

28 Ağustos 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		27 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	91.284,0	1,2%	-20,9%
BIST030	▲	112.901,1	1,1%	-20,6%
VIOP030 Endeks	▲	112,925	0,2%	-23,0%
S&P 500	▲	2.896,7	0,8%	8,3%
DJI	▲	26.049,6	1,0%	5,4%
DAX	▲	12.538,3	1,2%	-2,9%
RTS	▲	1.084,1	1,8%	-6,1%

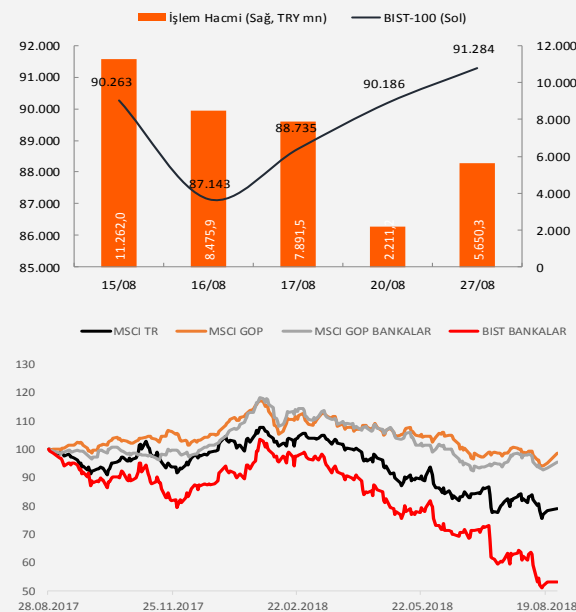
Parite		27 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1699	0,2%	62,4%
EUR/TRY	▲	7,2060	0,1%	58,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,6872	0,2%	60,4%
EUR/USD	▼	1,1675	-0,1%	-2,7%

Emtia		27 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	76,2	0,0%	18,3%
Bakır (\$/ton)	▲	6.105,0	2,0%	-15,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.209,9	0,0%	-7,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,9	0,0%	-12,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
BEYAZ 20%	OSMEN -9%	THYAO 860
KRSAN 17%	SEYKM -6%	GARAN 511
OZRDN 13%	EGCYO -6%	ASELS 443
RAYSG 13%	TKURU -5%	PETKM 380
IZTAR 13%	UFUK -5%	EREGL 245

BIST 100 ve Göstergeler



Piyasalara Bakış

Haftaya alımlarla 90.900 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, gün içinde yukarı yönlü ancak dalgalı bir seyir izledi. Günün kapanışı ise 91.284 seviyesinden gerçekleşti.

ABD ile Meksika arasında ticaret müzakerelerinde anlaşmaya varıldığının açıklanması sonrasında ABD'de Dow günü %1 yükselişle tamamlarken, S&P ve Nasdaq yeni rekor kapanışa imza attı. Avrupa piyasalarında da yukarı hareketlilik devam etti.

Bugün yurt içinde ve Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de tüketici güven endeksi takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin'de yatay, Japonya'da ise alıcılı seyirler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sektörel güven endeksleri ağustos ayında geriledi
- Kapasite kullanım oranı ağustos ayında 0,7 puan artış gösterdi
- Reel Kesim Güven Endeksi ağustos ayında geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Borsa İstanbul'da SWAP Pazarı kurulmasına ilişkin hazırlıklar başladı
- Enka İnşaat (ENKAI) hisse alım işlemleri (=)
- Kısa Kısa Haberler:** Konut Sektörü, GOLTS, ORGE, YATAS, AKSA, KOZAL, DGZTE

Takvim

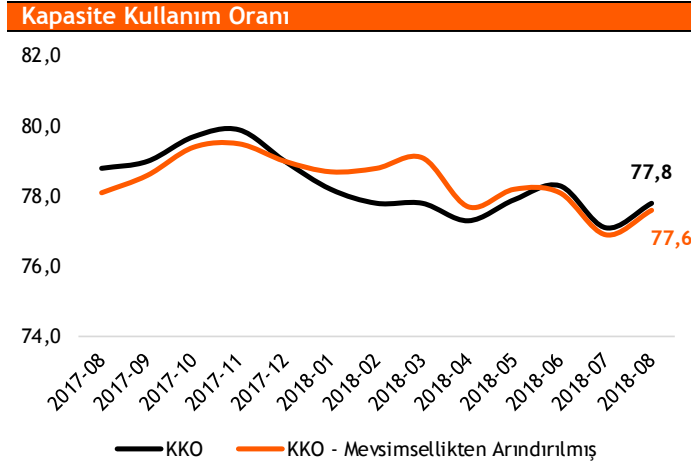
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,10%
ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		
ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi	127,00	127,40

Sektörel güven endeksleri ağustos ayında geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, ağustos ayında hizmet sektörü güven endeksi %4,2 azalarak 91,9'dan 88,0'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4 azalarak 97,3'ten 93,4'e ve inşaat sektörü güven endeksi ise %10,7 azalarak 77,1'den 68,8 değerine geriledi.
- İnşaat sektörü güvenindeki sert düşüş; "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen girişim yöneticisinin sayısının azalmasından kaynaklandı.

Kapasite kullanım oranı ağustos ayında 0,7 puan artış gösterdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Ağustos ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %77,8 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO da bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %77,6 seviyesine yükseldi.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, ara malları, yatırım malları ve dayanıklı tüketim mallarında artış görülürken, gıda ve içeceklerde azalış gözlemlendi. Dayanısız tüketim mallarında ise değişim görülmedi. Kapasite kullanım oranı ağustos ayında bir miktar toparlanma göstermiş olsa da bir önceki yılın aynı dönemindeki ortalamalarının altında bulunuyor.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi ağustos ayında geriledi

- 2018 Ağustos ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 6,3 puan azalarak 96,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 5,2 puan azalarak 96,3 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %6,5'ten %4,6'ya, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %70,3'ten %59,8'e düşerken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %23,2'den %35,6'ya yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 1,8 puan artarak %17 seviyesinde gerçekleşti. Gelecek 3 aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinde artış bekleyenlerin oranı da %52,2'den %63,2'ye yükseldi.

Yorum: Türk Lirası'nda yılın başından bu yana yaşanan değer kaybı ve ağustos ayında artan oynaklık, beklentileri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Hali hazırda %25 seviyesine yükselen üretici fiyatları nedeniyle maliyet yönlü sorunlarla karşılaşan reel kesim, önümüzdeki dönemde de maliyetlerdeki artışın devamını bekliyor. Güven endekslerindeki bozulmaya ek olarak kapasite kullanımını ve PMI verilerinin de sektörlerde zorlu koşullara işaret etmesi ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya işaret ediyor.

Borsa İstanbul'da SWAP Pazarı kurulmasına ilişkin hazırlıklar başladı

- Global finansal piyasalardaki en aktif pazarlardan biri olan swap pazarının başta bankalar olmak üzere tüm finans sektörü katılımcılarına hizmet edecek şekilde Borsa İstanbul çatısı altında kurulması çalışmalarına başlandığı belirtildi. SWAP pazarının faaliyete geçmesi ile birlikte çoğunlukla tezgahüstü piyasalarda gerçekleştirilen bu tür işlemlerin, organize bir piyasa güvencesinde de yapılabilmesinin önü açılmış olacak. İlk etapta döviz piyasaları için hayata geçirilmesi planlanan SWAP pazarı ile birlikte, Borsa İstanbul Grubu olarak yeni ürün ve pazarlar konusunda çalışmalara devam edileceği belirtildi.

Yorum: Global piyasalardaki en aktif tezgah üstü pazarlardan olan swap pazarının ülkemizde düzenli bir piyasada faaliyete geçecek olmasını, hem risk yönetimi maliyetleri ve güven açısından hem de başta bankalar olmak üzere finans sektörü katılımcılarının etkin risk yönetimi adına önemli bir adım olarak görüyoruz.

Enka İnşaat (ENKAI) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 27 Ağustos 2018 itibarıyla, 17 Ağustos 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 1,2 mn adet, 5,9 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 19,75 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %0,53'e ulaşmıştır. Şirket hisse geri alım programı ile 10 mn adet payın azami 75 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 8,8 mn adet, 69 mn TL tutar ile alınabilecek durumdadır.

Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
20.08.2018	890.000	890.000	5,14	4,94	4,94	4.392.235	4.392.235	0,52%
27.08.2018	310.000	1.200.000	5,04	5,06	4,97	1.569.425	5.961.659	0,53%




































Kısa Kısa Haberler

- **Konut Sektörü:** Hürriyet gazetesinin haberine göre, gayrimenkul sektörünün Çevre ve Şehircilik Başkanlığı desteğiyle hazırladığı indirim kampanyası bugün başlıyor. Söz konusu kampanyanın 2 ay süreceği, hem faiz desteği sağlanacağı hem de indirim yapılacağı belirtiliyor. Kampanyaya Emlak Konut GYO (EKGYO) ile Kiptaş'ın yanı sıra KONUTDER, İNDER, GYODER üyeleri katılacak. *Yorum: Söz konusu kampanyaya ilişkin haberler hafta başında basında yer almış olup, konut alımlarında finansman imkânını kolaylaştıran söz konusu kampanyayı konut stokunun azaltılması anlamında destekleyici bir adım olarak görüyoruz.*
- **(=) Göltaş Çimento (GOLTS):** Şirket, planlı bakımın gerçekleştirilmesi için, toplam klinker üretim kapasitesinin %65'ini temsil eden 2. fırının yaklaşık 1 aylık süre için duruşa geçirilmesine karar verildiğini bildirdi. Planlı klinker stokunun 1 aylık duruş süresince tam kapasite çimento üretmeye yetecek seviyede olduğunu belirten Şirket, bu duruştan çimento üretim ve satışlarının etkilenmeyeceğini açıkladı.
- **(+) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Elmak Kontrol Sistemleri ile İstanbul'da inşası devam etmekte olan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin SCADA işlerinin bir kısmına yönelik 787 bin €+KDV tutarında sözleşme imzaladığını ve böylece söz konusu projede toplam sözleşme büyüklüğünün 3,4 mn €+KDV tutarına ulaştığını bildirdi. Sözleşme kapsamındaki taahhüt işlerinin yakın zamanda başlaması ve 12 ayda bitirilmesi planlanıyor. *Yorum: Söz konusu projede imzalanan ek sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %6'sına gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.*
- **(+) Yataş (YATAS):** Şirket, 2Ç18'de operasyonel kârlılıktaki olumlu performansın desteğiyle piyasa ortalama beklentisinin %6 üzerinde, yıllık bazda %2,2 düşüşle 14,6 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri beklentilerle uyumlu yıllık bazda %16,8 artışla 227 mn TL olurken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %15 üzerinde, yıllık bazda %29 artışla 33 mn TL'ye yükseldi. Böylece, 2Ç18'de FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 2,1 puan üzerinde, yıllık bazda 1,4 puan artarak %14,5'e yükseldi. Bu dönemde operasyonel olmayan net giderler, 3,2 mn TL'den 8 mn TL'ye yükselerek net kâr baskıladı. Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 90 mn TL olan net borç pozisyonu 2Ç18 sonu itibarıyla 120 mn TL'ye, net borç/FAVÖK'ü de 0,69x'dan 0,87x'ye yükseldi. *Yorum: Şirket hisselerinin BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %6 ve %36,5 oranlarında negatif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak,*

beklentilerden daha iyi operasyonel performansın hisse fiyatına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.

- **(=) Aksa Akrilik (AKSA):** %100 iştiraki olan Fitco BV'nin tasfiye edilmesine, tasfiye neticesinde infisah edecek Fitco BV'nin varlıklarının, bu kapsamda Fitco BV'nin sahip olduğu Aksa Egypt hisselerinin Aksa Akrilik'e intikal etmesine ve tasfiyenin bu doğrultuda sonuçlandırılması için gerekli iş ve işlemlerin tamamlanmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Koza Altın (KOZAL):** Ovacık İşletmesi ile ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca verilen ÇED Olumlu kararının iptaline ilişkin dava sürecinin şirket lehine sonuçlandığını, Danıştay kararı ile şirket lehine kesinleşen ÇED Olumlu Kararı çerçevesinde, bir başka mahkeme kararıyla cevher üretim faaliyetlerinin durdurulduğu ancak, hukuki sürecin devam ettiğini bildirdi.
- **(=) Demirören Gazetecilik (DGZTE):** Ana ortağı Demirören Medya Yatırımları'nın pay alım teklifi işlemleri, 31 Ağustos ile 13 Eylül tarihleri arasında 10 işgünü boyunca gerçekleştirilecek. Pay Alım Teklifi Fiyatının ise fiili pay alım teklifinin başlayacağı günden önceki gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacağı belirtildi.

28 Ağustos 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,10%
28 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			
28 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi		127,00	127,40
29 Ağu.	Fransa	09:45	2Ç18	GSYH Çeyreksele %			0,20%
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomi Güven Endeksi			92,20
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-5,5 mlr \$
29 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			29,20%
29 Ağu.	ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,00%	4,10%
29 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			0,90%
30 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %			5,20%
30 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %			0,30%
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			2,00%
30 Ağu.	ABD	15:30	25 Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
30 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
31 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı			2,40%
31 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			0,90%
31 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,80%
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı			54,00
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat			51,20
31 Ağu.	Fransa	09:45	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			2,30%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı			8,30%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE -Yıllık %			
31 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		64,00	65,50
31 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			
3 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat			50,80
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Markit/ISO PMI İmalat			49,00
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %			0,55%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			15,85%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,77%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			25,00%
3 Eyl.	Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat			
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat			
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			
3 Eyl.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.