

Piyasa Yorumu

Dün Borsa İstanbul'da banka endeksindeki satışlarla birlikte günü %0,5 değer kaybı ile 96.121 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken yatırımcıların dün açıklanan Yeni Ekonomi Programı ile ilgili haber akışına odaklanacaklarını düşünüyoruz. Yurtdışı gündemde de ise, Avrupa ve ABD'de açıklanacak PMI verileri takip edilecektir. Küresel piyasalara baktığımızda ise, ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin GOÜ varlıklarının fiyatlamaları üzerinde herhangi bir olumsuz etkisi olmadığını görüyoruz. Uzakdoğu Asya piyasalarında alıcı seyrin bulunurken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazandığını ancak Türk lirasının hafif olumsuz ayrıştığını görüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, 97.000-97.500 direnç bölgesinden satışlar geldi ve 10 milyar TL'nin üzerinde bir satışla ekside kapattık. Yüksek hacimle geri dönüş yaptık ama satışlar da sınırlı kaldı. 95.500 desteği bugün önemli olacak. Satışlar yine bu desteğin üzerinde karşılandığı taktirde 97.000-97.500 bandını hedefleyebiliriz. 95.500 desteği kırıldığı taktirde dünkü sınırlı düzeltmenin 94.500'e kadar devam ettiğini görebiliriz. 95.500 üzerinde kapanışlar piyasanın gücünü koruduğunu gösterecektir.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Yeni Ekonomik Program (2019-21) açıklandı.
- 7 - 14 Eylül haftasında sınırlı yabancı hareketliliği devam etti.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

24 Eylül	Eylül Reel Kesim Güven Endeksi & KKO
25 Eylül	Hazine İhalesi (5 yıl)
27 Eylül	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (14 - 21 Eyl.) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (14 - 21 Eyl.)
28 Eylül	Ağustos Dış Ticaret verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	96,121	-%0.5	%1.8
BIST-30	118,751	-%0.5	%2.0
Banka	102,378	-%2.8	%4.4
Sanayi	125,821	-%0.6	-%0.1
Hizmet	71,523	%1.0	%2.0

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	24.00	19.25	19.25
AOFM	24.00	24.00	19.25
2 yıllık bono faizi	25.40	25.32	25.01
10 yıllık bono faizi	19.01	18.65	19.00

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Kur			
USD/TL	6.27	-%1.3	%4.6
EUR/TL	7.34	-%0.6	%7.6
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.81	-%1.0	%6.1

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	123	119	122
Ortalama işlem hacmi *	1.65	1.45	1.16
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.1x	6.1x
PD/DD	1.36x	1.03x	0.92x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.45x	0.41x
FD/Satışlar	1.43x	1.08x	0.93x
FD/FAVÖK	7.9x	6.5x	5.6x
Kar büyümesi	%49.2	%8.3	%15.7
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.5	%14.3
Temettü verimi	%2.7	%4.4	%5.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Yeni Ekonomik Program (2019-21) açıklandı

TCMB'den geçtiğimiz hafta gelen güçlü politika adımının ardından gözler, enflasyon ve yüksek cari açıkla mücadele noktasında bir politika çerçevesi çizmesi beklenen Orta Vadeli Ekonomik Programa çevrilmiş. Dün açıklanan programının ilk bakışta olumlu bir izlenim bıraktığını belirtebiliriz. Yatırımcılar, ekonomideki yeniden dengelenme süreciyle uyumlu olarak ılımlı bir 2018 büyüme tahmini görmeyi bekliyordu. Ayrıca, mali projeksiyonlar ve bankalardaki kötü kredilerin yönetilmesi metodu da yatırımcıların kafasında birer soru işaret yaratıyordu. Ayrıca programın, bankacılık sektöründeki takipteki kredilerin nasıl yönetileceğine ilişkin detayları içermediği görülüyor. Program kapsamında öne çıkan bazı noktalar ise şu şekilde:

- Önümüzdeki yıllarda büyümeden feragat edilecek. Bu çerçevede 2018 yılında %3,8 oranındaki büyüme sonrasında 2019 yılında büyümenin %2,3'e düşmesi bekleniyor. 2020 yılında ise %3,5'luk bir büyüme beklentisi mevcut. Makro büyüklükler, yeniden dengelenme süreci ile birlikte 2020 sonuna doğru bir yumuşak iniş senaryosunun altını çizirken, makul bir görünüm ortaya koyuyor. Hükümetin iki yıllık dönem içerisinde potansiyelin altında bir büyüme öngörmüş olmasını olumlu bir gelişme ve sinyal olarak algılıyoruz.
- Dünkü programda "ihalesi yapılmamış ve ihalesi yapılmış ancak başlanmamış projeler askıya alınacaktır" açıklaması yapıldı. Ancak bunun yanı sıra "mega alt-yapı projeleri doğrudan yabancı yatırım yoluyla, uluslararası finansman ile hayata geçirilecektir" açıklaması da programda yer aldı.
- Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak finansal sağlık koşulları değerlendirme çalışmalarının yürütüleceğini ve bu çalışmalar sonucunda, küresel örnekler ve Türkiye'nin geçmiş deneyimlerine dayanılarak gerektiğinde bankacılık sektörünün mali yapısını güçlendirecek, böylece reel sektörün uygun maliyetlerle krediye erişimini ve mevcut kredilerinin yeniden yapılandırılmasını temin edecek kapsamlı bir politika setinin devreye sokulacağını belirtti.
- Mali projeksiyonlar ile ilgili daha fazla detaya ihtiyaç duyuluyor. Hükümet yeni ekonomik plan çerçevesinde, bütçe açığı / GSYİH oranını %2'nin altında öngörüyor. Yavaşlayan bir ekonomik aktivitede söz konusu tahminlerin temkinli bir resim çizdiğini düşünüyoruz. Ancak, harcama kesintileri ve ek gelir hedeflerinin daha fazla netlik kazanması gerektiğini düşünüyoruz.
- Enflasyon 2020 yılında tek haneye gerileyecek. Hükümetin 2018 yıl sonu TÜFE tahmini %20,8 ile yüksek bir seviyede bulunurken, 2019 ve 2020 yıl sonu beklentisi sırasıyla %15,6 ve %9,8 seviyesinde bulunuyor.
- Cari işlemler açığı / GSYİH 2021 yılı sonu itibarıyla %2,6'ya doğru gerileyecek. Ekonomideki yeniden dengelenme süreci ile birlikte, cari işlemler açığının önümüzdeki yıl %3,3'a doğru gerilemesi olası görünüyor.

7 – 14 Eylül haftasında sınırlı yabancı hareketliliği devam etti

7 – 14 Eylül haftası içerisinde hisse senedi piyasasında 59,6 milyon dolarlık sınırlı bir yabancı çıkışı görüldü ve böylelikle yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasında görülen yabancı çıkışı 1,29 milyar dolara yükseldi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde hisse sendi piyasasında yaklaşık 3 milyar dolarlık bir yabancı girişinin olduğunu belirtmekte fayda var.

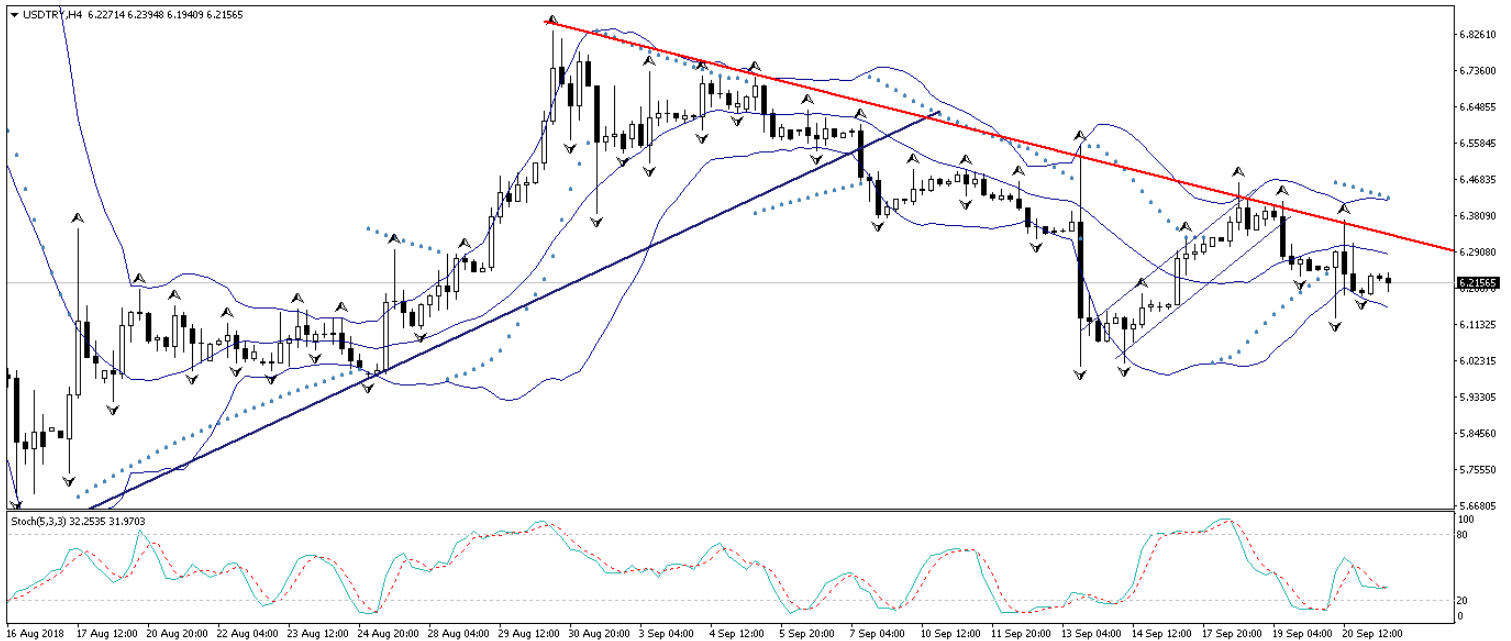
- Bono piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 76 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı görülürken, yılbaşından bu yana görülen toplam giriş 137,8 milyona geriledi.
- Yabancıların bono stoku içerisindeki payı ise gerilemeye devam ederek %15'ten %14,8'e indi.

Teknik Analiz

USD/TL

USDTRY paritesi, dün sabahki bültenimizde de belirttiğimiz üzere, dolar endeksindeki erileme ve TL'deki güçlü görünüm ile birlikte sabah saatlerinde 6,20 seviyesi altına inerek 6,13'lere doğru geriledi. Ancak, yurt dışı piyasalardaki olumlu havaya rağmen, Yeni Ekonomik Programın açıklanması sonrasında oluşan yüksek volatilité nedeniyle Türk lirası kazançlarını geri vererek kurun yeniden yükselişe geçmesine neden oldu. USDTRY paritesi öğle saatlerinde 6,37 seviyesi üzerine çıktı. Küresel piyasalardaki görünüm bu sabah saatleri itibariyle yapıcı olmaya devam ediyor. Dün Çin'in ithalata uyguladığı gümrük vergilerini indireceğine yönelik haber akışı sonrasında euronun sert bir şekilde değer kazandığını ve dolar endeksinin ise sert satış baskılarına maruz kalarak 93,80'lis eviyelere kadar indiğini gördük. Dolar endeksi bu sabah saatleri itibariyle 94 seviyesi altında seyrini sürdürüyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise pozitif bir seyir hakimken, Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimi olarak negatif bir ayrışma içerisinde olduğu görülüyor. Bu noktada USDTRY paritesinin bugün içerisinde 6,20 – 6,25 seviyeleri arasında bir seyir izlemesini beklemekteyiz. Ancak, gerek dolar endeksindeki gerilemenin kur üzerinde henüz fiyatlanmamış olması, hem de TL varlıklarına yönelik olumlu risk algısının yeniden devreye girebileceği beklentimiz ile birlikte kurun önümüzdeki günlerde 6 seviyesi altına hedef alabileceğine yönelik beklentimizi koruyoruz.

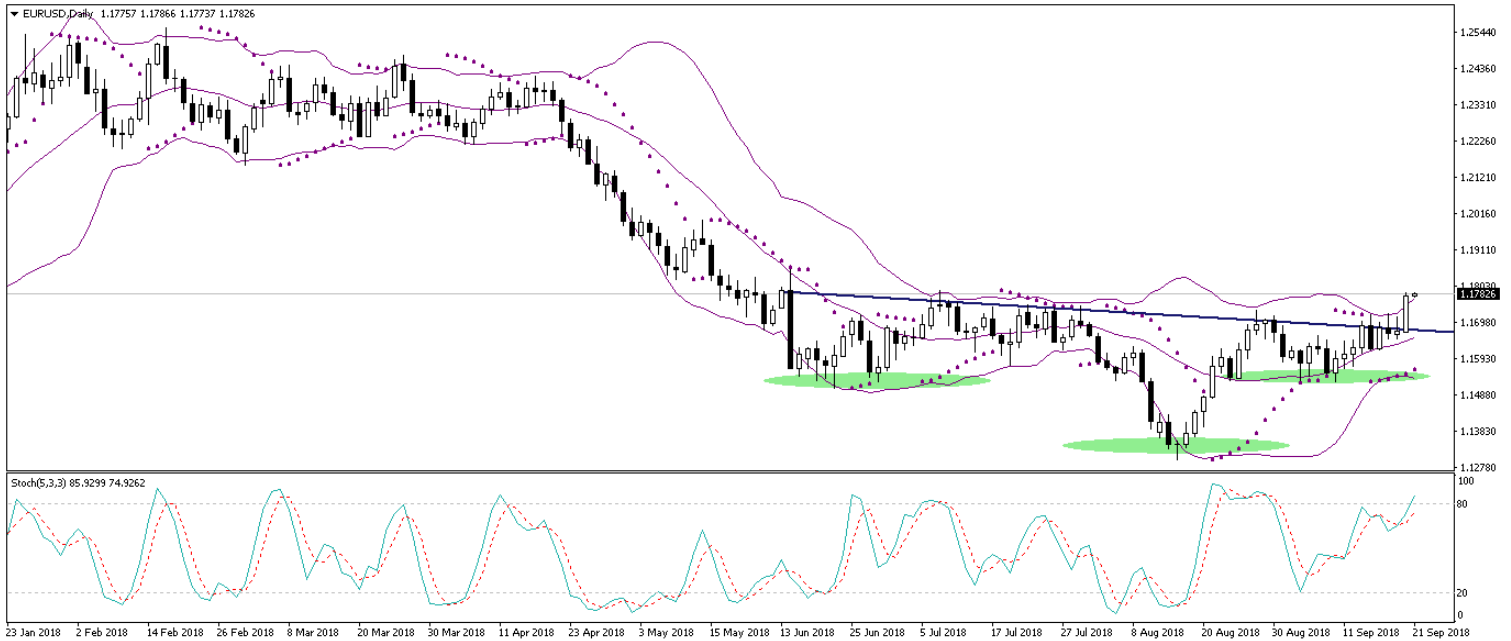
USD/TL



EUR/USD

Dün Çin'in Ekim ayında, birçok ticaret ortağını kapsayacak şekilde, ithalata uyguladığı gümrük vergilerini indireceğine yönelik çıkan haber akışı sonrasında euronun sert bir şekilde değer kazandığını ve gerek eurodaki yükseliş gerekse de güvenli liman talebindeki azalma ile birlikte dolar endeksinin de sert bir şekilde değer kaybettiğini gördük. Endeks 94 seviyesine altına inerek 93,82 seviyesine kadar geriledi. Eurodaki yükseliş ve dolar endeksindeki sert satış baskısı ile birlikte EURUSD paritesi ise 1,1780 seviyesi üzerine çıktı. Dün görülen bu yükseliş hareketi ile birlikte, hafta başından bu yana bültenlerimizde belirtmekte olduğumuz ters omuz – baş – omuz formasyonu çalıştı. EURUSD paritesinin formasyonun boyun çizgisini yukarı yönlü kırması ile birlikte yükselişini hızlandırmış olduğunu görüyoruz. Önümüzdeki dönemde paritenin 1,16 seviyesi altına gerilemesini beklemiyoruz. Paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesini beklemekteyiz. Bugün içerisinde ise paritenin yükselişini 1,18 seviyesine doğru devam ettirmesini ve kısa vadede 1,18 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz.

EUR/USD



XAUUSD

Dün öğle saatlerinde, Çin'in önümüzdeki ay itibariyle, ithalata uyguladığı gümrük vergilerini birçok ticaret ortağını kapsayacak şekilde düşüreceği ifade edildi. Bu haber akışı sonrasında euronun sert bir şekilde değer kazandığını ve gerek eurodaki yükseliş gerekse de güvenli liman talebindeki azalma ile birlikte dolar endeksinin de sert bir şekilde değer kaybettiğini gördük. Endeks 94 seviyesine altına inerek 93,82 seviyesine kadar geriledi. Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte altın fiyatları 1210 seviyesi üzerini test etti. Aşağıdaki grafik üzerinden de görebileceğimiz üzere, altın fiyatları düşüş kanalını yukarı yönlü kırmış ve bir yükseliş hareketi başlatmış durumda. Bu noktada altın fiyatlarındaki mevcut yükseliş eğilimini sürebileceğini ve altının ilk etapta 1225 ve daha sonrasında 1250 seviyesini sırasıyla hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Bugün içerisinde ise altın fiyatlarının 1210 seviyesi üzerinde tutunma çabası içerisinde olmasını ve kısa vadede bu seviye üzerine yerleşmesini bekliyoruz.

XAUUSD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,931	%0.8	%0.9	%2.4	%8.1	%9.6	
DAX	12,326	%0.9	%2.2	-%0.5	%0.1	-%4.6	
FTSE	7,367	%0.5	%1.2	-%2.6	%4.7	-%4.2	
Nikkei	23,675	%1.1	%4.8	%7.7	%11.9	%5.1	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	96,121	-%0.5	%1.8	%6.6	-%18.3	-%16.7	
Çin	2,729	%1.4	%3.2	%1.2	-%15.7	-%16.4	
Hindistan	37,121	%0.7	-%0.8	-%2.3	%13.3	%9.8	
Endonezya	5,931	%0.1	%0.1	-%0.2	-%6.0	-%6.6	
Rusya	2,401	-%0.1	%1.8	%4.8	%4.0	%13.8	
Brezilya	78,116	-%0.1	%4.6	%3.9	-%8.1	%2.2	
Meksika	49,511	-%0.2	-%0.4	%0.3	%4.2	%0.3	
Güney Afrika	56,547	%0.2	%0.7	-%1.1	-%3.0	-%5.0	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	12	%0.4	-%4.6	-%5.5	-%35.2	%6.9	
EM VIX	19	-%2.4	-%8.3	-%5.6	-%16.4	%16.6	
MOVE	49	%1.1	%7.1	-%3.2	-%14.8	%5.9	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	6.2001	-%0.8	%1.9	%2.0	%57.6	%63.2	
Brezilya	4.0772	-%1.2	-%3.1	%2.7	%23.1	%23.2	
Güney Afrika	14.2875	-%2.8	-%3.3	-%1.7	%19.4	%15.4	
Çin	6.8467	%0.0	%0.0	-%0.2	%8.1	%5.2	
Hindistan	72.3788	-%0.8	%0.3	a.d.	%11.0	%13.3	
Endonezya	14849	-%0.2	%0.1	%1.8	%8.0	%9.4	
CDS *							
Türkiye	400.5	-19.5	-41.6	-44.0	125.1	15.3	
Brezilya	278.0	1.7	-4.4	36.3	105.9	39.4	
Güney Afrika	213.9	3.7	-11.3	-2.4	48.1	29.6	
Endonezya	137.1	2.4	-0.9	12.1	34.3	14.6	
Rusya	156.9	5.7	-17.4	4.1	24.1	23.0	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%19.0	0.4	0.0	-3.0	6.4	7.3	
Brezilya	%12.1	-0.1	-0.4	0.1	2.5	a.d.	
Hindistan	%8.1	-0.1	-0.1	a.d.	0.5	0.7	
Endonezya	%8.2	0.0	-0.3	0.4	1.5	1.9	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%7.5	-0.13	-0.14	-0.96	1.55	a.d.	
Brezilya	%6.0	-0.24	-0.23	0.25	0.97	1.39	
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	-0.01	0.38	0.65	
Endonezya	%4.5	-0.02	-0.02	0.16	0.42	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	78.7	-%0.9	%0.7	%9.0	%16.7	%17.7	
Ham Petrol - WTI USD/varil	70.8	-%0.4	%3.2	%6.6	%11.7	%17.2	
Altın - USD / oz	1206.6	%0.2	%0.3	%1.7	-%8.0	-%7.8	
Gümüş - USD / t oz.	14.215	%0.2	%0.5	-%3.1	-%11.8	-%17.1	
Commodity Bureau Index	413.55	%0.3	%1.0	-%0.2	-%6.0	-%4.3	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.