

12 Eylül 2018 Çarşamba

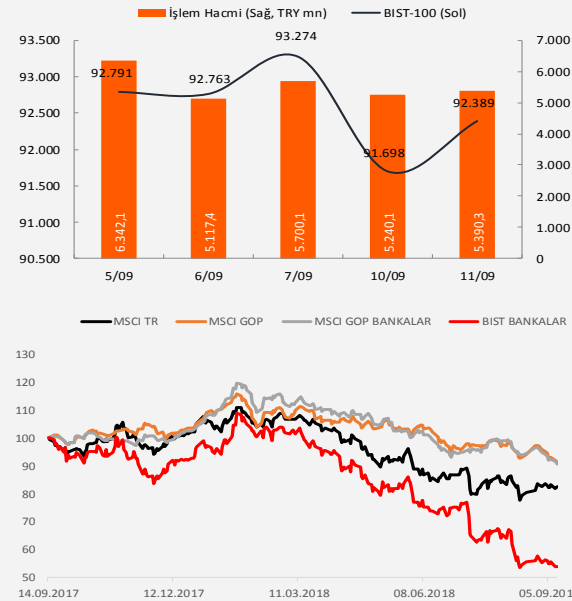
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	92.389,1	0,8%	-19,9%
BIST030	▲	113.792,9	0,9%	-19,9%
VIOP30 Endeks	▲	117,150	0,8%	-19,2%
S&P 500	▲	2.887,9	0,4%	8,0%
DJI	▲	25.971,1	0,4%	5,1%
DAX	▼	11.970,3	-0,1%	-7,3%
RTS	▲	1.055,9	1,2%	-8,5%
Parite		11 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,4288	-0,1%	69,3%
EUR/TRY	▼	7,4514	-0,2%	63,9%
(\$+€)/TRY	▼	6,9390	-0,2%	66,4%
EUR/USD	▼	1,1586	0,0%	-3,5%
Emtia		11 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	79,4	0,4%	23,9%
Bakır (\$/ton)	▼	5.859,0	-0,9%	-19,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.193,5	-0,2%	-8,6%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,1	-0,2%	-16,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
ADESE 20%	EGCYH -10%	THYAO 1089
ITTFH 20%	YESIL -9%	GARAN 559
UMPAS 18%	MMCAS -7%	ASELS 492
DOCO 12%	ETILR -6%	KRDMD 326
DMSAS 11%	POLHO -6%	PETKM 249

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne hafif alımlarla 91.800 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, gün içinde karışık bir seyir izledi. Yukarı yönlü denemelerle 92.700 seviyesinin üzerine test eden endeks günün kapanışını 92.389 seviyesinden gerçekleştirdi.

Ticaret savaşları endişeleri nedeniyle dün Avrupa borsaları düşüşler gösterdi. Çin'in, ABD üzerinde yeni yaptırımlar uygulamak için Dünya Ticaret Örgütü'nden izin talep edeceği haberleri satış baskısının artmasında etkili oldu. ABD'de ise borsalar enerji ve telekomünikasyon hisseleri öncülüğünde yükselişler kaydetti.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, ABD'de ağustos ayı ÜFE verileri açıklanacak. Aynı zamanda FED üyeleri Bullard ve Brainard konuşmaları takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya piyasaları satıcılar seyreliyor. ABD'de yatay, Avrupa'da karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne alıcılı bir açılış yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Moody's Türk şirketleri için değerlendirme raporu yayımladı
- Hazine, Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikası ihraç edecek

Sektör ve Şirket Haberleri

- BİM, 8 Mayıs tarihinde başladığı pay geri alımını sonlandırdı (=)
- Fitch, 4 bankanın notlarını düşürdü
- Kısa Kısa Haberler: AKGRT, DOCO, ISCTR, MAVİ

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-0,30%	-0,70%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	1,20%	2,50%
ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %	0,20%	0,00%
ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	3,20%	3,30%
ABD	16:30		Fed Bullard konuşması		
ABD	19:45		Fed Brainard konuşması		
ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı		

Moody's Türk şirketleri için değerlendirme raporu yayımladı

- Moody's raporda, ekonomik büyümenin yavaşlaması, finansal koşullardaki sıkılaşma ve TL'deki değer kaybının, sağlıklı likidite profillerinin ve iyi dengelenen borç vadelerinin derecelendirmeye tabi ve mali olmayan Türk şirketlerinin çoğunun kredi kalitesini, önümüzdeki 12-18 ay boyunca potansiyel refinansman risklerinden koruyabileceğini belirtti.
- TL'deki değer kaybı ile birlikte dolar/euro cinsinden borç geri ödeme maliyetlerinin artmasından en kötü etkilenen kesimin döviz geliri ve dövize endeksli geliri olmayan korunmamış kısa vadeli döviz borcu olan kaldıraçlı şirketler olduğu belirtildi. Moody's'in raporuna göre yedi Türk şirketi, piyasa lideri pozisyonları, offshore malzeme gelirleri veya döviz bağlantılı gelirleri, aktif kur riski yönetimi politikaları, güçlü bilançolar ve sağlıklı likidite desteğiyle, devletin Ba3 tahvil notunun bir kademe üzerinde derecelendiriliyor. **Kaynak: Dünya**

Hazine, Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikası ihraç edecek

- Hazineden yapılan açıklamada, yurtiçi ve yurtdışında yaşayan vatandaşlardan gelen talep üzerine, yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 12 Eylül- 12 Ekim tarihleri arasında, 5 hafta boyunca etaplar halinde Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikası ihracının talep toplama yöntemi ile gerçekleştirileceği belirtildi. Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikaları sadece yerli ve yabancı bireysel yatırımcılara satılacak.
- İhraç edilecek Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikalarına ilişkin genel bilgilerde, vadenin 364 Gün (1 yıl), Kupon/Kira Dönemi 6 ay (182 gün), Kupon/Kira Oranı: %1,00 ve Yıllık Getiri Oranı %2,00 olacağı, senetlerin yatırımcılar tarafından vadesinden önce işlemiş faiz/kira getirisi üzerinden 1000 Avro ve katları olacak şekilde sadece Ziraat Bankasına satılabileceği ifade edildi.

BİM, 8 Mayıs tarihinde başladığı pay geri alımını sonlandırdı (=)

- Yönetim Kurulunun 11 Eylül tarihinde yaptığı toplantıda, 8 Mayıs tarihinde başlatılan pay geri alım programının 11 Eylül tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiği açıklandı.
- Geri alım programı kapsamında, 2,59 mn adet BİM hissesine tekabül eden 174,6 mn TL'lik alım yapıldığı, sahip olunan payların şirket sermayesi içindeki oranının %0,85 olduğu belirtildi.
- Alımların finansmanının şirket iç kaynaklarından sağlandığı açıklanırken, alımların en düşük 63,45, en yüksek 72,45 TL ve ortalama 67,48 TL birim pay fiyatlarından gerçekleştirildiği ifade edildi.

***Yorum:** 8 Mayıs tarihinde pay fiyatının faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığını belirterek geri alım programı açıklayan şirketin hisseleri, o tarihten bugüne %9 getiri performansı sergilerken, BİST aynı dönemde %7 değer kaybetmiştir. Önceki dönemlerde geri alınan paylar ile birlikte sahip olunan payların şirket sermayesine oranı ise %1,25 seviyesine ulaşmıştır. Şirket pay geri alımını 11 Eylül itibarıyla sonlandırmış olsa da, önümüzdeki dönemlerde şirketten pay geri alımına ilişkin gelebilecek olası haber akışları, hissenin BİST'e göre pozitif ayrışacağı beklentilerini de beraberinde getirebilir.*

Fitch, 4 bankanın notlarını düşürdü

- Fitch dün yaptığı açıklamada, Anadolubank ve Fibabanka'nın uzun vadeli kredi notlarını BB-'dan B+&la, Şekerbank (SKBNK)'ın kredi notunu B+'dan B'ye ve Odeabank'ın notunu BB-'den B'ye indirdiğini duyurdu.
- Fitch bu bankaların Yaşabilirlik Notlarını da düşürürken, notları olası bir indirim için izlemeyen çıkardı ve görünümünü 'negatif' olarak belirledi.
- Fitch, not indiriminin son dönemde piyasa oynaklığı döneminde bankaların performanslarına, varlık kalitelerine, likidite ve fonlama profillerine yönelik artan riski yansıttığını, ekonomide sert bir iniş yaşanması ve yatırımcı güveninde kötüleşme riskini de hesaba kattıklarını ifade etti.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2018 yılı Ağustos ayında toplam prim üretimi (Y/Y %16 A/A %-6) 246,5 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %40,7 artarak 2,2 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(+) DO&CO (DOCO):** Iberia ve Iberia Express'in Madrid kalkışlı uçuşlarında ikram ve dağıtım hizmetlerinin sunulmasına ilişkin açılan ihaleye katıldığını ve 10 yıllık ikram ve dağıtım hizmetleri sözleşmesi ile ilgili niyet mektubu imzalandığını bildirdi. İkram hizmetlerinin, 2020 Mayıs ayından itibaren Iberia ve Iberia Express'in Madrid havalimanı kalkışlı kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram ve dağıtım ile ilgili verilecek tüm hizmetleri kapsadığı açıklandı.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Pay geri alımına ilişkin açıklama yapan banka, 28 Ağustos - 11 Eylül tarihlerinde toplam 57,7 mn TL nominal değerli payın, toplamda 230 mn TL bedelle satın alımını gerçekleştirdi. Banka, 130 mn TL nominal tutardaki hisse için azami 550 mn TL'lik alım yapacağını bildirmişti.
- **(+) Mavi Giyim (MAVI):** 2Ç18'de net karını yıllık bazda %63 artırarak 27,8 mn TL'ye yükseltti. Şirketin konsolide global cirosu 2Ç18'de yıllık bazda %31,5 yükselerek 526,6 mn TL'ye yükselirken, Türkiye cirosu %32 artışla 434 mn TL'ye yükseldi. Operasyonel tarafta FAVÖK %48 artışla 2Ç18'de 83,5 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da 1,8 puan artarak %15,9 seviyesine yükseldi. 2Ç17'de 21 mn TL net finansal gider kaydeden şirketin 2Ç18'de ise 35 mn TL net finansal gider yazdığını görüyoruz. Şirket ayrıca, 2Ç18 finansalları ardından konsolide ciro büyüme beklentisini %25 seviyesinden %30 seviyesine, Türkiye perakende birebir gelir büyümesini %16'dan %20'ye yukarı revize etmiştir. Türkiye perakende mağaza açılışları beklentisini ise 25 net mağaza seviyesinden, 20 net mağaza ve 15 mağaza genişleme olarak değiştirmiştir. ***Yorum:** Şirket hem operasyonel hem de net kar tarafında pozitif gerçekleştirmeler açıklamıştır. Bununla birlikte yılbaşından bugüne BİST'e göre %42 negatif bir getiri performansı sergileyen şirket, son 1 ayda ise BİST'e göre %2 negatif performans sergiledi. Sonuçların, hisse fiyatlarına pozitif yansıyabileceğini düşünüyoruz.*

Haftalık Ajanda

12 Eylül 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
18 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,90%

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.