

04 Ekim 2018 Perşembe

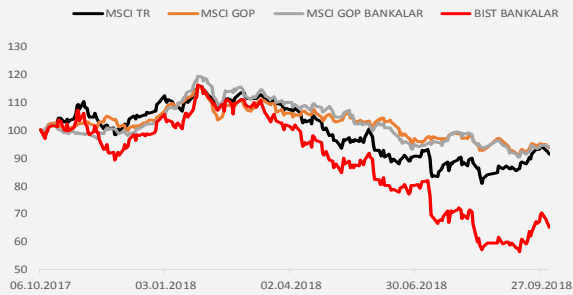
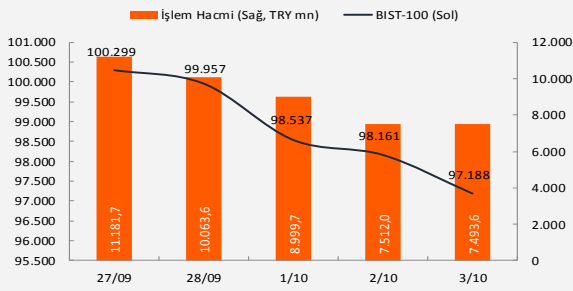
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	97.187,9	-1,0%	-15,7%
BIST030	▼	120.297,1	-1,0%	-15,4%
VIOP030 Endeks	▼	122,875	-1,2%	-15,3%
S&P 500	▲	2.925,5	0,1%	9,4%
DJI	▲	26.828,4	0,2%	8,5%
DAX	▼	12.287,6	-0,4%	-4,9%
RTS	▲	1.196,0	1,2%	3,6%
Parite		3 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,0695	1,1%	59,8%
EUR/TRY	▲	6,9779	0,9%	53,5%
(\$+€)/TRY	▲	6,5242	1,0%	56,5%
EUR/USD	▼	1,1467	-0,4%	-4,5%
Emtia		3 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	86,2	-0,1%	35,4%
Bakır (\$/ton)	▼	6.267,0	-0,2%	-13,5%
Altın (\$/ons)	▼	1.196,3	-0,2%	-8,4%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,6	-0,5%	-13,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşünenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 20%	KAPLM -10%	GARAN 1323
ADESE 17%	YESIL -10%	THYAO 807
KERVN 14%	YAPRK -9%	ASELS 529
EGCYH 13%	YYAPI -9%	TTKOM 517
KRSAN 12%	ARTI -8%	YKBNK 362

BIST 100 ve Göstergeler



Piyasalara Bakış

BIST, güne 98.200 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yaptı. Beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verisi ardından satış baskısı altında kalan endeks, 96.900 seviyelerine kadar geriledi. Günün kapanışı 97.188 seviyesinden gerçekleşti.

Dün ABD'de açıklanan olumlu makroekonomik verilerin etkisi ile borsalar yükselişler gösterdi ve Dow Jones rekor tazeledi. Ekonomi gündeminde, Cuma günü açıklanacak olan kritik tarım dışı istihdam verisi öncesinde yakından izlenen ADP özel sektör istihdamı Eylül'de 230 bin artarak beklentileri aştı. Ayrıca ISM imalat dışı endeks Eylül'de 61,6 ile beklentinin oldukça üzerinde geldi. Avrupa'da ise İtalya-AB arasındaki bütçe anlaşmazlığının çözüleceğine ilişkin artan beklentilerle borsalar değer kazandı.

Bugün yurt içinde eylül ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru açıklanacak. Avrupa'da önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de Fed üyesi Quarles'in konuşmasını takip edeceğiz. Çin'de borsaların kapalılık hali devam ederken, Japonya'da sabah saatlerinde satıcı seyriler görüyoruz. ABD ve Avrupa'da satıcı başlangıçlar görebiliriz. BIST'in de güne satıcı başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE eylül ayında beklentilerin üzerinde %6,30 artış gösterdi
- Dövizle yapılan sözleşmelerin TL'ye çevrilmesini öngören düzenleme taslağı görüşe açıldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Emlak Konut GYO (EKGYO), 26 adet gayrimenkulü satmayı planlıyor (+)
- Kısa Kısa Haberler: AKGUV, DOHOL, KOZAL, TTRAK

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		64,82
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		214 Bin
ABD	16:15		Fed Quarles konuşması		
ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri	1,00%	-0,80%
Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.		

TÜFE eylül ayında beklentilerin üzerinde %6,30 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) eylül ayında aylık bazda %6,30 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE'de aylık bazda %3,30 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %3,45 yükseliş öngörüyordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE ağustos ayındaki %17,90 seviyesinden %24,52 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.
- Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış %11,41 ile ev eşyası grubunda gerçekleşirken, düşüş gösteren grup olmadı. Ana harcama grupları itibarıyla ulaştırma grubunda %9,15, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %7,42 artış görüldü. Yıllık bazda ise %27,13 ile en çok artış gösteren ulaştırma grubu oldu.

Yorum: Eylül ayında tüketici fiyatları, piyasada %3-4 aralığında oluşan beklentilerin üzerinde %6,30 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı %24,52 seviyesine yükseldi. Tüm alt gruplarda görülen artışlarda ön plana çıkan nedenin TL'deki değer kaybı olduğuna inanıyoruz. TL'de 2018 yılının başından beri görülen değer kaybı ve yüksek volatilité, kur hareketlerinin tüketici fiyatlarına olan geçişkenlik hızını da artırmış bulunuyor. Bu nedenle ağustos ayının başında kurda görülen sert dalgalanmanın yansımaları eylül ayı fiyatlarında görebiliyoruz. Özellikle ulaştırma grubundaki aylık %9,15 artış büyük oranda kur artışı nedeniyle otomobil fiyatlarında yaşanan yükselişi gösteriyor. En yüksek artışın görüldüğü ev eşyası grubu da kur artışına bağlı hammadde fiyatlarındaki yükselişi görüyoruz. Önümüzdeki dönemde, hâlihazırda katılık yaratan etkilerin bir süre daha devam etmesini beklemekle birlikte, enflasyonun geldiği yüksek seviyelerin bundan sonra yapılacak zamların da yüksek olma riskini arttırdığını düşünüyoruz. Ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya paralel talep koşullarında göreceğimiz zayıflamanın ise enflasyon üzerinde önümüzdeki dönemdeki riskleri hafifletebilecek bir faktör olduğunu düşünüyoruz.

Dövizle yapılan sözleşmelerin TL'ye çevrilmesini öngören düzenleme taslağı görüşe açıldı

- Basında yer alan haberlere göre, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tarafların görüşüne açtığı tebliğ taslağına göre, dövizle sözleşme yasağına ilişkin istisnalar arasında ihracatçılar, leasing, havacılık ve yabancı şirketleri yer alıyor.
- TL'ye geçerken mutabakata varamayan tarafların uygulayacağı kurda sözleşme tarihi esas alınacak. Eğer sözleşme 2 Ocak 2018'den önce yapılmışsa 2 Ocak 2018'deki Merkez Bankası efektif satış kuru kullanılacak. Eğer sözleşmeler 2 Ocak 2018'den sonra yapılmışsa bedeller sözleşme tarihinde geçerli Merkez Bankası efektif satış kuru olacak. Söz konusu tutarlar sözleşmenin yenileme dönemine kadar uygulanmaya devam edilecek. Yenileme döneminde tekrar tespit edilecek tutarlar ise bu fıkranın ilk cümlesinde belirlenen Türk parası karşılığın, 2 Ocak 2018'den yenileme tarihine kadar TÜFE aylık oranları esas alınarak hesaplanacak tutarını geçemeyecek.
- Taslağına göre Türkiye'de yerleşik kişiler; konut ve işyeri dahil gayrimenkul satış sözleşmelerinde sözleşme bedelini ve diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endekli yapamayacak. Dışarıda yerleşik kişilerin Türkiye'de bulunan; şube, temsilcilik, ofis, irtibat bürosu, yüzde 50 ve üzerinde pay sahipliklerinin bulunduğu şirketler ile serbest bölgelerde yer alan şirketlerin taraf olduğu iş ve hizmet sözleşmelerinde, sözleşme bedeli döviz cinsinden veya dövize endekli olarak yapılabilecek.























Emlak Konut GYO (EKGYO), 26 adet gayrimenkulü satmayı planlıyor (+)

- Emlak Konut GYO yaptığı açıklamada, toplam muhammen bedeli KDV dahil 1,42 mlr TL (KDV Hariç 1,2 mlr TL) olan Şirket bünyesindeki 26 adet gayrimenkulün, 15 Ekim 2018 tarihinde Şirket merkezinde saat:14.00'te ayrı ayrı açık artırma usulü ile satışa sunulacağını bildirdi.

Yorum: Gayrimenkullerin satışının gerçekleşmesi şirketin net borç pozisyonuna önemli oranda iyileşme getireceğini düşünüyoruz. Bundan dolayı haberin hisse performansına etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. 2Ç18 sonu itibariyle Şirket'in net borcu 1,27 mlr TL seviyesindedir. Ayrıca şirket Eylül ayında 360 mn TL bedelle 16 adet arsanın alımı için protokol imzalamıştı. Bu alımı da göz önünde bulundurarak, şirketin net borcunun 1,63 mlr TL'ye ulaştığını tahmin ediyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Akdeniz Güvenlik (AKGUV):** Kuveyt merkezli bir şirket ile Kuveyt'teki havalimanlarının fiziki ve elektronik güvenlik konularında işbirliği alternatiflerinin değerlendirilmesi ve ortak projeler geliştirilmesi hususunda görüşmelere başladığını açıkladı.
- (=) **Doğan Holding (DOHOL):** Ortadoğu Otomotiv Ticaret'in sahibi bulunduğu ofis binası ve alışveriş merkezinden oluşan gayrimenkulün dolaylı bağlı ortaklığı Orta Anadolu Otomotiv Ticaret'e satış ve devir işlemlerinin 3 Ekim tarihinde tescil edilerek tamamlandığını açıkladı.
- (=) **Koza Altın (KOZAL):** Şirkete ait Çukuralan Altın Madeni İşletmesinin 3. Kapasite Artışı ÇED olumlu kararı ile ilgili olarak mahkeme tarafından verilmiş olan yürütmeyi durdurma kararına esas olarak, 3. kapasite artışına konu olan sahalarda mühürleme işlemi gerçekleştirildiğini, yürütmeyi durdurma kararı verilen 3. kapasite artışı sahaları için yeniden ÇED Raporu hazırlama çalışmalarının başlatıldığını ve en kısa sürede izin süreçlerinin tamamlanmasının planlandığını açıkladı. Çukuralan Altın Madeninde üretim faaliyetlerinin devam ettiğini bildirdi.
- (-) **Türk Traktör (TTRAK):** Şirketin Eylül ayında toplam satışları yıllık bazda %47,4 düşüşle 2.106 adet seviyesine geriledi. Söz konusu ayda yurt içi satışları yıllık bazda %79,8 düşüşle 606 adet olurken, yurt dışı satışları yıllık bazda %49,1 artışla 1.500 adet oldu. *Yorum: Şirketin ihracat tarafındaki performansını olumlu bulurken, daha kârlı taraf olan yurt içi satışlardaki gerilemeyi olumsuz buluyoruz.*

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
9 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			-1 mlr ¥
9 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			16,5 mlr €
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,70%
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,80%
10 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,10%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,10%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			2,80%
10 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,60%

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.