

02 Ekim 2018 Salı

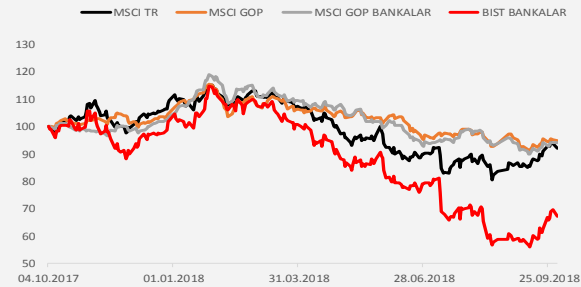
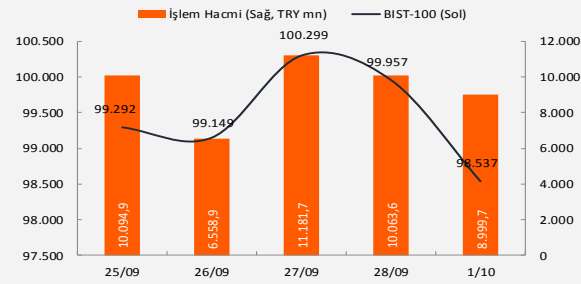
Piyasa Verileri

Endeksler		1 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	98.537,2	-1,4%	-14,6%
BIST030	▼	122.032,0	-1,5%	-14,1%
VIOP030 Endeks	▼	125,000	-1,4%	-13,8%
S&P 500	▲	2.924,6	0,4%	9,4%
DJI	▲	26.651,2	0,7%	7,8%
DAX	▲	12.339,0	0,8%	-4,5%
RTS	▼	1.191,3	-0,1%	3,2%
Parite		1 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,9473	0,0%	56,6%
EUR/TRY	▲	6,8876	0,1%	51,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,4172	0,0%	53,9%
EUR/USD	▲	1,1574	0,1%	-3,6%
Emtia		1 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	85,1	0,1%	33,6%
Bakır (\$/ton)	▼	6.249,0	-0,1%	-13,8%
Altın (\$/ons)	▲	1.192,7	0,3%	-8,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,6	0,6%	-13,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 20%	VERTU -20%	GARAN 1602
FORMT 15%	EMNIS -20%	TTKOM 1223
SEKUR 14%	VERUS -12%	ASELS 691
EGCYH 13%	POLHO -6%	THYAO 684
ATLAS 10%	OZBAL -6%	YKBNK 528

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Haftaya alımlarla 100.000 seviyesi üzerinden başlangıç yapan endeks, gün içinde yukarı yönlü denemelerle 100.600 seviyesinin üzerini test etti. Günün sonuna yaklaşırken, bankacılık endeksi öncülüğünde satış baskısı altında kalan endeks, kapanışını 98.537 seviyesinden gerçekleştirdi.

Kanada'nın, Kuzey Amerika Ticaret Anlaşması'nın yenilenmesi için ABD ve Meksika arasında imzalanan yeni ticaret anlaşmasına katılma kararı aldığı haberlerinin ardından dün ABD'de Dow Jones ve S&P 500 endeksleri yükselişler gösterdi. Avrupa'da ise gösterge endeks değer kazanırken, İtalya borsası ise bütçe endişeleri nedeniyle negatif ayrıştı.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Avro Bölgesi'nde ÜFE açıklanırken, ABD'de ise Fed üyesi Quarles ve Fed Başkanı Powell'in konuşmaları takip edilecek. Çin borsaları bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Japonya'da sabah saatlerinde yatay seyirler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da satıcılı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi eylül ayında 42,7 olarak gerçekleşti
- İstanbul'da perakende fiyatlar eylül ayında %4,04 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankaların net dönem karı Ağustos'ta %1,2 azaldı (=)
- Fitch, 20 Türk bankasının notlarını düşürdü
- Kısa Kısa Haberler: Demir-Çelik Sektörü, ASELS, DOAS, KOZAL

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	0,20%	0,40%
Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	3,80%	4,00%
ABD	17:00		Fed Quarles konuşması		
ABD	19:45		Fed Başkanı Powell'in konuşması		
Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.		

İmalat PMI endeksi eylül ayında 42,7 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi eylül ayında, 2018 Ağustos ayındaki 46,4 seviyesinden 42,7 seviyesine geriledi. Veriler, sektördeki zorlu faaliyet koşullarının nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterirken, istihdam üst üste ikinci ay yavaşladı. Faaliyet koşulları 2009 Mart ayından bu yana gözlenen en zayıf düzeye geriledi. İstanbul PMI endeksi de 46,3'ten 43,5 değerine düştü.
- Anket katılımcıları, endeksteeki düşüşün üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamadan kaynaklandığını ifade etti. Yeni ihracat siparişleri son üç ayda ilk kez yavaşladı. TL'deki zayıflamanın etkisiyle, hem girdi maliyetlerinde hem de ürün fiyatlarında üst üste ikinci ay olacak şekilde rekor fiyat artışları kaydedildi. Mevcut zorlu koşullar tedarik zincirinde de bozulmalara neden oldu.

İstanbul'da perakende fiyatlar eylül ayında %4,04 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Eylül ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %4,04, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %18,54 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %26,61 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında bir önceki aya göre en yüksek artış %12,98 ile kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında görülürken, düşüş gösteren grup olmamıştır.

Bankaların net dönem karı Ağustos'ta %1,2 azaldı (=)

- **Kamu ve yabancı bankaların net karı geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Ağustos ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %5,9 artış, bir önceki aya göre %1,2 oranında düşüş ile **4,5 mlr TL** olarak gerçekleşti. Aylık bazda mevduat bankalarının net karı, kamu (-%27,6) ve yabancı sermayeli (-%14,2) bankalar nedeniyle bir önceki aya göre %4,7 azalmıştır. Böylece sektörde Ocak-Ağustos döneminde net dönem karı yıllık bazda %14,3 artışla 38,0 mlr TL oldu. Aynı dönemde %78,5 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %25,5 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti.
- **Net faiz gelirleri artış gösterdi** -- Sektörün net faiz gelirleri Ağustos ayında yıllık bazda %83,5, bir önceki aya göre %27,5 artarak 16,0 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, döviz kurundaki yükselişin kredilerden alınan faizleri olumlu etkilemesi ve menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %14'lük artış net faiz gelirlerindeki yükselişi desteklediğini düşünüyoruz. Böylece sektörün 2018 Ağustos ayında net faiz marjı bir önceki aya göre 71 bp artış göstererek %5,27 seviyesinde gerçekleşti.
- **Komisyon gelirlerinde güçlü seyir** -- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Ağustos ayında yıllık bazda %31,4, aylık bazda %4,6 artış ile 3,1 mlr TL olurken, bu gelirler Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda %22,2 artarak 22,2 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **TKO geriledi** -- 2018 Temmuz ayında %3,05 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Ağustos ayında kredilerdeki döviz kurundaki artışın etkisi ile %2,86 düzeyine gerilerken, takipteki krediler karşılık oranını ise %71,8 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin aylık bazda %156 artış ile 11,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayında TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artışa bağlı olarak karşılık giderlerinin yükseldiğini düşünüyoruz.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Ağustos ayında yıllık bazda %13,6 ile enflasyonun altında artış gösterdiği görülmektedir. (Ağustos yıllık enflasyon %17,9)
- **SYR %17,3'e çıktı** -- Bankacılık sektöründe 2018 Ağustos ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise bir önceki aya göre 1,6 bp artış ile %14,7 olurken, Ağustos ayında sektörün sermaye yeterlilik rasyosu döviz kurunda görülen hızlı artışa karşın BDDK'nın aldığı tedbirler neticesinde bir önceki aya göre 123 baz puan artarak %17,3 düzeyinde gerçekleşti.
- **Büyüme** -- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Ağustos ayı itibarıyla 2017 yılsonuna göre döviz kurundaki artışın katkısıyla %28,0 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibarıyla 2017 yılsonuna göre %30,1 büyüme kaydedildi.

Yorum: 2018 yılı Ağustos ayında hem döviz kurundaki artış hem de TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirlerindeki artış ile bankaların net faiz gelirlerinde artış, TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artış ile karşılık giderlerinin önceki aya göre %156 yükselmesi sonucu net karda oluşacak düşüşü sınırlamıştır. Ağustos ayında da faaliyet giderlerindeki artışın sınırlı olması, net ticari kar elde edilmesi ve efektif vergi oranının gerilemesi de net karı destekleyen diğer unsurlardır. Ağustos verilerinin sektörün üçüncü çeyrek karlılık görünümünü için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Ağustos 18	Ağustos 17	Y/Y(%)	Temmuz 18	A/A(%)	Ağustos 18	Ağustos 17	Y/Y(%)
Sektör	4.480	4.232	5,9%	4.534	-1,2%	38.046	33.280	14,3%
-Mevduat Bankaları	3.797	3.793	0,1%	3.984	-4,7%	33.874	30.393	11,5%
Mevduat-Yerli Özel	1.955	1.152	69,6%	1.700	15,0%	13.830	10.854	27,4%
Mevduat-Kamu	636	1.535	-58,6%	878	-27,6%	9.510	11.344	-16,2%
Mevduat-Yabancı	1.206	1.105	9,1%	1.406	-14,2%	10.534	8.195	28,5%
-Katılım Bankaları	417	164	154,4%	262	59,0%	1.847	1.035	78,5%
-Kalkınma ve Yatırım	267	275	-3,1%	288	-7,4%	2.325	1.853	25,5%

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma&Strateji

Fitch, 20 Türk bankasının notlarını düşürdü

- Fitch yaptığı açıklamada, 20 Türk bankası ve bağlı ortaklıklarının yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notlarını düşürdüğünü duyurdu. Fitch ayrıca, 12 bankanın Finansal Kapasite notlarını da indirdi.
- Yabancı sahipli bankaların yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notlarının BB'den BB'ye indirildiğini belirten Fitch, bunun Türkiye'nin dış finansmanına ilişkin kayda değer risk değerlendirmesinde yapılan revizeyi yansıttığını ifade etti.
- Fitch, ticari kamu bankaları, Vakıf Katılım Bankası ve TSKB'nin uzun vadeli kredi notlarının ve Destek Notu Tavanları'nın BB'den B+'e düşürülmesinin ve revize edilmelerinin Türk otoritelerin döviz cinsinden destek sağlama kabiliyetlerine yönelik büyük riskler bulunduğu görüşünü yansıttığını da vurguladı.
- Fitch, Bankaların Finansal Kapasite notlarının düşürülmesinin, bu bankaların tek başlarına ayakta kalma kredi profillerine yönelik risklerin 20 Temmuz 2018'de yapılan son gözden geçirmeden bu yana artmasını yansıttığını belirtti.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Demir-Çelik Sektörü:** Resmi Gazete'de yer alan karara göre, yassı mamuller, uzun mamuller (çubuklar, teller ve profiller), boru ve içi boş profiller, paslanmaz çelikler, demiryolu ve tramvay hattı malzemelerinin ithalatında, ithalat artışının yerli üretimde neden olduğu ciddi zarar tehdidinin ve oluşabilecek telafisi güç zararların önlenmesi amacıyla 200 gün süreyle söz konusu ürünlerin CIF kıymetinin %25'i oranında ek mali yükümlülük uygulanmasına ilişkin kararın yürürlüğe konulmasına karar verildi. **Yorum:** Yerli üretimi destekleyici söz konusu önlemleri Erdemir ve Kardemir başta olmak üzere sektör hisseleri açısından destekleyici bulmakla birlikte, daha önce açıklanmış olması nedeniyle etkisinin 'nötr' olmasını bekliyoruz.
- (=) **Aselsan (ASELS):** Şirket, %100'ü SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş.'ye ait olan ve mobil haberleşme sistemleri ve geniş bant haberleşme cihazlarının araştırma, tasarım, geliştirme ve mühendislik alanında faaliyet gösteren ULAK Haberleşme A.Ş.'nin %51'lik kısmının devralınmasına yönelik pay devri sözleşmesi imzaladığını bildirdi. **Yorum:** Şirketin, savunma dışı alanlarda büyüme hedefiyle uyumlu söz konusu hisse devrini orta-uzun vadeli büyüme beklentilerimiz açısından destekleyici buluyoruz.
- (=) **Doğuş Otomotiv (DOAS):** Şirket, Volkswagen AG ile olan distribütörlük sözleşmesinin Volkswagen Grubu'nun yeni teknolojiler ve ileri dijitalleşme temelli başlattığı küresel değişim ve gelişim stratejisinin uzantısı olarak süresiz şekilde yenilendiğini bildirdi.
- (=) **Koza Altın İşletmeleri (KOZAL):** Şirket, Kaymaz Altın Madeni Atık Depolama Tesisinde atık seviyesinin taahhüt edilen seviyeye ulaştığını ve bu nedenle Kaymaz Altın Madenindeki tesis üretimine geçici olarak ara verildiğini, ancak mevcut sürecin yılsonu üretim hedeflerini (280 bin-300 bin ons) etkilemeyeceğinin öngörüldüğünü bildirdi.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
8 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI Bileşik			52,00
8 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,40	51,50
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-1,10%
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			1,10%

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.