

Haftanın Gündem Konuları

- Yurt dışı piyasalardan geçtiğimiz hafta ayrışan BİST, haftayı 93.274 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazda BİST'deki değer kazancı %0,6 seviyesinde oluştu.
- PPK'dan Perşembe günü gelecek faiz kararı yurt içi gündemin ilk sırasındadır. PPK'dan, bizim ve piyasa beklentisi 300 baz puanlık bir faiz artırımını görebileceğimize işaret etmektedir. Cuma günü açıklanacak cari açık tarafında ise piyasa beklentileri, 1,8 mlr \$ düzeyinde bir cari açık göreceğimiz yönündedir.
- Perşembe ve Cuma günü yurt dışında yoğun veri akışı mevcut. Perşembe İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları, Başkan Draghi'nin faiz kararı sonrası açıklamaları ve ABD'de TÜFE verileri yakından izlenecektir. Cuma günü ise Çin, Japonya ve ABD'de sanayi üretimi ile yine ABD'de tüketici güveni takip edilecektir.
- PPK'dan çıkacak faiz kararı, ticaret savaşlarına ilişkin Başkan Trump'dan gelecek açıklamalar ve Suriye'deki askeri hareketliliğe ilişkin gelebilecek haber akışları hafta genelinde izlenecektir. BİST tarafında 94.500 seviyelerinde yer alan 200 haftalık ortalama aşılmadığı sürece ise yukarı hareketler yine satış fırsatı olarak kullanılabilir.

94.500 kalıcı aşılmadığı sürece yükselişler satış fırsatı olacaktır...

Geçen hafta yurt dışı piyasalarda ticaret savaşı endişelerine bağlı geri çekilmelere karşılık BİST, pozitif bir ayrışma sergiledi. Yukarı hareketlerde 94.000 üzerinde satışlarla karşılaştığını izlediğimiz BİST, haftayı 93.274 seviyesinden tamamlarken, BİST'in haftalık bazdaki değer kazancı %0,6 seviyesinde oluştu.

Geçen hafta ticaret savaşına ilişkin devam eden belirsizliğin yanı sıra gelişmekte olan ülke ekonomilerine yönelik artan endişeler nedeniyle küresel borsalar değer kaybetti. ABD'de haftalık bazda Dow %0,2, S&P %1,0 ve Nasdaq %2,6 düşüş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks geçen hafta %2,2 değer kaybetti. Önceki haftalarda ABD Başkanı Trump'ın Kanada'yı yeni NAFTA Anlaşması'na dahil etmeye gerek olmadığını söylemesi ön plana çıkmıştı. Geçtiğimiz hafta Trump'ın Çin'den ithal edilen 200 mlr \$'lık ürüne getirilecek tarifelere ilaveten 267 mlr \$'lık yeni gümrük vergisinin daha kısa sürede uygulamaya hazır olduğunu söylemesi borsalarda satış baskısını arttırdı. Ekonomi gündeminde ise geçen hafta yakından izlenen tarım dışı istihdam Ağustos ayında 201 bin ile beklentinin üzerinde artarken, işsizlik oranı ise %3,9 seviyesinde gerçekleşirken, olumlu veriye piyasaların tepkisi sınırlı kaldı.

Bu hafta yurt içinde Perşembe günü PPK'dan çıkacak faiz kararı yakından izlenecektir. PPK'dan, bizim ve piyasa beklentisi 300 baz puanlık bir faiz artırımını gelebileceğine işaret etmektedir. Cuma günü ise cari denge verisi takip edilecektir. Piyasa beklentisi 1,8 mlr \$ düzeyinde bir cari açık göreceğimiz yönündedir.

Yurt dışında ise özellikle Perşembe ve Cuma günü yoğun veri akışı mevcut. Perşembe günü İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları izlenirken, Başkan Draghi'nin faiz kararı sonrası açıklamaları takip edilecektir. Ayrıca, ABD'de ise enflasyon rakamları önemli olacaktır. Cuma günü ise Çin, Japonya ve ABD'de sanayi üretimi ile yine ABD'den gelecek tüketici güveni izlenecektir.

Yeni haftaya Borsa İstanbul 2Ç18 büyüme verileri öncesinde alımlarla 93.500 üzerinden başladı. Piyasa beklentilerine paralel gelen büyüme verisi ardından ise BİST tarafında ekstra bir hareket görmedik. Avrupa tarafında piyasalar hafif satıcıly seyredirken, ABD'de ise piyasaların güne yukarı yönlü bir başlangıç yapacağı beklenmektedir.

Hafta genelinde PPK'dan çıkacak faiz kararı yanı sıra yurt dışında ticaret savaşlarına ilişkin Başkan Trump'dan gelecek açıklamalar ve Suriye'deki askeri hareketliliğe ilişkin gelebilecek haber akışları izlenecektir. Son dönemde yukarı hareketlerin satış fırsatı olarak görüldüğü BİST tarafında önemli seviyelere baktığımızda; 200 haftalık ortalamanın geçtiği 94.500 yine yükselişlerde en kritik seviyemiz olacaktır. Bu seviye üzerine kalıcı olarak yükselmediğimiz sürece de BİST tarafında satış baskılı seyirlerin 92.200 ve 90.000 hedefleriyle sürmesi beklenmelidir.

TÜFE ağustos ayında piyasa beklentisinin altında %2,3 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ağustos ayında aylık bazda beklentilerin altında %2,30 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE'de aylık bazda %1,95 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %2,5 yükseliş öngörüyordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE temmuz ayındaki %15,85 seviyesinden %17,90 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ağustos ayında, bir önceki aya göre %6,60 artarken yıllık bazda artış %25'ten %32,13 yükseldi. Ağustos ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %7,31 ile imalat sanayi sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi gruplarında, yıllık en fazla artış %42,23 ile enerji grubunda gerçekleşti. Üretici ve tüketici fiyatları arasındaki fark ağustos ayı itibarıyla tarihteki en yüksek seviyesine ulaşmış bulunuyor. Bu nedenle eylül ve ekim aylarında üretici fiyatlarındaki artışın nihai ürün fiyatlarına yansımalarının hızlanmasını bekleyebiliriz.

***Yorum:** 2018 Ağustos ayında tüketici fiyatlarındaki %2,30 artış ile yıllık enflasyon oranı %17,90 seviyesine ulaşarak temmuz ayı ardından yeni rekor seviyesine ulaşmıştır. Ağustos ayı verileri ardından yıl sonu enflasyon beklentimizi %18 olarak yukarı yönde revize ediyoruz. Açıklanan veri sonrasında Merkez Bankası, enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin önemli risklere işaret ettiğine dikkat çekerek 13 Eylül'de gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceğini açıkladı. Çekirdek enflasyon göstergelerinin ağustos ayında sert artış göstermiş olması enflasyon oranındaki katılığın devam edeceğine işaret ederek enflasyon beklentilerindeki bozulmaya katkı sağlıyor. Yılın kalanında ağustos ayındaki zamlara ek olarak eylül ayında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlar, kurların seyri ve petrol fiyatları yıllık enflasyondaki artışın süreceğini gösteriyor. Ağustos ayında Merkez Bankası tarafından atılan adımlar ve enflasyon verisi sonrasında gelen açıklamalar doğrultusunda 13 Eylül PPK toplantısında Merkez Bankası'nın TL'yi destekleyici sıkı para politikasını sürdürmesini bekliyoruz.*

İmalat PMI endeksi ağustos ayında 46,4 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi ağustos ayında, 2018 Temmuz ayındaki 49 seviyesinden 46,4 seviyesine geriledi. Veriler, sektördeki zorlu faaliyet koşullarının nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterirken, üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamaya işaret etti. Temmuz ayında 51 değerine yükselerek nisan ayından bu yana ilk kez pozitif büyümeye işaret eden İstanbul PMI endeksi de ağustos ayında 46,3 değerine geriledi.
- Anket katılımcıları, endekste düşüşün üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamadan kaynaklandığını ifade etti. İmalat sektöründe üst üste beş aydır devam eden yavaşlamanın büyük ölçüde TL'deki zayıflamadan kaynaklandığı görülürken, hem girdi maliyetlerinde hem de ürün fiyatlarında anket tarihinin en yüksek artışları gerçekleşti.

TCMB, para politikasına ilişkin basın duyurusu yayımladı

- Merkez Bankası, ağustos ayında yıllık bazda %17,90 artış gösteren enflasyon verilerinin açıklanması ardından yayımladığı basın duyurusunda enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli riskler taşıdığını ifade etti. Daha önce yapılan iletişimle uyumlu olarak, son gelişmelerin dikkate alınacağı ve 13 Eylül'de gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceği belirtildi.
- Yapılan açıklamada Merkez Bankası'nın fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi vereceğinin ifade edilmesi piyasada faiz artırım beklentilerinin artmasına neden oldu.

TCMB ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 2,05 puan yükselerek %17,90 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın ana sürükleyicilerinin temel mal ve enerji fiyatları olduğu, enerji fiyatlarındaki güçlü artış eğiliminin eylül ayında da devam etmesinin beklendiği belirtildi. Ayrıca, çekirdek enflasyon göstergelerinin ana eğiliminde görülen belirgin bozulmaya dikkat çekildi.
- Ağustos ayında yıllık enflasyonun tüm alt gruplarda yükseldiği belirtilirken, temel mal grubu enflasyonunun yukarı yönlü seyri döviz kuru gelişmelerinin ana belirleyici olduğu ifade edildi. Yıllık 7,13 puan yükselişle endeks tarihinin en yüksek seviyesi olan %32,13'e ulaşan üretici fiyatları endeksindeki artışlarda da son dönemde TL'de gözlenen değer kaybının etkili olduğu belirtildi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında 64,82 seviyesinde gerçekleşti

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında da düşüşünü devam ettirerek 75,86 seviyesinden tarihinin en düşük seviyesi 64,82'ye geriledi. 2018 Şubat ayından bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak gerileyen endekste, ağustos ayındaki sert dalgalanmalara bağlı olarak önemli düşüş gerçekleşti. Endeksteeki düşüş TL'nin şubat ayında reel olarak değer kaybettiği, diğer bir ifade ile Türk mallarının yabancı ülkelerdeki benzerlerine kıyasla fiyatının azaldığı anlamına geliyor.

Fitch Türkiye için büyüme tahminini aşağı yönde revize etti

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, TL'deki sert değer kaybının düşük büyüme ve daralan cari açık ile ekonomide dengelenme sürecinin başlayacağını belirtti. 2018 büyüme tahminini %3,8 ve 2019 tahminini %1,2 olarak aşağı yönde revize eden kuruluş, politika belirsizlikleri, özel sektördeki finansal baskılar, jeopolitik riskler ve sermaye çıkışları nedenleriyle tahminlerinde aşağı yönlü riskler bulunduğunu ifade etti.
- TCMB'nin kısa vadeli önlemler almaya devam etmesini beklediklerini ancak enflasyon oranının 2020 sonuna kadar çift haneli gerçekleşmesinin engellenemeyeceği belirtildi. Fitch, ekonomik yavaşlamanın ithalatı düşürüp ihracatı artırarak, cari açık/GSYH oranını 2020 yılında %3,9'a 2019 yılında ise %1,7'ye gerilemesini beklediğini ifade etti.

BİST'te yabancı yatırımcılar Ağustos'ta 797 mn TL net satış gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Ağustos ayında yabancı yatırımcılar toplam 797 mn TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler PETKM (291 mn TL), THYAO (209 mn TL), KCHOL (109 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla ISCTR (446 mn TL), TCELL (308 mn TL), GARAN (178 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Ağustos ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 1012 mn TL olarak gerçekleşirken en çok satılan banka hisseleri sırasıyla ISCTR, GARAN, AKBNK oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Ağustos ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 122,1 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %36 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Ağustos sonunda toplam BİST payı %61,59 olarak gerçekleşti.

Ağustos 2018 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	9.282,0	THYAO	9.073,4	PETKM	290,6	ISCTR	-445,6
GARAN	5.319,5	GARAN	5.497,5	THYAO	208,7	TCELL	-308,3
ASELS	4.029,0	ASELS	4.165,0	KCHOL	108,7	GARAN	-178,0
AKBNK	3.266,7	AKBNK	3.441,6	EKGYO	105,8	AKBNK	-174,9
TUPRS	3.263,8	TUPRS	3.176,8	TUPRS	87,0	ASELS	-136,0
PETKM	3.192,0	EREGL	2.939,7	DOHOL	54,0	YKBNK	-115,6
EREGL	2.977,1	PETKM	2.901,3	EREGL	37,4	PGSUS	-110,7
TCELL	2.320,4	TCELL	2.628,7	NTHOL	30,1	MAVI	-74,5
KRDMD	2.070,0	ISCTR	2.422,3	KARTN	28,5	VAKBN	-56,5
ISCTR	1.976,7	KRDMD	2.118,8	SODA	27,6	ENJSA	-49,8
HALKB	1.975,3	HALKB	2.004,8	SISE	21,8	TTKOM	-49,6
KCHOL	1.751,5	KCHOL	1.642,8	FROTO	21,0	KRDMD	-48,9
BIMAS	1.558,0	BIMAS	1.599,3	ECILC	20,8	BIMAS	-41,3
KOZAL	1.283,1	KOZAL	1.306,5	TAVHL	19,5	SASA	-37,9
SAHOL	1.182,9	SAHOL	1.171,9	VERUS	19,4	MGROS	-37,9

YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	58.764,0	THYAO	59.251,8	ASELS	225,7	GARAN	-2.034,5
GARAN	42.060,1	GARAN	44.094,7	SODA	173,5	HALKB	-1.196,9
AKBNK	22.325,1	AKBNK	22.738,3	TAVHL	113,0	ISCTR	-1.016,9
TUPRS	16.980,0	TUPRS	16.940,4	AKSGY	106,4	PETKM	-691,4
TCELL	15.259,2	TCELL	15.737,6	AYEN	100,4	BIMAS	-527,7
ASELS	15.104,6	ASELS	14.878,9	ULKER	72,8	THYAO	-487,8
EREGL	14.355,3	HALKB	14.836,3	ZOREN	70,9	TCELL	-478,4
HALKB	13.639,4	EREGL	14.529,7	SISE	70,4	AKBNK	-413,2
ISCTR	13.246,6	ISCTR	14.263,5	ALBRK	67,8	ARCLK	-377,0
KRDMD	12.634,9	KRDMD	12.796,1	İPEKE	63,3	VAKBN	-327,0
KCHOL	10.590,7	PETKM	11.075,9	AEFES	62,3	KOZAL	-302,2
PETKM	10.384,5	KCHOL	10.722,7	CEMETS	50,4	ENJSA	-266,4
KOZAL	9.710,4	KOZAL	10.012,6	FROTO	44,4	EKGYO	-190,2
BIMAS	8.814,0	BIMAS	9.341,7	TUPRS	39,6	YKBNK	-174,7
SASA	7.535,7	SASA	7.661,4	CEMAS	35,9	EREGL	-174,4

Bankacılık sektörünün net karı Temmuz ayında %26 arttı (=)

Mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Temmuz 18	Temmuz 17	Y/Y(%)	Haziran 18	A/A(%)	Temmuz 18	Temmuz 17	Y/Y(%)
Net Kar/Zarar								
Sektör	4.633	3.689	25,6%	5.082	-8,8%	33.554	29.048	15,5%
Mevduat Bankaları	4.128	3.343	23,5%	4.661	-11,4%	30.077	26.600	13,1%
Katılım Bankaları	233	102	129,3%	146	59,8%	1.430	871	64,2%
Kalkınma ve Yatırım	272	244	11,4%	275	-1,2%	2.047	1.577	29,8%
- Mevduat Bankaları								
Mevduat-Yerli Özel	1.837	1.219	50,7%	1.816	1,2%	11.876	9.702	22,4%
Mevduat-Kamu	878	1.088	-19,3%	1.458	-39,8%	8.874	9.809	-9,5%
Mevduat-Yabancı	1.414	1.035	36,6%	1.387	2,0%	9.328	7.089	31,6%

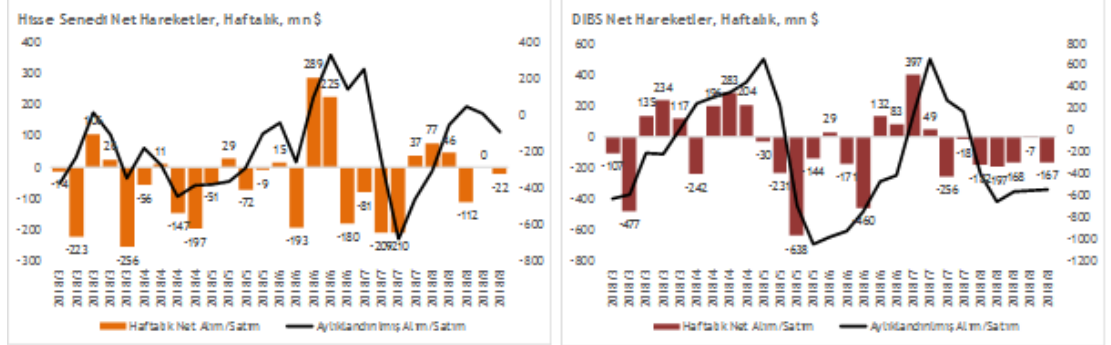
Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Temmuz ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %25,6 artış, bir önceki aya göre %8,8 oranında düşüş ile 4,6 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Temmuz döneminde net dönem karı yıllık bazda %15,5 artışla 33,6 mlr TL oldu. Aynı dönemde %64,2 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %29,8 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti. 2018 yılının ilk 7 ayında mevduat bankalarının net karında yıllık bazda %13,1 artış görülürken, mevduat bankaları arasında sadece kamu bankalarının net karı %9,5 gerilemiştir.
- Sektörün net faiz gelirleri Temmuz ayında yıllık bazda %38,3, bir önceki aya göre %4,2 artarak 12,6 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, mevduat maliyetlerindeki hızlı artışa (A/A +%16,4) bağlı olarak kredi-mevduat farkındaki daralmaya karşın menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %21,6'lık artış net faiz gelirlerindeki yükselişi destekledi. Böylece sektörün 2018 Temmuz ayında net faiz marjı bir önceki aya göre sınırlı artış göstererek %4,69 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Temmuz ayında yıllık bazda %27,4 artış ile 3,0 mlr TL olurken, bu gelirler Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %20,8 artarak 19,8 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- 2018 Haziran ayında %3,03 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Temmuz ayında %3,05 düzeyine çıkarken, takipteki krediler karşılık oranını ise %72,3 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin yıllık bazda %89,6 artış, aylık bazda ise %8,4 düşüş ile 4,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Temmuz ayında yıllık bazda %13,0 ile enflasyonun bir miktar üzerinde artış gösterdiği görülmektedir. (Temmuz yıllık enflasyon %15,85)
- Bankacılık sektöründe 2018 Temmuz ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,3 puan düşüş ile %14,7 olurken, Temmuz'da sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Haziran sonuna göre 16 baz puan gerileyerek %16,1 düzeyinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Temmuz ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre %15,3 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibarıyla 2017 yılsonuna göre %15,1 büyüme kaydedildi.

Yorum: 2018 yılı Temmuz ayında beklentimize paralel olarak mevduat maliyetlerindeki artışın etkisi ile kredi-mevduat farkında daralma görülmüştür. Ancak enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü güncelleme ve bunun TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artış ile net faiz gelirlerindeki düşüşü sınırlamıştır. Böylece sektörün çekirdek gelirleri hem yıllık (+%37,3) hem de aylık bazda (+%0,6) yükseliş göstermiştir. Sektörün faaliyet giderlerindeki artışın enflasyonun altında seyretmesini olumlu karşılıyoruz. Karşılık giderlerinde ise Temmuz ayında özel karşılık giderleri bir önceki aya göre %33,6 gerilerken, genel karşılıklar ise aylık bazda %81,5 artış göstermiştir. Bu yükselişin, makro parametrelerdeki güncellemeler ve sınırlı da olsa döviz kurlarındaki artışa bağlı olarak gerçekleştiğini düşünüyoruz. Temmuz verilerinin sektörün üçüncü çeyrek karlılık görünümü için nötr olarak değerlendiriyoruz. Ağustos'taki TL'deki hızlı değer kaybının (-%33) banka finansalları üzerindeki etkisini göreceğimiz ve gelecek ay (01 Ekim 2018) açıklanacak olan Ağustos ayı verileri sektörün 3Ç görünümü için kritik olacak.

Yabancı yatırımcılar 31 Ağustos haftasında 167 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, **31 Ağustos** ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **22 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 167 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 25,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku **31 Ağustos** ile sona eren haftada 24,3 mlr \$ ile 2009 Nisan'dan bu yana en düşük seviyeye gerilerken, DİBS stoku ise 12,8 mlr \$ ile 2005 Ocak ayından en düşük düzeye geriledi.


Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %3,5 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 31 Ağustos 2018 itibarıyla, bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %3,5 artış gösterdi. Bu artış YP kredilerin dolar bazında %0,5 artması ve TL'deki değer kaybından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde TL krediler zayıf seyrini sürdürdü ve haftalık bazda %0,2 geriledi. Tüketici kredileri haftalık bazda sınırlı değişim gösterirken aynı dönemde ticari krediler ise %0,4 daralma kaydetti.
- 31 Ağustos 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada yine TL'deki hızlı değer kaybının etkisi ile %2,9 yükseldi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %31,5 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL ve YP (\$) mevduat hacmi sırasıyla %1,6, %1,0 düşüş gösterirken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre TL bazında %6,9 büyüme kaydetti.
- 31 Ağustos 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,86 (önceki: %2,92) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %70,7 (önceki: %71,0) seviyesinde gerçekleşti. TKO'daki gerileme kur etkisi ile kredi büyümesinden kaynaklanmıştır.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	31.08.2018	20.08.2018	Önceki		Önceki		YBB-Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	485.647	475.101	2,2%	434.238	11,8%	401.255	21,0%
Krediler	2.772.047	2.678.419	3,5%	2.406.416	15,2%	2.134.607	29,9%
Mevduat	2.368.578	2.302.267	2,9%	2.023.121	17,1%	1.801.509	31,5%
Özkaynaklar	471.549	467.666	0,8%	452.452	4,2%	412.926	14,2%
Takipteki Krediler Oranı	2,86%	2,92%	-6 bp	3,01%	-15 bp	2,98%	-12 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	70,7%	71,0%	-23 bp	71,7%	-92 bp	79,1%	-840 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Havayolu yolcu talebinde güçlü seyir devam ediyor (+)

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHİM) verilerine göre, Ağustos ayında Türkiye geneli havalimanları iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %1,1 azalışla 10,5 mn, dış hat yolcu trafiği ise %10,8 artışla 12,3 mn oldu. Böylece direkt transit yolcular ile birlikte toplam yolcu trafiği yıllık bazda %4,8 artışla 22,8 mn oldu. İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu trafiği yıllık bazda iç hatta %5 azalırken, dış hatta ise %2 artarak toplamda %0,2 azalışla 6,6 mn oldu. İstanbul Sabiha

Gökçen Havalimanı yolcu trafiği ise yıllık bazda iç hatta %6 ve dış hatta %12 artarak toplamda %8 artışla 3,3 mn oldu.

- TAV Havalimanları (TAVHL) tarafından açıklanan verilere göre, Şirket tarafından işletilen tüm havalimanlarında yolcu sayısı Ağustos ayında yıllık bazda %39,8 artarak 17,8 mn oldu (dış hat +%58,1, iç hat +%11,4). Böylece Ocak-Ağustos döneminde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %35,2 artışla 102,1 mn seviyesine yükseldi (dış hatta +%49,5, iç hatta +%16,3).

Yorum: Turizm sektöründeki güçlü seyrin devamı ile dış hat yolcu trafiğinde devam eden büyümeyi havacılık sektörü hisseleri (TAVHL, THYAO, PGSUS) açısından olumlu yönde değerlendiriyoruz.

Elektrik ve Doğalgaz fiyatlarına zam yapıldı

- 1 Eylül'den itibaren geçerli olmak üzere elektrik fiyatlarına konutlarda %9 sanayide ise %14,6 ila %16,2 arasında değişen oranlarda zam yapıldı. Elektrikte tek zamanlı tarife fiyatı %15 arttırılırken, üç zamanlı tarifede gündüz %15, gece %16,2 artışa gidildi. BOTAŞ'ın yeni tarifelerine göre fiyatlar konutlarda %9, sanayide ise %14 arttı. Kaynak: Habetürk.com

Yorum: Makro ekonomi tarafında; Endeks içinde sırasıyla %2,4 ve %1,4 ağırlığı olan elektrik ve doğalgaza yapılan zamların tüketici enflasyonu üzerinde eylül ayında %0,35 baz yukarı yönde etkisi olacağını hesaplıyoruz. Enerji maliyetlerindeki artış hali hazırda kurdaki değer kaybı ve zamlar nedeniyle maliyet yönlü baskı altında olan üretici fiyatlarını da yukarı yönde etkileyecektir. Enerji yoğun sektörler olan Cam, çimento ve seramik sektör şirketleri için haber akışını olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Botaş'ın yeni tarifelerine göre elektrik üretim amaçlı doğalgaz satış fiyatında %29,6'lık yükseliş görüyoruz. Bu artış ise kurulu kapasitenin %74'ü doğalgaza dayalı elektrik üretimi yapan Akenerji'nin (AKENR) kar marjları açısından negatif bir etki yapacaktır. Bununla birlikte, elektrik üretiminde doğalgaz dışında ağırlıklı kaynak kullanan Odaş Elektrik (ODAS), Zorlu Enerji (ZOREN), Ayen Enerji (AYEN) ve üretim tarafında ithal kömür santraline sahip Alarko Holding (ALARK) için elektrik fiyatlarındaki artışın pozitif katkısının daha önemli olacağını düşünüyoruz. Yurt dışı santrallerinin operasyonel kara katkısı daha yüksek olan Aksa Enerji (AKSEN) için doğalgaz zammı sınırlı negatif etki yaratabilir.

Emlak Konut GYO (EKGYO) 16 adet arsa alımı için protokol imzaladı (=)

- Şirket ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı arasında İstanbul İli, Başakşehir İlçesi İkitelli-1 Mahallesi yer alan 13.502,27 m² yüzölçümlü 1 adet arsanın 27 mn TL bedel üzerinden peşin olarak, İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi Mecidiye Mahallesi sınırları içerisinde yer alan toplam 29.760,50 m² yüzölçümlü 16 adet arsaların ise 360 mn TL bedel üzerinden altı eşit taksitte ödenmek üzere vadeli olarak, satın alınmasına yönelik protokol imzalandığını açıkladı.

Yorum: Arsa alımının orta-uzun vadede Şirket'in bu arsalarda proje geliştirerek kar üretme potansiyeli açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Ancak gelişmeyi Şirket'in net borç durumu için kısa vadede bir miktar olumsuz olarak değerlendiriyoruz. ZÇ18 itibarıyla Şirket'in net borcu 1,27 mlr TL seviyesindedir.

Kısa Kısa Haberler

- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, yurt içinde otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık bazda %52,65 düşüşle 34.346 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde, otomobil satışları yıllık bazda %50,85 düşüşle 26.976 adet seviyesine, hafif ticari araç satışları da yıllık bazda %58,23 düşüşle 7.370 adet seviyesine geriledi. **Yorum:** Otomobil ve hafif ticari araç pazarında son 10 yıllık Ağustos ayı ortalama satışları 60.951 adet olup, söz konusu ortalamaya göre %43,65 oranında daha düşük bir performansın gerçekleşmesini olumsuz yönde değerlendiriyoruz. Ayrıca, TL'de yaşanan değer kaybı nedeniyle üretim maliyetlerinde yaşanan artışın, önümüzdeki dönemde ürün satış fiyatlarında yukarı yönlü güncellemelere neden olarak talepteki olumsuz seyrin devamına neden olabileceğini düşünüyoruz.
- **Enerji Sektörü:** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, doğalgaz borsasında alım-satım işlemleri TL üzerinden yapılacak, günlük referans fiyat da TL olarak belirlenecek. 1 Eylül'den bu yana işlemlere açık olan doğalgaz borsasında ilk dört gün içerisinde yapılan işlemlerde fiyat ortalaması 1.650 TL/1000 Sm3 seviyelerinde oluşmaya başladı. (Kaynak: Sabah)

- **Turizm ve Havacılık Sektörleri:** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Türkiye seferlerini 2016 yılında durduran Çin'in en büyük havayolu şirketi China Southern, Türkiye'ye dönme kararı aldı. Temasların sürdüğü diğer Çinli şirketlerin de yakın zamanda Türkiye planlarını açıklaması beklenirken, bu şirketler arasındaki Hainan Airlines'ın da Çin-Türkiye arasında seferlere başlamaya hazırlandığı ifade ediliyor. **Yorum:** İki ülke arasında uçak sefer sayısını artıracak söz konusu gelişmeyi, turizm ve havacılık sektörleri açısından olumlu buluyoruz.
- **(+) Alkim Kağıt (ALKA):** Şirket, Anadolu Üniversitesi Döner Sermaye İşletmesinin 2.400 Ton 70 gr/m2 1.Hamur Ofset Bobin Bası Kağıdı ihalesi sözleşmesinin imzalandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu ihale bedeli 12,4 mn TL olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin %4,5'ine denk gelmektedir.
- **(=) Akenerji (AKENR):** %100 iştiraki konumunda bulunan Egemer Elektrik Üretim'in tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde şirkete devrolunması suretiyle iki şirketin kolaylaştırılmış usulde birleşmesine karar verildiği açıklandı.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** SPK, Alarko Holding'in 223,5 mn TL seviyesindeki mevcut sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere %94,7 oranında bedelsiz artırılması talebini onayladı.
- **(+) Anadolu Cam (ANACM):** Şirket, Mersin Fabrikasında işletme sermayesi gereksinimleri dâhil yatırım tutarı yaklaşık 18.2 mn \$ olan 80.000 ton/yıl kapasiteli fırın yatırımı kararı alındığını bildirdi.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Basında yer alan bir habere göre, Aselsan'ın Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ne AR-GE ve test merkezi kuracağı belirtildi. (Kaynak: Habertürk)
- **(=) Do&Co (DOCO):** Şirket, Türk Hava Yolları (THYAO) ile ortak şirketi olan TURKISH DO&CO'nun, Türk Hava Yolları ile ikram hizmetleri tedariki konusunda görüşmelere devam ettiğini bildirdi.
- **(+) Enka İnşaat (ENKAİ):** Basına yansıyan haberlere göre, Kosova'nın elektrik ihtiyacını karşılayacak dev santral için açılan 1,3 mlr €'luk proje için yarışan şirketler arasında Enka'nın da bulunduğu belirtildi. Haberde, Enka'nın Mitsubishi Hitachi Power ile İspanyol Technicas Reunidas ile konsorsiyum oluşturduğu belirtilirken, Kosova Hükümeti'nin şirketler arasından seçim yaparak ön elemeyi tamamlayacağı ifade edildi.
- **(=) Halk Bankası (HALKB):** Halkbank yaptığı açıklamada, döviz kurunda oluşan hata nedeniyle yapılan işlemlerle ilgili konunun yetkili kurumlar tarafından incelenmesi amacıyla gerekli girişimlerin başlatıldığını duyurdu. Piyasa koşullarının tamamen dışında, teknik bir hatadan kaynaklanan bu işlemler nedeniyle banka dışına herhangi bir döviz ya da TL kaynak çıkışının olmadığı belirtilirken, toplam 1.256 müşterinin 3,3 mn \$, 124 müşterinin 539 Bin €, 383 müşterinin ise diğer döviz cinslerinde 689 Bin \$'ye eş tutarda döviz alım satım işlemi gerçekleştirdiği açıklandı. Bu işlemlerin toplam büyüklüğünün 4,6 mn \$ civarında olduğu ve yapılan detaylı incelemeler sonrasında, hatalı kurlardan yapılan işlemlerin iptal edildiği bildirildi. Gerçekleştirilen düzeltme çalışmaları ile Bankanın ya da müşterilerinin mali anlamda mağduriyetinin oluşmadığı belirtilmiştir.
- **(=) İttifak Holding (ITTFH):** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, Migros'un Kipa'yı devralmasına ilişkin pay değişim işlemlerinin 03 Eylül tarihinden itibaren gerçekleştirilecek olması nedeniyle, Kipa paylarının 03 Eylül tarihinden itibaren kapsamında bulunduğu endekslerden çıkarılacağı, yerine ITTFH hisselerinin BIST 100 endeksine dahil olacağı belirtildi.
- **(-) İş GYO (ISGYO):** İş GYO, geliştirmeyi planladığı Tuzla Konut Projesinin, mevcut konjonktürü dikkate alarak, uygun yatırım koşulları oluşuncaya kadar ertelenmesine karar verildiğini bildirdi. Ayrıca Şirket, 600 mn TL ihraç tavanı kapsamında, TL cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle tertipler halinde, maksimum 1.200 güne kadar vadeli borçlanma aracı ihraç edilmesi için yetki verilmesine karar verildiğini açıkladı. **Yorum:** Projenin ertelenmesi hisse performansını bir miktar olumsuz etkileyeceğini düşünmekle birlikte, projenin ertelenmesini kısa - orta vadede şirketin net borç durumu için olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. 2Ç18 itibarıyla Şirket'in net borcu 1,18 mlr TL seviyesindedir. Şirket Tuzla'da 53.460 m2 parsel üzerine 1.000 konutluk proje geliştirmeyi planlıyordu. Açıklanan fizibilite raporuna göre, bu proje için toplam yatırım maliyetinin 691 mn TL olacağı tahmin edilmekteydi.

- (=) **Koza Altın İşletmeleri (KOZAL)**: Şirket, İzmir'de yapılması planlanan Çukuralan Altın Madeni İşletmesi 3. Kapasite Artırımı Projesi ile ilgili olarak verilen "CED Olumlu" kararının iptali için Çevre ve Şehircilik Bakanlığına karşı bir kısım davacılar tarafından açılan iptal davasında mahkemece yürütmeyi durdurma kararı verildiğinin UYAP sistemi üzerinden öğrenildiğini ve bu durumun üretim faaliyetlerini etkilememesi için lüzumlu teknik ve idari tedbirler üzerinde çalışıldığını açıkladı.
- (=) **Migros (MGROS)**: Kipa ortaklarına ayrılma akçesi ödeme işlemlerinin 3 Eylül saat 09:00 - 14 Eylül saat 17:00 tarihleri arasında kullanılacağı belirtildi. Bu süre zarfında, ayrılma akçesini kullanmayan eski Kipa ortakları Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edeceklerdir ve belirtilen tarih aralığından sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmak mümkün olmayacaktır. Hisse değişim oranı çerçevesinde Kipa'nın 1 TL nominal değerli 1 adet hissesi Migros'un 1 TL nominal değerli 0,060453853 adet hissesine dönüşecektir. Birleşme sürecinde Kipa'nın 1 TL nominal değerli 1 adet hissesi için ayrılma akçesi 2,56 TL olarak belirlenmiştir. Ayrılma akçesi seçimlik hakkını kullanmak isteyen Kipa pay sahipleri, ayrılma akçesi kullanımına ilişkin tercih formunu doldurarak 3 Eylül saat 09:00 - 14 Eylül saat 17:00 tarihleri arasında verecekleri talimat ile birleşme işlemi sebebi ile edindikleri Migros paylarının İş Yatırım nezdinde açılmış olan özel hesaba virmanlanmasını talep edeceklerdir. **Yorum: Ayrılma akçesi kullanılması halinde 1 Kipa payı için verilecek 0,060453853 adetlik Migros payının değeri 2,56 TL olacaktır. Son kapanışa göre ise 1 Kipa payı için verilecek Migros payının değeri (1 Migros hisse fiyatı x 0,060453853) 0,816 TL'ye denk gelmektedir. Dolayısıyla da yatırımcıların kullanım tarihleri içinde ayrılma hakkı akçesini almasının avantajlı olduğu görüşündeyiz.**
- (=) **Şişe Cam (SISE)**: Bağlı ortaklığı Cam Elyaf Sanayii A.Ş'nin teknik ömrünü tamamlamış olan tek fırınının 31 Ağustos tarihi itibarıyla durdurularak 30 Eylül itibarıyla üretim faaliyetine kesin ve devamlı suretle son verilmesine karar verildiğini belirtti. Diğer yandan Balıkesir'de yatırımları devam eden bağlı ortaklığı Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş'nin yatırımının tamamlanması sonrasında cam elyaf üretimine devam edilmesinin planlandığı açıklandı.
- (=) **Migros (MGROS)**: Şirket, Ağustos ayı içerisinde açılan toplam 27 satış mağazası ile (16'sı Migros, 6'sı Migros Jet, 1'i Toptan ve 1'i Ramstore) Ağustos sonu itibarıyla toplam mağaza sayısının yurt içinde 2.036 ve yurt dışındaki iştirakleri vasıtasıyla 42 olmak üzere toplam 2.078 adet seviyesine yükseldiğini bildirdi.
- (=) **Pegasus (PGSUS)**: Şirket, %98,63 oranında iştiraki olan İHY İzmir Havayolları A.Ş. ile bütün aktif ve pasifi ile birlikte "devir alan" sıfatıyla kolaylaştırılmış usulde birleşmesine karar verildiğini bildirdi.
- (+) **TAV Havalimanları (TAVHL)**: İstanbul genelinde Yeni Havalimanı toplu ulaşım entegrasyonu kapsamında Bagajlı Lüks Taşımacılık hatlarının oluşturulması ve taşımacılığın uygun araçlarla karşılanması amacıyla toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama ihalesinde HAVAŞ (TAV Havalimanlarının %100 oranında iştiraki), Altur Turizm ve Free Turizm şirketlerinin oluşturduğu konsorsiyumun en iyi teklifi verdiği bildirildi. Söz konusu konsorsiyumda HAVAŞ'ın payı %30 olup, projenin havalimanı açılış tarihinden itibaren 10 yıl süreyle İstanbul'da oluşturulacak 18 hat üzerinde 150 otobüsle taşımacılık işini kapsadığı belirtildi. **Yorum: Şirketin, tamamlandığında dünyanın en önemli havacılık merkezlerinden biri haline gelmesi beklenen İstanbul Yeni Havalimanı'nın yolcu taşıma projesinde yer almasını hisse fiyatı açısından destekleyici buluyoruz.**
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, %55 oranında hissedarı olduğu bağlı ortaklığı İnteltek İnternet Teknoloji Yatırım ve Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin 28 Ağustos 2018'de sonlanan Spor Toto Teşkilat Başkanlığı ile olan sözleşmesinin, mevcut şartların devamı ile bir yılı aşmayacak şekilde ve yapılacak olan bir sonraki ihaleye kadar uzatıldığını bildirdi.
- (=) **Türk Traktör (TTRAK)**: Ankara ve Erenler fabrikalarında yapılacak olan stok planlaması nedeni ile Eylül ayında aralıklı olarak toplamda (en fazla) 6 iş günü üretime ara verileceğini bildirdi.
- (-) **Türk Traktör (TTRAK)**: Şirketin toplam satışları Ağustos ayında yıllık bazda %48 düşüşle 1.736 adet seviyesine geriledi. Yurt içi satışlar yıllık bazda %76,5 düşüşle 525 adet olurken, yurt dışı satışlar yıllık bazda %9,4 artışla 1.211 adet seviyesine yükseldi. Böylece, Ocak-Ağustos döneminde toplam traktör satışları yıllık bazda %27,6 düşüşle 23.076 adet oldu (yurt içi -%39,7, yurt dışı +%6,8). **Yorum: Şirketin daha kârlı yurt içi satışlarındaki daralmanın hisse fiyatına olumsuz yansıtacağını tahmin ediyoruz.**

































- **(=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Şirket, Tunus Devlet Elektrik İdaresi ile daha önce imzalanan 5,6 mın € tutarındaki hücre alım sözleşmesine ek olarak 991,8 bin € tutarında sipariş aldığını, yeni alınan sipariş kapsamındaki ürünlerin 2018-2019 yılları içerisinde partiler halinde teslim edileceğini bildirdi. **Yorum:** Alınan ek sipariş tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %1,5'ine denk gelmekte olup, hisse fiyatına 'nötr' etkide bulunmasını bekliyoruz.
- **Vakıfbank (VAKBN):** 5-6 Eylül 2018 tarihlerinde, Banka tarafından 2012 yılında ihraç edilen XS0849728190 ISIN kodlu 2022 vadeli yabancı para tahvillerden toplam 12 mın \$ nominal tutarında satın alındığı bildirildi.
- **Vakıfbank (VAKBN):** BTA Bank JSC ve BTA Securities JSC tarafından Vakıfbank aleyhine açılan davanın reddine ilişkin kararın temyiz başvurusunun da reddedildiği açıklandı.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, Umman Elektrik ve Su Tedarik Kurumu tarafından açılan ve ön yeterlilik sürecini geçtiği 500 MW'lık Güneş Enerji Santrali ihalesine devam etmemeye karar verdiğini bildirdi.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Tarih Aralığı	Haftalık		Toplam		Geri Alıma Konu Pay Miktarı (mın)	Ödenecek Azami Tutar (mın TL)
			Alınan Adet (mın)	Alınan Tutar (mın TL)	Alınan Adet (mın)	Alınan Tutar (mın TL)		
ISCTR	İş Bankası	03-07 Eylül 2018	14,3	57,1	30,1	121,1	130,0	550,0
ENKAI	Enka İnşaat	03-07 Eylül 2018	0,03	0,17	2,37	11,98	10,0	78,0

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ASELS	13.09.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.09.2018	0,29	0,24	2,7%	-207	29.03.2018
LKMNH	17.09.2018	0,10	0,09	2,0%		01.04.2018
KLMSN	18.09.2018	0,03	0,03	0,6%		25.05.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,8%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,8%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,1%	-97	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,8%		24.04.2018
ANELE	27.11.2018	0,13	0,11	5,4%		26.09.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,5%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,4%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	5,2%		13.04.2018
ASELS	13.12.2018	0,02	0,02	0,1%	-5	02.04.2018
TCELL	17.12.2018	0,29	0,24	2,7%	-207	29.03.2018
AKMGY	24.12.2018	1,00	1,00	5,4%		28.03.2018
OSMEN	31.12.2018	0,04	0,03	1,6%		11.05.2018
AKGUV		0,01	0,01	0,5%		10.08.2018
ULKER		0,26	0,22	1,5%		05.06.2018
SNGYO		0,05	0,05	8,2%		24.05.2018
KUTPO		0,10	0,09	2,0%		06.04.2018
GOLTS		0,50	0,43	1,2%		04.05.2018
KLNMA		0,01	0,01	0,3%		29.08.2018

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,60%	1,90%
10 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)		1.893 mlr ¥	1.175 mlr ¥
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		4,00%	4,60%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,10%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	2Ç	GSYH Yıllık %		5,80%	7,40%
10 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			16,45%
11 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	4,00%
11 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		-11,90	-13,70
11 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,10%
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

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

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, Sabit Getirili Menkul Kıymetler

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 dayanarak 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.