

06 Eylül 2018 Perşembe

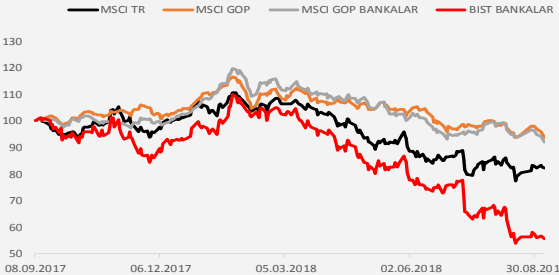
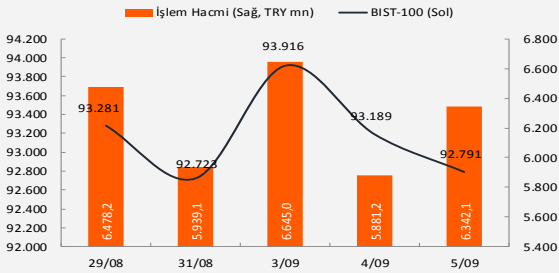
Piyasa Verileri

Endeksler		5 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	92.791,0	-0,4%	-19,5%
BIST030	▼	114.031,0	-0,5%	-19,8%
VIOP30 Endeks	▼	118,075	0,0%	-18,6%
S&P 500	▼	2.888,6	-0,3%	8,0%
DJI	▲	25.975,0	0,1%	5,1%
DAX	▼	12.040,5	-1,4%	-6,8%
RTS	▼	1.068,9	-1,2%	-7,4%
Parite		5 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,5953	0,3%	73,6%
EUR/TRY	▲	7,6835	0,5%	69,0%
(\$+€)/TRY	▲	7,1504	0,5%	71,5%
EUR/USD	▲	1,1631	0,1%	-3,1%
Emtia		5 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,3	0,0%	20,7%
Bakır (\$/ton)	▲	5.871,0	1,0%	-19,0%
Altın (\$/ons)	▲	1.197,4	0,2%	-8,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,2	-0,1%	-16,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
YAYLA 20%	KUYAS -20%	THYAO 925
EUKYO 18%	YGYO -12%	GARAN 524
TIRE 11%	ETILR -12%	ASELS 501
GOZDE 8%	SEKFK -7%	PETKM 494
TATGD 8%	METAL -7%	KRDMD 411

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST, güne alımlarla 93.100 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yaptı. Günün genelinde satıcılar seyreden endeks, günün sonuna doğru kurdaki düşüş ile birlikte yönünü yukarı çevirdi. Alımlarla 93.700 seviyesi üzerini test eden BIST'in kapanışı 92.791 seviyesinden gerçekleşti.

Dün ABD'de teknoloji sektöründe satış baskısının artması sonucunda Nasdaq %1'in üzerinde değer kaybederken, Dow ve S&P karışık bir görünümle günü tamamladı. Avrupa'da da ticaret savaşlarına yönelik devam eden endişeler ile borsalar sert düşüşler kaydetti.

Bugün yurt içinde ve Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de ADP istihdam raporu ve PMI verileri takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin'de ve Japonya'da satıcılar seyirler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da da satıcılar başlangıçlar görülebilir. BIST tarafında ise yatay bir açılış görebileceğimizi düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörünün net karı Temmuz ayında %26 arttı (=)
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 16 adet arsa alımı için protokol imzaladı (=)
- **Kısa Kısa Haberler:** Enerji Sektörü, Turizm ve Havacılık Sektörleri, ALKA, ISGYO, TTRAK, VAKBN, ZOREN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	1,80%	-4,00%
ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu	190 Bin	219 Bin
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		213 Bin
ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	55,20	55,20
ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI	56,60	55,70
ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri	-0,60%	0,70%

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

Bankacılık sektörünün net karı Temmuz ayında %26 arttı (=)

Mn TL	Aylık					Kümülatif		
Net Kar/Zarar	Temmuz 18	Temmuz 17	Y/Y(%)	Haziran 18	A/A(%)	Temmuz 18	Temmuz 17	Y/Y(%)
Sektör	4.633	3.689	25,6%	5.082	-8,8%	33.554	29.048	15,5%
Mevduat Bankaları	4.128	3.343	23,5%	4.661	-11,4%	30.077	26.600	13,1%
Katılım Bankaları	233	102	129,3%	146	59,8%	1.430	871	64,2%
Kalkınma ve Yatırım	272	244	11,4%	275	-1,2%	2.047	1.577	29,8%
- Mevduat Bankaları								
Mevduat-Yerli Özel	1.837	1.219	50,7%	1.816	1,2%	11.876	9.702	22,4%
Mevduat-Kamu	878	1.088	-19,3%	1.458	-39,8%	8.874	9.809	-9,5%
Mevduat-Yabancı	1.414	1.035	36,6%	1.387	2,0%	9.328	7.089	31,6%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Temmuz ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %25,6 artış, bir önceki aya göre %8,8 oranında düşüş ile 4,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Temmuz döneminde net dönem karı yıllık bazda %15,5 artışla 33,6 mlr TL oldu. Aynı dönemde %64,2 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %29,8 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti. 2018 yılının ilk 7 ayında mevduat bankalarının net karında yıllık bazda %13,1 artış görülürken, mevduat bankaları arasında sadece kamu bankalarının net karı %9,5 gerilemiştir.
- Sektörün net faiz gelirleri Temmuz ayında yıllık bazda %38,3, bir önceki aya göre %4,2 artarak 12,6 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, mevduat maliyetlerindeki hızlı artışa (A/A +%16,4) bağlı olarak kredi-mevduat farkındaki daralmaya karşın menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %21,6'lık artış net faiz gelirlerindeki yükselişi destekledi. Böylece sektörün 2018 Temmuz ayında net faiz marjı bir önceki aya göre sınırlı artış göstererek %4,69 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Temmuz ayında yıllık bazda %27,4 artış ile 3,0 mlr TL olurken, bu gelirler Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %20,8 artarak 19,8 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- 2018 Haziran ayında %3,03 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Temmuz ayında %3,05 düzeyine çıkarken, takipteki krediler karşılık oranını ise %72,3 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin yıllık bazda %89,6 artış, aylık bazda ise %8,4 düşüş ile 4,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Temmuz ayında yıllık bazda %13,0 ile enflasyonun bir miktar üzerinde artış gösterdiği görülmektedir. (Temmuz yıllık enflasyon %15,85)
- Bankacılık sektöründe 2018 Temmuz ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,3 puan düşüş ile %14,7 olurken, Temmuz'da sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Haziran sonuna göre 16 baz puan gerileyerek %16,1 düzeyinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Temmuz ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre %15,3 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibarıyla 2017 yılsonuna göre %15,1 büyüme kaydedildi.

Yorum: 2018 yılı Temmuz ayında beklentimize paralel olarak mevduat maliyetlerindeki artışın etkisi ile kredi-mevduat farkında daralma görülmüştür. Ancak enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü güncelleme ve bunun TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artış ile net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Böylece sektörün çekirdek gelirleri hem yıllık (+%37,3) hem de aylık bazda (+%0,6) yükseliş göstermiştir. Sektörün faaliyet giderlerindeki artışın enflasyonun altında seyretmesini olumlu karşılıyoruz. Karşılık giderlerinde ise Temmuz ayında özel karşılık giderleri bir önceki aya göre %33,6 gerilerken, genel karşılıklar ise aylık bazda %81,5 artış göstermiştir. Bu yükselişin, makro parametrelerdeki güncellemeler ve sınırlı da olsa döviz kurlarındaki artışa bağlı olarak gerçekleştiğini düşünüyoruz. Temmuz verilerinin sektörün üçüncü çeyrek karlılık görünümü için nötr olarak değerlendiriyoruz. Ağustos'taki TL'deki hızlı değer kaybının (-%33) banka finansalları üzerindeki etkisini göreceğimiz ve gelecek ay (01 Ekim 2018) açıklanacak olan Ağustos ayı verileri sektörün 3Ç görünümü için kritik olacak.

Emlak Konut GYO (EKGYO) 16 adet arsa alımı için protokol imzaladı (=)

- Şirket ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı arasında İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli-1 Mahallesi'nde yer alan 13.502,27 m² yüzölçümlü 1 adet arsanın 27 m TL bedel üzerinden peşin olarak, İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi Mecidiye Mahallesi sınırları içerisinde yer alan toplam 29.760,50 m² yüzölçümlü 16 adet arsaların ise 360 m TL bedel üzerinden altı eşit taksitle ödenmek üzere vadeli olarak, satın alınmasına yönelik protokol imzalandığını açıkladı.

***Yorum:** Arsa alımının orta-uzun vadede Şirket'in bu arsalarla proje geliştirerek kar üretme potansiyeli açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Ancak gelişmeyi Şirket'in net borç durumu için kısa vadede bir miktar olumsuz olarak değerlendiriyoruz. 2Ç18 itibarıyla Şirket'in net borcu 1,27 mtlr TL seviyesindedir.*

Kısa Kısa Haberler

- Enerji Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, doğalgaz borsasında alım-satım işlemleri TL üzerinden yapılacak, günlük referans fiyat da TL olarak belirlenecek. 1 Eylül'den bu yana işlemlere açık olan doğalgaz borsasında ilk dört gün içerisinde yapılan işlemlerde fiyat ortalaması 1.650 TL/1000 Sm³ seviyelerinde oluşmaya başladı. (Kaynak: Sabah)
- Turizm ve Havacılık Sektörleri:** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Türkiye seferlerini 2016 yılında durduran Çin'in en büyük havayolu şirketi China Southern, Türkiye'ye dönme kararı aldı. Temasların sürdüğü diğer Çinli şirketlerin de yakın zamanda Türkiye planlarını açıklaması beklenirken, bu şirketler arasındaki Hainan Airlines'ın da Çin-Türkiye arasında seferlere başlamaya hazırlandığı ifade ediliyor. ***Yorum:** İki ülke arasında uçak sefer sayısını artıracak söz konusu gelişmeyi, turizm ve havacılık sektörleri açısından olumlu buluyoruz.*
- (+) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirket, Anadolu Üniversitesi Döner Sermaye İşletmesinin 2.400 Ton 70 gr/m² 1.Hamur Ofset Bobin Bası Kağıdı ihalesi sözleşmesinin imzalandığını bildirdi. ***Yorum:** Söz konusu ihale bedeli 12,4 mtlr TL olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %4,5'ine denk gelmektedir.*
- (-) İş GYO (ISGYO):** İş GYO, geliştirmeyi planladığı Tuzla Konut Projesinin, mevcut konjonktürü dikkate alarak, uygun yatırım koşulları oluşuncaya kadar ertelenmesine karar verildiğini bildirdi. Ayrıca Şirket, 600 mtlr TL ihrac tavanı kapsamında, TL cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle tertipler halinde, maksimum 1.200 güne kadar vadeli borçlanma aracı ihraç edilmesi için yetki verilmesine karar verildiğini açıkladı. ***Yorum:** Projenin ertelenmesi hisse performansını bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünmekle birlikte, projenin ertelenmesini kısa - orta vadede şirketin net borç durumu için olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. 2Ç18 itibarıyla Şirket'in net borcu 1,18 mtlr TL seviyesindedir. Şirket Tuzla'da 53.460 m² parsel üzerine 1.000 konutluk proje geliştirmeyi planlıyordu. Açıklanan fizibilite raporuna göre, bu proje için toplam yatırım maliyetinin 691 mtlr TL olacağı tahmin edilmektedir.*
- (-) Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin toplam satışları Ağustos ayında yıllık bazda %48 düşüşle 1.736 adet seviyesine geriledi. Yurt içi satışlar yıllık bazda %76,5 düşüşle 525 adet olurken, yurt dışı satışlar yıllık bazda %9,4 artışla 1.211 adet seviyesine yükseldi. Böylece, Ocak-Ağustos döneminde toplam traktör satışları yıllık bazda %27,6 düşüşle 23.076 adet oldu (yurt içi -%39,7, yurt dışı +%6,8). ***Yorum:** Şirketin daha kârlı yurt içi satışlarındaki daralmanın hisse fiyatına olumsuz yansıtacağını tahmin ediyoruz.*
- Vakıfbank (VAKBN):** BTA Bank JSC ve BTA Securities JSC tarafından Vakıfbank aleyhine açılan davanın reddine ilişkin kararın temyiz başvurusunun da reddedildiği açıklandı.
- (=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, Umman Elektrik ve Su Tedarik Kurumu tarafından açılan ve ön yeterlilik sürecini geçtiği 500 MW'lık Güneş Enerji Santrali ihalesine devam etmemeye karar verdiğini bildirdi.

Haftalık Ajanda

06 Eylül 2018 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,40%	-0,70%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,40%	2,50%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,00%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			3,30%
12 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			

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.