

Piyasa Yorumu

Haftanın ilk işlem gününde BİST-100 endeksi bankacılık endeksi öncülüğündeki yükselişini devam ettirdi. Bu çerçevede bankacılık endeksi %2,8 günlük kazanç kaydederken, BİST-100 endeksi de %1,6 oranında yukarıda 100.605 puandan günü kapadı. İşlem hacminin ise son aylardaki ortalamaların üzerinde bir yeri işaret ettiği görüldü. Perşembe günü gerçekleştirilecek Para Politikası kurulu öncesinde faiz indirimleri beklentilerinin daha da güçlenmesinin piyasa dinamikleri üzerinde etkili olduğunu düşünüyoruz.

Bugüne gelindiğinde ise yurtiçi ve yurtdışında veri takviminin oldukça hafif olduğunu takip ediyoruz. Küresel hisse senedi piyasalarına baktığımızda gerek Çin piyasalarında gerekse ABD vadelielerinde hafif satıcı bir görünüm dikkat çekiyor. Diğer taraftan TRY'nin dün USD karşısında bir miktar değer kaybettiği ve USDTRY'nin güne 5,70 seviyelerinden başlarken 5,75'e yükseldiği görüldü. Türkiye 5y CDS primleri ise son haftalardaki düşüşü sonrasında yine bir yükseliş kaydederken, 392bps seviyesine yükseldi. Dün hisse senedi piyasasında yaşanan yükselişin ardından diğer TL varlıklardaki nispeten zayıf görünüm çerçevesinde bugün BİST-100 endeksinde yatay bir açılış bekliyoruz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, Cuma günkü kayıpların tamamı dün güçlü bir hacimle geri alındı ve geçen hafta en yüksek seviyenin üzerinde kapanışla haftaya başladık. Yüksek işlem hacmi ve güçlü kapanış ile birlikte orta vadeli trend göstergeleri alım bölgesine geçtiler. Bugün dünkü yükselişin sağlaması izlenecek. Dünkü güçlü yükseliş sonrasında bugün yatay bir açılış ve ardından dünden kalan alımlar ile 100.500 destek olmak üzere 101.800'e doğru yönelim bekleyebiliriz. 100.500 kırılırsa yeniden 99.250'ye geri dönüş yaşanabilir

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB Eylül ayı Beklenti Anketini yayınladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

11 Eylül	Temmuz Dış Ticaret Endeksleri
12 Eylül	PPK Toplantısı Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (29 Ağu.- 6 Eyl.) Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (29 Ağu.- 6 Eyl.)
13 Eylül	Temmuz Sanayi Üretimi Temmuz Ödemeler Dengesi İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	100,605	%1.6	%2.3
BIST-30	124,964	%1.9	%2.3
Banka	142,647	%2.8	%3.3
Sanayi	115,188	%1.5	%2.5
Hizmet	77,437	%0.8	%2.2

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	21.25	21.25	21.25
AOFM	19.62	19.59	19.64
2 yıllık bono faizi	15.66	15.81	15.22
10 yıllık bono faizi	15.53	15.64	14.98

Kur			
USD/TL	5.72	-%1.4	%4.4
EUR/TL	6.31	-%0.9	%2.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.02	-%1.2	%3.6

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	156	148	156
Ortalama işlem hacmi *	1.55	1.47	1.34
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.4x	7.2x	5.4x
PD/DD	0.93x	0.93x	0.81x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.56x	0.50x
FD/Satışlar	0.99x	1.00x	0.87x
FD/FAVÖK	5.7x	5.7x	4.7x
Kar büyümesi	%13.6	-%1.8	%32.3
Özsermaye karlılığı	%14.6	%12.5	%14.3
Temettü verimi	%4.6	%4.1	%5.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB Eylül ayı Beklenti Anketini yayınladı

TCMB Eylül ayı Beklenti Anketine göre Mart ayından beri yıllık enflasyonda yaşanan gerilemenin beklentilere yansımaları olumlu olmaya devam ediyor. Ankette yılsonu TÜFE beklentisi %13,96 seviyesine gerilerken, Haziran ayından beri ardı ardına aşağı yönlü revizyon sonucunda %16,68 seviyesinden %14 seviyesinin altına iyileşme yaşanmış oldu. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerindeki gerilemenin devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede 12 aylık TÜFE beklentisi %12,21'e, 24-aylık TÜFE beklentisi de daha sınırlı bir aşağı yönlü revizyon ile %10,17 seviyesine çekildi.

- Beklenti Anketine göre Perşembe gerçekleştirilecek PPK toplantısında politika faizinin %17'ye düşürülmesi bekleniyor. (275 baz puan faiz indirimi) Anket katılımcıları üç ay sonra politika faizini %15,67% seviyesinde bekliyor. Bu çerçevede yılsonuna toplamda kadar 400 baz puanlık bir faiz indirimi beklentisinin ankete yansıdığı görülüyor. 12 ay sonrasında politika faizinin %13,69 seviyesine, 24 ay sonra ise %11,75 seviyesine gerileyeceği tahmin ediliyor

Teknik Analiz

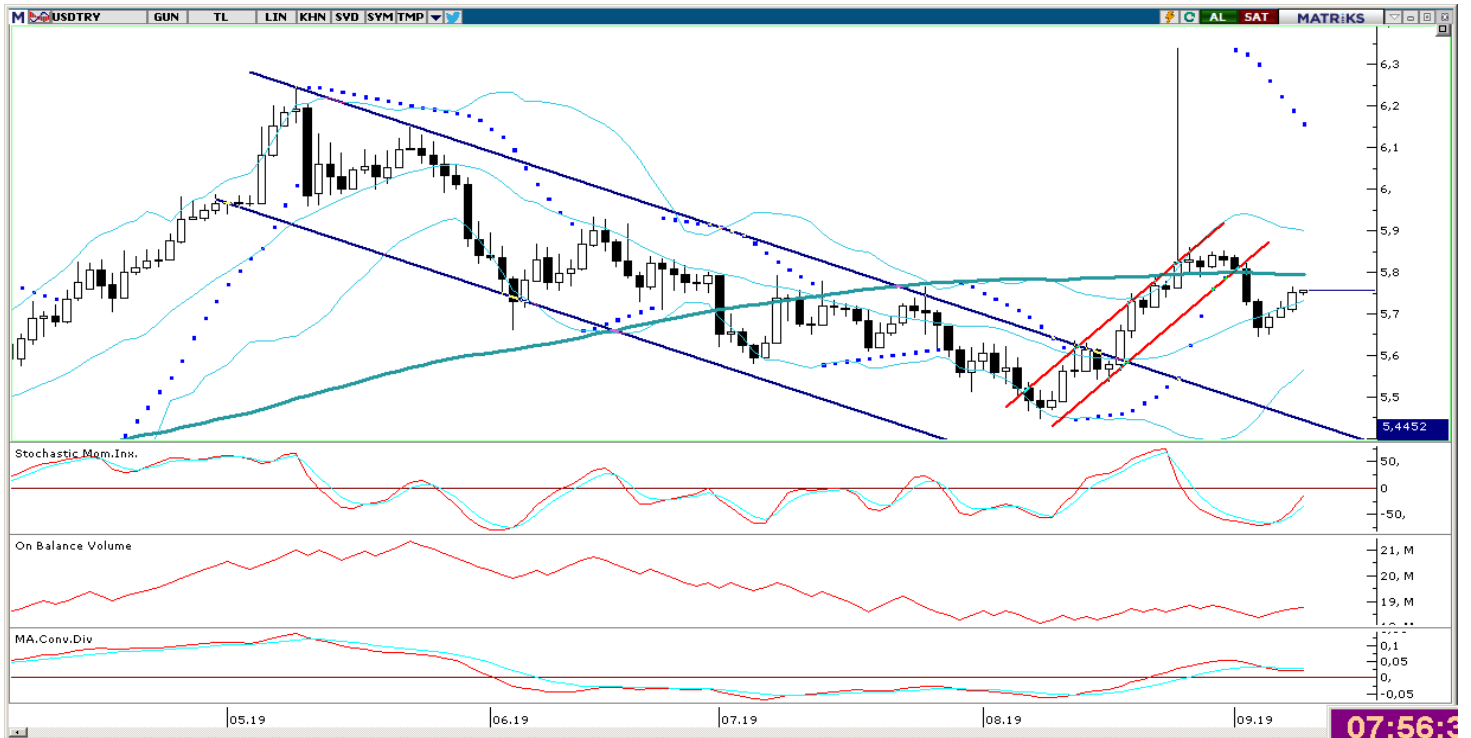
USD/TL

Türk lirası dün dolar karşısında değer kaybederken, USDTRY paritesi 5,76 seviyesi üzerine yükseldi. TL'deki değer kaybında, ABD Hazine Bakanı'nın açıklamaları TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentileri etkili oldu. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, Türkiye'nin S-400 alımı ile ilgili açıklamada bulundu. Mnuchin, basın mensuplarına yaptığı açıklamada, "ABD, S-400 hava savunma sistemlerini satın alması ile ilgili yaptırımları inceliyor" şeklinde konuştu. ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in ifadeleri sonrasında Türk lirasında oluşan satış baskısı, USDTRY paritesinin 5,76 seviyesi üzerine kadar yükselmesine neden oldu. Mnuchin'in açıklamalarının yanı sıra, bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek olan TCMB toplantısına ilişkin faiz indirim beklentileri de TL'deki düşüşte etkili oluyor. USDTRY paritesi dün gün içerisinde 5,7651 seviyesini test etmesinin ardından 5,74 – 5,76 seviyeleri arasında dalgalandı.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,7520 seviyesi civarında hareket ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde bu sabah saatlerinde karışık bir seyir hakimken, Türk lirasının en fazla değer kaybeden para birimleri arasında yer aldığını görüyoruz. Petrol fiyatlarında ise yükseliş eğiliminin sürdüğü görülüyor. Bununla birlikte Brent petrol varil başına 6340\$ seviyesi üzerine çıktı. Diğer yandan dün 98,15 seviyesi altını test eden dolar endeksi, bu sabah saatlerinde kayıplarını bir kısmını telafi etmiş durumda. Dolar endeksi bu sabah saatlerinde 98,40 seviyesi civarında seyrediyor. Bu koşullar altında, teknik göstergelerin de verdiği sinyaller çerçevesinde, USDTRY paritesinin kısa vadede 5,77 – 5,80 bandına doğru yükseliş eğilimini korumasını beklemekteyiz.

Bugün yurt içi ve yurt dışı piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor.

USD/TL



EUR/USD

Dün gün içerisinde, sabah bültenimizdeki belirttiğimiz bant içerisinde hareket eden ve gün içerisinde 1,1020 – 1,1070 seviyeleri arasında hareket etti. 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1,1070 seviyesine kadar yükselen parite, bu ortalamayı yukarı yönlü aşamayıp geri çekildi.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1044 seviyesi civarında hareket ediyor. Teknik göstergeler, EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,1020 seviyesi üzerinde tutunabileceğini ve kısa vadede bu seviye altına gerilemekte zorlanabileceğini gösteriyor. Bu noktada, teknik göstergelerin verdiği sinyaller çerçevesinde, EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,1020 seviyesi üzerinde tutunmaya devam etmesini ve gün içerisinde 1,1020 – 1,1070 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün yurt dışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmamakta. Ancak hafta içerisinde Perşembe günü gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı paritedeki görünüm açısından belirleyici olacak.

- Hatırlayacağımız üzere ECB, 25 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentisi doğrultusunda sözlü yönlendirmesinde değişikliğe giderek bu yıl içerisinde bir faiz indirimini de olasılıklar arasına almıştı.
- ECB'nin Perşembe günkü toplantısında faiz indirimine gitmesi ve yeni bir parasal genişleme programı açıklaması bekleniyor. Genel beklenti, 2016'dan bu yana -%0,4 seviyesine olan mevduat faizinde 10 baz puan indirim olması ve faizin -%0,5'e çekilmesi yönünde. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda %55'i aşan bir oranda 10 baz puanlık indirimin fiyatlandığı görülüyor. 20 baz puanlık bir indirimde gidilmesi ihtimalinin ise %43 olarak fiyatlandığını görüyoruz.

EUR/USD



XAUUSD

ABD'den son dönemde gelen verilerin nispeten daha güçlü bir aktivite resmi çizmesi sonrasında altın dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak görülen düşüş eğilimi, dün 1500 desteğinin aşağı yönlü kırılması ile birlikte hızlandı. 1500 psikolojik desteğini aşağı yönlü kırarak düşüş hareketini hızlandıran ons altın, 1490 seviyesi altına kadar gerileyerek yaklaşık son bir ayın en düşük seviyesine indi.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1489 seviyesi civarında seyrediyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, ons altın bu sabah saatlerinde, Mayıs ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalının alt sınırında (kanal desteğinde) tutunma çabası içerisinde. Bu noktada, altındaki kısa vadeli görünüm açısından, kanal sınırındaki hareketi yakından izliyor olacağız. Ons altının kanal sınırında tutunabilmesi durumunda kısa vadede yeniden 1500 üzerinde bir dönüş hareketi görmeyi bekleriz. Ancak ons altının kanalını aşağı yönlü kırması durumunda mevcut geri çekilme hareketinin hızlanarak 1450 seviyesine doğru sürmesi beklenebilir.

Bugün yurt dışı piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmamakta.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,978	%0.0	%1.8	%2.0	%8.6	%18.8
DAX	12,226	%0.3	%2.3	%4.6	%6.7	%15.8
FTSE	7,236	-%0.6	-%0.6	-%0.2	%1.9	%7.5
Nikkei	21,318	%0.3	%3.7	%3.4	%1.7	%6.9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	100,605	%1.6	%2.3	%1.2	-%0.9	%10.2
Çin	3,025	-%0.4	%2.8	%8.6	%1.5	%20.8
Hindistan	37,145	%0.4	-%0.5	-%1.2	%1.3	%3.0
Endonezya	6,326	%0.0	%1.1	%0.7	-%0.8	%2.2
Rusya	2,787	-%0.4	%0.5	%4.0	%12.5	%17.6
Brezilya	103,181	%0.2	%2.5	-%0.8	%8.2	%17.4
Meksika	42,662	-%0.1	%1.3	%5.5	%2.6	%2.5
Güney Afrika	55,523	-%0.1	%1.3	%0.0	%0.1	%5.3
Oynaklık Endeksleri						
VIX	15	%1.8	a.d.	-%15.0	-%4.9	-%39.9
EM VIX	18	%0.5	a.d.	-%16.9	-%9.1	-%29.5
MOVE	76	-%3.0	a.d.	-%3.2	%66.8	%14.8
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	5.7492	%0.7	-%1.0	%4.6	%5.7	%8.7
Brezilya	4.0962	%0.9	-%2.2	%3.9	%6.0	%5.7
Güney Afrika	14.7688	-%0.2	-%3.2	-%3.2	%2.3	%2.9
Çin	7.122	%0.1	-%0.7	%0.8	%6.0	a.d.
Hindistan	71.7063	%0.0	a.d.	%1.3	%2.2	%2.8
Endonezya	14035	-%0.4	-%1.1	-%1.1	-%2.0	-%2.5
CDS *						
Türkiye	392.5	7.8	-30.7	4.8	60.7	30.9
Brezilya	122.5	-2.0	-11.7	-10.3	-42.2	-85.1
Güney Afrika	165.4	1.8	-12.8	-25.6	-20.0	-57.6
Endonezya	78.0	-1.1	-11.2	-14.2	-25.6	-59.5
Rusya	84.9	0.1	-12.8	-24.5	-43.7	-68.3
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%15.5	-0.1	-0.4	0.5	0.1	-0.9
Brezilya	%7.3	0.0	-0.1	0.2	-1.7	a.d.
Hindistan	%6.6	0.0	a.d.	0.1	-0.8	-0.8
Endonezya	%7.3	-0.1	-0.1	0.0	-0.7	-0.8
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.1	0.11	a.d.	0.15	-0.05	-0.02
Brezilya	%3.8	0.02	a.d.	-0.67	-1.65	-1.38
Güney Afrika	%3.8	0.05	-0.04	-0.29	-1.31	-1.33
Endonezya	%2.8	-0.01	a.d.	-0.27	-1.44	-1.78
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.59	%1.7	%6.7	%6.9	-%4.8	%16.3
Ham Petrol - WTI USD/varil	57.85	%2.4	a.d.	%6.1	%3.2	%27.4
Altın - USD / oz	1504.5	-%0.3	a.d.	%0.5	%15.8	%17.4
Gümüş - USD / t oz.	18.019	%0.3	a.d.	%6.4	%18.0	%16.0
Commodity Bureau Index	383.98	-%0.8	a.d.	-%4.2	-%7.3	-%6.2

* 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.