

17 Eylül 2018 Pazartesi

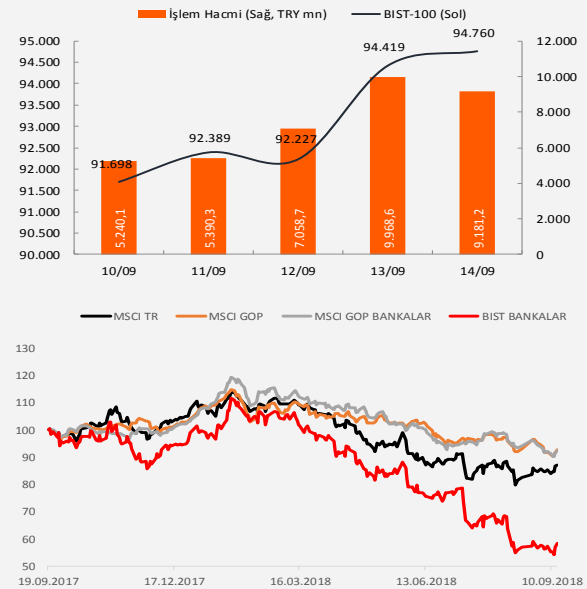
Piyasa Verileri

Endeksler		14 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	94.759,6	0,4%	-17,8%
BIST030	▲	116.889,3	0,4%	-17,7%
VIOP030 Endeks	▲	120,425	0,5%	-17,0%
S&P 500	▲	2.905,0	0,0%	8,7%
DJI	▲	26.154,7	0,0%	5,8%
DAX	▲	12.124,3	0,6%	-6,1%
RTS	▲	1.094,7	0,9%	-5,2%
Parite		14 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1748	0,1%	62,6%
EUR/TRY	▲	7,1891	0,2%	58,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,6792	0,3%	60,2%
EUR/USD	▲	1,1634	0,1%	-3,1%
Emtia		14 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	78,0	-0,1%	21,8%
Bakır (\$/ton)	▼	5.973,0	-1,0%	-17,6%
Altın (\$/ons)	▲	1.195,5	0,0%	-8,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,1	0,2%	-16,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
MCTAS 20%	TSGYO -10%	GARAN 1868
DGZTE 20%	TGSAS -7%	THYAO 1134
YBTAS 10%	KRSAN -6%	ASELS 809
CEMAS 10%	AKFGY -6%	AKBNK 743
UTPYA 10%	HURGZ -6%	KRDMD 427

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününe alımlarla 95.300 seviyesi üzerinden başlangıç yapan BIST, açılış sonrasında yukarı yönlü denemelerle 96.200 seviyesi üzerini test etti. Yükselişte kalıcılık sağlayamayan endeks, satış baskısı altında kalarak haftanın kapanışını 94.760 seviyesinden gerçekleştirdi. BIST'in haftalık kazancı %1,6 oldu.

Haftanın son işlem gününde Avrupa borsalarında olumlu bir seyir görüldü ve gösterge endeks günü alıcılı tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın, Çin'den ithal edilen 200 mlr \$'lık ürüne yönelik yeni gümrük tarifelerinin uygulamaya başlanması talimatını verdiği ancak Çinli yetkililere müzakereler için yeni bir davet gönderildiği haberleri ön plana çıkmaktadır. Cuma günü ABD'de ise borsalar yatay bir görünümle kapandı.

Bugün yurt içinde temmuz ayı sanayi üretimi, haziran ayı işsizlik oranı ve ağustos ayı bütçe dengesi açıklanacak. Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de New York Fed sanayi endeksi açıklanacak. Sabah saatlerinde Çin'de satıcılı bir seyir görüyoruz, Japonya'da ise piyasalar tatil nedeniyle kapalı. ABD ve Avrupa'da satıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in haftaya yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler açığı temmuz ayında beklentilere paralel 1,75 mlr \$ olarak gerçekleşti
- Borca batık şirketler için düzenleme

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, BANVT, ISCTR, ISGYO, TSKB, THYAO
- Temettü Ödemeleri: TCELL, LKMNH

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,00%
Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,20%
Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı		9,70%
Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi		1,1 mlr TL
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	2,00%	2,10%
ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi	23,00	25,60

Cari işlemler açığı temmuz ayında beklentilere paralel 1,75 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Temmuz ayında, piyasa beklentisi olan 1,8 mlr \$ seviyesinin hafif altında 1,75 mlr \$ açık verdi. 2018 Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yaklaşık 3 mlr \$ azalış gösteren cari işlemler açığı, son on iki ayda 54,6 mlr \$'a geriledi.
- 2018 yılının ilk 7 ayında cari açık 33,1 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Öncü verilerin de işaret ettiği üzere dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,5 mlr \$ azalarak 4,8 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %10 artış görülürken, ithalatı ise %6 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 7 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %15 gerileme kaydetti.

Yorum: 2018 Temmuz ayında, azalan ithalat ve dış ticaret açığına ek olarak turizm gelirlerindeki yıllık %18 oranındaki artış cari açığı sınırlandırıcı etkide bulundu. Böylece 12 aylık cari açıkta mayıs ayında başlayan gerileme eğilimi devam etti. Öncü verilerin özellikle yılın üçüncü çeyreğinden itibaren ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etmesi, yılın kalanında ithalatı gerilemenin süreceğini ve dış ticaret açığındaki iyileşmenin de devam edeceğini gösteriyor. Yılın başından bu yana cari denge üzerinde baskı kuran dış ticaret açığındaki iyileşme ile cari açığın da gerilemeye devam etmesini bekliyoruz. Cari açıktaki gerileme beklentimize karşılık, 2018'in ilk 7 ayında cari açığın %35'inin net hata noksan kaleminden karşılanmış olması finansman tarafındaki baskıların devam ettiğini gösteriyor. Önümüzdeki dönemde küresel finansal koşullardaki sıkılaşmaya da bağlı olarak yatırımların zayıf seyretmesi finansman tarafındaki riskleri artırıcı etkide bulunabilir.

Borca batık şirketler için düzenleme

Anonim ve limited şirketlerle sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketlerin, sermaye kaybı veya borca batık olma durumlarında uygulayacakları usul ve esaslar düzenlendi. Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Tebliğ ile;

- Son yıllık bilançodan, sermayeyle kanuni yedek akçeler toplamının en az yarısının ya da üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı durumlarda genel kurul toplanarak söz konusu durum görüşülecek. Yönetim organı, genel kurula uygun gördüğü iyileştirici önlemleri, son bilançoyu genel kurula sunarak, şirketin finansal yönden bulunduğu durumu bütün açıklığıyla ve her ortağın anlayabileceği şekilde anlatacak. Yönetim organı, genel kurula uygun gördüğü iyileştirici önlemleri, son bilançoyu genel kurula sunarak, şirketin finansal yönden bulunduğu durumu bütün açıklığıyla ve her ortağın anlayabileceği şekilde anlatacak. Genel kurul, sunulan iyileştirici önlemleri aynen kabul edebileceği gibi değiştirerek de kabul edebilecek ya da sunulan önlemler dışında başka bir önlemin uygulanmasına karar verebilecek.
- Sermayeyle kanuni yedek akçeler toplamının en az üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kalması halinde, toplantıya çağrılan genel kurul, sermayenin üçte biriyle yetinilmesine, sermaye azaltımı yapılmasına, sermayenin tamamlanmasına veya artırılmasına karar verebilecek. Kurul, sermayenin üçte biriyle yetinmeye karar verdiği takdirde sermaye azaltımını kanunlar çerçevesinde yapabilecek. Sermaye azaltımında yönetim organı, alacaklıları çağırıktan, bunların haklarının ödenmesinden veya teminat altına alınmasından vazgeçebilecek. Sermayenin tamamlanması, ortakların tamamı veya bazı ortaklar tarafından yapılabilir. Yitirilen kanuni yedek akçelerin tamamlanmasına gerek olmayacak.
- Sermayenin tamamlanmasına karar verilmesi halinde ise her ortak, zarar sebebiyle karşılıksız kalan tutarı kapatacak miktarda parayı vermekle yükümlü olacak, payı oranında tamamlamaya katılabilecek ve verdiği parayı geri alamayacak. Ayrıca yapılan ödemeler, gelecekte yapılacak sermaye artırımını için avans olarak nitelendirilemeyecek. Bilanço zararlarının kapatılması için getirilen yükümlülükler uyarınca yapılan ödemeler öz kaynaklar içerisinde sermaye tamamlama fonu hesabında toplanarak takip edilecek. Sermayenin zararı sonucu ortaya çıkan kayıp kadar azaltılmasıyla birlikte, eş zamanlı olarak istenilen tutarda artırımına da karar verilebilecek ve artırılan sermayenin en az dörtte birinin ödenmesi şart olacak. Sermayenin azaltılmasına gidilmeden de artırım yapabilecek ve bu şekilde yapılacak sermaye artırımında sermayenin en az yarısını karşılayacak tutarın tescilden önce ödenmesi zorunlu olacak. Genel kurulun sermayeyle kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kalması halinde belirtilen tedbirlerden birine karar vermemesi halinde şirket kendiliğinden kapanacak.

Kaynak: Dünya

Yorum: Düzenlemenin kur farkından doğabilecek özsermaye kayıplarının giderilmesine yönelik pozitif bir düzenleme olduğu görüşündeyiz. Özellikle de tebliğin Tebliğin geçici 1. Maddesinde yer alan 1 Ocak 2023 tarihine kadar, sermaye kaybı veya borca batık olma durumuna ilişkin yapılan hesaplamalarda, henüz ifa edilmemiş yabancı para cinsi yükümlülüklerden doğan kur farkı zararları dikkate alınmayabilir ifadesi de bunu yansıtmaktadır.

Kısa Kısa Haberler

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, Ağustos ayında toplam üretim yıllık bazda %34 azalarak 41.175 adet, otomobil üretimi de %42 düşüşle 29.289 adet oldu. Böylece Ocak-Ağustos döneminde toplam üretim yıllık bazda %5 azalırken, otomobil üretimi de %9 düşüş gösterdi. Ocak-Ağustos döneminde ihracat ise, adet bazında %4 azalırken, otomobil ihracatı %8 düştü. (Kaynak: Dünya) **Yorum:** Gerek üretim gerekse de ihracat hacmi açısından sektörün Ağustos ayı performansını olumsuz yönde değerlendiriyoruz.
- **(=) Banvit (BANVT):** 13 Eylül tarihinde Bandırma'da gerçekleşen yoğun yağıştan bölgedeki kesimhanesinin ve idari binalarının etkilendiğini, Bandırma Kesimhane'de üretime sel nedeniyle geçici olarak ara verilmek zorunda kalındığını açıkladı. Hasar tespit, temizlik ve son hızla devam eden yenileme çalışmalarının ardından Bandırma Kesimhanesinde tekrar üretime başlayacağını, diğer üretim tesislerinin, normal uygulamaları çerçevesinde faaliyetlerine devam ettiğini bildirdi.
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Açıkladığı program çerçevesinde pay geri alımına devam eden banka, 28 Ağustos -14 Eylül tarihlerinde toplam 78,2 mn TL nominal değerli payın, 311,8 mn TL bedelle satın alımını gerçekleştirdi. Banka, 130 mn TL nominal tutardaki hisse için azami 550 mn TL'lik alım yapacağını bildirmişti.
- **(=) İş GYO (ISGYO), (=) TSKB (TSKB):** İş Bankası yaptığı açıklamada, 14 Eylül'de İş GYO payları ile ilgili olarak 0,91-0,92 fiyat aralığında 1 mn adet alış, TSKB payları ile ilgili olarak 0,75 TL fiyatından 2 mn adet alış işlemlerinin gerçekleştirildiğini bildirdi. Bu işlemlerle birlikte bankanın İş GYO sermayesindeki payı %44,22, TSKB sermayesindeki payı ise %41,24 seviyesine ulaşmıştır.
- **(+) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY'nin Ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %2,4 artışla 7,56 mn oldu (iç hatta +%2,5, dış hatta +%2,3). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %0,5 artarken (iç hatta +%0,5, dış hatta +%0,5), yolcu doluluk oranı yıllık bazda 1,3 puan artarak %85,6'ya yükseldi (iç hatta +2,4 puan, dış hatta +1,1 puan). Şirketin Ağustos ayında taşıdığı kargo ve posta hacmi ton bazında geçen yılın aynı dönemine göre %20,8 artış gösterdi (iç hatta +%15,3, dış hatta +%21,1). **Yorum:** Yüksek sezon olan Ağustos ayında yolcu doluluk oranlarında devam eden iyileşmeyi 3.çeyrek finansalları açısından destekleyici buluyoruz.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,6%	-207
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	2,1%	

Haftalık Ajanda

17 Eylül 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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 %		2,00%	2,10%
17 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi		23,00	25,60
17 Eyl.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
18 Eyl.	ABD	13:00		OPEC Toplantısı			
18 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,90%
19 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-514 mlr ¥	-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 %		2,40%	2,50%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç18	Cari Denge		-103 mlr \$	-124 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1.225 Bin	1.168 Bin
19 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1.300 Bin	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	15 Eyl.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			204 Bin
20 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		15,00	11,90
20 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,50%	0,60%
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-2,00	-1,90
20 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. EL Konut Satışları		5,38 mn	5,34 mn
20 Eyl.	Türkiye			Orta Vadeli Program (OVP) açıklanacak			
21 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		1,10%	0,90%
21 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat		56,10	55,90
21 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,00
21 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		54,60	54,60
21 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		54,40	54,40
21 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat		55,00	54,70
21 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		54,80	54,80

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.