

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 93,500 üzerinde güç kazanan yükselişin ilk hedefi 95,500 direnci

Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri, küresel ticaret, sıkılaştıran finansal koşullar ve Brexit takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. QE'yi sonlandırmaya ve faiz artışına hazırlanan Ecb dün piyasa beklentilerine paralel yönde 2019 yaz aylarına kadar faizlerde değişikliğe gidilmeyeceğine vurgulamaya devam ederken, son dönemde küresel ticarete yönelik kısmen olumlu haber akışı ve Abd'de beklenti altında kalan Ağustos Tüfe verisinin de desteğiyle dün risk iştahının olumlu etkilendiğini takip ettik.

Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin beklenti üzerindeki faiz artışı ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapabileceği mesajları ile birlikte TL varlıklarda güçlü yükselişler ön plandaydı. TCMB haftalık repo faizini 625 baz puan yükseltti. (%17.75'ten %24'e) Bir süredir haftalık repo ihalesi açmayan TCMB, tüm fonlamasını gecelik borç verme faizi olan %19.25 seviyesinden yapıyordu.

BIST-100 endeksinde 93,500 üzerinde güç kazanan yükselişin ilk hedefi 95,500 direnci.. Merkez Bankası PPK toplantısı sonrasında ara direnç noktası olarak izlediğimiz 93,500 seviyesinin aşılmasıyla birlikte piyasanın yukarı ataklarında güç kazandığını gözlemliyoruz.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Faiz artışının bankacılık sektörüne etkisi

Günlük Takvim

- 05:00 Çin - Sanayi Üretimi (beklenti: %6.1 önceki:%6.0)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Temmuz (beklenti: -1.80b önceki: -2.97b)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.5)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.5 önceki: %0.6)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.5 önceki:%0.6)
- 16:15 ABD - Sanayi Üretimi - Ağustos (beklenti:%0.3 önceki:%0.1)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 96.6 önceki: 96.2)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	94,419
BIST-100 (US\$)	14,854
Günlük Değişim (TL)	2.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,568 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,693 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$119.5 bn
Halka Açıklık Oranı	30.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,634 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.2% / 1.9%
3 aylık / 12 aylık	1.0% / -12.7%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ULKER	16.85	9.3%
MGROS	14.92	8.8%
MAVI	29.80	8.7%
TCELL	11.28	8.4%
GARAN	6.16	7.7%

En çok azalan

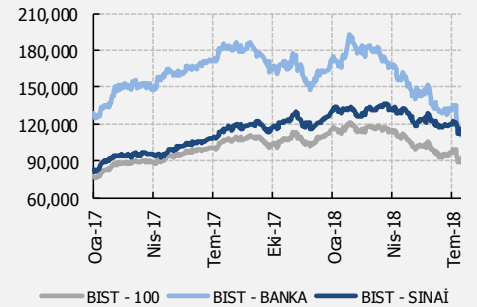
TL/hisse Değişim

IEYHO	0.23	-4.2%
KARTN	333.20	-3.4%
TAVHL	30.08	-3.4%
ANELE	2.22	-1.8%
FROTO	63.30	-1.7%

Hacim

US\$m'n Değişim

THYAO	320	28.2%
GARAN	199	114.1%
ASELS	102	-13.8%
AKBNK	99	225.5%
KRDMD	89	-8.8%



PIYASA YORUMU

Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik soru işaretleri, küresel ticaret, sıkılaştan finansal koşullar ve Brexit takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. QE'yi sonlandırmaya ve faiz artışına hazırlanan Ecb dün piyasa beklentilerine paralel yönde 2019 yaz aylarına kadar faizlerde değişikliğe gidilmeyeceğine vurgulamaya devam ederken, son dönemde küresel ticarete yönelik kısmen olumlu haber akışı ve Abd'de beklenti altında kalan Ağustos Tüfe verisinin de desteğiyle dün risk iştahının olumlu etkilendiğini takip ettik. Ayrıca TCMB'nin beklenti üzerindeki faiz artışı ile birlikte TL'deki yükseliş ön plandaydı. Gelişmekte olan ülke döviz kurları ve hisse senetlerinde yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.5 (Nasdaq %0.75, Dow Jones %%0.6) artıda günü kapattı. Dolar endeksinde aşağı baskı etkili olurken, Vix son bir aydan bu yana ilk kez 13'ün altına geriledi.

Yurtiçi piyasalarda ise TCMB'nin beklenti üzerindeki faiz artışı ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapabileceği mesajları ile birlikte TL varlıklarda güçlü yükselişler ön plandaydı. TCMB haftalık repo faizini 625 baz puan yükseltti. (%17.75'ten %24'e) Bir süredir haftalık repo ihalesi açmayan TCMB, tüm fonlamasını gecelik borç verme faizi olan %19.25 seviyesinden yapıyordu. Dolayısıyla dün yapılan faiz artırımı ortalama fonlama faizinde 475 baz puanlık bir artış anlamına geliyor. TCMB'nin faiz kararı sonrasında TL günü %4 civarı yükselişle tamamlarken, BIST-100 endeksinde bankacılık hisseleri öncülüğünde 93.500 direncinin aşıldığını ve yükselişin güç kazandığını takip ettik. BIST-100 endeksi günü %2,4, bankacılık endeksi ise %4,8 yükselişle tamamladı. TCMB'nin kararıyla birlikte gösterge 10 yıllık tahvil getirileri de 100 baz puan geriledi

Yurtiçi piyasalarda Abd ile ilişkiler / Abd-İran konusu başta olmak üzere, İdlib'e yönelik haber akışı, yüksek enflasyon, Tcmb faiz artışı ardından 20 Eylül'de açıklanacak OVP kısa vadede ön planda olan ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Dün akşamki pozitif hava bu sabah Asya piyasalarına da olumlu yansıyor (Çin hariç)
- Japonya %1 civarı artıda, Çin ise yatay
- Çin'de bu sabah açıklanan makro veriler karışık sinyaller üretti. Ayrıca Reuters'da Çin'in Abd'nin taleplerine teslim olmayacağına dair açıklamaları dikkat çekiyor. Trump'ın dün Çin'e yönelik bir sonraki gümrük tarifelerinin yakında gelebileceğini ima eden tweet'i soru işareti yaratmıştı.
- S&P 500 vadeli yatay
- Aşağı baskının etkili olduğu dolar endeksi yatay (94.4 trend desteği önemini koruyor)
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda
- USD/TL 6.06 civarında işlem görüyor (dün 6.55/6.01 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif ekside
- Altın yatay
- Yükselişler ardından brent petrol hafif ekside

BIST-100 endeksinde 93,500 üzerinde güç kazanan yükselişin ilk hedefi 95,500 direnci..Merkez Bankası PPK toplantısı sonrasında ara direnç noktası olarak izlediğimiz 93,500 seviyesinin aşılmasıyla birlikte piyasanın yukarı ataklarında güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece ilk etapta 95,000 olmak üzere 97,500 ve 100,000 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyelin oluştuğunu düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli yükseliş eğiliminin devam edebileceğine yönelik eğilim şu aşamada korunuyor. Bu nedenle piyasa hareketinin 91,500 seviyesi stop loss olmak üzere yukarı yönde izlenmesini öneriyoruz.

Bugün makro tarafta yuride cari açık, Abd'de perakende satışlar BoE Başkanı Mark Carney (tsi 13:00'te), Chicago Fed Başkanı Charles Evans (tsi 16:00'da), Boston Fed Başkanı Eric Rosengren (tsi 17:00'de) açıklamaları takip edilecek. Ayrıca Rusya Merkez Bankası bugün faiz kararını açıklayacak. Rusya MB Başkanı Elvira Nabiullina geçtiğimiz hafta, bugünkü toplantılarında faiz artırmayı tartışacaklarını söylemişti. En son 2014 yılında faiz artıran Rusya'nın politika faizi %7,25 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Temmuz ayı cari açık açıklanıyor: Reuters'ın 15 ekonomistin katılımıyla yaptığı ankete göre, Cari işlemler dengesinin ekonomideki yavaşlama sürecinde dış ticaret açığındaki azalışın da işaret ettiği üzere Temmuz'da geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 62 düşüşle 1.8 milyar dolar, yılsonunda ise 47 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Cari açıktaki düzeltme süreci etkili olurken, Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre dış ticaret açığı Temmuz'da ithalattaki gerileme öncülüğünde geçen yılın ayına göre yüzde 32.4 daralarak 6 milyar dolar, Ağustos'ta ise yüzde 58 azalarak 2.5 milyar dolar olduğunu not edelim.

Sektör ve Şirket Haberleri

Faiz artışının bankacılık sektörüne etkisi

TCMB'nin dün yaptığı 625 baz puanlık faiz artışı sonrası, bankacılık sektörüne etkilerini inceledik. Her ne kadar haftalık REPO faizi %24'e artmış olsa da, son sektör verilerine göre yeni açılan TRY mevduat oranları ortalama %20 seviyesindedir. Büyük montanlı mevduatlar için ise %25 üzerinde faizlerin olduğunu gözlemliyoruz. Bu sebeple, TCMB'nin yaptığı faiz artışının piyasaya yapacağı etki, olması gerekenden daha sınırlı kalabilir.

Bankaların 2Ç18 finansal verilerine göre, Halkbank ve Vakıfbank'ın TRY vadeli mevduat ağırlığı toplam faiz getirisi sağlayan varlıklar içindeki payları sırasıyla %36 ve %34'tür. Diğer bankalara göre daha yüksek oranlara sahip olan bu bankaların, faiz artışından daha fazla olumsuz etkilenmesi beklenebilir.

Dünkü faiz artışı, bankaların kredi-mevduat faiz makasındaki daralmayı 4Ç18 için teyit etti. Hatta, kredi-mevduat faiz makasındaki toparlanma 1Ç19 sonrasına bile sarkabilir. Bu durumu değiştirecek olan gelişme, kredilerin ne kadar hızlı yukarı yönlü fiyatlanması ile bağlantılı olacaktır.

Diğer yandan Tüfeye endeksli bonolar bankaların enflasyondaki artışa karşı önemli bir hedge görevi gördüğünü söyleyebiliriz. En yüksek ağırlığa sahip, Garanti Bankası ve İş Bankası'nın, Tüfeye endeksli bono ağırlığı faiz getirisi sağlayan varlıklara göre sırasıyla %6,3 ve %6 seviyesindedir.

Enflasyonun her 100 baz puan artışı ile TRY mevduatların aynı oranda artacağı varsayımı ve durasyon etkisi hariç tutulduğunda, ve faiz artışı ve Tüfex gelirindeki artış ile birlikte bakıldığında, Garanti ve İş Bankası'nın diğer bankalara göre nispeten daha az etkilenebileceğini düşünüyoruz. Ancak, 3Ç ve 4Ç18'de bankaların Tüfeye endeksli bonoları kar yönetimi açısından kullanması olası. Çünkü, Tüfex için yapılan değerlemeler ortalama %10 civarında enflasyon varsayımı ile yapıldı. Bu sebeple, 3Ç ve 4Ç'da Tüfex'in marjlara olumlu etkisi yapılacak olası yeniden değerlemeler ile normalden daha yüksek olabilir.

Her ne kadar, bankalar marjlardaki dalgalanmayı Tüfex getirileri ile azaltmayı amaçlasa da, temel analiz anlamında Garanti ve İş Bankası'nın enflasyondaki artıştan nette daha az etkilenmesini, Halkbank ve Vakıfbank'ın daha fazla etkilenmesini 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 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.