

31 Ağustos 2018 Cuma

Piyasa Verileri

Endeksler		29 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	93.280,7	-0,6%	-19,1%
BIST030	▼	115.401,1	-0,7%	-18,8%
VIOP30 Endeks	▼	120,000	0,2%	-17,3%
S&P 500	▼	2.901,1	-0,4%	8,5%
DJI	▼	25.986,9	-0,5%	5,1%
DAX	▼	12.494,2	-0,5%	-3,3%
RTS	▼	1.075,6	-0,9%	-6,8%

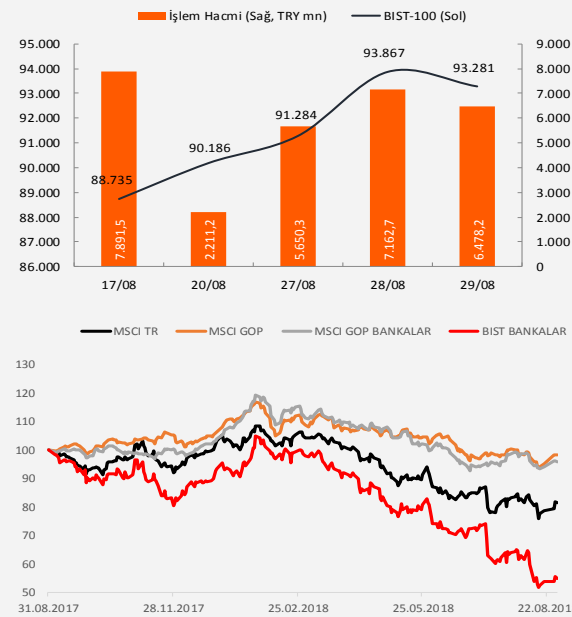
Parite		29 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,7301	0,2%	77,2%
EUR/TRY	▲	7,8475	0,1%	72,6%
(\$+€)/TRY	▲	7,2958	0,2%	75,0%
EUR/USD	▲	1,1666	0,1%	-2,8%

Emtia		29 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,7	-0,1%	20,7%
Bakır (\$/ton)	▼	6.066,0	-0,3%	-16,3%
Altın (\$/ons)	▲	1.204,6	0,4%	-7,8%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,6	0,4%	-13,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
INTEM 20%	QNBFL -8%	THYAO 891
BEYAZ 20%	ARSAN -7%	ASELS 879
BURVA 20%	UMPAS -6%	GARAN 635
TSGYO 18%	DOHOL -4%	PETKM 552
OZRDN 16%	YESIL -4%	KRDMD 436

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne 93.400 seviyesi üzerinden satışlarla başlayan BIST, açılış ardından yönünü yukarı çevirdi. Alımlarla 94.200 seviyesini test eden endeks, kalıcılık sağlayamayarak satış baskısı altında kaldı. Günün kapanışı 93.281 seviyesinden gerçekleşti.

ABD'de Başkanı Trump'ın, Çin'den alınan 200 mlr \$ ürüne ek gümrük vergisi getirmeye hazırlandığı haberleri sonrasında S&P ve Nasdaq'ın 4 işlem günü üst üste rekor seviyeden kapanma serileri sona ererken, borsalarda satış baskısı kapanışlar gözlemlendi. Avrupa piyasalarında da satıcıları kapanışlar gerçekleşti.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avro Bölgesi'nde işsizlik ve enflasyon oranı, ABD'de ise tüketici güven endeksi takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin satıcıları, Japonya'da ise yatay seyirler izliyoruz. ABD ve Avrupa piyasaları açılışında yatay başlangıçlar bekleniyor. BIST'in ise güne satıcıları başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch, Türk Lirası'ndaki değer kaybının bankacılık sistemine yönelik riskleri arttırdığını belirtti
- TÜİK ekonomik güven endeksi ağustos ayında %9 geriledi
- 2018 Temmuz ayında dış ticaret açığı mlr 5,98 \$ oldu
- Mevduat hesaplarına ilişkin vergi değişikliği Resmi Gazete'de yayımlandı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ALARK, HALKB, ISCTR, ORGE, TKNSA, THYAO, TTKOM

Takvim

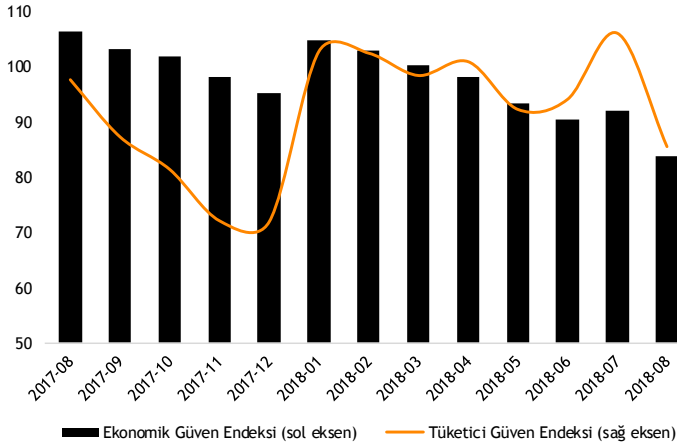
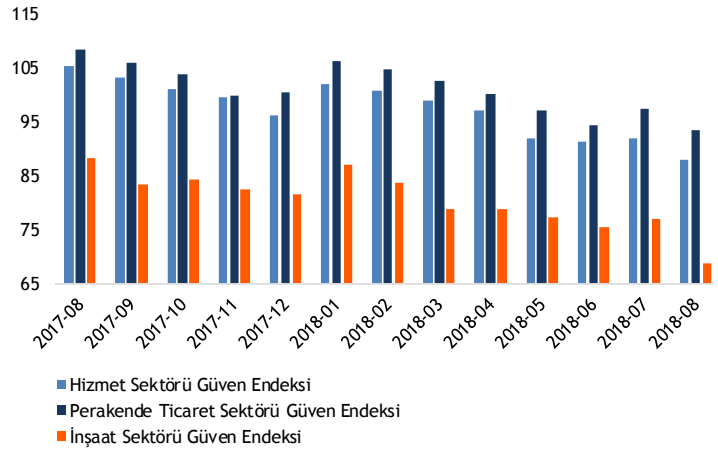
Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Ağu.	Fransa	09:45	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	▲		2,30%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı	▲		8,30%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE -Yıllık %	▲		
31 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	▲	64,00	65,50
31 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲		

Fitch, Türk Lirası'ndaki değer kaybının bankacılık sistemine yönelik riskleri arttığını belirtti

- Fitch, ağustos ayında TL'de görülen sert düşüşün bankaların refinansman ve aktif kalitesine yönelik riskleri arttığını ifade etti. TL'deki değer kaybının hükümetin döviz cinsi destek sağlama gücünü zayıflatması halinde kamu bankalarının negatif not baskısıyla karşı karşıya kalabileceğine dikkat çekildi. Türkiye'ye yönelik riskler arasında geniş cari açık, yüksek döviz borcu ve yüksek enflasyon olduğu belirtilirken, politik risklerin de üzerinde duruldu.

TÜİK ekonomik güven endeksi ağustos ayında %9 geriledi

- Ekonomik Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya göre %9 azalarak 92,2 değerinden 83,9 değerine düştü. Ağustos ayında tüm güven endekslerinde gerileme görüldü.

Ekonomik Güven Endeksi**Sektörel Güven Endeksleri**

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Temmuz ayında tüm güven endeksleri sert düşüş gösterdi ve ekonomik güven endeksi 2009 Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Özellikle TL'deki değer kaybının maliyetleri olumsuz etkilemesiyle inşaat sektörü güven endeksindeki düşüş dikkat çekti.

2018 Temmuz ayında dış ticaret açığı mlr 5,98 \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32,6 oranında düşüş göstererek 8,8 mlr \$'dan 5,98 mlr \$'a geriledi. 2018 Ocak-Temmuz döneminde toplam dış ticaret açığı %17,4 artış göstererek 46,7 mlr \$ oldu.
- Temmuz ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %11,6 artarak 14,7 mlr \$ olurken ithalat %6,7 azalarak 20,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Temmuz ayında %58,7 iken, 2018 Temmuz ayında %70,2 olarak gerçekleşti. 2018 Temmuz ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatı en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Altın ithalatı yıllık bazda görülen %240 azalarak 822 mn \$ seviyesinde gerçekleşti. Ham petrol ithalatında ise yıllık bazda %5,8 artış görüldü.

Dış Ticaret İstatistikleri, Temmuz 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Temmuz	12 612 605		21 490 875		-8 878 270		34 103 480		58,7
2018 Temmuz	14 077 345	11,6	20 058 969	-6,7	-5 981 624	-32,6	34 136 314	0,1	70,2

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Temmuz ayında %47,4 iken, 2018 Temmuz ayında %58,7 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatı ilk sırayı Çin aldı.

Yorum: Dış ticaret açığında, kurdaki dalgalı hareket ve ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya paralel olarak haziran ayında başlayan gerilemenin temmuz ayında da devam ettiğini görüyoruz. İthalatta görülen %6,7 oranındaki daralmanın büyük oranda yıllık bazda güçlü bir düşüş gösteren altın ithalatı kaynaklı olması dikkat çekiyor. Ekonomik büyümede beklenen yavaşlamaya paralel olarak

tüketim malları ithalatında görülen azalma da ithalattaki düşüşü destekliyor. Önümüzdeki dönemde talep koşullarının daha hızlı daralmasıyla ithalattaki düşüşün devam etmesini bekliyoruz.

Mevduat hesaplarına ilişkin vergi değişikliği Resmi Gazete'de yayımlandı

Düzenleme ile;

- Döviz tevdiat hesaplarına yürütülen faizlerden ve katılım bankalarının döviz katılma hesaplarına ödenen kâr paylarından, vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dâhil) vadeli hesaplarda %20, 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli hesaplarda %16, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %13 pay alınacak.
- Mevduat faizlerinden vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dâhil) vadeli hesaplarda %5, 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli hesaplarda %3, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %0, katılım bankaları tarafından katılma hesabı karşılığında ödenen kâr paylarından vadesiz, ihbarlı ve özel cari hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dâhil) vadeli hesaplarda %5, 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli hesaplarda %3, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %0.0 vergi uygulanacak.
- Vadeli mevduat hesaplarından alınan vergide 3 ay sonra yeniden eski oranlar uygulanacak.

Yorum: Resmi Gazete'de yayımlanan karar, Türk Lirasıyla tasarrufun teşvik edilmesi amacıyla yönelik görünüyor. TL mevduatların cazibesinin artırılması, bankacılık sektörünün fonlama maliyetlerini kısa vadede pozitif etkileyebilir.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Şirket, bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılmış olan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi (Lot-1 ve Lot-2) ihalesine verdiği teklifin en iyi teklif olmasıyla ilgili olarak, işveren idarenin ihale sonucu için yapılan itirazları sonuçlandırdıktan sonra Şirketi sözleşme müzakerelerine davet etmesini beklediğini açıkladı. **Yorum:** Lot-1 ihalesinde teklif bedeli %19 KDV hariç 830,7 mn RON (yaklaşık 178,4 mn €) olup, Lot-2 ihalesinde %19 KDV hariç 750,8 mn RON (yaklaşık 161,5 mn €) seviyesindedir. Her iki işin toplam bedeli Alarko Holding taahhüt grubunun 15.08.2018 tarihi itibarıyla yaklaşık 1 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %38'ine denk gelmektedir. İhale sürecine ilişkin güncelleme niteliğinde olan söz konusu açıklamanın hisse fiyatına 'nötr' etkide bulunmasını bekliyoruz.
- **(+) Halkbank (HALKB):** Yönetim Kurulu, hissedarların yatırımlarının değerinin korunması ve banka hisse değerinde fiyat istikrarının desteklenmesi amacıyla 70 mn TL nominal ve azami 450 mn TL satış tutarına kadar bankanın Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık paylarının geri alınmasına karar verildiğini bildirdi. **Yorum:** Yılbaşından bugüne kadar BIST'e göre %29 negatif bir getiri performansı sergileyen banka hisselerinde, geri alım kararının fiyat istikrarının desteklenmesi adına pozitif olduğu görüşünderiz.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Pay geri alımına ilişkin açıklama yapan banka, 28-29 Ağustos tarihlerinde toplam 9,3 mn TL nominal değerli payın, toplamda 37,9 mn TL bedelle satın alımını gerçekleştirdi. Banka, 130 mn TL nominal tutardaki hisse için azami 550 mn TL'lik alım yapacağını bildirmişti.
- **(+) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü Projesi'nin "Ana Hastane Binası Baza Katları Elektrik İşleri" ihalesinin 22,6 mn TL+KDV ve 3,8 mn €+KDV (toplam 50,4 mn TL+KDV) bedel ile lehine sonuçlandığını ve sözleşme görüşmelerinin devam ettiğini bildirdi. **Yorum:** Söz konusu ihale bedeli Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %54'üne denk gelmektedir. Sözleşme görüşmelerinin ne yönde sonuçlanacağı önemli olmakla birlikte, olumlu sonuçlanması halinde finansallara yaratacağı potansiyel katkı nedeniyle haberin hisse fiyatına etkisinin olumlu olacağını tahmin ediyoruz.
- **(-) Teknosa (TKNSA):** Businessht.com'da yer alan haberlere göre, Almanya merkezli elektronik perakendecisi MediaMarkt'ın Teknosa hisselerini satın alma planının, döviz kurlarında son dönemde yaşanan oynaklık nedeniyle askıya aldığı belirtildi. Teknosa ve MediaMarkt'ın Bloomberg HT'ye yaptıkları açıklamada konuyla ilgili açıklama yapılmayacağını belirttikleri ifade edildi. **Yorum:** Haber sonrasında şirket hisseleri günü %7,5 değer kaybıyla tamamladı. Şirket hisseleri son 1 ayda ise BIST'e göre %10 negatif bir getiri sergiledi. Satın alma ilgili net bir bilgi görmediğimiz sürece hissedeki dalgalı hareketlerin devamı beklenebilir.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, THY Havaalanı Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin Türkiye'de veya yurt dışında faaliyet gösteren havalimanlarından yatırım amaçlı ortaklık için araştırmalar yaptığını, ancak henüz kesinleşen bir anlaşma sürecinin bulunmadığını bildirdi. Ayrıca Şirket, 2019-2020 yıllarında, filosuna katılacak uçaklar ile birlikte kapasitesinin 2 yıllık toplam büyümesinin %10'u geçmesini beklediğini, İstanbul Yeni Havalimanı'na geçtikten sonra artacak kapasitesi ve bu havalimanına sefer düzenleyecek diğer havayollarının fiyat politikalarına da bağlı olarak fiyatlarının rakiplerine göre rekabetçi olacağını öngördüğünü açıkladı. **Yorum:** Hatırlatmak gerekirse, THY'nin Sabiha Gökçen Havalimanı'nda pay alımı yapabileceği yönünde daha önce basında haberler yer almıştı. Mevcut durumda gerek yurt içinde gerekse de yurt dışında bu yönde kesinleşen bir anlaşmanın olmamasını hisse fiyatı açısından 'nötr' olarak değerlendirsek de, önümüzdeki dönemde Şirketin havalimanı yatırımlarına ilişkin gelişecek potansiyel haber akışının hisse performansı üzerinde hareketlilik yaratabileceğini düşünüyoruz.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Basında çıkan haberlerle ilgili açıklama yapan Akbank (AKBNK), İş Bankası (ISCTR) ve Garanti Bankası (GARAN), OTAŞ'ın sahibi olduğu Türk Telekom'un ihraç edilmiş sermayesinin %55'ini oluşturan A Grubu payların kredi verenlerin pay sahibi olacağı özel amaçlı bir şirket tarafından devralınmasına yönelik olarak, devir işleminin henüz sonuçlanmadığını, sürecin devam ettiğini bildirdi.

Haftalık Ajanda

31 Ağustos 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Ağu.	Fransa	09:45	2Ç18	GSYH Çeyrekse %			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 - Çeyrekse(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.			
4 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			0,40%
4 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %			3,60%
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,01
4 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat			
4 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları			-1,10%
4 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI			58,10

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.