

25 Eylül 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler		24 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	99.547,4	1,6%	-13,7%
BIST030	▲	123.572,5	1,8%	-13,0%
VIOP30 Endeks	▲	126,900	2,1%	-12,5%
S&P 500	▼	2.919,4	-0,4%	9,2%
DJI	▼	26.562,1	-0,7%	7,5%
DAX	▼	12.350,8	-0,6%	-4,4%
RTS	▲	1.163,0	1,2%	0,7%

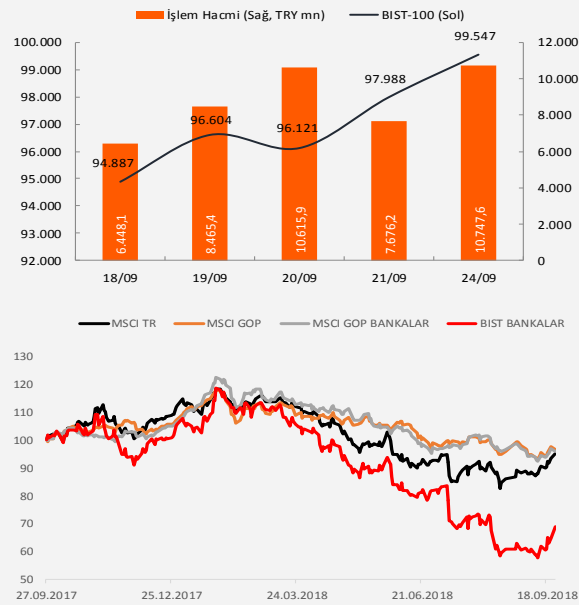
Parite		24 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1644	1,0%	62,3%
EUR/TRY	▲	7,2441	0,8%	59,3%
(\$+€)/TRY	▲	6,7029	0,9%	60,7%
EUR/USD	▼	1,1741	-0,2%	-2,2%

Emtia		24 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	81,5	0,3%	27,2%
Bakır (\$/ton)	▼	6.353,0	-0,2%	-12,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.198,8	-0,2%	-8,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,2	-0,6%	-15,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 20%	SERVE -13%	THYAO 1778
MCTAS 17%	EGEEN -6%	GARAN 1735
BURCE 17%	KRSAN -6%	ASELS 786
DIRIT 11%	MAKTK -5%	YKBNK 592
VAKBN 9%	EPLAS -5%	AKBNK 528

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 98.200 seviyesi üzerinden başlangıç yapan endeks, açılış ardından karışık bir seyir izledi. Geri çekilmelerde 97.700 seviyelerine gerileyen BIST, bankacılık hisselerinde yaşanan %6'yı aşan yükseliş sonrasında kapanışını 99.547 seviyesinden gerçekleştirdi.

Ticaret savaşlarına yönelik artan endişeler dün Avrupa borsalarına satış getirdi. Gösterge endeks 6 gün aralıksız yükselişinin ardından dün %0,6 değer kaybetti. Dün ABD'de ise Fed faiz kararı öncesinde borsalar karışık bir görünümle kapandı.

Bugün yurt içinde ve Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de tüketici güven endeksi açıklanacak. Sabah saatlerinde Japonya'da yatay, Çin'de ise satıcı bir seyir izliyoruz. ABD'de yatay, Avrupa'da ise satıcı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne yatay bir başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Sektörel güven endeksleri eylül ayında geriledi
- Kapasite kullanım oranı eylül ayında 1,6 puan azaldı
- Reel Kesim Güven Endeksi eylül ayında geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Moody's Türkiye'nin YP cinsinden banka mevduatları için ülke tavanı notunu indirdi
- Fitch, Türk bankalarının döviz likidite risklerinin ciddi şekilde arttığını açıkladı
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, Tarım Sektörü, AKBNK, ODAS

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	16:00	Tem.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi		213,07
ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	21,00	24,00
ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi	131,50	133,40

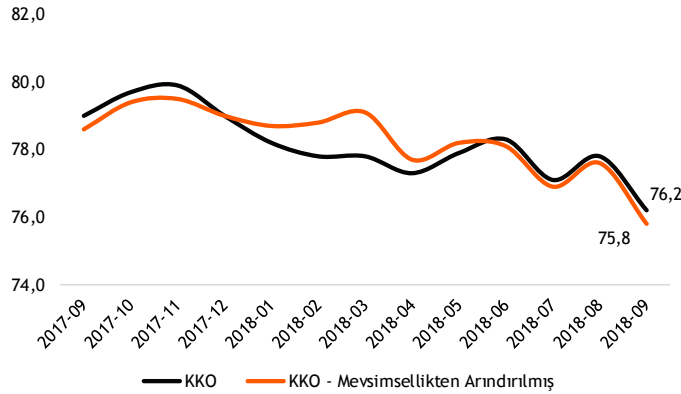
Sektörel güven endeksleri eylül ayında geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, eylül ayında hizmet sektörü güven endeksi %9,7 azalarak 88'den 79,4'e, perakende ticaret sektörü güven endeksi %5,2 azalarak 93,4'ten 88,5'e ve inşaat sektörü güven endeksi ise %16,7 azalarak 68,8'den 57,3 değerine geriledi.
- İnşaat sektörü güvenindeki sert düşüş; "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen girişim yöneticisinin sayısının azalmasından kaynaklandı. Eylül ayında 3 sektördeki güven endeksi de endeks tarihinin en düşük seviyelerine geriledi.

Kapasite kullanım oranı eylül ayında 1,6 puan azaldı

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2018 Eylül ayı imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,6 puan azalarak %76,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO da bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak %75,8 seviyesine geriledi.
- Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları incelendiğinde, tüm mal gruplarında azalış olduğu gözlenirken, kapasite kullanım oranı eylül ayında 2016 Mart ayından bu yana en düşük seviyesine gerilemiş bulunuyor.

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel Kesim Güven Endeksi eylül ayında geriledi

- 2018 Eylül ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 6,8 puan azalarak 89,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 5,9 puan azalarak 90,4 oldu.
- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, içinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda bir ay öncesine kıyasla daha iyimser olduğunu belirtenlerin oranı %4,6'dan %3,4'e, aynı kaldığını belirtenlerin oranı %59,8'den %48,8'e düşerken, daha kötümser olduğunu belirtenlerin oranı ise %35,6'dan %47,8'e yükseldi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 5 puan artarak %22 seviyesinde gerçekleşti. Gelecek 3 aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinde artış bekleyenlerin oranı da %63,2'den %68,2'ye yükseldi.

Yorum: Reel kesim güven endeksinde nisan ayında başlayan düşüş eğilimi devam ediyor ve endeks 2009 Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemiş bulunuyor. Mevcut toplam siparişlerin mevsim normallerinin altında olduğunu ifade eden yönetici sayısının artması iç talepteki gerilemeyi yansıtırken, anketin geneli ekonomik büyümede beklenen ivme kaybına işaret ediyor. Üretici maliyetlerindeki artış beklentisinin güçlenmesi, nihai ürün fiyatlarındaki artışların da devam edeceğini gösteriyor.

Moody's Türkiye'nin YP cinsinden banka mevduatları için ülke tavanı notunu indirdi

- Moody's yaptığı açıklamada, Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden banka mevduatları için ülke tavanı notunu B1'den B2'ye indirirken, diğer ülke tavanı notlarını değiştirmede. Kısa vadeli banka mevduatları için ülke tavanı notu Not Prime olarak korunurken, yabancı para cinsinden tahvil tavanı Ba2/NP, tahviller ve mevduatlar için yerel para cinsinden ülke tavanı notu Ba1 olarak devam ettirildiği bildirildi.
- Moody's alınan bu kararın Türkiye'nin Ba3 olan kredi notuna etkisi bulunmadığını belirtti.
- Moody's'in döviz mevduat tavanını düşürme kararının, derecelendirme kuruluşunun, Türkiye'nin döviz rezervlerini korumak için döviz cinsi mevduatların çekilmesini önlemek için müdahalede bulunma riskinin arttığı yönündeki görüşünü yansıttığını belirtti.

Fitch, Türk bankalarının döviz likidite risklerinin ciddi şekilde arttığını açıkladı

- Fitch yaptığı açıklamada, Türk bankalarının döviz cinsinden likidite risklerinin, devam eden piyasa oynaklığı ve kurdaki zayıflığın etkisi ile ciddi şekilde arttığını, son dönemde yaşanan mevduat çıkışlarının da bu likidite riskini ön plana çıkardığını belirtti.
- Bankaların döviz cinsinden mevduatlarının Temmuz-Ağustos 2018 döneminde %6 azaldığını (12 mlr \$), mevduat çıkışlarının büyük bölümünün Ağustos ortasındaki piyasa oynaklığı sırasında gerçekleştiğini ifade eden Fitch, mevduat çıkışlarının döviz likiditesi üzerine etkisinin Ağustos sonu sektör verileri Ekim ayı başlarında tamamen açıklanmadan güvenilir şekilde değerlendirilemeyeceğini de vurguladı. Ancak Fitch, likidite için risklerin, döviz cinsi mevduatlardan çıkış veya piyasaya erişimin uzun süreli kaybı durumunda, yüksek olacağını da bildirdi.

Kısa Kısa Haberler

- (=) Bankacılık Sektörü:** Katılım bankalarının TL-döviz işlemi yapabileceği swap piyasası için Merkez Bankası ile mutabakata varıldığı belirtildi. Kurumun, katılım bankalarının çalışma prensiplerine uygun olarak düzenleme yaptığı ve bu doğrultuda yazılımlar ve test çalışmalarının sürdüğü ifade edildi. Haberde, söz konusu piyasada işlemlerin reel olarak gerçekleştirileceği vurgulandı. **Kaynak: Dünya**
- Tarım Sektörü:** Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliğinin en önemli tarımsal girdilerden kimyevi gübrede %15'lere varan indirim sağlayacağını bildirdi. (Kaynak: Dünya) **Yorum: Söz konusu indirim haberini tarım sektörü açısından destekleyici buluyoruz.**
- (=) Akbank (AKBNK):** Bloomberg HT haberine göre, Akbank'ın sendikasyon kredisi için anlaşmayı perşembe imzalamayı planladığı belirtildi.
- (+) Odaş Elektrik (ODAS):** Dün sabah Şirket tarafından yapılan açıklama ile Çan-2 Termik Santralinde gerçekleşen yangın sonrasında santralin dün itibarıyla yeniden üretime geçmesinin planlandığı bildirildi.

Haftalık Ajanda

25 Eylül 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Eyl.	Japonya	02:50		BOJ Para Politikası Toplantısı Tutanakları (30-31 Temmuz)			
25 Eyl.	ABD	16:00	Tem.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			213,07
25 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		21,00	24,00
25 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi		131,50	133,40
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		631 Bin	627 Bin
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		0,6%	-1,7%
26 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,25%	2,00%
26 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,00%	1,75%
26 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları - Yıllık %			16,20%
27 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomi Güven Endeksi			83,90
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			-2,90
27 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	2,00%
27 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			201 Bin
27 Eyl.	ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,30%	4,20%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,70%	-1,70%
27 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-0,20%	-0,70%
27 Eyl.	ABD	19:30		Fed Kaplan konuşması			
28 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		2,50%	2,50%
28 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,10%	1,20%
28 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,50%	2,20%
28 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat		50,50	50,60
28 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-5,98 mlr \$
28 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %		5,20%	5,20%
28 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			11,70%
28 Eyl.	İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		1,30%	1,30%
28 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,00%	2,00%
28 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
28 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi		62,00	63,60
28 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		100,40	100,80
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			46,40
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			53,70
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat			53,30
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			8,20%
1 Eki.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları			0,10%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		60,00	61,30

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.