

23 Temmuz 2018 Pazartesi

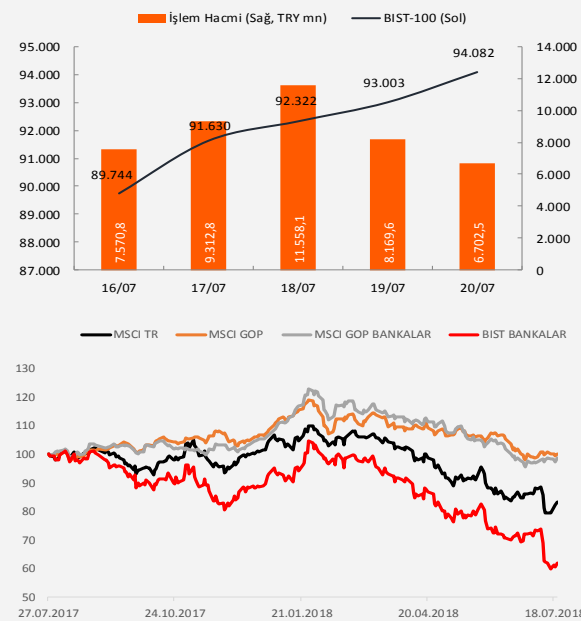
## Piyasa Verileri

Endeksler		20 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	94.082,3	1,2%	-18,4%
BIST030	▲	115.446,4	1,0%	-18,8%
VIOP030 Endeks	▲	117,575	1,2%	-19,8%
S&P 500	▼	2.801,8	-0,1%	4,8%
DJI	▼	25.058,1	0,0%	1,4%
DAX	▼	12.561,4	-1,0%	-2,8%
RTS	▼	1.114,6	-0,9%	-3,5%
Parite		20 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	4,7650	-0,6%	25,5%
EUR/TRY	▼	5,5938	-0,4%	23,0%
(\$+€)/TRY	▼	5,1790	-0,6%	24,2%
EUR/USD	▲	1,1736	0,1%	-2,2%
Emtia		20 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	73,0	-0,1%	12,7%
Bakır (\$/ton)	▲	6.147,5	1,4%	-15,2%
Altın (\$/ons)	▲	1.232,2	0,2%	-5,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,5	0,0%	-8,4%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
CEMAS 20%	ROYAL -5%	GARAN 1085
KIPA 20%	FRIGO -5%	THYAO 939
SRVGY 13%	DENGE -4%	ASELS 614
PEKGY 13%	EPLAS -4%	SASA 541
DOCO 12%	YYAPI -3%	KRDMD 388

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününde bankacılık hisselerinin desteğinde 94.000 üzerine test eden BİST, kapanışını da 94.082 seviyesinden gerçekleştirdi. Haftalık bazda endeksin getirisi ise %4,7 seviyesinde oluştu.

ABD Başkanı Trump'ın Çin'den gelen 500 mlr \$'lık ihracat ürünlerinin tümüne gümrük vergisi getirmeye hazır olduğunu söylemesinin ardından haftanın son işlem gününde Avrupa'da otomotiv sektörü öncülüğünde borsalar düşüşler gösterirken, ABD'de ise Cuma günü borsalar yataya yakın bir görünümle kapandı.

Bugün yurt içinde ve Avro Bölgesi'nde Temmuz ayı tüketici güveni verisi izlenirken, ABD'de ise 2. el konut satışı verisi takip edilecek. Haftaya Asya tarafında Japonya piyasaları satıcılar başlarken, Çin piyasalarında alımlar görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının ise güne satışlarla başlaması beklenmektedir. BİST'in ise yeni haftaya kur tarafında gözlenen geri çekilmenin de desteğiyle alıcılı başlaması beklenebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Fitch, 24 Türk banka ve finansal kuruluşun notunu düşürdü (=)
- Ocak-Haziran'da yurt içi beyaz eşya satışları %15,0 geriledi, ihracat %5,4 arttı
- Enka İnşaat (ENKA) hisse alım işlemleri (=)
- Kısa Kısa Haberler: ISCTR, KARSN, LKMNH, MNDRS, MGROS-KIPA, TUPRS, THYAO, YATAS

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		70,28
ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,15
Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-0,50
ABD	17:00	Haz.	2. EL Konut Satışları	5,48 mn	5,43 mn
ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %	0,90%	-0,40%

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

**Fitch, 24 Türk banka ve finansal kuruluşun notunu düşürdü (=)**

- Fitch, Türkiye'nin notunu düşürmesinin ardından, 24 banka ve finansal kuruluşun da notunu aşağı çekti.
- Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, bu kuruluşlar 'Negatif' izlemeden çıkarıldı.
- Buna göre, yabancı sahiplik ilişkisi olan bankaların notu, ülke notunun bir yansıması olarak BBB'den BB'ye indirildi. Devlet bankalarının notu ise aynı gerekçelerle BB+'dan BB-'ye çekildi.

**Ocak-Haziran'da yurt içi beyaz eşya satışları %15,0 geriledi, ihracat %5,4 arttı**

- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün bazında yurt içi beyaz eşya satışları yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 daralırken, ihracat %5,4 artış gösterdi. İhracat ve iç piyasa toplamı ise 12,1 mn adet ürün ile %0,9'luk küçülmeye işaret ediyor.
- TÜRKBEŞD yönetimi Haziran sonuçları ile birlikte 2018 yılı yurt içi satışlar için %5,5 olan büyüme öngörüsünü -%5,0'e düşürdü. İhracat öngörüsünü ise %6,4 düzeyinde korudu. Böylece %6,3 olan toplam pazar hacmi (yurt içi+ihracat) büyüme öngörüsü ise %3,1'e revize edildi.

**Yorum:** Beyaz eşyada %6,7 olarak uygulanan ÖTV, Şubat-Eylül 2017 döneminde sıfırlanmış, yurt içi satışlar 2017'de %14 yükselmışti. Beyaz eşya satışları, ÖTV teşvikinin bittiği 2017 Eylül sonundan bu yana sert şekilde geriliyor. Ocak-Haziran 2018 döneminde iç pazarda yaşanan gerilemenin önemli bir kısmı ihracatla telafi edilse de toplam pazarın %0,9 oranında daraldığını gözlemliyoruz. Yurt içi pazardaki daralmada, ÖTV teşvikinin yarattığı baz etkisinin yanında tüketici güvenindeki düşüşün de etkili olduğu düşünülüyor. Karlılığı yüksek yurt içi pazarda devam eden gerilemeyi ARCLK ve VESTL operasyonel marjları açısından hafif olumsuz buluyoruz.

**Enka İnşaat (ENKAİ) hisse alım işlemleri (=)**

- Şirket 20 Temmuz 2018 itibariyle, 12 Temmuz 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 3,25 mn adet, 14,7 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 17,5 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %0,48'e ulaşmıştır. Şirket hisse geri alım programı ile 5 mn adet payın azami 50 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 1,75 mn adet, 35,3 mn TL'lik tutar alınabilecek durumdadır.


Tarih	Alınan Adet		Kapanış (TL)	Ortalama Alım Fiyatı (TL)		Alınan Tutar (TL)		Sermayedeki Payı (%)
	İlgili gün	Toplam		İlgili gün	Toplam	İlgili gün	Toplam	
16.07.2018	750.000	1.250.000	4,52	4,53	4,53	3.400.676	5.660.676	0,43%
17.07.2018	750.000	2.000.000	4,52	4,53	4,53	3.396.500	9.057.176	0,45%
18.07.2018	650.000	2.650.000	4,50	4,52	4,53	2.938.378	11.995.554	0,46%
19.07.2018	500.000	3.150.000	4,52	4,53	4,53	2.263.699	14.259.253	0,47%
20.07.2018	100.000	3.250.000	4,68	4,60	4,53	459.884	14.719.137	0,48%

**Kısa Kısa Haberler:**

- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka, Gürcistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı JSC Isbank Georgia'nın ödenmiş sermayesinin 16 mn \$ karşılığı Gürcistan Larisi tutarında artırılmasına ve söz konusu sermaye artırımından doğacak 16 mn \$ tutarındaki rüçhan hakkının kullanılması için yetkilendirilme yapıldığını bildirdi.
- **(=) Karsan (KARSN):** Romanya Brasov Belediyesi'nin toplam 105 adet dizel araç alımı ile 3 yıllık bakım sözleşmesini kapsayan ihalesinde kazanan teklifi verdiği 3 Temmuz tarihinde açıklayan şirket, Brasov Belediyesi ile sözleşmenin 20 Temmuz tarihinde imzalandığını açıkladı. Teslimatların 2018 ve 2019 yılları içinde partiler halinde tamamlanmasını öngörülüyor.
- **(+) Lokman Hekim (LKMNH):** Toplam 3.831 yatak kapasiteli Ankara Bilkent Şehir Hastanesi'nin 300 yataklı Fizik Tedavi ve Rehabilitasyon Hastanesi sağlık hizmet sunumunu gerçekleştirmek üzere CCN Holding kuruluşu BDB Klinik Destek Hizmetleri ile 5 yıl süreli sözleşme imzaladı. 2018 yılı son çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanan Bilkent FTR Projesine ilişkin finansal detaylar ve geleceğe yönelik beklentilerinin yıl içerisinde yatırımcılarla ve kamuoyu ile paylaşılacağı belirtildi.

- **(=) Menderes Tekstil (MNDRS):** Şirket, Manisa'nın Alaşehir ilçesinde yatırımı tamamlanan 19,4 MW kurulu güçteki Baklacı Jeotermal Enerji Santralinin işletmeye geçerek elektrik üretimine başladığını bildirdi.
- **(=) Migros (MGROS), (+) KIPA (KIPA):** Migros tarafından Kipa'nın tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralınmasına ilişkin duyuru metninde; KIPA ortaklarının isterlerse 1 KIPA hissesi karşılığı 0,0604538 MGROS hissesi alarak ortak olmaya devam edebilecekleri ya da ayrılma hakkını kullanarak ortaklıktan ayrılacakları belirtildi. Ayrılma hakkı tercihini kullanacak olan KIPA ortaklarının sermaye artışı dolayısıyla sahibi olacakları MGROS payını, MGROS'a devrederek ayrılma hakkı karşılığını nakit olarak tahsil edebilecekler. Ayrılma hakkının kullanılmasına, birleşmenin tescilinden sonraki iş gününde başlanacağı ve kullanım süresinin 10 gün olduğu belirtildi. Ayrılma hakkı tercihini kullanmak isteyen KIPA pay sahiplerinin bu seçimlik haklarını, sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorunda oldukları belirtildi. **Yorum:** *Hatırlanacağı gibi SPK Kipa payları için ayrılma hakkının 2,56 TL'den aşağı olmayacak şekilde belirlenmesine karar vermişti. Son açıklanan 0,0604538 değiştime oranı KIPA hisedarları için ellerindeki 1 KIPA hissesinin 1.1546TL (1 MGROS hisse fiyat x 0,0604538 ) olarak fiyandığı anlamına gelmektedir. Bu nedenle KIPA yatırımcıları için ayrılma hakkının kullanılmasının avantajlı olacağını değerlendiriyoruz.*
- **(=) Tüpraş (TUPRS):** Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre, Tüpraş, ABD'nin İran'a yönelik yaptırımları tekrar başlatacağını açıkladığı mayıs ayından itibaren bu ülkeden petrol alımını azalttı. **Yorum:** *Trump yönetimi ABD müttefiklerini İran'dan petrol alımının tamamını en geç 4 Kasım'a kadar durdurmak için baskı yapıyordu. Tüpraş'ın 2017'de ham petrol ithal ettiği 14 ülkenin başında İran yer almakta olup, Tüpraş'ın ham petrol ithalatının yarısına yakını İran'dan yapılmaktadır. Tüpraş'ın Fuel Oil Dönüşüm Ünitesi (RUP) İran ve Kuzey Irak petrolü gibi ağır petrol türlerini yüksek verimlilikle işleyebilmesini sağlamaktadır. Ağır petrolerin hafif petrole göre daha ucuz olması nedeniyle rafineri kar marjının da artması anlamına geliyor. İran'dan petrol alımının azaltılmasının Tüpraş'ın rafineri maliyetlerini artırabileceğinden gelişmeyi hafif olumsuz buluyoruz. (Kaynak: Dünya)*
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre, CNN International'ın ekonomi programı Quest'e konuk olan THY Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı, 2018 yılında da hem Türk Hava Yolları hem de Turkish Cargo olarak hedeflerin üzerinde rakamlara ulaşıldığını belirtti. (Kaynak: Hürriyet)
- **(=) Yataş (YATAS):** Şirket, Ankara Modüler fabrikasının arsası üzerinde yatırım kapsamında fabrika inşaatının sürdüğünü, kaba inşaat kısmının Eylül ayında tamamlanmasının hedeflendiğini bildirdi.

23 Temmuz 2018 Pazartesi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			70,28
23 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,15
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			-0,50
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. EL Konut Satışları		5,48 mn	5,43 mn
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		0,90%	-0,40%
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI İmalat		55,70	55,90
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat		54,70	54,90
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,20
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik		54,80	54,90
24 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		18,75%	17,75%
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat		55,30	55,40
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
24 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		18,00	20,00
24 Tem.	Türkiye		2Ç18	TTKOM 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		101,60	101,80
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,60
25 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	Kapasite Kullanımı			78,30%
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları		670 Bin	689 Bin
25 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-2,80%	6,70%
25 Tem.	Türkiye		2Ç18	AKBNK ve TCELL 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
26 Tem.	Avro Bölgesi	14:45	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
26 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,60%
26 Tem.	ABD	15:30	21 Tem.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			207 Bin
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		3,00%	-0,40%
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,50%	0,00%
26 Tem.	Türkiye		2Ç18	GARAN 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
27 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,70%	0,60%
27 Tem.	Çin	04:30	Haz.	Sanayi Kârları -Yıllık %			21,10%
27 Tem.	Fransa	08:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,00%	2,00%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç18	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			2,30%
27 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		97,20	97,10

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

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.