

16 Mayıs 2018 Çarşamba

## Piyasa Verileri

Endeksler		15 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	101.540,4	-1,8%	-12,0%
BIST030	▼	124.896,1	-1,7%	-12,1%
VIOP030 Endeks	▼	125,450	-1,5%	-11,9%
S&P 500	▼	2.711,5	-0,7%	1,4%
DJI	▼	24.706,4	-0,8%	-0,1%
DAX	▼	12.970,0	-0,1%	0,4%
RTS	▼	1.178,8	-2,0%	2,1%

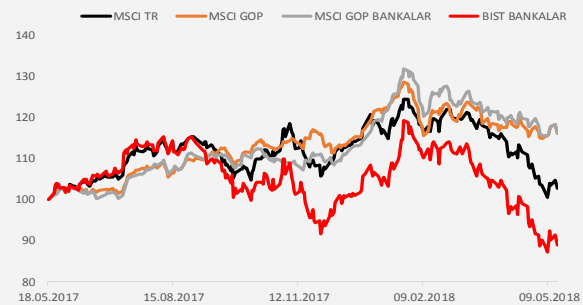
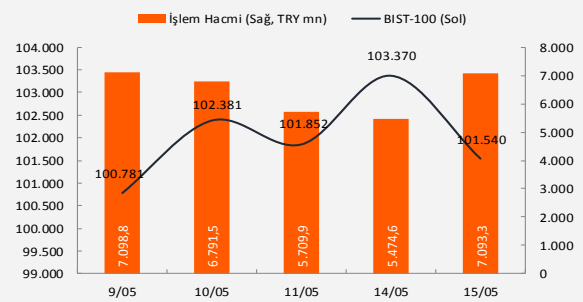
Parite		15 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	4,4499	0,3%	17,2%
EUR/TRY	▼	5,2673	0,0%	15,8%
(\$+€)/TRY	▲	4,8582	0,2%	16,5%
EUR/USD	▼	1,1833	-0,3%	-1,4%

Emtia		15 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼	78,2	-0,3%	19,5%
Bakır (\$/ton)	▼	6.808,0	-1,1%	-6,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.294,0	0,2%	-0,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	16,3	0,2%	-3,8%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
BEYAZ 20%	DOGUB -20%	GARAN 879
DENIZ 20%	CRFSA -11%	HALKB 784
SERVE 20%	BMELK -9%	KRDMD 697
DZGYO 20%	SALIX -9%	THYAO 594
ISGSY 20%	ICBCT -9%	KOZAA 409

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

BIST güne 102.200 seviyesi üzerinden satıcı bir başlangıç yaptı. Gün içinde hem kur hem de faiz tarafında gözlenen yeni rekor denemeleri ile birlikte satıcı seyreden BIST, kapanışını da 101.540 seviyesinden gerçekleştirdi.

Dün ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları %3 seviyesini aşarken, borsalar değer kaybetti. Böylece Dow Jones endeksi 8 günlük aralıksız yükselişini sonlandırmış oldu. Karışık sinyaller veren makroekonomik verilerin ve şirket haberlerinin odak noktasında olduğu Avrupa'da ise dalgalı seyreden gösterge endeks günü yatay bir görünümle tamamladı.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi (beklenti yıllık + %8,3) açıklanacak. Avro Bölgesi'nde enflasyon verilerine ek olarak AMB Başkanı Draghi'nin konuşması takip edilecek. ABD'de sanayi üretimi ve konut başlangıçları açıklanacak. Ayrıca FED üyesi Bostic'in konuşması izlenecek. Japonya'da beklentilerin üzerinde bir daralmaya işaret eden büyüme verileri ardından satıcı bir seyir görüyoruz. Çin piyasaları da satıcı seyreliyor. Bugün ABD'de ve Avrupada yatay ve kararsız açılışlar görebiliriz. BIST'in de güne yatay başlayabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- 2018 Şubat ayında işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşti
- 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,8 mlr TL açık verdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Moody's, Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün negatif olduğunu bildirdi (-)
- Gayrimenkul sektörü konut fiyatlarında %20 indirim kararı aldı (=)
- Gübre Fabrikaları (GUBRF) Genel Müdürü kârlılıkta iyileşme bekliyor (=)
- Kısa Kısa Haberler: ANSGR, AVISA, DENİZ, HEKTS, TMSN

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	1,60%	1,60%
Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,23%
Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		9,88%
Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	1,20%	1,30%
ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları	1.323 Bin	1.319 Bin
ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri	1.355 Bin	1.379 Bin
ABD	15:30		Fed Bostic konuşması		
ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,51%
Avro Bölgesi			AMB Başkanı Draghi bir etkinlikte konuşma yapacak		

### 2018 Şubat ayında işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayındaki %12,6 seviyesinden %10,6'ya geriledi. Şubat ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 1 milyon 210 bin kişi artarak 28 milyon 166 bin kişi oldu. Aynı dönemde istihdam oranı 1,3 puan artış ile %46,6 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %52,2 olarak gerçekleşti.

İşgücü Göstergeleri		
15+ Yaşta Nüfus	2017 Şubat	2018 Şubat
İş Gücü (bin kişi)	30 855	31 520
İstihdam Oranı %	45,3	46,6
İş Gücüne Katılım Oranı %	51,8	52,2
Tarım Dışı İşsizlik Oranı %	14,8	12,5
İşsizlik Oranı %	12,6	10,6
Genç Nüfus (15-24 Yaş)		
İş Gücü (bin kişi)	4 845	4 867
İstihdam Oranı %	31	33
İş Gücüne Katılım Oranı %	40,8	41,1
İşsizlik Oranı %	23,3	19,0

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2018 Şubat ayında tarım dışı işsizlik oranı, bir önceki yılın aynı dönemindeki %14,8 seviyesinden %12,5 seviyesine geriledi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı ise aynı dönemde 4,3 puan gerileyerek %19'a düştü. Erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,2 puanlık azalışla %71,5, kadınlarda ise 1 puanlık artışla %33,3 olarak gerçekleşti. Kayıt dışı çalışanların oranı ise 0,6 puan azalarak %32,2 oldu.

**Yorum:** 2017 yılında %7,4 oranında gerçekleşen büyümenin istihdam artışına olan katkısı ile birlikte iş gücü göstergelerindeki yıllık bazda iyileşme devam ediyor. Son aylardaki verilere baktığımızda ise artışların daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Şubat ayında istihdam oranı bir önceki aya göre 0,2 puan, iş gücüne katılım oranı ise 0,1 puan artış gösterirken işsizlik oranı 0,2 puan düşüş kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise aylık bazda değişmeyerek %9,8 oranında kaldı. İstihdamda aylık bazdaki iyileşmenin sınırlı kalmasının, 2018 yılında büyümenin ivme kaybedeceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Şubat ayından bu yana piyasalardaki yüksek dalgalanmaların yatırım algısını olumsuz etkilemesiyle işsizlik oranında önümüzdeki dönemde de iyileşmenin sınırlı kalabileceğini öngörüyoruz.

### 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,8 mlr TL açık verdi

- Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,75 mlr TL açık verdi (bir önceki yılın aynı ayında 2,96 mlr TL açık). Faiz dışı bütçe dengesi ise 2018 Nisan ayında 356 mn TL olarak gerçekleşti (bir önceki yılın aynı ayında 267 mn TL).
- 2018 Nisan ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22 artarak 64,6 mlr TL, bütçe giderleri ise %20 artarak 67,4 mlr TL oldu. Aynı dönemde vergi gelirlerinde %21 artış görüldü.
- 2018'in ilk dört ayında merkezi yönetim bütçesi 23,2 mlr TL açık vermiş oldu (2017 ilk dört ayında 17,9 mlr TL açık). Yılın ilk dört ayında bütçe giderleri ise 255,2 mlr TL'ye ulaştı ve böylece tüm yıl için öngörülen bütçe giderlerinin %33,5'i kullanılmış oldu.

## Moody's, Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün negatif olduğunu bildirdi (-)

- Moody's yaptığı açıklamada, fonlama ve varlık kalitesi ile ilişkili aşağı yönlü risklerden kaynaklı olarak Türkiye'nin bankacılık sistemi için görünümün negatif olduğunu bildirdi.
- Moody's, Türk ekonomisinde 2017 yılında %7,0 olan büyümenin 2018 yılında %4,0'e ve 2019'da %3,5'e yavaşlayacağını tahmin ettiğini açıkladı.
- Moody's, zorlu faaliyet ortamından, bazı büyük kredi kullanıcıları arasındaki finansal zorluklar ve zayıflayan inşaat sektörü kaynaklı olarak bankaların varlık kalitelerinin büyük olasılıkla kötüleşeceğini ifade eden Moody's, 2017'de %3,0 olan sorunlu kredilerin 2018'de %4,0 civarına yükselmesinin büyük olasılık olduğunu belirtti.
- Bunun yanı sıra Moody's, TL değer kaybetmeye ve kredi büyümesinin uluslararası sermaye yaratımının üzerinde olmaya devam etse bile bankaların sermaye seviyelerinin yeterli olmaya devam edeceğini de vurguladı.

## Gayrimenkul sektörü konut fiyatlarında %20 indirim kararı aldı (=)

- GYODER, İNDER ve KONUTDER ortak toplantısının ardından konut fiyatlarında %20 indirim ilan edildiği açıklandı. İndirimli fiyatların 15 Haziran'a kadar geçerli olacağı belirtilirken, peşinatın %5'e çekildiği bildirildi.
  - Kampanya BİST'de işlem gören İş GYO, Kiler GYO, Halk GYO, Torunlar GYO ve Sinpaş GYO dahil olmak üzere toplam 41 firmayı kapsamaktadır.
  - Sektör yetkilileri kampanya kapsamında 3 mlr TL'lik satış beklendiğini ve yılsonuna kadar %0,98 faizin sağlanması durumunda bu yılı 1 milyon 450 bin konutla tamamlayabileceklerini belirtti.
- Kaynak: Business HT**

























## Gübre Fabrikaları (GUBRF) Genel Müdürü kârlılıkta iyileşme bekliyor (=)

- Gübretaş Genel Müdürü İbrahim Yumaklı, ilk çeyrekte hedeflere paralel gerçekleşen satışlara karşın iklim başta olmak üzere dış faktörlerin etkisiyle kârlılık düşüşü yaşadıklarını, ancak iklim koşullarında iyileşme, ikinci çeyrekte artan talep ve amonyak fiyatlarındaki yükselişle birlikte kârlılıkta iyileşme beklediklerini söyledi.
- Yumaklı, ikinci çeyreğin gübre tüketimi ve sektör açısından ilk çeyreğe göre daha verimli bir tablo sunacağını belirterek, bu yılki toplam gübre tüketiminin yine 6 mn ton seviyelerine erişeceğini öngördüklerini belirtti. (Kaynak: Dünya)

## Kısa Kısa Haberler:

- (=) **Anadolu Sigorta (ANSGR):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Anadolu Sigorta'nın 2018 yılı Nisan ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%21 A/A +%14) 528,3 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Nisan döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %22,2 artarak 1,91 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- (=) **Avivasa Hayat ve Emeklilik (AVISA):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in 2018 Nisan ayında toplam prim üretimi yıllık bazda %25,4 artış ile 49,9 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 yılı Ocak-Nisan döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %25,0 artarak 190,3 mn TL (Hayat Dışı: 26,83 mn TL, Hayat: 163,5 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- (=) **Denizbank (DENİZ):** Business HT haberine göre, Denizbank Genel Müdürü Hakan Ateş, tarih konusunda yetkili olmadığını ve Denizbank'ın Mayıs ayı içinde satılmasını tahmin ettiğini söyledi.
- (=) **Hektaş Ticaret (HEKTS):** Şirket, Gebze Teknik Üniversitesi ile, "Milli Tarım" hedefi doğrultusunda, tarımda Ar-Ge çalışmaları yapmak üzere bir işbirliği anlaşması imzaladı.
- (=) **Tümosan (TMSN):** Ticari ve savunma sanayii konularında ilgili görüşmeleri başlatmak ve bilgi transferi yoluyla gelecekte oluşabilecek iş birlikteliklerini değerlendirmek üzere, Belarus menşeli VOLAT (Minsk Wheel Tractor Plant Open Joint Stock Company) firması ile karşılıklı gizlilik sözleşmesi imzaladı.

16 Mayıs 2018 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 May.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,00%	0,40%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,10%	1,60%
16 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
16 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,23%
16 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			9,88%
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,20%	1,30%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1.323 Bin	1.319 Bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1.355 Bin	1.379 Bin
16 May.	ABD	15:30		Fed Bostic konuşması			
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,51%
16 May.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Draghi bir etkinlikte konuşma yapacak			
17 May.	ABD			Fed Bullard konuşması			
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			18,9 mlr €
17 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,94%
17 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 Bin
17 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21,70	23,20
17 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,40%	0,30%
17 May.	ABD	17:45		Fed Kashkari konuşması			
17 May.	ABD	20:30		Fed Kaplan konuşması			
17 May.	Türkiye			VAKBN 1Ç18 Finansal Sonuçları			
18 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		0,70%	1,10%
18 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,30%	0,10%
18 May.	ABD	10:00		Fed Mester konuşması			
18 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları- Yıllık %			-14,00%
18 May.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Cari Denge			22,7 mlr €
18 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			10,07%
18 May.	ABD	16:15		Fed Kaplan ve Brainard konuşması			
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			797 mlr ¥
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	İhracat- Yıllık %			2,10%
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	İthalat- Yıllık %			-0,60%
21 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,10
21 May.	ABD	19:15		Fed Bostic konuşması			
21 May.	ABD	21:05		Fed Harker konuşması			
22 May.	ABD	00:30		Fed Kashkari konuşması			
22 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-3,00

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

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 Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,  
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Serap KAYA**

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,  
Perakende, Gıda-İçecek

**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.