

01 Ekim 2018 Pazartesi

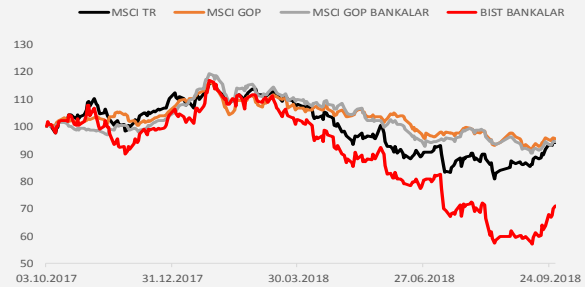
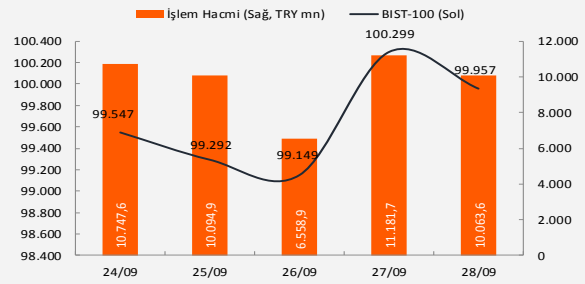
Piyasa Verileri

Endeksler		28 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	99.956,9	-0,3%	-13,3%
BIST030	▼	123.951,0	-0,3%	-12,8%
VIOP030 Endeks	▼	126,750	-0,2%	-12,6%
S&P 500	▼	2.914,0	0,0%	9,0%
DJI	▲	26.458,3	0,1%	7,0%
DAX	▼	12.246,7	-1,5%	-5,2%
RTS	▲	1.192,0	0,4%	3,3%
Parite		28 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,0370	-0,3%	58,9%
EUR/TRY	▼	7,0019	-0,5%	54,0%
(\$+€)/TRY	▼	6,5182	-0,8%	56,3%
EUR/USD	▼	1,1595	-0,1%	-3,4%
Emtia		28 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	83,2	0,5%	30,7%
Bakır (\$/ton)	▲	6.258,0	1,1%	-13,6%
Altın (\$/ons)	▼	1.188,5	-0,3%	-9,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,6	-0,4%	-13,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 20%	VERUS -20%	GARAN 2286
YATAS 13%	VERTU -20%	YKBNK 1090
ORGE 10%	EMNIS -20%	THYAO 673
AVTUR 9%	EGCYH -11%	AKBNK 583
DITAS 8%	SEKUR -11%	ASELS 561

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST, haftanın son işlem gününde karışık bir seyir izledi. Satışlarla 98.100 seviyelerine gerilemesine rağmen haftanın kapanışını 99.957 seviyesinden gerçekleştiren endeksin haftalık kazancı %2 oldu.

İtalya'da hükümetin açıkladığı bütçe tasarısında, gelecek üç yıl için GSYH'nin %2,4'üne denk bir açık öngörülmesi ve bunun da AB komisyonu ile uzlaşmazlık yaratacağı endişeleri ile Cuma günü İtalya borsası %4'e yakında değer kaybederken, ülkenin 10 yıllık tahvil faizleri %2,9'dan %3,14 düzeyine çıktı. Böylece Avrupa'da gösterge endeks %0,8 civarında değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde ABD'de ise karışık sinyaller veren makroekonomik verilerle birlikte borsalar günü yatay bir görünümle tamamladı.

Bugün yurt içinde, Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de imalat PMI verileri açıklanacak. Ayrıca ABD'de Fed üyeleri Bostic, Kashkari ve Rosengren'in konuşmaları takip edilecek. Çin borsaları bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Sabah saatlerinde Japonya'da alıcılı seyirler görüyoruz. ABD'de alıcılı, Avrupa'da ise karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST'in haftaya yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- 2018 Ağustos ayında dış ticaret açığı 2,4 mlr \$ oldu
- TCMB, TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihale takvimini açıkladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- BOTAŞ, sanayi ve konut için doğalgaz fiyatlarında artırıma gitti
- Kısa Kısa Haberler: Demir-Çelik Sektörü, Telekom Sektörü, ALBRK, DOKTA, GARAN, GOLTS, ISGYO, ORGE, TSKB, VAKBN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO İmalat		46,40
Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat	53,30	53,30
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	8,10%	8,20%
Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu		
ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat		55,60
ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları	0,50%	0,10%
ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	60,00	61,30
Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.		

2018 Ağustos ayında dış ticaret açığı 2,4 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %59 oranında düşüş göstererek 5,98 mlr \$'dan 2,4 mlr \$'a geriledi. 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam dış ticaret açığı %7,6 artış göstererek 49,2 mlr \$ oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ihracat yıllık bazda %4,8 artarken, ithalat %2,2 artış gösterdi.
- Ağustos ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %6,5 azalarak 12,4 mlr \$ olurken, ithalat %22,7 azalarak 14,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ağustos ayında %69,1 iken, 2018 Ağustos ayında %83,6 olarak gerçekleşti. 2018 Ağustos ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatta en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %11 gerileme görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Ağustos ayında %45,3 iken, 2018 Ağustos ayında %45,4 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ağustos 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Ağustos	13 248 865		19 162 076		-5 913 211		32 410 941		69,1
2018 Ağustos	12 383 295	-6,5	14 805 082	-22,7	-2 421 787	-59,0	27 188 377	-16,1	83,6

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve kurdaki dalgalı hareketin etkisiyle dış ticaret açığındaki gerileme devam ediyor. Geçtiğimiz ay %71 düşüş gösteren altın ithalatı, ağustos ayında da %67 düşüş gösterdi ve ithalattaki gerilemeye katkı sağladı. Tüketim malları ithalatında görülen %42'lik düşüş iç talepteki yavaşlamanın devam ettiğini gösteriyor. İthalattaki ve dış ticaret açığındaki gerilemeyi olumlu karşılamakla birlikte, ihracatta ara malı bağımlılığı nedeniyle ithalatla birlikte ihracat da düşüş göstermesini olumsuz buluyoruz. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile birlikte dış ticaret açığında göreceğimiz gerileme, ihracatın olumlu katkısı olmadan sınırlı kalıyor cari açığı daraltıcı etkisini de sınırlandırıyor. Önümüzdeki dönemde, gerek azalan ithalattan gerekse de kurdaki yukarı yönlü hareketlerden ihracat kanalıyla avantaj sağlayabilmek adına ara malı üretimini artırmak için atılacak adımların ve politikaların kritik önem taşıdığını düşünüyoruz.

TCMB, TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihale takvimini açıkladı

- 2018 yılının dördüncü çeyreğinde gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvim açıklandı. Takvime göre, 1 Ekim -31 Aralık arasında toplam 6,950 mn TL uzlaşmalı vadeli döviz satımı planlıyor. TCMB, Ekim ayında 2,350 mn TL, Kasım ayında 2,1 mlr TL ve Aralık ayında ise 2,5 mlr TL tutarında vadeli döviz satımı planlamakta.

BOTAŞ, sanayi ve konut için doğalgaz fiyatlarında artırıma gitti





















- Yayınlanan yeni tarifelere göre fiyatlar sanayi için kullanılan doğalgazda %18,5, konutlarda ise %9 artırıldı. Elektrik üretimi amaçlı kullanım için kullanılan doğalgaz fiyatlarında ise değişim yapılmadı.

Yorum: Enerji ağırlıklı üretim yapan Cam, çimento ve seramik üreticileri için haberi negatif olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Demir-Çelik Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Avrupa Komisyonu, Makedonya, Rusya ve Türkiye'den ithal edilen kaynaklı tüp, çelik boru ve oyuk seksiyonlarda antidamping soruşturması başlatılmasına karar verdi. Soruşturma 1 Temmuz 2017'den 30 Haziran 2018'i kapsayacak. (Kaynak: Foreks) *Yorum: Avrupa Birliği, Türkiye çelik boru sektörünün en önemli ihracat pazarı olup, 2018 yılının ilk yarısı itibarıyla toplam ihracatının %61'lik kısmını oluşturmuştur. Bu nedenle, söz konusu soruşturma haberini sektör açısından sınırlı olumsuz buluyoruz.*
- **(-) Telekom Sektörü:** BTK mobil elektronik haberleşme hizmetleri azami ücret tarifesini belirledi. Buna göre, dakikası 90 kuruş olan cep telefonu arama ücreti, 1 Ocak 2019'dan itibaren 56,7 kuruşa düşürüldü. Daha önce yine 90 kuruş olarak ücretlendirilen 1 kısa mesajın ücreti ise 40,75 kuruş olarak yeniden belirlendi. Kurul, açma kapama için operatörleri tarafından mevcut durumda alınan 29,90 TL'yi, 1 Ekim itibarıyla yürürlüğe girecek yeni uygulamayla %20 düşürerek, açma kapama için işlem başına en çok 25 TL ücret alınacağını belirtti. *Yorum: Cep telefonu arama ve kısa mesaj ücretinde yapılan indirim Telekom sektörü şirketleri tarafında negatif bir haber akışı olmakla birlikte, tarifelerin data ve dijital servis kullanımına göre yapılandırılması nedeniyle bu indirimin şirket gelirlerine olası olumsuz etkisinin sınırlı kalacağı görüşündeyiz.*
- **(+) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka, ATM erişiminin artırılmasına yönelik olarak PTT ile yapılan anlaşmanın sağlandığını ve yapılan çalışmalar sonucu Türkiye genelinde 3200 adet PTT ATM'sinin (PTTmatik) Albaraka Türk müşterileri tarafından kullanılabilir hale geldiği açıkladı. Bankanın mevcut durumda ATM sayısının 310 olduğu, bu proje ile birlikte ATM erişiminin 3510'a ulaştığı belirtildi.
- **(=) Döktaş (DOKTA):** Çelik Holding tarafından yapılacak zorunlu pay alım teklifinde, pay alım teklif fiyatını 11,3577 TL olarak hesaplandığı, pay alım teklifi işlemlerinin, 01 Ekim- 26 Ekim tarihleri arasında gerçekleştirileceği belirtildi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Genesis Investment Management LLP yaptığı açıklamada, 27 Eylül 2018'de Garanti Bankası paylarında 7,3886 TL (hisse başı) fiyat aralığından 7,25 mn adet alım işlemi gerçekleştirdiği bildirdi. Bu işlem ile birlikte şirketin Garanti Bankası'ndaki pay oranı %4,85'den %5,02'ye ulaştı.
- **(=) Göлтаş Çimento (GOLTS):** Şirketin klinker üretiminin gerçekleştirildiği toplam 2 fırından, toplam klinker üretim kapasitesinin %65 ini temsil etmekte olan 2. fırının durdurulmasına 10 Ekim tarihine kadar devam edileceğini bildirdi. Klinker stoğunun, tam kapasite çimento üretmeye yetecek seviyede olduğunu ve bu duruştan çimento üretim ve satışlarının etkilenmeyeceğini bildirdi.
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket, T. İş Bankası A.Ş.'den 6 ay vadeli, 50 mn TL tutarında nakdi kredi kullandığını bildirdi.
- **(+) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Gama-Türkerler Kocaeli Adi Ortaklığı ile, Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü Projesi'nin "Ana Hastane Binası Baza Katları Elektrik İşleri"ne ilişkin toplam tutarı 49 mn TL+KDV olan sözleşmenin imza sürecinin tamamlandığını ve işin Ekim 2019'da bitirilmesinin planlandığını bildirdi. *Yorum: Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %52'sine denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.*

- **(=) TSKB (TSKB):** Banka ile Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) arasında; 200 mn \$ tutarlı "Sürdürülebilir Enerji ve Altyapı Kredisi Sözleşmesi" imzalandığı bildirildi. Söz konusu kredinin; T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı geri ödeme garantisi kapsamında olduğu ve Türkiye genelinde özel sektörde yer alan firmaların yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, ulaşım, enerji iletimi, atık su yönetimi ve telekomünikasyon yatırımlarının finansmanında kullanılacağı belirtildi.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'nın (ESV) ve Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı'nın (ÖSGV) bağlı ortaklıklarındaki paylarının Banka tarafından satın alınması konusunda yetkilendirme yaptığını duyurmuştu. Bu doğrultuda Banka tarafından 28 Eylül'deki gerçekleştirilen satın almalarla, Banka'nın Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ'deki pay oranı %99,0'dan %99,25'e, Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ'deki pay oranı %54,29'dan %94,29'a, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'deki pay oranı %69,33'den %86,97'ye çıkmıştır.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			46,40
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat		53,70	53,70
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		53,30	53,30
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,20%
1 Eki.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
1 Eki.	ABD	16:00		Fed Bostic konuşması			
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			55,60
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		0,50%	0,10%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		60,00	61,30
1 Eki.	ABD	18:00		Fed Kashkari konuşması			
1 Eki.	ABD	19:15		Fed Rosengren konuşması			
1 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,40%
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,80%	4,00%
2 Eki.	ABD	17:00		Fed Quarles konuşması			
2 Eki.	ABD	19:45		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
2 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %		3,30%	2,30%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		21,00%	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	56,50
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		54,70	54,70
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik		54,20	54,20
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,20%	-0,20%
3 Eki.	ABD	13:30		Fed Evans konuşması			
3 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		185 Bin	163 Bin
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			52,90
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	58,50
3 Eki.	ABD	21:00		Fed Brainard konuşması			
3 Eki.	ABD	21:15		Fed Mester konuşması			
3 Eki.	ABD	23:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
3 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			64,82
4 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 Bin
4 Eki.	ABD	16:15		Fed Quarles konuşması			
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri		1,00%	-0,80%
4 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-0,80%
5 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,20%
5 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,00%	3,00%
5 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-50,7 mlr \$	-50,1 mlr \$
5 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		188 Bin	201 Bin
5 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,90%
5 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			-3,7 mlr TL
5 Eki.	ABD	19:40		Fed Bostic konuşması			
5 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.