

28 Eylül 2018 Cuma

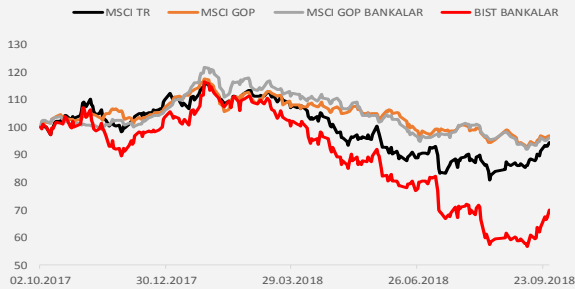
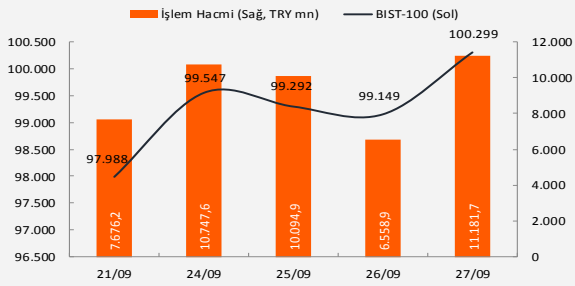
Piyasa Verileri

Endeksler		27 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	100.298,7	1,2%	-13,0%
BIST030	▲	124.360,0	1,1%	-12,5%
VIOP030 Endeks	▲	127,050	0,4%	-12,4%
S&P 500	▲	2.914,0	0,3%	9,0%
DJI	▲	26.439,9	0,2%	7,0%
DAX	▲	12.435,6	0,4%	-3,7%
RTS	▲	1.187,9	2,3%	2,9%
Parite		27 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,9660	-0,3%	57,1%
EUR/TRY	▼	6,9538	-0,7%	52,9%
(\$+€)/TRY	▼	6,4592	-0,5%	54,9%
EUR/USD	▼	1,1642	-0,3%	-3,0%
Emtia		27 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	81,7	0,0%	27,6%
Bakır (\$/ton)	▼	6.187,0	-1,5%	-14,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.183,9	0,0%	-9,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,3	0,0%	-15,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
SEKUR 20%	BURCE -11%	GARAN 2132
SERVE 14%	FORMT -6%	TTKOM 1222
ARENA 13%	TOASO -6%	THYAO 1140
UFUK 12%	DOHOL -5%	ASELS 904
RAYSG 11%	KRTEK -5%	AKBNK 816

BIST 100 ve Göstergeler



Piyasalara Bakış

BIST, güne 99.000 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yaptı. Gün içinde karışık bir seyir izleyen endeks, satışlarla 98.900 seviyesine gerilemesine rağmen 9 Temmuz'dan bu yana ilk kez 100.000 seviyesi üzerinde kapanış gerçekleştirerek günü 100.299 seviyesinden tamamladı.

Dün açıklanan olumlu makroekonomik verilerin ardından ABD borsaları günü alıcılı kapattı. Ekonomi gündeminde ise, ABD'de 4Ç18 GSYH büyümesi %4,2 ile beklentiye paralel gelirken, dayanıklı mal siparişleri ise %4,5 ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Avrupa'da ise borsalar genel olarak yükselişler gösterirken, bütçe endişeleri nedeniyle İtalya borsası olumsuz ayrıştı.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak. Piyasanın beklentisi ağustos ayı dış ticaret açığının 2,5 mlr \$ seviyesinde bulunuyor. Almanya'da işsizlik oranı, İngiltere'de 2Ç18 büyüme oranı ve Avro Bölgesi'nde enflasyon verileri açıklanacak. ABD'de ise tüketici güven endeksi takip edilecek. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da alıcılı seyirler görüyoruz. ABD'de alıcılı, Avrupa'da ise karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST'in güne alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜİK ekonomik güven endeksi eylül ayında %15,4 geriledi
- SPK, kripto para satışlarına ilişkin uyarı yayınladı

Sektör ve Şirket Haberleri

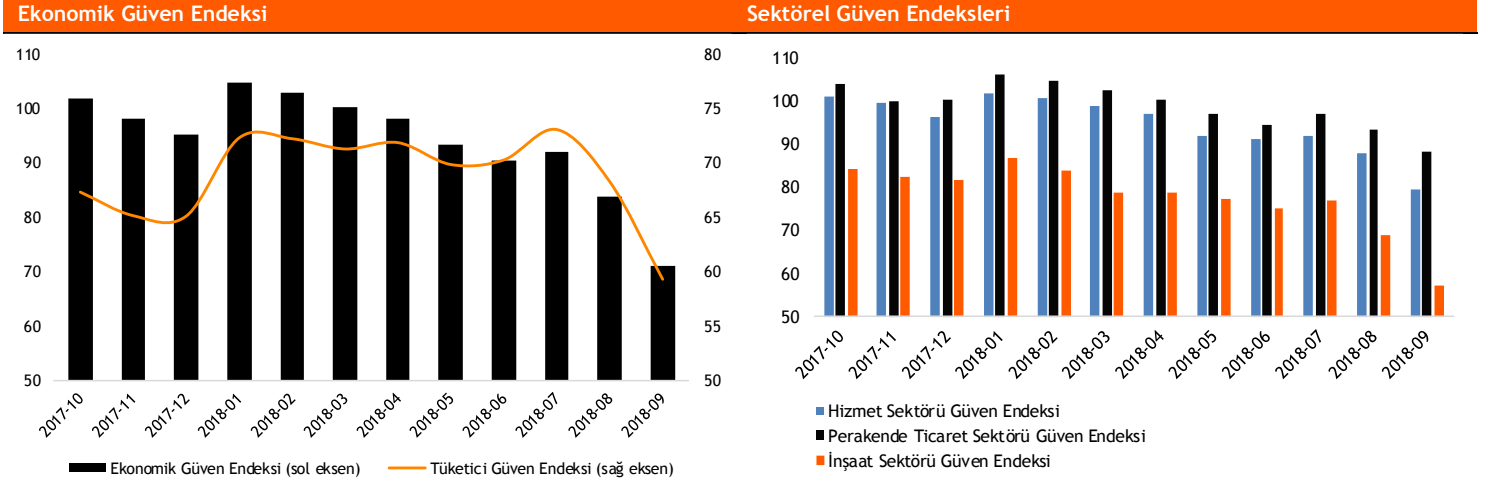
- Bankacılık sektöründe tüketici kredileri haftalık bazda %0,8 daraldı
- Yabancı yatırımcılar 21 Eylül haftasında 138 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler:** Cam Sektörü, AKBNK, ODAS, TTKOM, TMSN

Takvim

Ülke	TSi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	-2,5 mlr \$	-5,98 mlr \$
Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %	5,20%	5,20%
Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		11,70%
İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Çeyrek %	1,30%	1,30%
Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,00%	2,00%
ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelir ve Harcamalar		
ABD	16:45	Eyl.	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	62,00	63,60
ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	100,40	100,80

TÜİK ekonomik güven endeksi eylül ayında %15,4 geriledi

- Ekonomik Güven Endeksi eylül ayında bir önceki aya göre %15,4 azalarak 83,9 değerinden 71



değerine düştü. Eylül ayında tüm güven endekslerinde gerileme görüldü.

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Eylül ayında da tüm güven endekslerindeki gerileme devam etti ve ekonomik güven endeksi 2009 Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. 3Ç18'de ekonomik güven endeksindeki sert düşüş, ekonomik büyümede beklenen yavaşlamaya işaret ediyor. Önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerdeki bozulma, enflasyon üzerinde de baskı kurmaya devam edecektir.

SPK, kripto para satışlarına ilişkin uyarı yayınladı

SPK Haftalık Bülteninde, dijital varlık (Token) satışları (ICO) hakkında duyuru yayınladı. Buna göre;

- “Kripto Para Satışı” veya “Token Satışı” olarak da bilinen genellikle blok-zinciri teknolojisi kullanarak para toplamaya yönelik uygulamaların birçoğunun Kurul düzenleme ve gözetim alanı dışında kaldığını belirtti. Dijital varlık satıcıları tarafından belirli ya da çoğu zaman belirsiz vaatlerle dijital varlık satışı gerçekleştirildiği belirtilirken, satış süreci sonrası toplanan paranın kullanımına ilişkin bilgiler izahnameye benzer bir doküman olan “white-paper” da yer aldığı hatırlatıldı. ICO’ların çok yüksek riskli ve spekülasyon yatırımları olduğunun altını çizen SPK, bu nedenle de dijital varlık almayı düşünen yatırımcılara ilişkin bilmesi gereken riskleri sıraladı.
- Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerçekleştirilecek kitle fonlaması faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslara dair Kurul tarafında ikincil düzenleme çalışmalarının devam ettiğini, ikincil düzenlemeler yürürlüğe girmeden önce kitle fonlaması adı altında izinsiz olarak gerçekleştirilecek faaliyetlerle ilgili olarak gerekli her türlü idari ve cezai tedbirin uygulanacağı ifade edildi. Kitle fonlaması adı altında gerçekleştirilmesi muhtemel kripto varlık satışlarına, yatırımcılar tarafından itibar edilmemesi gerektiği açıklandı.

Bankacılık sektöründe tüketici kredileri haftalık bazda %0,8 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 21 Eylül 2018 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,6 artış gösterdi. Bu yükseliş YP kredilerin TL bazında %2,2 artmasından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde TL krediler zayıf seyrini sürdürdü ve haftalık bazda %0,6 düşüş gösterdi. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,8 daralırken, aynı dönemde ticari krediler ise %0,5 azalma kaydetti.
- 21 Eylül 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %0,8 arttı. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %29,2 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL mevduat %0,7 azalırken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre döviz kurunun yükselmesi ile TL bazında %2,1 artış gösterdi.
- 21 Eylül 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,05 (önceki: %3,0) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %69,7 (önceki: %70,6) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

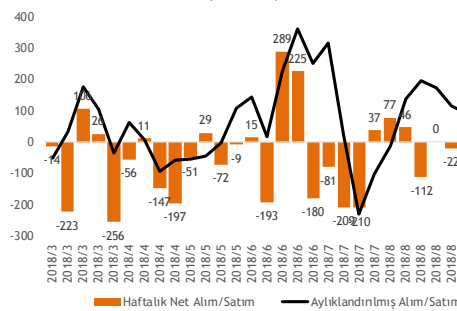
Bilanço (Sektör), Mn TL	21.09.2018	14.09.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	483.691	479.809	0,8%	434.238	11,4%	401.255	20,5%
Krediler	2.705.497	2.689.632	0,6%	2.406.416	12,4%	2.134.607	26,7%
Mevduat	2.327.908	2.310.046	0,8%	2.023.121	15,1%	1.801.509	29,2%
Özkaynaklar	477.794	470.705	1,5%	452.452	5,6%	412.926	15,7%
Takipteki Krediler Oranı	3,05%	3,01%	5 bp	3,01%	5 bp	2,98%	8 bp
Takipteki Krediler Karşılık	69,7%	70,6%	-85 bp	71,7%	-194 bp	79,1%	-942 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

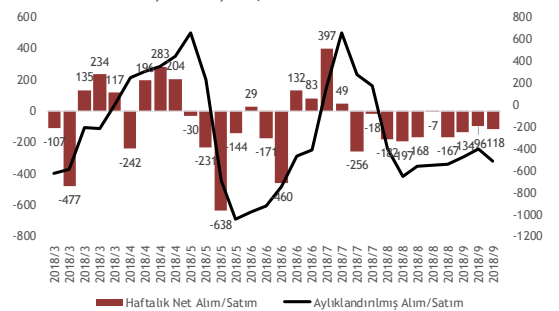
Yabancı yatırımcılar 21 Eylül haftasında 138 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 21 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **138 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 118 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 25,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku 21 Eylül ile sona eren haftada 26,2 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 13,6 mlr \$ düzeyine çıktı.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- (+) Cam Sektörü: Resmi Gazetede, çekme ve üfleme cam ile float cam ve yüzeyi cilalanmış veya parlatılmış cam tanımı altında sınıflandırılan eşyanın, İran kaynaklı olanların ithalatına yönelik uygulanan koruma önleminin uzatılması için soruşturma açılmasına karar verildiği belirtildi. İran'dan ithal edilen bu ürünlere yönelik 2015 yılında 3 yıllığına koruma önlemi olarak ek mali yükümlülük uygulanması kararı alınmıştır.

- **(=) Akbank (AKBNK):** Akbank, uluslararası piyasalardan 980 mn \$ karşılığı 285 mn \$ ve 591 mn € olmak üzere 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağladığını duyurdu. Kredinin maliyetinin \$ ve € kısımlar için sırasıyla Libor+%2,75 ve Euribor+%2,65' olduğu belirtildi. **Yorum:** Akbank 2017 yılının Eylül ayında toplam 1,15 mlr \$ tutarında sendikasyon sağlamıştı. Ancak bu kredinin 945 mn \$'lık kısmı 1 yıl vadeli, 205 mn \$'lık kısmı ise 2 yıl vadeli. Bunu göz önünde bulundurarak, Banka'nın sağladığı kredinin çevirim oranını %104 olarak hesaplıyoruz. Yenileme haberi, ülkemize yönelen fon akımlarına ilişkin piyasa algısının normalleşmesine katkıda bulunacağı için gelişmeyi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Maliyet tarafında ise, 2017 yılı Eylül ayında gerçekleştirdiği 1 yıl vadeli benzer borçlanmaya göre borçlanma maliyetlerinin (\$ ve €) 140 bp artış göstermesinin karlılık üzerinde bir miktar baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.
- **(+) Odaş Elektrik (ODAS):** Şirket, Çan-2 Termik Santrali'nin ana para ödemelerinin 2019 yerine 2020 yılından itibaren başlanmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(=) Türk Telekom (TTKOM):** Şirket, Ojer Telekomünikasyon A.Ş.'nin Türk Telekom'daki %55 hissesinin satışına ilişkin basında yer alan haberlerde belirtilen konuda kendilerine bildirilmiş herhangi bir güncel gelişme bulunmadığını belirtti. Hatırlatmak gerekirse, dün BloombergHT'de yer alan bir habere göre Çinli Tatwah'ın Türk Telekom'daki %55 SPV hissesini almak için görüştüğü belirtilmişti.
- **(=) Tümosan (TMSN):** Şirket, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yaptığı başvuru sonucunda Ar-Ge merkezi belgesi almaya ve Ar-Ge merkezlerine tanınan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaya hak kazandığını bildirdi.

28 Eylül 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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		-2,5 mlr \$	-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
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,40%
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			4,00%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			2,30%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			17,90%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			6,60%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			32,10%
3 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			54,70
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik			54,20
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %			-0,20%
3 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu			163 Bin
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI			58,50
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			64,82
4 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri			-0,80%

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.