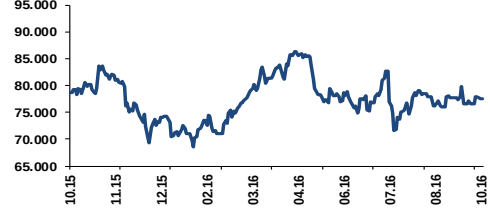
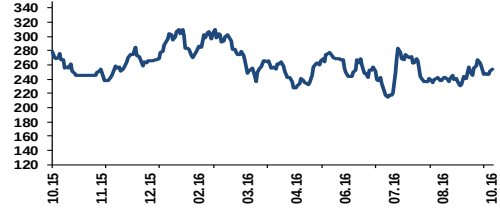


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Son dört ayın en yüksek seviyesine yükselen ABD tahvil faizleri ve son yedi ayın zirve seviyesine ulaşan ABD dolar endeksi dengelenmeye çalışırken, hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu görüyoruz. Dün güne Asya piyasalarındaki riskten kaçış eğilimi ile başlayan piyasalarda (Çin'de kötü yönde gerçekleşen ihracat verisi soru işareti yarattı), Stoxx 600.%0.87 ekside, güne %1 civarı sert satış baskısı ile başlayan ve Eylül ayı diplerini test eden S&P 500 endeksi ise tepki yükselişleri ile %0.3 ekside kapanış yaptı. BIST-100 endeksinde geri çekilmelerde 76.500 ana destek seviyemiz. Bu seviye üzerinde 78.500 direncine doğru yukarı ataklar oluşabilir



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 14:30 – Çin – TÜFE – Eylül
(beklenti: -3.3%, önceki: -2.8%)
- 15:30 – ABD – Perakende Satışlar
(beklenti: %0.6 önceki: %-0.3)
- 15:30 – ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.0)
- 15:30 – Boston FED Başkanı Rosengren konuşuyor
- 17:00 – ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi
(beklenti: 92.1 önceki: 91.2)
- 14:00 - ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi
(önceki: %2.4)
- 20:30 - FED Başkanı Yellen konuşacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Tekfen Holding 2.1 milyar dolarlık otoyol projesi için nihai anlaşmayı imzaladı

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-0,84%
BIST-30	-0,87%
Dolar/TL	0,02%
Euro/TL	0,49%
Euro/Dolar	0,45%
Altın (\$/ons)	0,22%
Brent (\$/varil)	0,00%

Yabancı Borsalar

ABD (S&P500)	-0,31%
Almanya (DAX)	-1,04%
İngiltere (FTSE100)	-0,66%
Japonya (Nikkei225)	-0,39%

BIST-100 En Çok Artan Getiri

METRO.IS	Metro Holding	20,0%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynakları	9,6%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	6,8%
AKSA.IS	Aksa	3,3%
CRFSA.IS	Carrefoursa	3,2%

BIST-100 En Çok Azalan

IHLAS.IS	Ihlas Holding	-3,1%
CLEBI.IS	Celebi	-3,0%
ZOREN	Zorlu Enerji	-2,9%
ECILC.IS	Eczacıbaşı Ilac	-2,7%
VESBE.IS	Vestel Beyaz Eşya	-2,7%

PIYASA YORUMU

Son dört ayın en yüksek seviyesine yükselen ABD tahvil faizleri ve son yedi ayın zirve seviyesine ulaşan ABD dolar endeksi dengelenmeye çalışırken, hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu görüyoruz.

Dün güne Asya piyasalarındaki riskten kaçış eğilimi ile başlayan piyasalarda (Çin'de kötü yönde gerçekleşen ihracat verisi soru işareti yarattı), Stoxx 600.%0.87 eksiye, güne %1 civarı sert satış baskısı ile başlayan ve Eylül ayı diplerini test eden S&P 500 endeksi ise tepki yükselişleri ile %0.3 eksiye kapanış yaptı.

Böylelikle MSCI Dünya endeksi 10 Ekim'dan bu yana %1.7, (yılbaşından bu yana %+1.6), yılbaşından bu yana gelişmiş ülke piyasalarından göreceli olarak daha iyi performans gösteren gelişmekte olan piyasalarda ise MSCI EM endeksi ise %3 (yılbaşından bu yana %+12) geri çekildi.

Hafta başındaki yorumumuz şu şekilde idi: "Piyasalarda nispeten kısa bir süre içerisinde ciddi bir faiz ve USD yükselişi yaşandığı için kısa vadede bir durulma, hatta tepki denemeleri oluşabilir. Özellikle bugünkü Fed tutanaklarının buna destek olması da beklenebilir. Fakat belirli bir süredir ifade ettiğimiz sebeplerden ötürü, oluşan yeni trendlerin, böyle olası bir aradan sonra, devam etmesini bekliyoruz." Nitekim sürpriz içermeyen FOMC tutanaklarının da desteğiyle bu piyasaların dengelenmeye çalışıldığını görüyoruz. ABD dolar endeksi dün %0.5 geri çekildi. 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan geriledi.

Büyük resimde belirli bir süredir ifade ettiğimiz sebeplerden ötürü ABD dolarındaki ve faizlerdeki yukarı yönlü baskı ön planda kalmaya devam edebilir. BOJ kararları, ECB "tapering" haberi ardından öne çıkan parasal genişlemede yavaşlama teması ve yılsonunda faiz artışı beklenen FED eşliğinde ABD doları ve faizler güçlenme eğiliminde.

Moody's kararı sonrası negatif ayrıışan yurtiçi piyasalarda ise USD/TL'deki yukarı baskı ön planda.. Yurtdışı piyasalardaki baskı ile birlikte içeride de başta Başkanlık/referandum konusu olmak üzere petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Fitch'den gelecek not kararı soru işareti yaratan ana konu başlıkları.

USD/TL 3.11'in üzerine çıkarak dün yeni rekor seviyelere yükselirken (TL döviz sepeti 3.25 direncini test ediyor), tahvil faizlerinde de yukarı yönlü baskının etkili olduğunu gördük. 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 20 baz puan yükselişle %10'u gördü. Hisse tarafında ise BIST-100 endeksi 76.500 ana destek seviyesi üzerinde tutunmaya çalışıyor.

Bu sabah:

- ABD 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artıda.
- Çin'de TÜFE beklenenin üzerinde gerçekleşti.
- Asya piyasaları genelde artıda.
- Japonya %0.5 artıda. Çin eksiye.
- S&P 500 vadeli yatay.
- Dolar endeksi %0.3 artıda
- USD/TL 3.09 civarında işlem görüyor.
- TL döviz sepeti 3.25 direncini test etmeye devam ediyor.
- Son bir yılın zirvesini gören ve kar satışları ile geri çekilen Brent petrol %0.3 artıda.
- Sert satış baskısı altında kalan ve tepki denemeleri etkili olan Altın yatay.

BIST-100 endeksinde geri çekilmelerde 76.500 ana destek seviyemiz. Bu seviye üzerinde 78.500 direncine doğru yukarı ataklar oluşabilir. Bu durumda 79.500 ana direnç seviyesi test edilebilir. Kısa vadeli yükseliş trendinin oluşabilmesi için 79.500 direncinin aşılması gerekebilir. 76.500 desteği altında ise 76.000 – 75.000 seviyeleri test edilebilir.

Büyük resimde piyasalar açısından bizce en önemli konu belirli bir süredir ifade ettiğimiz sebeplerden ötürü ABD dolarındaki ve faizlerdeki yukarı yönlü baskı olmaya devam edebilir. Bunun öncü işaretlerinden birini daha önce de sık sık ifade ettiğimiz gibi Çin fonlama piyasasındaki gelişmelerde görmüştük. Merkez Bankalarının uyguladığı para politikaları sınırlara ulaştı ve maliye politikalarının daha fazla kullanılabileceği bir döneme giriyoruz. Ayrıca 8 Kasım ABD başkanlık seçimi, Avrupa'da yükselen siyasi riskler(4 Aralıkta İtalya anayasa referandumu, 31 Ekim'e kadar hükümet kurulamazsa İspanya seçime gidebilir), Avrupa bankacılık sistemi, Brexit, içerde ise başkanlık sistemi / referandum olasılığı önemli konu başlıkları arasında yer alıyor ve piyasaların önemli gündem maddeleri haline gelebileceğini düşünüyoruz.

Bugün FED Başkanı Yellen konuşması başta olmak üzere ABD'de zayıf Ağustos rakamları ardından toparlanma beklenen perakende satışlar verisi ön planda olabiliir. Ayrıca ABD'de üç büyük banka JP Morgan, Citigroup ve Wells Fargo'nun finansalları açıklanıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tekfen Holding 2.1 milyar dolarlık otoyol projesi için nihai anlaşmayı imzaladı

Tekfen Holding 2.1 milyar dolarlık Katar'daki otoyol projesi için nihai anlaşmayı imzaladı. Hatırlanacağı üzere toplam 34 km. uzunluğunda geliş - gidiş 10 şeritli, üzerinde çeşitli kavşaklar, viyadükler, alt ve üst geçitler olan "Al Khor Expressway" adlı otoyolun 36 ay sonunda teslim edilmesi hedefleniyor.

Görüşümüz: Dün gün içinde çıkan bu haber hisse fiyatına bir miktar yansıdıysa da diğer potansiyel projelerle ilgili olarak beklentileri güçlendirebileceğini düşünüyoruz. Şirketin 1Y16 itibariyle 1.8 milyar dolar olan kalan iş tutarı düşünüldüğünde hisse performansı 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 getirin 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.
