

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

**Merkez Bankası toplantısını bekleyen piyasada 92,500 desteğinin kırılması zayıflama işareti**

**Merkez Bankası'nın 13 Eylül'deki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz artışı yapacağına yönelik beklentiler devam ediyor.** Hatırlanacağı gibi TCMB enflasyon verileri ardından yaptığı yazılı açıklamada son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret ettiği belirtilerek, "Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Son gelişmeler dikkate alınarak Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir" denilmişti. Reuters anketine göre TCMB'nin Eylül ayı PPK toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini 200 ile 725 baz puan arasında değişen bir oranda artırması bekleniyor.

**Reuters'ın 11 kurumun katılımı ile yaptığı ankette tahminler geniş bir bantta değişiklik gösterirken, beklentilerin yoğunlaştığı bir oran bulunmuyor.** Buna göre bir katılımcı Eylül'de 225 baz puan, iki katılımcı 300 baz puan, bir katılımcı 325 baz puan, iki katılımcı 425 baz puan, iki katılımcı 500 baz puan, bir katılımcı 575 baz puan, bir katılımcı 650 baz puan, bir katılımcı ise 725 baz puan artış bekliyor. Piyasalarda dün açıklanan beklenti anketi ve büyüme verileri de izlenirken her iki veri de anlamlı bir piyasa etkisi yaratmadı.

**Dün global hisse senetlerinde olumlu bir seyir ve risk iştahında önceki haftaya göre toparlanma gördük.** Avrupa'da endeksler günü artıda tamamlarken, İsveç'te seçimlerde EU karşıtı popülist, İsveç Demokratların oylarını önemli şekilde arttırması göz ardı edildi.

**Nasdaq endeksi geçtiğimiz hafta Eylül ayında mevsimsel olarak riskli varlıkların zayıf performans göstermesi,** Ekim ayında başlayacak ikinci çeyrek bilançolarına kadar yukarı yönlü yeni bir katalist yaratacak bir etmenin eksikliği, yatırımcılardaki aşırı iyimse algı ve yükseliş momentumunun yavaşlamasının etkisiyle Mart ayından bu yana en büyük düşüşünü yaşamıştı.

**Bugün Asya piyasalarına baktığımızda karışık bir seyir var.** Amerikan 10 yıllıklarında 2.90 üzerinde hareket ile beraber yendeki değer kaybı, Japonya Nikkei endeksine ve ihracatçı şirketlere olumlu yansırken endeks %1.30 artıda.

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu

## Sermaye Piyasası

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| BIST-100 (TL)           | 91,698     |
| BIST-100 (US\$)         | 14,210     |
| Günlük Değişim (TL)     | -1.7%      |
| Günlük Hacim (BIST-100) | US\$812 mn |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM) | US\$947 mn |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$115.0 bn |
| Halka Açıklık Oranı        | 30.7%        |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$1,653 mn |

## BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| 1 haftalık / 1 aylık | -1.2% / -3.4%  |
| 3 aylık / 12 aylık   | -4.4% / -15.4% |

## En çok artan

## TL/hisse Değişim

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| FLAP  | 5.13  | 0.6%  |
| MGROS | 13.80 | -0.9% |
| TCELL | 10.78 | 0.0%  |
| IEYHO | 0.23  | -4.2% |
| OZGYO | 7.50  | 3.0%  |

## En çok azalan

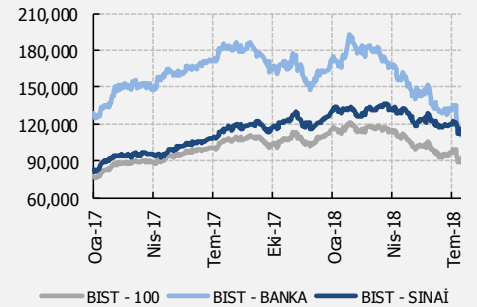
## TL/hisse Değişim

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| GOZDE | 2.60  | 1.2%  |
| ICBCT | 5.05  | -2.5% |
| TRKCM | 4.50  | -2.8% |
| MPARK | 9.42  | -2.5% |
| KOZAL | 43.14 | -4.8% |

## Hacim

## US\$mn Değişim

|       |    |        |
|-------|----|--------|
| THYAO | 86 | -24.8% |
| GARAN | 92 | -18.4% |
| AKBNK | 40 | -31.5% |
| ASELS | 81 | 48.9%  |
| KRDM  | 45 | -13.3% |



## PIYASA YORUMU

Merkez Bankası'nın 13 Eylül'deki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz artışı yapacağına yönelik beklentiler devam ediyor. TCMB enflasyon verileri ardından yaptığı yazılı açıklamada son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret ettiği belirtilerek, "Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Son gelişmeler dikkate alınarak Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir" denilmişti. Reuters anketine göre TCMB'nin Eylül ayı PPK toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini 200 ile 725 baz puan arasında değişen bir oranda artırması bekleniyor.

Reuters'in 11 kurumun katılımı ile yaptığı ankette tahminler geniş bir bantta değişiklik gösterirken, beklentilerin yoğunlaştığı bir oran bulunmuyor. Buna göre bir katılımcı Eylül'de 225 baz puan, iki katılımcı 300 baz puan, bir katılımcı 325 baz puan, iki katılımcı 425 baz puan, iki katılımcı 500 baz puan, bir katılımcı 575 baz puan, bir katılımcı 650 baz puan, bir katılımcı ise 725 baz puan artış bekliyor. Piyasalarda dün açıklanan beklenti anketi ve büyüme verileri de izlenirken her iki veri de anlamlı bir piyasa etkisi yaratmadı.

Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrekte yüzde 5.2 büyümesinin ardından finansal koşullardaki sıkılaşma, TL'deki değer kaybı, TCMB'nin sıkılaştırma adımları ve iç tüketimde yavaşlamanın etkisiyle ekonomide son iki çeyrekte daralma bekleniyor.

Öte yandan TCMB'nin Eylül beklenti anketinde, yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki yüzde 16.45'ten yüzde 19.61'e yükseldi Diğer tarafta piyasalarda Suriye'de devam eden İdlib sürecinde artan tansiyon, ABD Türkiye ilişkilerine ilişkin süreç, Çin ABD gerilimi konuları da yakından izlenmeye devam ediliyor.Tahvil-bono piyasasında ise TCMB'nin faiz artış beklentilerine sert gevşeme sonrası yukarı yönlü bir seyir görülüyor. 8 Mart 2028 itfali 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi Cuma günü spot kapanışta ortalama yüzde 19.64, valörde son işlemde yüzde 19.55 seviyesindeydi. Dün spot kapanış yüzde 19.66 valörde son işlem yüzde 19.95 oldu. 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta 240 baz puana varan düşüş kaydetmişti.

Teknik tarafta ise Endeksin kısa dönemli yatay hareketinde kritik destek noktası olarak izlediğimiz 92,500 seviyesinin dün kapanışa doğru oluşan baskıyla birlikte aşağı geçildiğini gözlemliyoruz.Böylece 90,000 ve 88,000 desteklerinin test edilme riskinin oluştuğu piyasada, gün içerisinde zayıf seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz. Piyasanın son dönemde oluşturduğu zayıf yukarı atakların ardından yeni bir yükseliş trendine başladığının onaylanabilmesi için 95,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye altındaki seyrin ise aşağı baskıyı şu aşamada destek noktalarına doğru sürdüreceğini düşünüyoruz.

Dün global hisse senetlerinde olumlu bir seyir ve risk iştahında önceki haftaya göre toparlanma gördük. Avrupa'da endeksler günü artıda tamamlarken, İsveç'te seçimlerde EU karşıtı popülist, İsveç Demokratların oylarını önemli şekilde arttırması göz ardı edildi. Almanya DAX % 0.46, İspanya IBEX35 %1.26, Fransa CAC40 %0.53, İngiltere FTSE100 %0.36, Stoxx 600 %0.54 yükseldi. Amerika'da hisse senetleri günü büyük oranda artıda tamamlarken, S&P 500 ve Nasdaq dört günlük düşüş serisini sonlandırarak artıya geçti.

S&P 500 %0.19 yükselişle 2,877 puana, Nasdaq %0.27 artışla 7,924 puana ulaştı, Dow Jones Sanayi %0.23 geriledi. Dikkat çeken bir endeks relatif güçlü performansla %1.82 yükselen Dow Jones Ulaştırma Endeksi idi. Hisse senetleri ve ekonominin sağlığı açısından öncü bir gösterge olarak algılanan endeksin içerisindeki bütün hisselerle artıya geçerken, endeks rekor yüksek seviyelere ulaştı.

Nasdaq endeksi geçtiğimiz hafta Eylül ayında mevsimsel olarak riskli varlıkların zayıf performans göstermesi, Ekim ayında başlayacak ikinci çeyrek bilançolarına kadar yukarı yönlü yeni bir katalist yaratacak bir etmenin eksikliği, yatırımcılardaki aşırı iyimse algı ve yükseliş momentumunun yavaşlamasının etkisiyle Mart ayından bu yana en büyük düşüşünü yaşamıştı. Bu haftanın ilk gününde ticaret savaşlarına yönelik haberlerin yoksunluğunun da etkisi ile bir tepki hareketi başladığını gördük. FANG hisselerindeki satış baskısına rağmen endeks günü artıda kapatmayı başardı. Hisse senetleri tarafında Dow Jones Sanayi endeksinde yükselişe önderlik eden Nike hissesi, son dönemde Amerika Futbol Liginde protestoları başlatan Colin Kaepernick'i kullandığı (Trump'ın tweeter'da hedefi olmasına rağmen) son kampanyasının online satışların %33 büyümesinde etken olduğu haberleri ile %2.2 yükseldi. S&P 500'de ise Home Depot ve Microsoft endekste yükselişe liderlik eden hisselerdi.

Emtia tarafında dolar endeksinin 95 seviyesi civarındaki seyri devam ederken, değerli metallerde ve altında cılız bir yükseliş isteği ön plana geldi. Baz metallerde de son haftalarda yaşanan hızlı düşüşler sonrasında toparlanma çabası var. Petrol tarafında dört günlük düşüş sonrasında \$67.50 civarında konsolide olma çabası hakim, burada Amerika'da Meksika Körfezi'ne yaklaşan dev Florence kasırgasının üretim tesislerini ve rafinerileri etkisi altına alarak üretimi kesintiye uğratacağı kaygıları petrol fiyatına destek oldu. Bunun yanı sıra gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki bir yavaşlamanın petrol talebini olumsuz etkileyeceği kaygıları ve risk iştahının Eylül ayında kırılgan seyretmesi, fiyatlarda baskı yaratan dinamikler olmaya devam ediyor. \$80 Brent petrolü için takip ettiğimiz önemli direnç seviyesi.

Bugün Asya piyasalarına baktığımızda karışık bir seyir var. Amerikan 10 yıllıklarında 2.90 üzerinde hareket ile beraber yendeki değer kaybı, Japonya Nikkei endeksine ve ihracatçı şirketlere olumlu yansırken endeks %1.30 artıda. Çin Shanghai Composite ve Hong Kong Hang Seng'de ise düşüşler hakim ve Çin endeksi Ocak 2016'da gördüğü dip seviyeye yaklaştı. Amerika ve Avrupa endekslerinin vadeli kontratlarında sınırlı artılar var. Para birimleri tarafında Brexit'e yönelik olumlu haber akışı ile beraber pound 1.30 kritik direncini kırarak yükselirken, euroda da sınırlı kazanımlar var, 1.17 izlenecek önemli direnç. Bu hafta veri tarafında Amerika'da TEFÉ, TÜFE, perakende satışlar, tüketici güveni ve sanayi üretim verisi, Çin'de Cuma günü gelecek perakende satışlar ve sanayi üretimi ön planda. Şirket bilançoları tarafında Oracle, GM, FedEx, Micron rakamları önemli. Çarşamba günü ise dikkatler yeni modellerini tanıttıkları Apple'a çevrilecek. Perşembe günü İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının faiz kararları var.

## 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.