

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

**Seans içi geri çekilmelerde 92,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz...**

Eylül ayı ile başlayan global hisse senetlerinde satış ve risk iştahında daralma dün de devam ederken, satışlar genele yayıldı ve altın gibi güvenli liman varlıklarında sınırlı alımlar vardı. Avrupa'da Almanya DAX % 1.39, Fransa CAC40 %1.54, İngiltere FTSE100 %1, Stoxx 600 endeksi ise % 1.13 düşüşle günü tamamladı. Gelişmekte olan piyasalara yönelik endişeler bu ülkelerin para birimlerine gelen satış baskısının devam etmesi ile canlı kalırken, tarihsel olarak riskli varlıkların en zayıf performans gösterdiği aylardan bir tanesi olan Eylül ayına piyasa oyuncuların uç seviyelere varan bir optimizm ile girmesi ve Amerika'da yaklaşan seçimler de yatırımcıları kar satışına itti. Aynı zamanda Ekim ayında başlayacak bir sonraki bilanço sezonu öncesinde momentumun devamı için az sayıda katalist olması ve bu dönemde şirketlerin hisse geri alımlarını azaltmaları da düşüşlerde etkili oldu.

Amerika'da endeks vadeli kontratları gün boyu ekside seyrederken, açılışta da satışlar etkili oldu ve gün sonunda S&P 500 % 0.28, Nasdaq Composite % 1.19 geriledi, gün sonunda gelen alımlarla Dow Jones Sanayi artıya geçti ve günü yataya yakın kapattı. Özellikle teknoloji hisselerindeki satışlar dikkat çekerken, burada Facebook ve Twitter yöneticilerin Kongre'deki ifadeleri öncesi endişeler satış baskısına neden oldu. Sektörler arasında S&P 500'de teknoloji, isteğe bağlı tüketim ve enerji en zayıf performans gösteren sektörler olurken, defansif sektörler artıda kapattı. Geçtiğimiz aylarda endekslerdeki yükselişe liderlik eden sektörün teknoloji hisseleri olması, satışlarda da bu grubun ilk olarak etkilenmesine yol açıyor.

Seans içi gerilemelerin 92,500 ara desteği üzerinde dengelenmeyi sürdürdüğü piyasada, kısa vadeli yükseliş trendinin son günlerde 92,500/95,500 bandında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz. Gün içerisinde 92,500 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde ise 95,500 direncini aşma çabasının devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapı içerisindeki yukarı seyrin devam edebileceğine yönelik eğilimin henüz korunduğu piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için 92,500 ara desteğini stop los olarak almaya devam ediyoruz. Bu seviye altındaki olası seyrini ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Bankacılık sektörü net karı Temmuz ayında yıllık %23 artış gösterdi

## Sermaye Piyasası

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| BIST-100 (TL)           | 92,791       |
| BIST-100 (US\$)         | 13,886       |
| Günlük Değişim (TL)     | -0.4%        |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$949 mn   |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$1,066 mn |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$112.7 bn |
| Halka Açıklık Oranı        | 30.6%        |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$1,689 mn |

## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | 0.1% / -2.9%   |
| 3 aylık / 12 aylık   | -5.1% / -14.8% |

## En çok artan

## TL/hisse Değişim

|       |       |      |
|-------|-------|------|
| GOZDE | 2.50  | 8.2% |
| TATGD | 4.43  | 7.8% |
| PGSUS | 26.70 | 5.1% |
| CEMAS | 3.09  | 5.1% |
| SISE  | 6.30  | 5.0% |

## En çok azalan

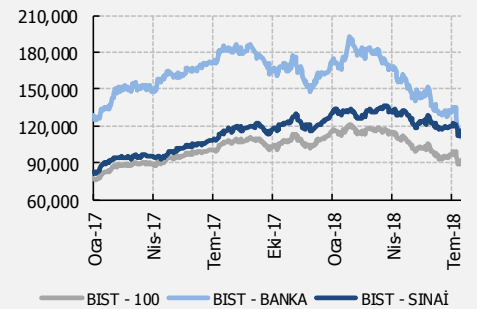
## TL/hisse Değişim

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| OZGYO | 6.12  | -5.1% |
| TAVHL | 30.58 | -3.7% |
| TTKOM | 3.48  | -3.3% |
| AKBNK | 5.65  | -2.8% |
| IHLAS | 0.36  | -2.7% |

## Hacim

## US\$mn Değişim

|       |     |        |
|-------|-----|--------|
| THYAO | 138 | 10.1%  |
| GARAN | 78  | 28.0%  |
| ASELS | 75  | -25.7% |
| PETKM | 74  | 75.8%  |
| KRDM  | 62  | 2.9%   |



## PIYASA YORUMU

Eylül ayı ile başlayan global hisse senetlerinde satış ve risk iştahında daralma dün de devam ederken, satışlar genele yayıldı ve altın gibi güvenli liman varlıklarında sınırlı alımlar vardı. Avrupa'da Almanya DAX % 1.39, Fransa CAC40 %1.54, İngiltere FTSE100 %1, Stoxx 600 endeksi ise % 1.13 düşüşle günü tamamladı. Gelişmekte olan piyasalara yönelik endişeler bu ülkelerin para birimlerine gelen satış baskısının devam etmesi ile canlı kalırken, tarhisel olarak riskli varlıkların en zayıf performans gösterdiği aylardan bir tanesi olan Eylül ayına piyasa oyuncuların uç seviyelere varan bir optimizm ile girmesi ve Amerika'da yaklaşan seçimler de yatırımcıları kar satışına itti. Aynı zamanda Ekim ayında başlayacak bir sonraki bilanço sezonu öncesinde momentumun devamı için az sayıda katalist olması ve bu dönemde şirketlerin hisse geri alımlarını azaltmaları da düşüşlerde etkili oldu.

Amerika'da endeks vadeli kontratları gün boyu ekside seyrederken, açılıştan da satışlar etkili oldu ve gün sonunda S&P 500 % 0.28, Nasdaq Composite % 1.19 geriledi, gün sonunda gelen alımlarla Dow Jones Sanayi artıya geçti ve günü yataya yakın kapattı. Özellikle teknoloji hisselerindeki satışlar dikkat çekerken, burada Facebook ve Twitter yöneticilerin Kongre'deki ifadeleri öncesi endişeler satış baskısına neden oldu. Sektörler arasında S&P 500'de teknoloji, isteğe bağlı tüketim ve enerji en zayıf performans gösteren sektörler olurken, defansif sektörler artıda kapattı. Geçtiğimiz aylarda endekslerdeki yükselişe liderlik eden sektörün teknoloji hisseleri olması, satışlarda da bu grubun ilk olarak etkilenmesine yol açıyor.

Her ne kadar politik tarafta ticaret savaşları ve özellikle Kanada'nın gümrük anlaşmasına dahil olup olmayacağı ve Çin'e uygulanması beklenen \$200 milyarlık ek gümrük vergisi yatırımcıları diken üzerinde tutsa da, veri tarafında haftanın en önemli gelişmesi Cuma günü Amerika'da gelecek olan tarım dışı istihdam verisi olacak. Bloomberg rakamlarına göre istihdada 194,000 artış beklenirken, veri içerisinde saatlik ücret artışları, enflasyona dair bir ipucu vermesi dolayısıyla en az istihdam artışı kadar önemle takip edilecek ve dolara yönelik fiyatlamaları etkileyecek bir nokta olacak. Ücret artışlarının senelik %2.7 olarak gerçekleşmesi ve işsizlik oranının da son 18 senenin en düşük seviyelerine; %3.8 gerilemesi bekleniyor. Salı günü gelen rakamlarda Amerika'da PMI ve ISM beklenti üzerinde gelerek ekonomide genişlemeye işaret etmeye devam ederken, Avrupa'da PMI'lar beklentiye paralel geldi. Risk iştahı açısından haftanın bir başka önemli gelişmesi, Facebook COO'su Sheryl Sandberg ve Twitter CEO'su Jack Dorsey kongre'de Senatörlerin sorularını cevaplaması idi. Çağırılmasına rağmen Google'dan bir temsilci bulunmadı. Soru cevap şeklinde geçen uzun oturumda piyasalar üzerinde etkili olacak önemli bir sonuç çıkmazken, Twitter CEO'su Dorsey'in uzlaşmacı ve eksikleri kabul eden tavrı ve Facebook'un Twitter'a göre veri güvenliği konusunda çok daha somut adımlar atarak yatırımlar yaptığı dikkat çekti.

Emtia tarafında dolar endeksinin 95 seviyesi üzerinde kalmakta zorlanması ilk etapta aşırı satii seviyelerine gerileyen metallere ve altına alım getirirken, aynı zamanda risk iştahındaki hızlı gerileme de korkunun piyasalarda hakim olduğu dönemlerde ilgi çeken altına olumlu yansdı. Değerli metal tekrar \$1,200 seviyesi üzerine atma çabasında günü geçirirken alımlar bu aşamada sınırlı kaldı. Amerika'da Meksika Körfezine yaklaşan Gordon

fırtınasının bölgedeki üretim tesislerinde ve karadaki rafinerilerde faaliyetleri durdurabileceği kaygıları ile petrol fiyatları Salı günü son yedi haftanın en yüksek seviyelerine tırmanırken, Venezüela ve İran'da üretim daha da gerileyeceği kaygıları fiyatlara destek olmuştu. Ancak dün risk iştahındaki geri çekilme ve gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki bir yavaşlamanın petrol talebini olumsuz etkileyeceği kaygıları, kritik direnç seviyelerine yaklaşan Brent ve WTI benchmark'larında baskıya yol açtı ve petrol fiyatları %1 civarında geriledi.

Bugün Asya piyasalarına baktığımızda yine satıcı bir seyir var ve MSCI Asya Pasifik endeksi altı seans üst üste düşüşte. Japonya Nikkei 225 %0.37, Çin Shanghai Composite %0.32, Hong Kong Hang Seng'de %1.33 düşüşte. Amerika ve Avrupa endekslerinin vadeli kontratları %0.20 civarında geriliyor. Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik endişeler para birimlerindeki değer kaybının devamı ile canlı kalmaya devam ederken, Amerika-Çin gerginliği, İtalya endişeleri, riskli varlıkların zayıf performans gösterdiği Eylül ayına girmiş olmamız ve Amerika'da seçimler öncesinde bu çeyreğin fonların pozisyonlarını dengelemesi için son çeyrek olması kar satışlarını tetikleyen bazı faktörler. Dolar endeksine baktığımızda kritik 95 desteğinin hemen üzerinde seyrederken, 10 yıllık tahvil getirileri %2.90 ile 100 günlük ortalamasının hemen altında sakin bir seyrinde.

Seans içi gerilemelerin 92,500 ara desteği üzerinde dengelenmeyi sürdürdüğü piyasada, kısa vadeli yükseliş trendinin son günlerde 92,500/95,500 bandında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz.

Gün içerisinde 92,500 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde ise 95,500 direncini aşma çabasının devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapı içerisindeki yukarı seyrin devam edebileceğine yönelik eğilimin henüz korunduğu piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için 92,500 ara desteğini stop los olarak almaya devam ediyoruz. Bu seviye altındaki olası seyri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Bankacılık sektörü net karı Temmuz ayında yıllık %23 artış gösterdi.

BDDK verilerine göre, bankacılık sektörü Temmuz ayı net karı 4,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Yıllık kar büyümesi Haziran ayında %24 iken, Temmuz ayında %23 olarak devam etti. Kümüle net kar ise 33,5 milyar TL'ye ulaşarak, yıllık bazda %16 artış gösterdi.

Aylık bazda net kar %13 daralma gösterdi. Bu daralmada, içinde karşılıkların geri çevrilmesi veya takipteki kredilerden yapılan tahsilatları içeren diğer gelirler kaleminin düşük olması etkili oldu.

Her ne kadar TL mevduat maliyetlerinde ciddi bir artış görülse de, net faiz marjı aylık 8 baz puan artış gösterdi. TL kredi-mevduat faiz makasında 50 baz puanlık daralma, YP faiz makasında ise 70 baz puan artış gerçekleşti. TL ve YP menkul kıymet getirilerindeki artış, marjları olumlu destekledi. Bankaların Tüfeye endeksli bonolar için baz aldığı, tüfe beklentilerini yukarı yönlü revize etmesinin özellikle TL menkul getirilerindeki artışı açıklayabileceğini düşünüyoruz.

Komisyon gelirlerinde yıllık bazda %27 artış gerçekleşirken, faaliyet giderlerindeki büyüme %13 ile daha düşük seviyede kaldı.

Sektörün takipteki krediler oranı %3,05 ile neredeyse aynı seviyede kalırken, toplam kredi risk maliyet oranı (genel ve özel karşılıklar toplamı) 18 baz puan gerileyerek 187 baz puan olarak gerçekleşti.

Sektörün sermaye yeterlilik oranı aylık 20 baz puan düşüş ile %16,1'e geriledi. Bono faizlerindeki artış ile, özkaynaklar altında sınıflanan menkul kıymet değer artış fonunda aylık 2,2 milyar TL düşüş göze çarptı.

Sonuç olarak, 3. çeyreğin ilk ayındaki verilerde sektörün maliyet ve marj yönetiminin olumlu olduğunu gözlemliyoruz. Ancak, Temmuz ayı performansı özellikle kredi kalitesi açısından bir ön gösterge olmayabilir. TL'deki önemli değer kaybının etkisinin bilançolarda henüz görülmediğini düşünüyoruz.

## 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.