

14 Eylül 2018 Cuma

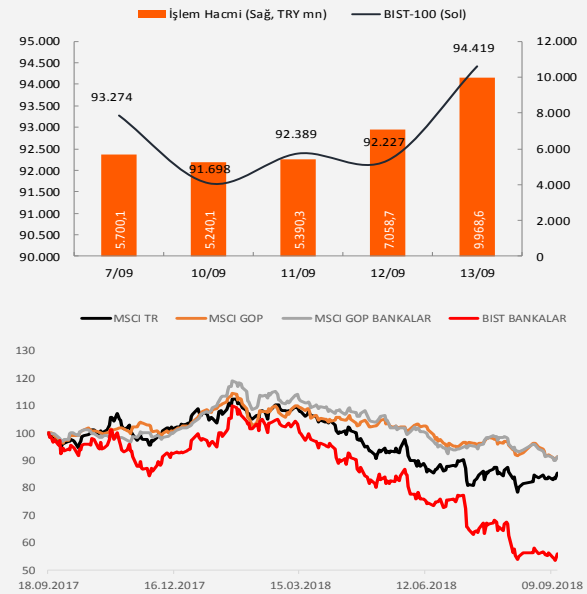
Piyasa Verileri

Endeksler		13 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	94.419,2	2,4%	-18,1%
BIST030	▲	116.395,3	2,4%	-18,1%
VIOP30 Endeks	▲	119,875	2,3%	-17,3%
S&P 500	▲	2.904,2	0,5%	8,6%
DJI	▲	26.146,0	0,6%	5,8%
DAX	▲	12.055,6	0,2%	-6,7%
RTS	▲	1.084,5	1,2%	-6,1%
Parite		13 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1305	0,1%	61,4%
EUR/TRY	▲	7,1743	0,1%	57,8%
(\$+€)/TRY	▲	6,6507	0,1%	59,5%
EUR/USD	▲	1,1694	0,1%	-2,6%
Emtia		13 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	78,3	0,2%	22,4%
Bakır (\$/ton)	▲	6.033,0	0,6%	-16,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.204,9	0,1%	-7,8%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,2	0,2%	-15,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
ADESE 20%	YBTAS -14%	THYAO 2032
SNKRN 20%	ROYAL -10%	GARAN 1265
TSGYO 19%	ARTI -8%	ASELS 646
EPLAS 11%	ATSYH -7%	AKBNK 632
AKGUV 10%	EGCYO -7%	KRDMD 563

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST, güne alımlarla 92.200 seviyesi üzerinden yatay bir başlangıç yaptı. Açılış sonrasında bir miktar satışla karşılaşan endeks, Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerinde 625 baz puan faiz artırımı ardından yönünü yukarı çevirdi. Kurlardaki geri çekilmeden de destek alan endeks günün kapanışını 94.419 seviyesinden gerçekleştirdi.

Dün Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları faiz kararı toplantıları ardından Avrupa borsaları günü karışık bir görünümle kapandı. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları dünki toplantılarının ardından faiz oranlarında beklentiye paralel değişikliğe gitmedi. AMB, aylık net varlık alımını Aralık 2018 sonuna kadar 15 mlr € seviyesine indireceğini ve bu tarihten sonra net varlık alımlarının, orta vadeli enflasyon görünümünü destekleyecek verilerin gelmesine bağlı olarak sona ermesini tahmin ettiklerini açıkladı. ABD borsaları ise dün teknoloji sektörü öncülüğünde yükselişler gösterdi.

Bugün yurt içinde temmuz ayı cari denge verilerini takip edeceğiz. Piyasa cari açığın temmuz ayında 1,8 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor. Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de ise ağustos ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve eylül ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Ayrıca Fed üyeleri Evans ve Rosengren'in konuşmaları takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya piyasaları alıcılı seyrediyor. ABD ve Avrupa'da alıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in haftanın son işlem gününe alıcılı bir başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırdı
- TCMB, TL likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu yayımladı
- Orta Vadeli Program 20 Eylül tarihinde açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,1 daraldı
- Yabancı yatırımcılar 07 Eylül haftasında 134 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler:** ARCLK, MPARK, TAVHL
- Sermaye Hareketleri:** ALARK

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge	-1,8 mlr \$	-2,97 mlr \$
ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%	0,60%	0,50%
ABD	15:30	Ağu.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	-0,30%	0,00%
ABD	16:00		Fed Evans konuşması		
ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,40%	0,11%
ABD	17:00		Fed Rosengren konuşması		
ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	96,20	96,20

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırdı

- TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17,75 seviyesinden %24 seviyesine yükseltti. Piyasanın beklentisi 300 baz puan civarında faiz artırımını yapılacağı yönündeydi. Merkez Bankası'nın kararı ile birlikte gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesine, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesine yükselmiş oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğiliminin belirginleştiğine işaret ettiği ve iç talepteki yavaşlamanın hızlandığı belirtildi. Güçlü parasal sıkılaştırma kararının, döviz kurundaki hareketlerinin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik göstermesi ve enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risklerin devam etmesi nedeniyle alındığı ifade edildi.
- Merkez Bankası, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceğini ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görülene kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifade etti. İhtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi.

TCMB, TL likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu yayımladı

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısı ardından Merkez Bankası'nca hâlihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını duyurdu. Fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için bir haftalık geçiş süreci öngörüldüğünü ve teknik ayrıntıların ayrıca duyurulacağı açıklandı.

Orta Vadeli Program 20 Eylül tarihinde açıklanacak

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, OVP'nin 20 Eylül tarihinde açıklanacağını bildirdi. Albayrak, OVP'de gerçekçi makro hedeflerin ortaya koyulacağını ve bu hedeflere ulaşmak için atılacak adımların OVP'de paylaşılacağını belirtti.
- Ekimden itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendi gözleneceğini belirten Albayrak, dövizle ödemeleri ve işlemleri yasaklayan düzenlemenin ardından yönetmeliğin de kısa sürede yayınlanarak, geçmiş işlemlerin hangi esaslar üzerinden yapılacağını açıklanacağını bildirdi.

14 Eylül 2018 Cuma

Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,1 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 07 Eylül 2018 itibarıyla, bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,1 düşüş gösterdi. Bu düşüş hem TL kredilerdeki gerileme hem de YP kredilerin TL bazında %1,5 daralmasından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde TL krediler zayıf seyrini sürdürdü ve haftalık bazda %0,7 geriledi. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,3 gibi sınırlı değişim gösterirken aynı dönemde ticari krediler ise %0,8 daralma kaydetti.
- 07 Eylül 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %1,1 geriledi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %30,0 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL mevduat %0,4 artarken, YP (\$) mevduat hacmi %0,6 düşüş gösterdi.
- 07 Eylül 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,93 (önceki: %2,86) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %71,0 (önceki: %70,7) seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda takipteki krediler sınırlı değişim gösterirken, kur etkisi ile değişen kredi büyümesi nedeniyle TKO yükselmiştir.

BDDK: Haftalık Bülten

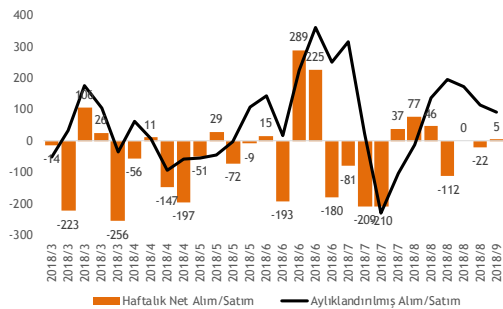
Bilanço (Sektör), Mn TL	07.09.2018	31.08.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	484.758	485.647	-0,2%	434.238	11,6%	401.255	20,8%
Krediler	2.742.646	2.772.047	-1,1%	2.406.416	14,0%	2.134.607	28,5%
Mevduat	2.341.837	2.368.578	-1,1%	2.023.121	15,8%	1.801.509	30,0%
Özkaynaklar	472.049	471.549	0,1%	452.452	4,3%	412.926	14,3%
Takipteki Krediler Oranı	2,93%	2,86%	7 bp	3,01%	-9 bp	2,98%	-6 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	71,0%	70,7%	22 bp	71,7%	-71 bp	79,1%	-819 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

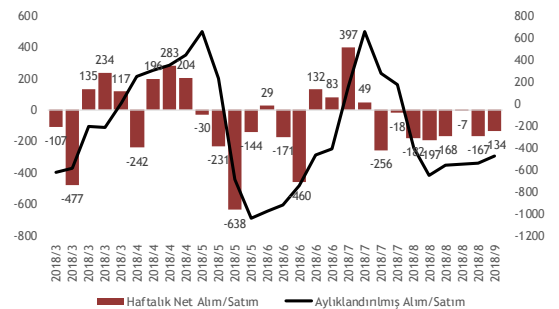
Yabancı yatırımcılar 07 Eylül haftasında 134 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 07 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **4,5 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 134 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 24,3 mlr \$ olan hisse senedi stoku 07 Eylül ile sona eren haftada 23,8 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 12,6 mlr \$ düzeyine geriledi.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- (=) **Arçelik (ARCLK)**: Arçelik CEO'su Hakan Bulgurlu, Hindistan'da buzdolabı üretimine 2019'un ikinci yarısında başlamayı planladıklarını belirtti. Bulgurlu, Hindistan pazarı için ana kategorilerdeki diğer ürünleri Türkiye başta olmak üzere Arçelik'in üretim ağından tedarik edileceğini, ilk aşamada 90 mn \$'lık yatırımla inşa edilecek fabrikanın üretim kapasitesinin 1 mn adet olmasının planlandığını, bu rakamın beş yıl içerisinde yapılan 90 mn \$'lık ek yatırımla 2 mn adete çıkarılmasının hedeflediğini bildirdi. **Yorum:** Yılın ikinci çeyreğinde Arçelik,

14 Eylül 2018 Cuma

Voltbek'e yapılan satışlardan 10 mn TL ciro elde etmiştir. Şirketin, dünyanın en hızlı büyüyen üç beyaz eşya pazarından biri olan Hindistan'da, Voltbek vasıtasıyla 10 yıl içinde 1 mlr doları aşan ciro ve %10'nun üzerinde pazar payı hedefi bulunuyor.

- **(=) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında yapılan değişikliğe ilişkin açıklamalarda bulunan şirket, 1Y18 sonuçlarına göre halihazırda kira kontratlarının %39'unun döviz cinsinden olduğunu, döviz cinsinden giderlerinin toplam gelirler içindeki payı %7 olduğunu belirtti. Kira kontratlarının tamamının TL'ye dönüştürülmesi durumunda toplam giderlerin döviz cinsinden olan kısmının toplam satışlara oranı %4'e düşeceği belirtildi.
- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Hisselerinin tamamına sahip olduğu HAVAŞ'ın, yeni havalimanında toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama ihalesinde en iyi teklifi verdiğini belirten şirket, sözkonusu ihalenin iptal edildiğini bildirdi.

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
ALARK	14.09.2018	94,66	223.467.000	435.000.000

Haftalık Ajanda

14 Eylül 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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		-1,8 mlr \$	-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%
19 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-232 mlr ¥
19 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
19 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları- Yıllık %			6,90%
19 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			2,50%
19 Eyl.	ABD	15:30	ZÇ18	Cari Denge			-124 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları			1.168 Bin
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri			1.311 Bin
19 Eyl.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Draghi'nin konuşması			
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			68,30
20 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
20 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			11,90
20 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			0,60%
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			-1,90
20 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. EL Konut Satışları			5,34 mn

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.