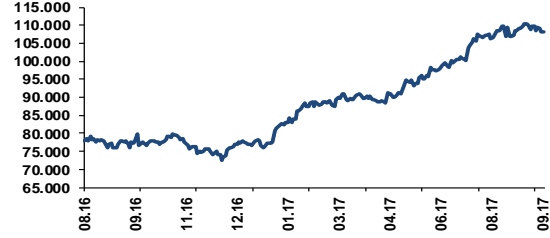


## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yurtdışı piyasalarda risk iştahının açık kaldığını takip ediyoruz. Fed Fomc öncesinde tahvil faizlerindeki yukarı yönlü baskı ön plandayken, hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ettik. Yurtiçi piyasalarda ise hisse senetleri, TL ve tahvillerin baskı altında kaldığını takip ediyoruz. BIST-100 endeksinde 110.500 direnci altında zayıf eğilimi devam ediyor. Dün 107.500 ara desteğini aşağı geçen endekste kısa vadeli aşağı hareket etkisini sürdürüyor. BIST-100 endeksi 107.500 altında baskı altında kalmaya devam edebilir. 107.500 desteğini aşağı geçen piyasada 106.000 ve 105.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir.



CDS (5 Yıllık)



## Ekonomik Takvim

- 14:30 - Hazine 10 yıllık tahvil ihalesi düzenliyor
- 15:30 - ABD - Konut Başlangıçları  
(beklenti: 1180K önceki: 1155K)
- 15:30 - ABD - Konut İzinleri  
(beklenti: 1220K önceki: 1230K)

## Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Teliasonera Turkcell hisse satışı
- Vakıfbank sermaye benzeri kredi ihracı
- Turcas Petrol <TRCAS TI> ve Turcas Enerji Holding birleşme kararı

## Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	-1,12%
BIST-30	-0,96%
Dolar/TL	0,13%
Euro/TL	0,27%
Euro/Dolar	0,19%
Brent (\$/varil)	0,00%

## BIST-100 En Çok Artan Getiri

BIMAS.IS	Bim Birlesik Magazalar	1,9%
DOCO.IS	Do & Co Aktiengesellschaft	1,2%
TTKOM.IS	Turk Telekom	1,2%
FROTO.IS	Ford Otosan	0,6%
SAHOL.IS	Sabanci Holding	0,3%

## BIST-100 En Çok Azalan

KRDMD.IS	Kardemir (D)	-7,6%
PGSUS.IS	Pegasus Hava Tasimacil	-6,3%
THYAO.IS	Turk Hava Yollari	-5,5%
KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-5,2%
DOHOL.IS	Dogan Holding	-5,1%

## PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda risk iştahının açık kaldığını takip ediyoruz. Fed Fomc öncesinde tahvil faizlerindeki yukarı yönlü baskı ön plandayken, hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ettik. Dün güne Asya piyasalarındaki yükselişlerle başlayan hisse senetlerinde Stoxx 600 %0.3 artıda, S&P 500 endeksi %0.1 artışla yeni rekor seviyede kapanış yaptı. Vix endeksi Ağustos ayı başından bu yana ilk kez 10'nun altını gördü. Abd 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan, Alman Bund faizi 2 baz puan yükseldi. Altın %1 civarı geriledi.

Yurtiçi piyasalarda ise hisse senetleri, TL ve tahvillerin baskı altında kaldığını takip ediyoruz. BIST-100 endeksinde 110.500 direnci altında zayıf eğilimi devam ediyor. Dün 107.500 ara desteğini aşağı geçen endekste kısa vadeli aşağı hareket etkisini sürdürüyor. Küresel tahvil faizlerindeki yukarı yönlü baskı ile birlikte TL değer kaybetti. Dün TL döviz sepeti %2 civarı yükseldi. Güne 3.43 civarında başlayan USD/TL 3.49 üzerinde kapanış yaptı. Gösterge tahvil faizi 6 baz puan yükselişle günü tamamladı. (Bugün yurtdışında hazine 10 yıllık tahvil ihalesi takip ediliyor.)

Bu sabah:

- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- USD/TL 3.48 civarında işlem görüyor. (dün 3.43/3.50 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Dün tatil nedeni ile kapalı olan Japonya %1 civarı artıda
- Asya piyasaları Japonya hariç yatay
- Abd 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan ekside.
- S&P 500 vadeli hafif ekside
- Altın hafif artıda
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksi 107.500 altında baskı altında kalmaya devam edebilir. 107.500 desteğini aşağı geçen piyasada 106.000 ve 105.000 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Endeksin kısa vadeli aşağı baskıdan kurtularak yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 108.000 direncini yukarı geçmesi gerekiyor. Bu seviye üzerinde 110.500 ana direnci tekrar test edilebilir.

Bu hafta merkez bankaları açıklamaları ön planda olabilir. Piyasalarda ana tema küresel merkez bankalarının parasal genişlemeden çıkmaya yönelik adımları olmaya devam ediyor. Geçen hafta İngiltere Merkez Bankasının sürpriz şahince açıklamaları ve ECB açıklamaları ile birlikte bir süredir işlediğimiz konulardan ötürü faizlerde trend dönüşü emarelerinin arttığını düşünmeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda bu hafta başta Fed Fomc kararları (Çarşamba) olmak üzere Perşembe günü Japonya, Güney Afrika ve Norveç merkez bankaları kararları takip ediliyor. Ayrıca küresel Eylül Pmı endeksleri, Abd'de konut verileri ve Philadelphia imalat endeksi, İngiltere Başbakanı May'in Cuma günü Brexit yol haritası konusunda yapacağı konuşma ve 24 Eylül Almanya seçimleri takip edilecek önemli makro veriler ve konu başlıkları.

20 Eylül Fed Fomc toplantısı: Piyasada faizlerde değişikliğe gidilmemesi bekleniyor. Ancak ekonomik projeksiyonlar ve dot plottaki revizyonlar ve başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlar önemli olacak. Piyasada bu yıl üçüncü bir faiz artırım sinyali gelip gelmeyeceği önemli olmaya devam ederken (vadeli kontratlara göre Aralık ayı fazi artış olasılığı %50 civarına yükselmiş durumda (geçen hafta başında %35)) varlık alım programının küçültülmesine Ekim ayında başlanabileceğinin duyurulacağına dair beklentiler hakim. Fomc açıklamaları, projeksiyonlar ve Yellen'in basın toplantısında şahince mesajlar tahvil faizlerindeki yukarı yönlü baskıya ve tepki denemelerinin etkili olduğu dolar endeksine destek olabilir ve gelişmekte olan ülke döviz kurları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular daha fazla gündeme gelmeye devam edebilir. Trump politikaları başta olmak üzere, Kuzey Kore, ABD-Rusya ilişkileri, Çin piyasalarındaki gelişmeler, FED

– ECB bilanço küçültme süreci ve 24 Eylül Almanya seçimleri piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Teliasonera Turkcell hisse satışı

Teliasonera Turkcell'de kalan 153.5milyon adet hissenin satışını hisse başına 11.60TL fiyattan tamamladığını açıkladı.

Kapanış fiyatına 4% iskontoyu işaret eden satış sonrasında, Teliasonera'nın Mayıs ayında yapmış olduğu ilk satıştan itibaren hisse üzerinde oluşan baskının önemli ölçüde azalacağını düşünüyoruz. Teli'nin Turkcell'de satabileceği direk hisse kalmamış olup Turkcell Holding'deki ortaklığı sayesinde Turkcell'de 24% indirekt hissesi bulunmaktadır. Şirketin yılın 2. yarısındaki güçlü finansal görünümü ve sene sonundan önce Fintur'daki potansiyel hisse satışı (1.2milyar TL) sebebiyle hissede gün içerisinde oluşabilecek zayıflığı alım fırsatı olarak değerlendiririz.

### Vakıfbank sermaye benzeri kredi ihracı

Vakıfbank TL cinsinden 10 yıl vadeli sermaye benzeri kredi ihraç etti. İhraç tutarı 525milyon TL ve faiz oranı ise referans devlet tahvili faizinin 350 baz puan üzerinde. Vakıfbank'ın Haziran itibarı ile sermaye yeterlilik oranı %15.7 seviyesinde ve bu ihracın bankanın sermaye yeterlilik oranını yaklaşık 30 baz puan olumlu etkilemesini bekliyoruz. Görüşümüz: Hisse üzerinde bir etki beklemiyoruz.

### Turcas Petrol <TRCAS TI> ve Turcas Enerji Holding birleşme kararı

Turcas Petrol <TRCAS TI>'in yönetim kurulu 100%'üne sahip olduğu Turcas Enerji Holding A.S. ile birleşme kararı aldı. Bu işlem oncesinden Turcas Enerji Holding, 100%'üne sahip olduğu Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.S ile birleşmesi planlanıyor. Şirket bu işlemlerdeki motivasyonu istiraklerin daha etkin yönetimi olduğu belirtildi. Düşüncemiz, halihazırda istiraklerin tamamen konsolide edildiği için, ilgili işlemlerin Turcas Petrol'un finansallarına kısa vadede kayda değer bir etkisi olmamakla beraber, daha uzun vadede Turcas Enerji Holding'in birikmiş zararından dolayı, uzun vadede Turcas Petrol'un efektif vergi oranına etki edebilir.

### KAP Açıklaması:

Şirketimizin %100 oranındaki doğrudan bağlı ortaklığı Turcas Enerji Holding A.Ş.'nin 18 Eylül 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, Turcas Enerji Holding A.Ş.'nin %100 oranındaki doğrudan bağlı ortaklığı Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde Turcas Enerji Holding A.Ş.'ye devrolunması suretiyle kolaylaştırılmış usûlde birleşme işleminin gerçekleştirilmesine, bu amaçla Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat uyarınca gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir.

Öte yandan, Turcas Petrol A.Ş.'nin 18 Eylül 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, %100 oranındaki doğrudan bağlı ortaklığımız Turcas Enerji Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde Şirketimize devrolunması suretiyle kolaylaştırılmış usûlde birleşme işleminin gerçekleştirilmesine, bu amaçla Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat uyarınca gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Bahsi geçen Turcas Petrol A.Ş. Turcas Enerji Holding A.Ş. birleşme işlemine, yukarıdaki paragrafta bahsi geçen Turcas Enerji Holding A.Ş. Turcas Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. birleşme işleminin tamamlanması akabinde başlanacaktır.

Her iki birleşme işleminin amacı, iştirak portföyümüzün daha etkin yönetimi, kaynak verimliliğinin artırılması sayesinde operasyonel giderlerin optimizasyonu ve etkin kur riski yönetimidir.

---

## 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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye 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.

---