

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde kısa vadede hedef 103,300 seviyesinde

Küresel hisse senetlerinde ABD Çin ticaret konusuna yönelik olumlu beklentiler, jeopolitik gelişmeler ve küresel merkez bankaları açıklamaları ön planda kalmaya devam ediyor. Hayal kırıklığı yaratan Fed açıklamaları ardından Trump'a yönelik azil girişimi haberleri riskli varlıklarda baskı yaratırken, Temmuz zirvelerinden geri çekilen hisse senetlerinde dün Trump'ın Çin'e yönelik açıklamalarının da desteğiyle tepki yükselişleri etkiliydi. Son üç haftanın zirvesine ulaşan volatilité endeksi VIX %6 geri çekilirken, 50 günlük ortalama üzerinde tutunan küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.6 artıda kapanış yaptı. Satış baskısı altında kalan tüketime duyarlı sektörlerde, ulaşım, küçük ölçekli hisseler hisselerde yükselişler etkili oldu. Risk iştahındaki toparlanma ile dolar değer kazanırken, Altın ve Japon yeni baskı altında kaldı. Dün akşam Trump'ın Çin ile ticaret anlaşmasının düşünüleninden daha yakın gerçekleşebileceğine dair ifadeleri ön plandaydı. Ayrıca Japonya ile ticaret görüşmelerinde de somut ilerleme sağlanması da tepki yükselişlerine destek oldu. Diğer taraftan Trump, Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy ile gerçekleştirdiği ve hakkında azil soruşturması başlatılmasına neden olan telefon görüşmesinin metninin kamuoyu ile paylaştı. Metinde, Trump'ın Zelenskiy'den eski Başkan Yardımcısı ve Demokrat Parti başkan aday adayı Joe Biden'ın oğlunun şirketiyle ilgili soruşturma konusunda devreye girmesini istediği görülüyor. Ancak Bloomberg'e göre Trump'ın destekçileri kayıtlarda ABD yardımının, Biden'ın soruşturulması üzerine yeniden sağlanacağı şeklinde doğrudan bir ifade bulunmamasını gerekçe göstererek Başkanın bu kayıtlarla temize çıktığını savunuyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tüpraş <TUPRS TI>'ı 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY184/hisse ile AL tavsiyemizi yineliyoruz.
- Tekfen'in iştiraki Toros Tarım Mersin tesislerinde polipropilen yatırımı planlıyor
- Varlık Fonu'nun İstanbul Finans Merkezi ile ilgili yaptığı açıklama (EKGYO hafif pozitif)

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (20 Eylül)
- 15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti:%2.0 önceki:%2.0)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 208.000)
- 17:00 ABD - Devam eden konut satışları (beklenti: %1.0 önceki: %-2.5)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	102,618
BIST-100 (US\$)	18,041
Günlük Değişim (TL)	0.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,289 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,464 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$162.4 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,380 mn

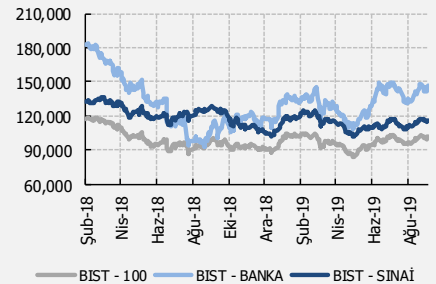
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.4% / 5.6%
3 aylık / 12 aylık	7.5% / 3.4%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
MPARK	14.80	7.4%
TTRAK	42.46	6.2%
GUBRF	5.28	4.8%
ECILC	3.09	4.7%
KARSN	1.16	3.6%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
MAVI	43.50	-2.4%
METRO	1.95	-2.0%
BJKAS	1.72	-1.7%
MGROS	20.36	-1.6%
TUPRS	135.40	-1.6%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	173	-16.6%
GARAN	152	-7.5%
TTKOM	57	-4.5%
HALKB	50	-21.7%
KOZAA	49	16.7%



PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde ABD Çin ticaret konusuna yönelik olumlu beklentiler, jeopolitik gelişmeler ve küresel merkez bankaları açıklamaları ön planda kalmaya devam ediyor. Hayal kırıklığı yaratan Fed açıklamaları ardından Trump'a yönelik azil girişimi haberleri riskli varlıklarda baskı yaratırken, Temmuz zirvelerinden geri çekilen hisse senetlerinde dün Trump'ın Çin'e yönelik açıklamalarının da desteğiyle tepki yükselişleri etkiliydi. Son üç haftanın zirvesine ulaşan volatilité endeksi VIX %6 geri çekilirken, 50 günlük ortalama üzerinde tutunan küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %0.6 artıda kapanış yaptı. Satış baskısı altında kalan tüketime duyarlı sektörlerde, ulaşım, küçük ölçekli hisseler hisselerde yükselişler etkili oldu. Risk iştahındaki toparlanma ile dolar değer kazanırken, Altın ve Japon yeni baskı altında kaldı. Dün akşam Trump'ın Çin ile ticaret anlaşmasının düşünüleninden daha yakın gerçekleşebileceğine dair ifadeleri ön plandaydı. Ayrıca Japonya ile ticaret görüşmelerinde de somut ilerleme sağlanması da tepki yükselişlerine destek oldu. Diğer taraftan Trump, Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy ile gerçekleştirdiği ve hakkında azil soruşturması başlatılmasına neden olan telefon görüşmesinin metninin kamuoyu ile paylaştı. Metinde, Trump'ın Zelenskiy'den eski Başkan Yardımcısı ve Demokrat Parti başkan aday aday Joe Biden'ın oğlunun şirketiyle ilgili soruşturma konusunda devreye girmesini istediği görülüyor. Ancak Bloomberg'e göre Trump'ın destekçileri kayıtlarda ABD yardımının, Biden'ın soruşturulması üzerine yeniden sağlanacağı şeklinde doğrudan bir ifade bulunmamasını gerekçe göstererek Başkanın bu kayıtlarla temize çıktığını savunuyor.

Yurtiçinde ise Merkez Bankası Başkanı Murat Uysal'ın bundan sonraki faiz indirimlerinin daha sınırlı olacağı beklentisini teyit eden açıklaması TL'de pozitif seyrin sürmesine neden olurken, dolar/TL'de bant hareketi devam etti. Başkan Uysal, para politikasında oluşan hareket alanının önemli bir bölümünü Temmuz ve Eylül aylarında önden yüklemeli kullandıklarını açıkladı. TCMB Temmuz ayında 425 baz puan Eylül ayında ise 325 baz puanlık iki faiz indirimine gitti. Banka 12 Eylül'deki son faiz kararı metninde bundan sonraki faiz adımlarının daha sınırlı olabileceği yönünde sinyal vermişti. Diğer taraftan Cumhurbaşkanı Erdoğan ABD'de Fox News kanalına yaptığı açıklamada F-35'te Türkiye'nin müşteri değil ortak olduklarını, Türkiye-ABD arasındaki ilişkilerde ticaret hacmini 100 milyar dolara çıkarma hedefi olduğunu vurguladı. Hafta başında CNN Türk'te yer alan bir haberde ABD'nin Türkiye'ye iki ülke arasındaki ticaretin 100 milyar dolara çıkarma hedefi kapsamında F-35 ve Patriot sistemlerini de kapsayan bir paket sunacağı belirtildi. Habere göre ABD'nin teklifinin F-35, Patriot sistemi, çelik ve alüminyumda gümrük vergilerinin düşürülmesini ve serbest ticaret anlaşmasını da kapsaması bekleniyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD temaslarının ardından Türkiye'ye dönecek. TCMB bugün, haftalık para ve banka istatistikleri ile yabancıların haftalık menkul kıymet alım-satım istatistiklerini 14:30'da açıklayacak.

Bu sabah:

- ABD ve Çin'in yakında aralarındaki ticaret savaşını sona erdirebilecekleri umutları olumlu beklenti yaratsa da riskli varlıklardaki baskı devam ediyor.
- Britanya Başbakanı Boris Johnson, parlamentodan geçen yasa kendisini bunu yapmaya zorlasa bile Brexit'in uzatılması talebinde bulunmayacağını söyledi.
- İngiltere basınına göre Johnson "parlamentoya karşı halk" temalı seçimin zeminini hazırlıyor.

- Asya hisse senetleri karışık
- Japonya yatay, Çin %1.5 civarı ekside
- USD/TL 5,69 civarında işlem görüyor. (dün 5.66/5.71 aralığında işlem gördü)
- ABD vadeliileri ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif ekside
- Altın artıda

BIST-100 endeksinde kısa vadede hedef 103,300 seviyesinde... Güne yatay açılışla başlayarak 101,500 üzerinde sakin hareket eden endeks, günün ikinci yarısında 102,200 seviyelerinin geçilmesiyle yukarı yönde ivme kazandı. Seansın son saatlerinde oluşan yukarı hareketin ardından 102,200 seviyesini geçmeyi başaran endekste, bugün için 103,300 seviyesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyeye doğru oluşacak hareketlerde olası kar realizasyonu riskini hatırlatmak isteriz. 103,300 üzerindeki hareketlerde 104,200 seviyesi direnç olarak izlenebilir. Endekste 102,000 üzerinde kaldığı sürece olumlu görüntünün devam edeceğini düşünüyoruz. Bu seviyenin kırılması durumunda 101,500 ve 100,800 seviyeleri gerilemenin hedef noktaları olacaktır. (Teknik Bülten)

Bugün Fed'den Bullard ve Clarida açıklamaları, ABD'de revize 2Ç büyüme verisi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve devam eden konut satışları açıklanıyor. Fed Başkanı Powell'ın hayal kırıklığı yaratan açıklamaları ardından Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar önemli olabilir. Hatırlanacağı üzere Fed piyasa beklentilerine paralel yönde 25 baz puan faiz indirimine gitti ancak önümüzdeki dönem faiz indirimlerine yönelik olarak net bir yönlendirme yapmadı ve güvercin beklentilerin öne çıktığı piyasalarda Fed kararları "şahin" içerikli faiz indirimi adımı şeklinde yorumlara neden olmuştu. Makro tarafta ise haftanın geri kalanında ABD'de çekirdek PCE ve dayanıklı tüketim mal siparişleri takip edilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir. Özellikle çekirdek dayanıklı tüketim mal siparişlerindeki zayıflamanın devamı büyümeye yönelik soru işaretlerine destek olabilir. Diğer taraftan son açıklanan çekirdek TÜFE ve saatlik kazançlar gibi enflasyon göstergelerinde görülen toparlanma sinyalleri ardından Fed'in önem verdiği göstergelerden çekirdek PCE'deki eğilim Fed faiz indirimi beklentileri doğrultusunda önemli olabilir. Sert yükseliş önümüzdeki dönem faiz indirimleri beklentilerinin zayıflamasına neden olabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TL>'ı 12 aylık toplam hedef fiyatı olarak TRY184/hisse ile AL tavsiyemizi yineliyoruz.

Tüpraş için olumlu görüşümüzün arkasındaki nedenler olarak; (i) IMO 2020'nin devreye girmesiyle motorin satışlarının şirket karlılığını olumlu yönde etkileyeceği yönündeki beklentimizi, (ii) Şirket'in büyük bakımlarının tamamlanmış olmasıyla nakit akımının görece rahatlayacağını ve (iii) 2020 yılı finansallarıyla öne çıkacak güçlü temettü potansiyelini söyleyebiliriz.

Tekfen'in iştiraki Toros Tarım Mersin tesislerinde polipropilen yatırımı planlıyor

Tekfen'in iştiraki Toros Tarım tamamına sahip olduğu CFS Petrokimya şirketi üzerinden Mersin tesislerinde yıllık 500.000 kapasiteli bir polipropilen tesisi yatırımı yapmak üzere ön

fizibilite çalışmalarına başladı. Şu aşamada proje hazırlık aşamasında olduğu, projeye ilgili maliyet konusunda bir veri paylaşılmadığı için yatırım yapılırsa ne kadarlık bir değerlendirme etkisi olabileceği konusunda fikir beyan etmek çok mümkün gözüküyor. Yine de gelişmeyi şu aşamada hissederek beklenti yaratması bakımından hafif pozitif olarak değerlendirebiliriz.

Varlık Fonu'nun İstanbul Finans Merkezi ile ilgili yaptığı açıklama (EKGYO hafif pozitif)

Türkiye Varlık Fonu (TVF) Genel Müdürü Zafer Sönmez Finans Merkezi Projesi'nin 465 bin metrekarelik (toplam alan 1,3 milyonmetre kare) kısmını yaklaşık 1,7 milyar TL'ye devralacaklarını açıkladı. EKGYO'nun projedeki payı sadece süpervizör/danışman görevi görmesi nedeniyle oldukça düşüktü. Dolayısıyla gelişme projeyi hızlandıracak olumlu bir adım olsa da EKGYO açısından etkisinin oldukça sınırlı olacağını söyleyebiliriz. Yalnız tabi burada şunu da göz ardı etmemek lazım. Söz konusu projede payı alınan müteahhitlerin eli rahatlayacağı için EKGYO ile bağlantılı diğer projelerinde EKGYO'nun tahsilat imkanının artma potansiyeli ortaya çıkmış olabilir. Dolayısıyla tüm unsurları bir araya getirdiğimizde gelişmenin EKGYO için hafif pozitif olduğunu söyleyebiliriz.

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.