

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## Tepki denemeleri yurtdışı piyasalardaki görece olumlu havaya rağmen güçlenemiyor...

Dün Asya piyasalarında güne sakin başlayan ve yatay kapanışlar yapan hisse senedi endeksleri, Avrupa seansı ile beraber kararlı bir şekilde artıya döndü ve Amerika'da olumlu gelen şirket bilançolarının da etkisi ile yükseliş ivmelenerek devam etti. Aslında negatif bir haberin olmaması dahi piyasa oyuncuları tarafından olumlu karşılanırken, haftasonu Powell'ın Jackson Hole'da güvercin mesajlar vereceği beklentileri, tahvil faizlerindeki toparlanma ve ticaret savaşlarına ilişkin geçtiğimiz günlerde yaşanan olumlu gelişmelerin etkisinin devamı piyasalarda risk iştahını perçinledi.

Güçlü gelen Lowe's ve Target gibi perakende zincirlerinin kar rakamları, Amerika ekonomisinin dinamosu olan tüketicilerin halen harcamaya devam ettiğini gösterirken moralleri düzeltti ve perakende sektörü genelinde güçlü performanslar gördük. Risk iştahının açık kalması ve Çin ile olan gerginliğin Huawei'e tanınan ek süre ile hafiflemesi ile çip şirketleri ve teknoloji hisseleri de güçlü performans gösterdiler. Gün sonunda S&P 500 endeksi kritik 2,900 desteğinden aldığı güçle sıçrarken, günü %0.82 kazanımla 2,924 seviyesinden tamamladı.

Dün takip ettiğimiz en önemli gelişme akşam saatlerinde FED'in 2008'den bu yana ilk defa faiz indirimine gittiği, bir önceki FOMC toplantısının tutanaklarının açıklanması idi. Tutanaklar piyasalar üzerinde önemli bir etki yaratmazkeni dolarda bir miktar yükseliş ve altında sınırlı satışlara neden oldu. FED'in bir sigorta gibi sşşğai yönlü risklerin artmasına yönelik bu indirimi yaptığı ve yeni bir faiz indirim sürecinin başlangıcı olarak algılanmaması gerektiği mesajı perçinleşmiş oldu.

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Beyaz Eşya Sektörü - Temmuz Ayı Sonuçları: ÖTV teşviğinin sona ermesiyle Temmuz ayında beyaz eşya iç piyasa satışları %29 daraldı
- Aselsan <ASELS TI> yavaş seyreden alacak tahsilatlarıyla ilgili açıklama yaptı

## Günlük Takvim

- 10:00 TR TÜİK-TCMB Tüketici Güven Endeksi 56.5
- 10:00 TR UIABDlararası Yatırım Pozisyonu (milyar ABDd) -323.1
- 11:00 AB İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu) 46,5
- 11:00 AB Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu) 51,5
- 11:00 AB Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu) 53,2

## Sermaye Piyasası

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| BIST-100 (TL)           | 95,522       |
| BIST-100 (US\$)         | 16,730       |
| Günlük Değişim (TL)     | -0.5%        |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$1,156 mn |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$1,287 mn |

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$145.5 mlr |
| Halka Açıklık Oranı        | 28.9%         |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$1,231 mn  |

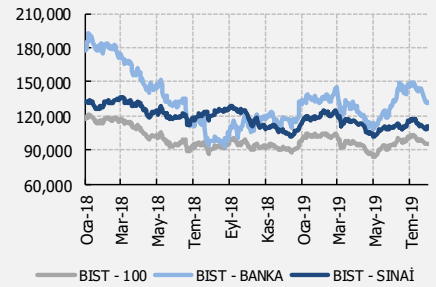
## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | -0.2% / -6.2% |
| 3 aylık / 12 aylık   | 12.0% / 5.9%  |

| En çok artan | TL/hisse | Değişim |
|--------------|----------|---------|
| TSKB         | 0.85     | -1.2%   |
| VESTL        | 10.74    | 5.8%    |
| PGSUS        | 64.45    | 4.8%    |
| ANACM        | 2.51     | 4.6%    |
| TUPRS        | 135.50   | 4.2%    |

| En çok azalan | TL/hisse | Değişim |
|---------------|----------|---------|
| IHLGM         | 0.88     | -13.7%  |
| KOZAA         | 8.08     | -12.1%  |
| İPEKE         | 5.92     | -11.6%  |
| METRO         | 1.14     | -11.6%  |
| TKFEN         | 21.04    | -5.2%   |

| Hacim | US\$mn | Değişim |
|-------|--------|---------|
| THYAO | 187    | 61.3%   |
| ASELS | 149    | 206.3%  |
| GARAN | 141    | -28.0%  |
| KOZAA | 63     | 79.7%   |
| AKBNK | 41     | -24.9%  |



## PIYASA YORUMU

Dün Asya piyasalarında güne sakin başlayan ve yatay kapanışlar yapan hisse senedi endeksleri, Avrupa seansı ile beraber kararlı bir şekilde artıya döndü ve Amerika'da olumlu gelen şirket bilançolarının da etkisi ile yükseliş ivmelenerek devam etti. Aslında negatif bir haberin olmaması dahi piyasa oyuncuları tarafından olumlu karşılanırken, haftasonu Powell'in Jackson Hole'da güvercin mesajlar vereceği beklentileri, tahvil faizlerindeki toparlanma ve ticaret savaşlarına ilişkin geçtiğimiz günlerde yaşanan olumlu gelişmelerin etkisinin devamı piyasalarda risk iştahını perçinledi.

Güçlü gelen Lowe's ve Target gibi perakende zincirlerinin kar rakamları, Amerika ekonomisinin dinamosu olan tüketicilerin halen harcamaya devam ettiğini gösterirken moralleri düzeltti ve perakende sektörü genelinde güçlü performanslar gördük. Risk iştahının açık kalması ve Çin ile olan gerginliğin Huawei'e tanınan ek süre ile hafiflemesi ile çip şirketleri ve teknoloji hisseleri de güçlü performans gösterdiler. Gün sonunda S&P 500 endeksi kritik 2,900 desteğinden aldığı güçle sıçrarken, günü %0.82 kazanımla 2,924 seviyesinden tamamladı. Avrupa endekslerinde İtalya'daki politik belirsizliğin etkisinin azalması ile yükselişler hakim olurken; Stoxx 600 endeksi %1.21 yükseldi. Almanya Dax %1.3, Fransa ve İtalya endeksleri de %1.7 civarında yükseldiler.

Dün takip ettiğimiz en önemli gelişme akşam saatlerinde FED'in 2008'den bu yana ilk defa faiz indirimine gittiği, bir önceki FOMC toplantısının tutanaklarının açıklanması idi. Tutanaklar piyasalar üzerinde önemli bir etki yaratmazken dolarda bir miktar yükseliş ve altında sınırlı satışlara neden oldu. FED'in bir sigorta gibi sşşşayı yönlü risklerin artmasına yönelik bu indirimi yaptığı ve yeni bir faiz indirim sürecinin başlangıcı olarak algılanmaması gerektiği mesajı perçinleşmiş oldu. Bu noktada halen Eylül ayında yapılacak olan FED toplantısında bir faiz indirimine daha kesin gözle bakılırken, Kansas FED'in düzenlediği ve bugün başlayacak Jackson Hole toplantısında, Powell'in konuşmasında vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Powell'in Cuma günü saat 17:00 sularında konuşması beklenirken, merkez bankası başkanının senenin geri kalanına yönelik faiz indirim beklentilerini daha açık bir şekilde ifade etmesi bekleniyor.

Emtia tarafında ekonomik döngüye paralel hareket eden baz metaller relatif güçlü kalırken, değerli metallerde satışlar hakimdi. Altın \$1,500 üzerinde tutunmakta zorlanırken, hazine tahvilli faizlerinin yukarı yönlü hareketlenmesi altına olumsuz yansıdı. Herhangi bir sabit getiris bulunmayan altını faiz artışlarından olumsuz etkilenirken, son dönemde merkez bankalarının faizleri aşağıya çekerek genişlemeci politikalara geri dönmesi, değerli metalde sert yükselişlere neden olmuştu. Amerikan Ham Petrolün \$55 desteğinin güçlü kalması ile yukarı yönlü hareketini devam ettirirken, burada tırmanan jeopolitik gerginlikler, OPEC+ konsorsiyumunun fiyatlara destek olmak için yaptığı kesintiler ve mevsimsel olarak Amerika'da petrol talebinin güçlü olduğu bir dönemde olmamız fiyatlar için önemli destekler. \$58.50 yukarıda takip edeceğimiz önemli direnç seviyesi olmaya devam ediyor. Dün Amerika'da gelen stok verisi fiyatlara destek olacak şekilde beklenti üzerinde 2.7 milyon varil düşüşe işaret ederken, bu beklenti üzerinde bir geri çekilme idi. WTI petrolünün teslimat bölgesi olan Cushing'de de 2.4 milyon varil stok düşüşü gördük. Amerika petrol üretimi geçtiğimiz hafta değişmedi ve günlük 12.3 milyon varil seviyesinde seyretti ki, bu hem Amerika için rekor seviyelere oldukça yakın hem de Amerika'yı şu an global bazda en büyük petrol üreticisi yapıyor.

Bugün sabah saatlerinde piyasalarda hafif olumsuz ancak sakin bir seyir var. Asya piyasalarında Japonya Nikkei 225 ve Shanghai Composite yatay seviyelerde, Amerika endekslerinin vadeli kontratlarında dün yaşanan yükselişler sonrasında sınırlı kayıplar var. Veri tarafında bugün gelecek PMI rakamları önemli. Son dönemde global bazda gerileyen imalat PMI'larına karşın, özellikle Amerika'da servis tarafının güçlü kaldığını takip etmiştik. Bugün açıklanacak PMI rakamlarında imalat PMI'nın 50.5 ile ekonomik genişlemenin tam sınırında gelmesi bekeniyor. Politik tarafta Hong Kong'daki gelişmeler, İngiltere'de Brexit haberleri, İtalya'da seçim olasılığının güçlenmesi belirsizlikleri arttırsa da, bu konular henüz piyasaların yönünü değiştirecek bir boyutta değil ve ticaret savaşları, merkez bankalarının gevşeme adımları ve resesyon kaygıları piyasalara yön veren temel dinamikler olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta terse dönerek yatırımcılarda resesyon kaygılarını tetikleyen getiri eğrisine baktığımızda, 2-10 yıllık hazine tahvillerinin farkının daralarak +1 puana gerilediğini görüyoruz. Burada tekrar yaşanacak bir eksiye dönüş de piyasalarda moralleri bir miktar bozabilir.

İlk önemli destek olarak takip ettiğimiz 95,000 bölgesi üzerinde tutunmasına ve yurtdışı piyasalardaki görece olumlu seyre rağmen, yukarı yönlü tepki denemelerinin güçlenemediği BİST'te, 96,600/97,000 aralığını önemli direnç bölgesi olarak izliyoruz. Tepki denemelerinin güç kazanabilmesi için belirtilen direnç aralığının aşılabilmesi gerekiyor. Aksi halde, özellikle de 95,000/95,200 aralığındaki desteğin kırılması halinde satış baskısının artabileceğini düşündüğümüz piyasada, 93,500 ve 91,500 seviyeleri potansiyel hedef destek seviyeleri olarak dikkatimizi çekiyor...

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Beyaz Eşya Sektörü - Temmuz Ayı Sonuçları: ÖTV teşviğinin sona ermesiyle Temmuz ayında beyaz eşya iç piyasa satışları %29 daraldı

Temmuz ayında toplam beyaz eşya satışları yıllık bazda %8 daraldı. Buradaki en önemli faktör yurt içi piyasadaki zayıflık oldu. Haziran sonu itibarıyla biten ÖTV teşviği sebebiyle iç piyasada hacim %29 daraldı. Böylece 7A19 için toplam iç satış hacimlerindeki daralış %13'e gelmiş oldu. BESD tarafından yakın dönemde yapılan açıklamalarda yurt içinde 2019'da %15 gibi bir daralma öngörüldüğü belirtilmişti. Bu da önümüzdeki aylarda zayıf seyrin sürebileceğine işaret ediyor. İhracat rakamlarına baktığımızda ise hacmin %2 gibi görece düşük bir büyüme sergilediğini düşünüyoruz. Burada özellikle Avrupa ekonomilerindeki zayıflık etken gibi görünüyor. Genel itibarıyla Temmuz beyaz eşya satış verisini sektör hisseleri (ARCLK, VESTL, VESBE) açısından olumsuz olarak yorumluyoruz.

### Aselsan <ASELS TI> yavaş seyreden alacak tahsilatlarıyla ilgili açıklama yaptı

Şirketten dün sabah KAP'a yapılan açıklamada Temmuz ayı içerisinde 690 milyon TL alacak tahsilatı yapıldığı belirtildi. Son dönemde hatırlanacağı üzere alacak tahsilatlarındaki yavaşlama nedeniyle şirket serbest nakit yaratmakta zorlanıyordu ve bu yatırımcılar açısından kaygı yaratan bir unsurdu. Harcama tarafındaki tabloyu bilmesek de tahsilatlar noktasında yapılan bu açıklamayı hisse açısından olumlu değerlendiriyoruz.

## 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.