

18 Eylül 2018 Salı

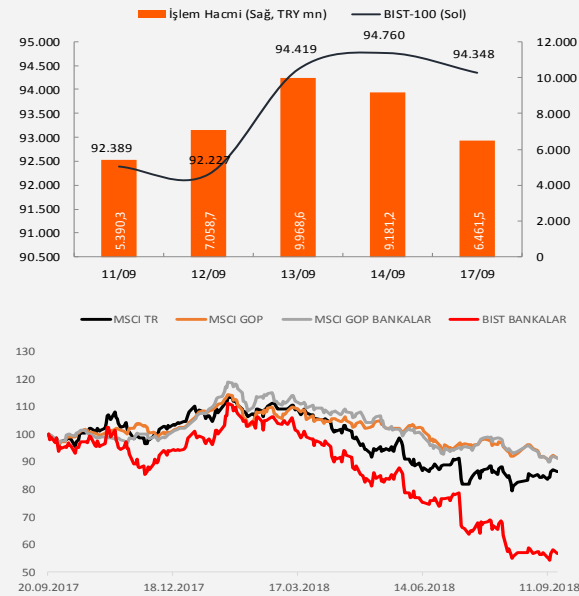
Piyasa Verileri

Endeksler		17 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	94.347,7	-0,4%	-18,2%
BIST030	▼	116.432,6	-0,4%	-18,1%
VIOP30 Endeks	▼	120,375	0,0%	-17,0%
S&P 500	▼	2.888,8	-0,6%	8,0%
DJI	▼	26.062,1	-0,4%	5,4%
DAX	▼	12.096,4	-0,2%	-6,4%
RTS	▲	1.099,5	0,4%	-4,8%
Parite		17 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,3265	0,5%	66,6%
EUR/TRY	▲	7,4056	0,5%	62,9%
(\$+€)/TRY	▲	6,8644	0,5%	64,6%
EUR/USD	▲	1,1697	0,0%	-2,6%
Emtia		17 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	77,6	-0,5%	21,3%
Bakır (\$/ton)	▼	5.945,0	-0,5%	-18,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.198,8	-0,3%	-8,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,2	-0,5%	-16,5%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
MTRYO 20%	DGZTE -19%	GARAN 981
IHLGM 20%	ARTI -13%	THYAO 756
IHGZT 19%	METAL -11%	ASELS 521
ISBIR 18%	MRSHL -8%	ISCTR 514
AVGYO 14%	ULKER -7%	PETKM 433

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftaya satışlarla 94.400 üzerinden başlangıç yapan endeks, açılış ardından yukarı yönlü denemelerle 95.100 seviyesinin üzerini test etti. Günün kalanında ise kurdaki yukarı yönlü hareketin de etkisiyle satışla karşılaşarak kapanışını 94.348 seviyesinden gerçekleştirdi.

Çin - ABD arasındaki ticaret gerilimin tekrar yükselmesi ile dün ABD borsalarında satıcı bir seyrir görüldü. Dün ABD Başkanı Donald Trump, 200 mlr \$ tutarında Çin malının ABD'ye ithalatında 24 Eylül'den itibaren %10 oranında gümrük tarifesi uygulanmasına karar verdiğini duyurdu.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi açıklanacak. Avrupa ve ABD'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyrirler görüyoruz. Avrupa ve ABD'de satıcı açılışlar görebiliriz. BIST'in ise güne hafif satışlarla başlaması beklenebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sanayi üretim endeksi Temmuz ayında %5,6 artış gösterdi
- 2018 Haziran ayında işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti
- 2018 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 5,8 mlr TL açık verdi
- BDDK swap limiti oranları hakkında açıklama yaptı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: ANSGR, AVISA, DOHOL, MGROS, PGSUS
- Temettü Ödemeleri ve Sermaye Hareketleri: KLMSN

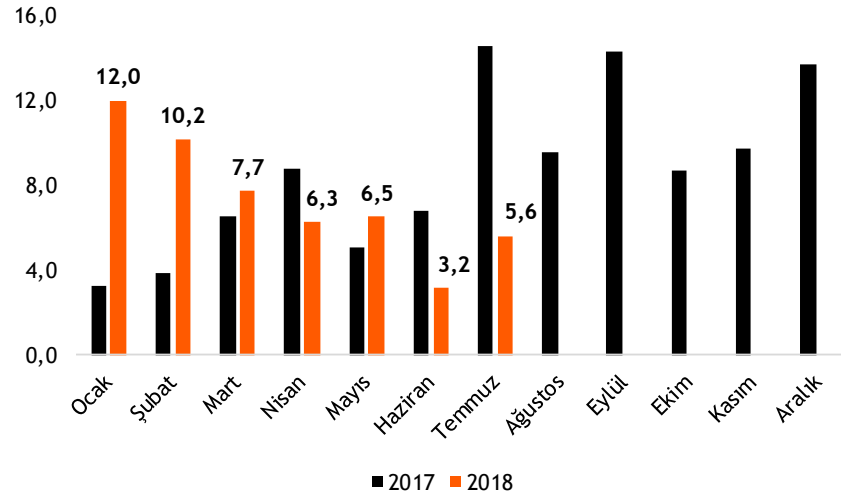
Takvim

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

Sanayi üretim endeksi Temmuz ayında %5,6 artış gösterdi

- Temmuz ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %1,2 olan piyasa beklentisinin üstünde %5,6 artış gösterirken, aylık bazda artış %3,5 olarak gerçekleşti. 2018 Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,5, imalat sanayi sektörü endeksi %5,6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3 artış gösterdi.
- Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,9 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %3,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım endeksi %2,2 arttı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, dayanıklı tüketim malı üretimi %5,8 ile en yüksek artışı gerçekleştiren grup olarak ön plana çıkıyor. Teknoloji ürünlerine bakıldığında ise, yüksek teknolojlili ürünlerin üretimindeki aylık %10,8, yıllık %12,1 artış olumlu olarak öne çıkıyor.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)



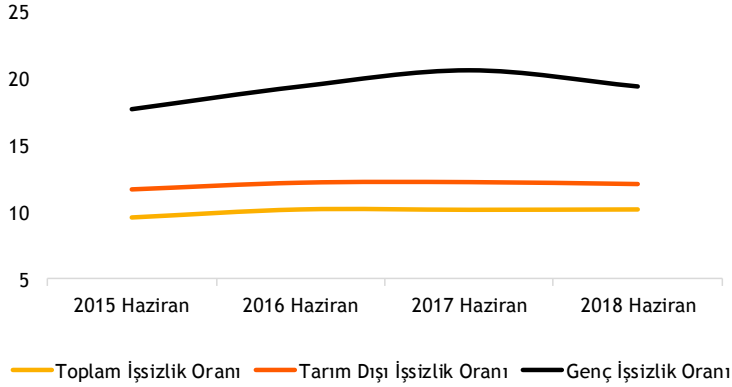
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Temmuz ayında, imalat sanayi üretimi piyasa beklentilerinin bir hayli üstünde %5,6 artış gösterdi. Öncü PMI verilerinin sektörde zorlu koşullara işaret etmesi ve kurdaki yükseliş ile maliyet artışlarının sanayi üretimi üzerinde olumsuz etkisi olması bekleniyordu. Buna karşılık yıllık bazda sektörler ve ana sanayi gruplarının tümünde artış görülmesini olumlu karşılıyoruz. Üçüncü çeyreğin ilk ayına ilişkin olumlu verinin ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamayı bir miktar sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

2018 Haziran ayında işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre değişmeyerek %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda değişmeyerek %10,9 oldu. Haziran ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 611 bin kişi artarak 29 milyon 314 bin kişi oldu. Aynı dönemde istihdam oranı 0,4 puan artış ile %48,4 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %53,8 olarak gerçekleşti.
- 2018 Haziran ayında tarım dışı işsizlik oranı %12,1 olarak gerçekleşti. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,2 puan gerileyerek %19,4 oldu. Erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,4 puan artışla %73,4, kadınlarda ise 0,5 puanlık artışla %34,6 olarak gerçekleşti. Kayıt dışı çalışanların oranı ise 0,7 puan azalarak %34 oldu.

Haziran Ayı İşsizlik Oranı (2015-2018)



Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Yıllık bazda değişim göstermeyen istihdam verilerinde aylık bazda şubat ayında başlayan düşüş eğiliminin sona erdiğini görüyoruz. Mayıs ayında %9,7 olarak gerçekleşen işsizlik oranı haziran ayında %10,2 ile tekrar çift haneye yükselmiş oldu. Bir önceki aya göre tarım dışı işsizlik oranında 0,5, genç işsizlik oranında ise 1,6 puan artış görüldü. Ne eğitimde ne istihdamda olanlar grubunda aylık 2,4, yıllık 0,3 puanlık artış yaşandı. Bir önceki yılların haziran ayları ile karşılaştırıldığında ise istihdam göstergelerinde görülen yatay seyir dikkat çekiyor. 2018 yılının başında, 2017'deki yüksek büyümeye ek olarak, istihdama yönelik verilen teşviklerin sınırlı da olsa olumlu etkilerini görmüştük. Ancak ekonomik aktivitede beklenen ivme kaybı ile önümüzdeki dönemde yukarı yönlü seyrinin devam edebileceğini düşünüyoruz.

2018 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 5,8 mlr TL açık verdi

- Merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %31,5 oranında, bütçe gelirleri ise %23,3 oranında artış gösterdi. Faiz dışı fazla geçen yılın aynı ayına göre %46,1 oranında azalarak 2,4 mlr TL oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise harcamalar %23,7, gelirler %18,9 oranında yükseldi.
- Ağustos ayında bütçe harcamalarına en büyük katkı, bir önceki aya göre %82 artış gösteren cari transferler kaleminden gelirken, faiz harcamalarının toplam harcamalar içindeki payı %10,8 oldu. 2018 yılında 65,9 mlr TL olarak gerçekleşmesi hedeflenen bütçe açığı yılın ilk 8 ayında 50,8 mlr TL olarak gerçekleşti.

BDDK swap limiti oranları hakkında açıklama yaptı

- BDDK yaptığı açıklamada, bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan para swaplarından, işlemin başlangıç tarihinde spotta yurtiçi bankaların TL verip döviz aldıkları swap işlemleri ile yine bu mahiyetteki swap benzeri işlemler ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri forward, opsiyon ve bu gibi swap dışındaki türev işlemlerinin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'ini geçemeyeceği, bu minvalde mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacağı, bu mahiyetteki vadesi gelen işlemlerin yenilenemeyeceği, söz konusu oranın günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanacağını daha önce kararlaştırıldığını hatırlatarak, %25 sınırlamasına dahil edilen işlemlerin hesaplamasında 90 ilâ 360 gün vadeli işlemlerin %75, 360 gün ve üzeri vadeli işlemlerin ise %50 oranında dikkate alınmasının uygun bulunduğu belirtildi.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2018 Ağustos ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%35 A/A +%2) 424,6 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %24 artarak 3,7 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(=) Avivasa Emeklilik (AVISA):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Avivasa'nın 2018 yılı Ağustos ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%25 A/A +%7) 47 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %22,5 artarak 376 mn TL (Hayat Dışı: 52,32 mn TL, Hayat: 323,6 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Değer Merkezi Hizmetler ve Yönetim Danışmanlığı'nın sermaye artırımına 18 mn TL, Marlin Otelcilik ve Turizm'in sermaye artırımına 4,2 mn TL ve İlke Turistik Yatırımlar'ın sermaye artırımına ise 30,3 mn TL ile iştirak edeceğini bildirdi.
- **(=) Migros (MGROS):** Kipa ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilen ayrılma akçesi kullanım sürecinin sona erdiğini, birleşme dolayısıyla dönüşen 49 mn TL nominal değerli eski Kipa payına denk gelen toplam 2,96 mn TL nominal değerli MGROS payının toplam 125,4 mn TL ayrılma akçesi karşılığında devralındığını açıkladı. Birleşme dolayısıyla ayrılma akçesi kullanım sürecinde devraldığı kendi paylarının toplam sermaye içerisindeki oranının %1,64 olduğunu bildirdi.
- **(+) Pegasus (PGSUS):** Şirketin Ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %6,8 artışla 2,98 mn oldu (iç hatta +%2,8, dış hatta +%12,7). Söz konusu ayda Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %8,6 artarken (iç hatta -%0,2, dış hatta +%11,9), doluluk oranı yıllık bazda 0,8 puan artarak %88,6'ya yükseldi (iç hatta +1,8 puan, dış hatta +0,3 puan). Ocak-Ağustos döneminde ise, toplam yolcu sayısı %11,9 artışla 20,3 mn olurken (iç hatta +%11,4, dış hatta +%11,7), doluluk oranı geçen yılın aynı döneminde göre 2,5 puan artışla %86,4 seviyesinde gerçekleşti (iç hatta +2,6 puan, dış hatta +2,5 puan). *Yorum: Gerek iç hatta gerekse de dış hatta doluluk oranlarında devam eden iyileşmeyi olumlu buluyoruz.*

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
KLMSN	18.09.2018	0,03	0,03	0,5%	25.05.2018

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelsiz Oran (Kar Payından, %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
KLMSN	18.09.2018	20,00	33.000.000	39.600.000

Haftalık Ajanda

18 Eylül 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			103,80
24 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			96,30
24 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	Kapasite Kullanımı			77,8%
24 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,13
24 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		31,00	30,90
24 Eyl.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 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.