) Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül'de aylık %1.3 artması, yıllık enflasyonun ise baz etkisiyle 5 puanın üzerinde düşüşle %9.6'ya gerilemesi (Bloomberg anketine göre aylık bazda TÜFE'nin %1.4 yükseliş, yıllık bazda ise TÜFE'nin %15'den %9.8'e gerilemesi bekleniyor.) böylelikle yıllık enflasyonun Temmuz 2017'den beri ilk kez tek haneye inmesi bekleniyor. (temelde gıda ve giyim grubunun katkısı ile) Reuters'ın toplam 15 kurumun katılımı ile gerçekleştirdiği ankete göre; Eylül ayı için aylık tahminler %0.8 ile %2.25 artış, yıllık beklentiler %9.1-10.60 bandında yer alıyor. TÜFE Ağustos'ta beklentilerin altında aylık %0.86 artış gösterirken, yıllık enflasyon ise %16.65'ten %15.01'e gerilemişti. Yıllık enflasyon son 15 yılın rekor seviyesini 2018 Ekim'de %25.24 ile görmüş, daha sonra yönünü aşağı çevirerek Ağustos'ta %15.01'e kadar gerilemişti. TCMB 325 baz puanlık faiz indirimine gittiği son PPK toplantısında "Eylül ayında bir önceki yıldan gelen yüksek baz etkisinin de katkısıyla enflasyonda belirgin bir düşüş kaydedilecektir" görüşüne yer verilmişti. Öncü gösterge olarak izlenen Türk-İş'in açıkladığı, Ankara'da hesaplanan gıda enflasyonu Eylül'de %0.28 sınırlı artış gösterdiğini not edelim. Bugün ise İTO gıda fiyatları açıklanıyor. Hatırlanacağı üzere geçen hafta TCMB Başkanı Uysal para politikasında oluşan hareket alanının önemli bir bölümünü Temmuz ve Eylül aylarında önden yüklemeli kullandıklarına vurgu yapmış ve önümüzdeki dönemdeki faiz indirimlerinin sınırlı olacağına işaret etmişti. (TCMB Temmuz ayında 425 baz puan Eylül ayında ise 325 baz puanlık iki faiz indirimine gitti. Banka 12 Eylül'deki son faiz kararı metninde de bundan sonraki faiz adımlarının daha sınırlı olabileceği yönünde sinyal vermişti.)

Dolayısıyla beklenene yakın TÜFE rakamlarının sınırlı faiz indirimi beklentilerine destek olabileceğini belirtelim.

ABD Tarım dışı istihdam açıklanıyor. (4 Ekim) ABD'de istihdam artışında son dönemde yavaşlama görülse de istihdam piyasası gücünü koruyor. Bloomberg anketine göre tarım dışı istihdam artışında Eylül ayına yönelik ortalama piyasa beklentisi 140.000 kişi artış yönünde. (Ağustos: 130.000). Hatırlanacağı üzere 18 Eylül'de Fed piyasa beklentilerine paralel yönde 25 baz puan faiz indirimine giderken, önümüzdeki dönem faiz indirimlerine yönelik olarak net bir yönlendirme yapmaması, güvercin beklentilerin öne çıktığı piyasalarda "şahin" içerikli faiz indirimi şeklinde yorumlanmıştı. Küresel ekonomideki zayıflık ve ticaret politikalarına yönelik riskleri vurgulamaya devam eden Fed Başkanı Powell faiz indirimlerine yönelik kapıyı açık

bıraksa da bu ay yapılan faiz indirimini devam eden risklere karşı sigorta niteliğinde tanımlıyor. Ücretlerdeki artışın öne çıktığı ve soru işareti yaratan Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi ardından Eylül ayı rakamlarında piyasa beklentilerinden aşırı bir sapma görülmediği sürece önemli bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Piyasada ABD/Çin ticaret konusuna yönelik gelişmeler ve Trump “azil” soruşturmasına yönelik haber akışı daha önemli konular olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla bu haftaki veride piyasa beklentilerinden aşırı bir sapma görülmediği sürece önemli bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. +100.000-130.000 aralığında zayıf bir istihdam artışı (zayıf ücret ile birlikte) büyüme endişelerine ve dolayısıyla da 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerine destek olabilir. Ancak aşırı düşük veya aşırı yüksek rakamların ise risk iştahı üzerinde olumsuz etkisi olabilir. (örneğin 70.000 altı veya 220.000 üzeri bir istihdam artışı)

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.