

05 Eylül 2018 Çarşamba

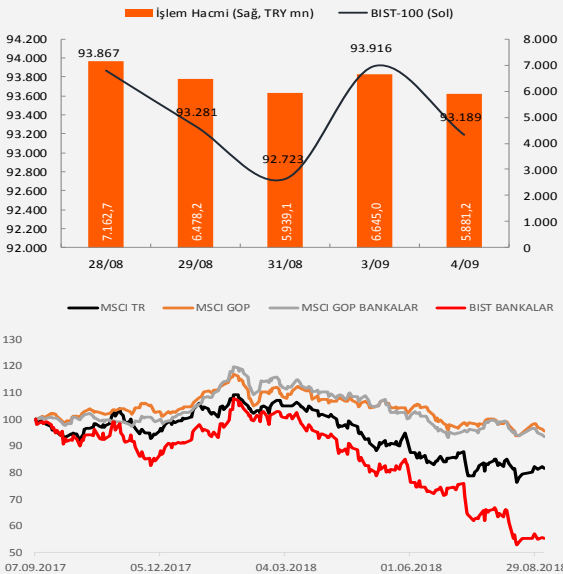
Piyasa Verileri

Endeksler		4 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	93.189,3	-0,8%	-19,2%
BIST030	▼	114.571,2	-0,9%	-19,4%
VIOP30 Endeks	▼	118,125	-1,0%	-18,5%
S&P 500	▼	2.896,7	-0,2%	8,3%
DJI	▼	25.952,5	0,0%	5,0%
DAX	▼	12.210,2	-1,1%	-5,5%
RTS	▼	1.082,2	-0,3%	-6,3%
Parite		4 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,6766	-0,1%	75,8%
EUR/TRY	▲	7,7424	0,0%	70,3%
(\$+€)/TRY	▼	7,2105	0,0%	72,9%
EUR/USD	▲	1,1595	0,1%	-3,4%
Emtia		4 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,8	-0,4%	21,6%
Bakır (\$/ton)	▼	5.815,0	-2,5%	-19,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.194,0	0,1%	-8,6%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,2	0,2%	-16,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KUYAS 20%	EGCYO -7%	THYAO 840
YESIL 14%	ETILR -7%	ASELS 674
CEMAS 13%	ARTI -7%	GARAN 409
ATSYH 11%	METUR -7%	KRDMD 399
YGYO 11%	ISFIN -6%	TUPRS 358

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 94.200 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış ardından satış baskısı altında kaldı. Endeks, gün içinde karışık bir seyir izleyerek günün kapanışını 93.189 seviyesinden gerçekleştirdi.

Piyasalarda ticaret savaşı endişeleri gündemde yer almaya devam ediyor. Haftasonu ABD Başkanı Trump'ın Kanada'yı yeni NAFTA Anlaşması'na dahil etmeye gerek olmadığını söylemesinin ardından ABD'nin Kanada ile görüşmelere devam etmesi bekleniyor. Böylece dün tatilden dönen ABD borsaları günü hafif düşüşlerle tamamlarken, Avrupa'da ise satıcı seyrin hakimiyetinde.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Almanya ve Avro Bölgesi'nde PMI verileri açıklanacak. ABD'de ise dış ticaret dengesi izlenecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da satıcı seyrin izliyoruz. ABD ve Avrupa'da karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST tarafında ise yatay bir açılış görebileceğimizi düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında 64,82 seviyesinde gerçekleşti
- Fitch Türkiye için büyüme tahminini aşağı yönde revize etti

Sektör ve Şirket Haberleri

- BIST'te yabancı yatırımcılar Ağustos'ta 799 mn TL net satış gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler:** Otomotiv Sektörü, AKENR, ALARK, ANACM, ASELS, ENKAI, MGROS, PGSUS, TAVHL

Takvim

Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	55,20	55,20
Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI Bileşik	55,70	55,70
Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	54,40	54,40
Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik	54,40	54,40
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %	-0,10%	0,30%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %	1,30%	1,20%
Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	-50,0 mlr \$	-46,35 mlr \$

TCMB ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 2,05 puan yükselerek %17,90 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın ana sürükleyicilerinin temel mal ve enerji fiyatları olduğu, enerji fiyatlarındaki güçlü artış eğiliminin eylül ayında da devam etmesinin beklendiği belirtildi. Ayrıca, çekirdek enflasyon göstergelerinin ana eğiliminde görülen belirgin bozulmaya dikkat çekildi.
- Ağustos ayında yıllık enflasyonun tüm alt gruplarda yükseldiği belirtilirken, temel mal grubu enflasyonunun yukarı yönlü seyrinde döviz kuru gelişmelerinin ana belirleyici olduğu ifade edildi. Yıllık 7,13 puan yükselişle endeks tarihinin en yüksek seviyesi olan %32,13'e ulaşan üretici fiyatları endeksindeki artışlarda da son dönemde TL'de gözlenen değer kaybının etkili olduğu belirtildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında 64,82 seviyesinde gerçekleşti

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında da düşüşünü devam ettirerek 75,86 seviyesinden tarihinin en düşük seviyesi 64,82'ye geriledi. 2018 Şubat ayından bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak gerileyen endekste, ağustos ayındaki sert dalgalanmalara bağlı olarak önemli düşüş gerçekleşti. Endekste düşüş TL'nin şubat ayında reel olarak değer kaybettiği, diğer bir ifade ile Türk mallarının yabancı ülkelerdeki benzerlerine kıyasla fiyatının azaldığı anlamına geliyor.

Fitch Türkiye için büyüme tahminini aşağı yönde revize etti

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, TL'deki sert değer kaybının düşük büyüme ve daralan cari açık ile ekonomide dengelenme sürecinin başlayacağını belirtti. 2018 büyüme tahminini %3,8 ve 2019 tahminini %1,2 olarak aşağı yönde revize eden kuruluş, politika belirsizlikleri, özel sektördeki finansal baskılar, jeopolitik riskler ve sermaye çıkışları nedenleriyle tahminlerinde aşağı yönlü riskler bulunduğunu ifade etti.
- TCMB'nin kısa vadeli önlemler almaya devam etmesini beklediklerini ancak enflasyon oranının 2020 sonuna kadar çift haneli gerçekleşmesinin engellenemeyeceği belirtildi. Fitch, ekonomik yavaşlamanın ithalatı düşürüp ihracatı artırarak, cari açık/GSYH oranını 2020 yılında %3,9'a 2019 yılında ise %1,7'ye gerilemesini beklediğini ifade etti.

BİST'te yabancı yatırımcılar Ağustos'ta 799 mn TL net satış gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Ağustos ayında yabancı yatırımcılar toplam 799 mn TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler PETKM (291 mn TL), THYAO (209 mn TL), KCHOL (109 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla ISCTR (446 mn TL), TCELL (308 mn TL), GARAN (178 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Ağustos ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 1012 mn TL olarak gerçekleşirken en çok satılan banka hisseleri sırasıyla ISCTR, GARAN, AKBNK oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Ağustos ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 122,1 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %36 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Ağustos sonunda toplam BİST payı %61,59 olarak gerçekleşti.

Ağustos 2018 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	9.282,0	THYAO	9.073,4	PETKM	290,6	ISCTR	-445,6
GARAN	5.319,5	GARAN	5.497,5	THYAO	208,7	TCELL	-308,3
ASELS	4.029,0	ASELS	4.165,0	KCHOL	108,7	GARAN	-178,0
AKBNK	3.266,7	AKBNK	3.441,6	EKGYO	105,8	AKBNK	-174,9
TUPRS	3.263,8	TUPRS	3.176,8	TUPRS	87,0	ASELS	-136,0
PETKM	3.192,0	EREGL	2.939,7	DOHOL	54,0	YKBNK	-115,6
EREGL	2.977,1	PETKM	2.901,3	EREGL	37,4	PGSUS	-110,7
TCELL	2.320,4	TCELL	2.628,7	NTHOL	30,1	MAVI	-74,5
KRDMD	2.070,0	ISCTR	2.422,3	KARTN	28,5	VAKBN	-56,5
ISCTR	1.976,7	KRDMD	2.118,8	SODA	27,6	ENJSA	-49,8
HALKB	1.975,3	HALKB	2.004,8	SISE	21,8	TTKOM	-49,6
KCHOL	1.751,5	KCHOL	1.642,8	FROTO	21,0	KRDMD	-48,9
BIMAS	1.558,0	BIMAS	1.599,3	ECILC	20,8	BIMAS	-41,3
KOZAL	1.283,1	KOZAL	1.306,5	TAVHL	19,5	SASA	-37,9
SAHOL	1.182,9	SAHOL	1.171,9	VERUS	19,4	MGROS	-37,9

YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	58.764,0	THYAO	59.251,8	ASELS	225,7	GARAN	-2.034,5
GARAN	42.060,1	GARAN	44.094,7	SODA	173,5	HALKB	-1.196,9
AKBNK	22.325,1	AKBNK	22.738,3	TAVHL	113,0	ISCTR	-1.016,9
TUPRS	16.980,0	TUPRS	16.940,4	AKSGY	106,4	PETKM	-691,4
TCELL	15.259,2	TCELL	15.737,6	AYEN	100,4	BIMAS	-527,7
ASELS	15.104,6	ASELS	14.878,9	ULKER	72,8	THYAO	-487,8
EREGL	14.355,3	HALKB	14.836,3	ZOREN	70,9	TCELL	-478,4
HALKB	13.639,4	EREGL	14.529,7	SISE	70,4	AKBNK	-413,2
ISCTR	13.246,6	ISCTR	14.263,5	ALBRK	67,8	ARCLK	-377,0
KRDMD	12.634,9	KRDMD	12.796,1	IPEKE	63,3	VAKBN	-327,0
KCHOL	10.590,7	PETKM	11.075,9	AEFES	62,3	KOZAL	-302,2
PETKM	10.384,5	KCHOL	10.722,7	CEMTS	50,4	ENJSA	-266,4
KOZAL	9.710,4	KOZAL	10.012,6	FROTO	44,4	EKGYO	-190,2
BIMAS	8.814,0	BIMAS	9.341,7	TUPRS	39,6	YKBNK	-174,7
SASA	7.535,7	SASA	7.661,4	CEMAS	35,9	EREGL	-174,4

Kısa Kısa Haberler

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, yurt içinde otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık bazda %52,65 düşüşle 34.346 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde, otomobil satışları yıllık bazda %50,85 düşüşle 26.976 adet seviyesine, hafif ticari araç satışları da yıllık bazda %58,23 düşüşle 7.370 adet seviyesine geriledi. *Yorum: Otomobil ve hafif ticari araç pazarında son 10 yıllık Ağustos ayı ortalama satışları 60.951 adet olup, söz konusu ortalamaya göre %43,65 oranında daha düşük bir performansın gerçekleşmesini olumsuz yönde değerlendiriyoruz. Ayrıca, TL'de yaşanan değer kaybı nedeniyle üretim*

maliyetlerinde yaşanan artışın, önümüzdeki dönemde ürün satış fiyatlarında yukarı yönlü güncellemelere neden olarak talepteki olumsuz seyrin devamına neden olabileceğini düşünüyoruz.

- **(=) Akenerji (AKENR):** %100 iştiraki konumunda bulunan Egemer Elektrik Üretim'in tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde şirkete devrolunması suretiyle iki şirketin kolaylaştırılmış usulde birleşmesine karar verildiği açıklandı.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** SPK, Alarko Holding'in 223,5 mn TL seviyesindeki mevcut sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere %94,7 oranında bedelsiz artırılması talebini onayladı.
- **(+) Anadolu Cam (ANACM):** Şirket, Mersin Fabrikasında işletme sermayesi gereksinimleri dâhil yatırım tutarı yaklaşık 18.2 mn \$ olan 80.000 ton/yıl kapasiteli fırın yatırımı kararı alındığını bildirdi.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Basında yer alan bir habere göre, Aselsan'ın Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ne AR-GE ve test merkezi kuracağı belirtildi. (Kaynak: Habertürk)
- **(+) Enka İnşaat (ENKAİ):** Basına yansıyan haberlere göre, Kosova'nın elektrik ihtiyacını karşılayacak dev santral için açılan 1,3 mlr €'luk proje için yarışan şirketler arasında Enka'nın da bulunduğu belirtildi. Haberde, Enka'nın Mitsubishi Hitachi Power ile İspanyol Technicas Reunidas ile konsorsiyum oluşturduğu belirtilirken, Kosova Hükümeti'nin şirketler arasından seçim yaparak ön elemeyi tamamlayacağı ifade edildi.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, Ağustos ayı içerisinde açılan toplam 27 satış mağazası ile (16'sı Migros, 6'sı Migros Jet, 1'i Toptan ve 1'i Ramstore) Ağustos sonu itibarıyla toplam mağaza sayısının yurt içinde 2.036 ve yurt dışındaki iştirakleri vasıtasıyla 42 olmak üzere toplam 2.078 adet seviyesine yükseldiğini bildirdi.
- **(=) Pegasus (PGSUS):** Şirket, %98,63 oranında iştiraki olan İHY İzmir Havayolları A.Ş. ile bütün aktif ve pasifi ile birlikte "devir alan" sıfatıyla kolaylaştırılmış usulde birleşmesine karar verildiğini bildirdi.
- **(+) TAV Havalimanları (TAVHL):** İstanbul genelinde Yeni Havalimanı toplu ulaşım entegrasyonu kapsamında Bagajlı Lüks Taşımacılık hatlarının oluşturulması ve taşımacılığın uygun araçlarla karşılanması amacıyla toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama ihalesinde HAVAŞ (TAV Havalimanlarının %100 oranında iştiraki), Altur Turizm ve Free Turizm şirketlerinin oluşturduğu konsorsiyumun en iyi teklifi verdiği bildirildi. Söz konusu konsorsiyumda HAVAŞ'ın payı %30 olup, projenin havalimanı açılış tarihinden itibaren 10 yıl süreyle İstanbul'da oluşturulacak 18 hat üzerinde 150 otobüsle taşımacılık işini kapsadığı belirtildi. **Yorum:** Şirketin, tamamlandığında dünyanın en önemli havacılık merkezlerinden biri haline gelmesi beklenen İstanbul Yeni Havalimanı'nın yolcu taşıma projesinde yer almasını hisse fiyatı açısından destekleyici buluyoruz.

Haftalık Ajanda

05 Eylül 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI Bileşik			52,30
5 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat Dışı			52,80
5 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		55,20	55,20
5 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI Bileşik		55,70	55,70
5 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
5 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik		54,40	54,40
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,10%	0,30%
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,30%	1,20%
5 Eyl.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
5 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-50,0 mlr \$	-46,35 mlr \$
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,80%	-4,00%
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		1,90%	-0,80%
6 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu		190 Bin	219 Bin
6 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			213 Bin
6 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		55,20	55,20
6 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik			55,00
6 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI		56,60	55,70
6 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		-0,60%	0,70%
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		19,5 mlr €	21,8 mlr €
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,20%	-0,90%
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,60%	2,50%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,30%	0,40%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç18	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		2,10%	2,20%
7 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		193 Bin	157 Bin
7 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,90%
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			
10 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,70%	1,90%
10 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1.175 mlr ¥
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		4,00%	4,60%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,10%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	2Ç	GSYH Yıllık %			7,40%
10 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			16,45%
11 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,00%
11 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-13,70
11 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,10%

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda-İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

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.