

11 Eylül 2018 Salı

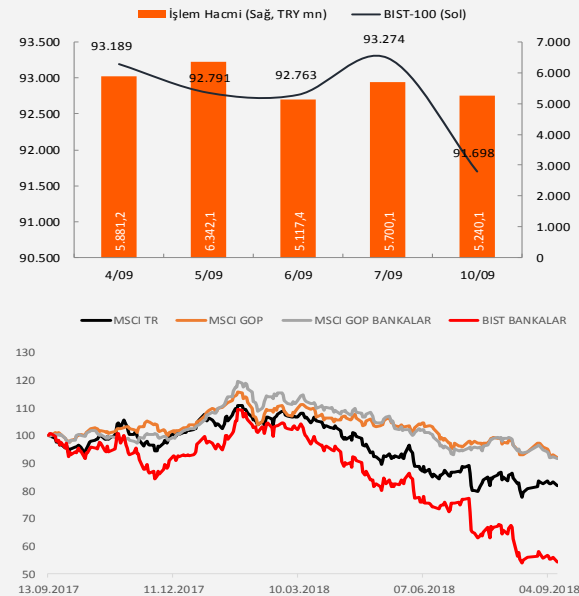
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	91.698,3	-1,7%	-20,5%
BIST030	▼	112.807,7	-1,6%	-20,6%
VIOP30 Endeks	▼	116,225	-1,4%	-19,9%
S&P 500	▲	2.877,1	0,2%	7,6%
DJI	▼	25.857,1	-0,2%	4,6%
DAX	▲	11.986,3	0,2%	-7,2%
RTS	▼	1.043,5	-0,7%	-9,6%
Parite		10 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,4808	0,1%	70,6%
EUR/TRY	▲	7,5266	0,2%	65,5%
(\$+€)/TRY	▲	7,0022	0,2%	67,9%
EUR/USD	▲	1,1604	0,0%	-3,3%
Emtia		10 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	77,5	0,2%	21,1%
Bakır (\$/ton)	▼	5.910,0	-0,4%	-18,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.194,0	-0,2%	-8,6%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,1	-0,1%	-16,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
BANVT 12%	EUKYO -20%	GARAN 597
MCTAS 10%	UMPAS -20%	THYAO 552
BRMEN 8%	KONYA -9%	ASELS 520
ETILR 7%	AYEN -7%	PETKM 448
ARTI 7%	GENTS -6%	BANVT 314

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftaya hafif alımlarla 93.500 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılışın ardından satış baskısı altında kaldı. Günün sonuna yakın artan satışlar sonrasında günün kapanışı 91.698 seviyesinden gerçekleşti.

Haftanın ilk işlem gününde ticaret savaşları endişeleri gündemde kalmaya devam ederken, ABD'de teknoloji sektörü hisselerinde görülen toparlanma sonucunda S&P ve Nasdaq 4 günlük düşüşünü sonlandırarak yükselişe geçti. Avrupa borsalarında da dün değer artışları görüldü.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Almanya'da ZEW beklenti anketi açıklanacak. Sabah saatlerinde Japonya alıcılı, Çin'de ise yatay seyirler izliyoruz. ABD ve Avrupa'da pozitif başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne alıcılı bir açılış yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Türkiye ekonomisi 2Ç18'de piyasa beklentisine paralel %5,2 büyüdü
- TCMB eylül ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi 3,2 puan yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ISCTR, MGROS

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	4,00%	4,00%
Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi	-11,90	-13,70
ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,10%

Türkiye ekonomisi 2Ç18'de piyasa beklentisine paralel %5,2 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,2 artış gösterdi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %20,4 artarak 884 milyar 4 milyon 260 bin TL oldu.
- 2017 yılının ikinci çeyreğinden itibaren büyümeye güçlü destek veren hane halkı tüketim harcamaları 2Ç18'de de GSYH büyümesine pozitif katkıda bulundu. Özel tüketimde bir önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlama görülse de, kamu harcamalarındaki güçlü artış, toplam tüketimden gelen katkının devam etmesini sağladı. Yatırım tarafında; inşaat yatırımları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,6 artış gösterirken, makine ve teçhizat yatırımları %0,6 artış gösterdi. Birinci çeyrekte başlayarak hala devam eden TL'deki değer kaybının ve özel tüketim harcamalarındaki bir miktar yavaşlamanın da etkileriyle ihracatın, ithalatın önüne geçtiğini ve bir önceki çeyreğin aksine büyümeye pozitif katkıda bulunduğunu görüyoruz.

Yorum: 2018 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik büyüme %5,2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, %5,8'lik beklentimizin altında kaldı. Veriler, özel tüketim harcamalarının bir önceki çeyreğe göre azalmış olsa da güçlü katkısının devam ettiğini ve seçimlerin de etkisiyle kamu harcamalarında artış olduğunu gösteriyor. Yatırım harcamalarındaki katkı sürüyor olsa da çeyreklik bazda görülen gerilemenin, üçüncü çeyrekten itibaren belirginleşmesi beklenen yavaşlamanın işareti olduğunu düşünüyoruz. TL'deki değer kaybının üçüncü çeyrekte de devam etmiş olması ve öncü göstergelerin iç talepte yavaşlamayı göstermesi nedeniyle, ithalattaki gerilemenin sürmesini ve önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye pozitif katkıda bulunmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde özel tüketimdeki yavaşlamanın daha belirgin hale gelmesini ve son aylarda bütçe dengesine verilen önem nedeniyle kamu harcamalarında da gerileme olmasını bekliyoruz. Öncü verilerin işaret ettiği üzere üretim ve yatırımlarda görülen yavaşlamanın ve 3Ç17'deki büyümeden kaynaklanan güçlü baz etkisinin olumsuz etkilerini 3Ç18 büyüme verilerinde göreceğimizi düşünüyoruz.

TCMB eylül ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi 3,2 puan yükseldi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde haziran ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Eylül ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE ve döviz kuru (\$/TL) beklentileri artarken, yılsonu GSYH büyüme beklentisi ve cari işlemler açığı beklentisi geriledi.

TCMB Beklenti Anketi	Nisan-18	Mayıs-18	Haziran-18	Temmuz-18	Ağustos-18	Eylül-18
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	10,07	11,07	12,28	13,88	16,45	19,61
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	9,62	10,15	10,47	11,07	12,96	14,46
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	8,63	8,98	9,18	9,54	10,67	11,42
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	4,2220	4,4352	4,5837	4,8328	5,9663	6,5938
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mİr \$ (Yıl Sonu)	-50,80	-53,50	-53,50	-54,80	-52,70	-49,70
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	4,68	4,64	4,20	4,20	3,90	3,40
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	12,96	13,50	17,67	18,32	18,71	21,69

Kaynak: TCMB

Yorum: Ağustos ayında TL'deki artan volatilité ve enflasyonun yüksek seviyeleri önümüzdeki dönem için enflasyon beklentilerinin artmasına neden oldu. Ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya paralel olarak cari açık beklentileri de aşağı yönde revize edildi. TCMB AOFM beklentisi ise 3 puana yakın artış göstererek anket katılımcılarının faiz artırımı beklentilerini yansıttı.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Pay geri alımına ilişkin açıklama yapan banka, 28 Ağustos - 10 Eylül tarihlerinde toplam 42,5 mn TL nominal değerli payın, toplamda 169,7 mn TL bedelle satın alımını gerçekleştirdi. Banka, 130 mn TL nominal tutardaki hisse için azami 550 mn TL'lik alım yapacağını bildirmişti.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin Kipa ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilmekte olan ayrılma akçesi kullanım sürecinde geçtiğimiz hafta 07 Eylül 2018 saat 17:00'ye kadar gelen başvurular neticesinde, birleşme dolayısıyla dönüşen 39,5 mn TL nominal değerli eski Kipa payına tekabül eden toplam 2,4 mn TL nominal değerli MGROS payının 101,1 mn TL ayrılma akçesi karşılığında devralındığını bildirdi. Ayrılma akçesinin 14 Eylül 2018 saat 17:00'ye kadar kullanılacağını belirten şirket, bu tarihe kadar ayrılma akçesini kullanmayan eski Kipa ortaklarının Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edeceklerini ve belirtilen tarihten sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmanın mümkün olmayacağını açıkladı.

Haftalık Ajanda

11 Eylül 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	4,00%
11 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		-11,90	-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.)		-0,30%	-0,70%
12 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		1,20%	2,50%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,00%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,20%	3,30%
12 Eyl.	ABD	16:30		Fed Bullard konuşması			
12 Eyl.	ABD	19:45		Fed Brainard konuşması			
12 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,10%	3,10%
13 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,10%
13 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	2,00%
13 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
13 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		20,75%	17,75%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
13 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,30%	0,20%
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,80%	2,90%
13 Eyl.	Avro Bölgesi	16:30		AMB, makroekonomik projeksiyonları yayınlacak			
13 Eyl.	ABD	17:00		Fed Quarles konuşması			
13 Eyl.	ABD	20:15		Fed Bostic konuşması			
13 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi			-76,9 mlr \$
14 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,80%	8,80%
14 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,10%	6,00%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,10%
14 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge			-2,97 mlr \$
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,60%	0,50%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,30%	0,00%
14 Eyl.	ABD	16:00		Fed Evans konuşması			
14 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	0,11%
14 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		78,30%	78,05%
14 Eyl.	ABD	17:00		Fed Rosengren konuşması			
14 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,20	96,20
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,00%
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			3,20%
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			9,70%
17 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			1,1 mlr TL
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			2,10%
17 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi			25,60
17 Eyl.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

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, 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.