

05 Ekim 2018 Cuma

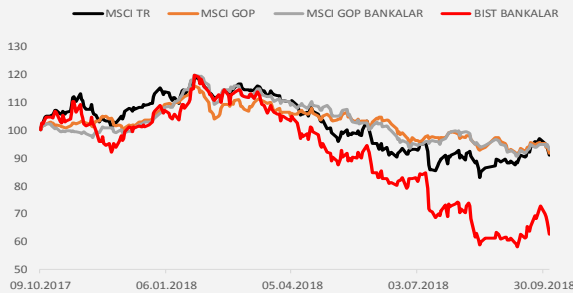
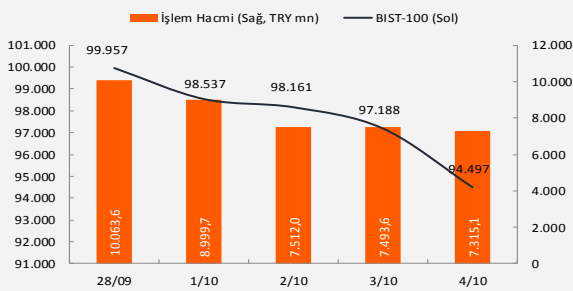
## Piyasa Verileri

Endeksler		4 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	94.496,8	-2,8%	-18,1%
BIST030	▼	117.152,2	-2,6%	-17,6%
VIOP030 Endeks	▼	119,250	-3,0%	-17,8%
S&P 500	▼	2.901,6	-0,8%	8,5%
DJI	▼	26.627,5	-0,7%	7,7%
DAX	▼	12.244,1	-0,4%	-5,2%
RTS	▼	1.160,8	-2,9%	0,5%
Parite		4 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	6,1775	-0,4%	62,6%
EUR/TRY	▼	7,1079	-0,7%	56,3%
(\$+€)/TRY	▼	6,6434	-0,5%	59,3%
EUR/USD	▲	1,1507	0,0%	-4,1%
Emtia		4 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	84,9	0,3%	33,3%
Bakır (\$/ton)	▲	6.290,0	0,4%	-13,2%
Altın (\$/ons)	▲	1.198,7	0,0%	-8,2%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,6	0,0%	-13,9%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
KLNMA 20%	EMNIS -20%	GARAN 1281
DURDO 17%	MMCAS -17%	THYAO 745
KERVN 13%	YESIL -15%	ASELS 588
ADESE 7%	EGCYH -11%	AKBNK 467
BALAT 5%	BOYP -9%	TTKOM 435

## BIST 100 ve Göstergeler



## Piyasalara Bakış

BIST, güne 97.000 seviyesi üzerinden yatay başlangıç yaptı. Günün devamında kurdaki ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükselişe ek olarak tüm gelişmekte olan ülkelerde artan satış baskısı BIST'e de yansdı. Günün kapanışı ise 94.497 seviyesinden gerçekleşti.

ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarının yükselerek %3,23 ile 2011 yılından bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından dün ABD ve Avrupa borsalarında satış baskısı artışı gösterdi. ABD'de S&P ve Nasdaq değer kaybederek son 3 ayın en kötü günlük performansını kaydetti.

Bugünün veri akışında, içerisinde eylül ayı hazine nakit dengesi, dışarıda ise ABD'de dış ticaret dengesi ve tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Ayrıca Fed üyesi Bostic'in konuşması izlenecek. Çin'de borsalar bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Japonya'da sabah saatlerinde satıcı seyriler görüyoruz. ABD'de pozitif, Avrupa'da karışık başlangıçlar görebiliriz. BIST'in ise güne hafif alımlarla başlayabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TCMB eylül ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi eylül ayında 61,62 seviyesinde gerçekleşti
- SPK, sermaye kaybı ve borca batıklık hükümlerinin halka açık şirketler bakımından uygulanmasıyla ilgili açıklama yaptı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe TL kredi hacmi 3Ç18'de %1,1 daraldı
- Yabancı yatırımcılar BIST'te Eylül'de toplam 702 mn TL net alım gerçekleştirdi
- Yabancı yatırımcılar 29 Eylül haftasında 74 mn \$ DIBS alımı gerçekleştirdi
- Alarko GYO (ALGYO), pay geri alım programı açıkladı (+)
- Kısa Kısa Haberler: ASELS, ORGE

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,80%
Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	0,20%	0,20%
ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	-50,7 mlr \$	-50,1 mlr \$
ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	188 Bin	201 Bin
ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	3,80%	3,90%
Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi		-3,7 mlr TL
ABD	19:40		Fed Bostic konuşması		
Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.		

## TCMB eylül ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB yayımladığı raporda yıllık bazda 6,62 puan yükselerek %24,52 seviyesine yükselen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Enflasyondaki artışın ana sürükleyicilerinin temel mal, gıda ve enerji fiyatları olduğu ve takın dönemdeki döviz kuru gelişmelerinin yansımalarının birçok kalem üzerinde belirgin ölçüde hissedildiği ifade edildi. Ayrıca, döviz kuru geçişkenliği görece düşük olan kalemlerde de yüksek fiyat artışları yaşandığına dikkat çekildi.
- Mevsimsellikten arındırılmış verilerle çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamalarında sert bir bozulma görüldüğü ve temel mal grubunun bu gelişmede belirleyici olduğu belirtildi. Yurt içi üretici fiyatlarında da döviz kuru gelişmelerine bağlı olarak bozulma yaşandığı ve eylül ayında, tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının güçlenerek sürdüğü ifade edildi.

## TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi eylül ayında 61,62 seviyesinde gerçekleşti

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi eylül ayında da düşüşünü devam ettirerek 64,82 seviyesinden 61,62 seviyesine geriledi. Ağustos ayı ardından endeks tarihinin en düşük seviyesi görülmüş oldu. Endeksteeki düşüş, Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının düştüğünü gösteriyor.

## SPK, sermaye kaybı ve borca batıklık hükümlerinin halka açık şirketler bakımından uygulanmasıyla ilgili açıklama yaptı

- SPK Haftalık Bülten'nde yer alan açıklamada, Türk Ticaret Kanununun 376 ncı maddesi kapsamında sermayenin kaybı veya borca batık olma durumlarında uyulacak usul ve esasları düzenleyen 15 Eylül tarihli Tebliğ hükümlerinin halka açık anonim ortaklıkların TTK'nın 376 maddesine ilişkin değerlendirmelerinde de uygulanacağını kamuya duyurulması gereğinin doğduğunu belirtti. Halka açık şirketler tarafından TTK'nın 376'ncı maddesinde düzenlenen sermaye kaybı ve borca batıklık hükümlerinin değerlendirilmesinde, 2014 yılında SPK kararı ve Tebliğ hükümlerinin birlikte dikkate alınması gerektiği belirtildi.

**Bankacılık sektöründe TL kredi hacmi 3Ç18'de %1,1 daraldı**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 28 Eylül 2018 itibariyle bankaların kredi büyümesi bir önceki çeyreğe göre %10,4 oranında artış göstermiştir. Bu oran bir önceki çeyrekte %7,6 olarak gerçekleşmişti. 3Ç'de en hızlı kredi büyümesini %30,6 ile kalkınma ve yatırım bankaları elde ederken, bunu %10,9 kredi hacmi artış oranı ile kamu bankaları takip etti. İkinci çeyrekte %4,4 oranında kredi büyümesi olan özel mevduat bankalarında bu oran 3Ç'de %7,3 seviyesine çıkarak yılbaşından bu yana %16,1 olarak gerçekleşti.
- 3Ç'de sektördeki TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %1,1 düşüş görülürken, YP kredilerde ise %30,7 büyüme kaydedildi. Ancak YP krediler dolar bazında çeyreksel bazda %0,1 daralmıştır. 28 Eylül 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi hacmi Haziran ayı sonuna göre %1,1 düşüş gösterirken, 2017 sonuna göre kredi büyüme oranı 2Ç'deki %6,0'dan %4,7'ye geriledi.
- Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; **TL tarafta tüketici kredilerinde** üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1 daralma gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 3Ç'de çeyreksel bazda konut %1,7, ihtiyaç %0,2, taşıt %7,9 daralma kaydetti. Ayrıca **TL ticari krediler** 3Ç'de Haziran sonuna göre %2,1 geriledi.
- 28 Eylül 2018 itibariyle **bankaların mevduatı/toplanan fonları** Haziran ayı sonuna göre %12,0 artış gösterdi. (TL+%3,3, YP:+%21,3, YP(USD):-%7,3) 28 Eylül 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış mevduat hacmi Haziran ayı sonuna göre %0,8 daralırken, 2017 sonuna göre mevduat büyümesi %2,8 oldu.
- 3Ç'de bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** Haziran ayı sonuna göre 16 bp, 2017 sonuna göre 19 bp artışla %3,17 seviyesine ulaştı.
- 28 Eylül 2018 itibariyle **bankaların menkul değerler portföyü (MDP)** Haziran ayı sonuna göre %13,6 artış gösterdi. (TL+%10,7, YP:+%20,0) Bankaların **menkul değerler portföyünde** kamu borçlanma senetlerinin payı Haziran sonundaki %29,7 seviyesinden %29,4 düzeyine gerilerken, repo işlemlerine konu menkul değerlerin payı %49,1'den %30,6 seviyesine düştü.
- 2018 yılı üçüncü çeyrekte bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 2Ç'ye göre %6,7, 2017 sonuna göre %17,0 artarak 482,9 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.

**Yorum:** BDDK tarafından açıklanan haftalık verilere göre, bankacılık sektöründe 3Ç'de kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında, hem kredi hem de mevduat tarafında beklentilere paralel daralma görülmektedir. 3Ç'de kredilerde tüketici tarafında en hızlı daralma %7,9 ile taşıt kredilerinde görülürken, ticari kredilerde ise 2Ç'ye göre %2,1 daralma dikkat çekmektedir. 2Ç'de takipteki krediler (net) çeyreksel bazda %27,3 artarken, Takipteki Krediler Oranı'nda yabancı sermayeli bankalarda 36 bp, özel sermayeli bankalarda 26 bp artış görülmektedir. Açıklanan haftalık verilerin bankacılık sektörü üzerinde fiyatlandığı düşünmekte olup, verilerin sektör üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. 24 Ekim 2018'de Akbank (AKBNK) ile BIST'te işlem gören bankalar üçüncü çeyrek finansallarını açıklamaya başlayacak.

**BDDK: Haftalık Bülten**

Bilanço (Sektör), Mn TL	28.09.2018	21.09.2018	Önceki		Önceki		YBB- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	
Menkul Değerler Portföyü	493.457	483.691	2,0%	434.238	13,6%	401.255	23,0%
Krediler	2.655.517	2.705.497	-1,8%	2.406.416	10,4%	2.134.607	24,4%
Mevduat	2.266.573	2.327.908	-2,6%	2.023.121	12,0%	1.801.509	25,8%
Özkaynaklar	482.951	477.794	1,1%	452.452	6,7%	412.926	17,0%
Takipteki Krediler Oranı	3,17%	3,05%	12 bp	3,01%	16 bp	2,98%	19 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,9%	69,7%	-82 bp	71,7%	-275 bp	79,1%	-1023 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

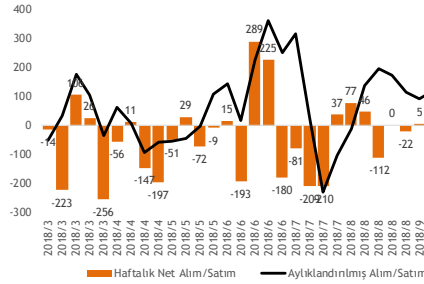
## Yabancı yatırımcılar BIST'te Eylül'de toplam 702 mn TL net alım gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2018 yılı Eylül ayında yabancı yatırımcılar toplam 702 mn TL net alım gerçekleştirdi.
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler THYAO (650 mn TL), ASELS (511 mn TL), GARAN (433 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla TTKOM (769 mn TL), YKBNK (243 mn TL), ISCTR (223 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.

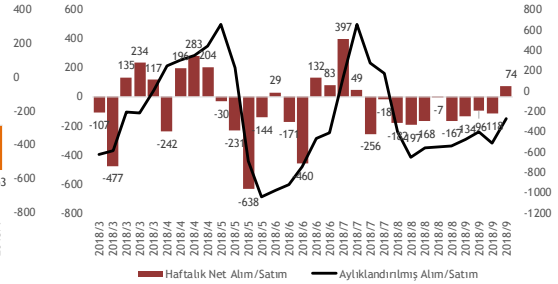
## Yabancı yatırımcılar 29 Eylül haftasında 74 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 29 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **153 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 74 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 26,2 mlr \$ olan hisse senedi stoku 29 Eylül ile sona eren haftada 27,6 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 14,3 mlr \$ düzeyine çıktı.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Alarko GYO (ALGYO), pay geri alım programı açıkladı (+)

- Alarko GYO (ALGYO), pay fiyatının Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı düşüncesiyle, başta küçük paydaşlar olmak üzere tüm paydaşlarının menfaatlerinin korunması ve sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunulması amaçları ile, Kurulun ikinci bir duyurusuna kadar uygulanmak üzere, herhangi bir limit ve fiyat söz konusu olmaksızın Şirketin Borsada kendi paylarının geri alımını gerçekleştirilmesine karar verildiğini açıkladı.
- Pay geri alımı için ayrılabilir azami fon tutarı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 10 mn TL ve azami pay tutarı 200 Bin TL nominal değerli olarak belirlendiği bildirildi.

## Kısa Kısa Haberler

- (=) **Aselsan (ASELS)**: Şirket, %51'i BARZAN, %48'i ASELSAN'a, %1'i SSTEK A.Ş.'ye ait olmak üzere sermayesi 1 mn QAR olan BARQ QSTP LLC. ünvanlı şirket kurulduğunu bildirdi. Söz konusu şirketin faaliyet konusunun komuta ve kontrol sistemleri, termal ve gece görüş kamerası, kripto, uzaktan komutalı silah sistemlerinin üretim, satış ve pazarlaması olduğu belirtildi.
- (=) **Orge Enerji (ORGE)**: Şirket, devam eden işleri arasında yer alan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin, ihale edilen Depo Sahası Genel Elektrik İşleri'ne yönelik verdiği 863,6 bin €+KDV tutarındaki teklife ilişkin sözleşme imza sürecinin tamamlandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu projede alınan yeni iş ile birlikte toplam sözleşme büyüklüğü 4,3 mn €+KDV seviyesine ulaşmış olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %32,4'üne denk gelmektedir. Sözleşmenin Şirket finansallarına olumlu etkide bulunmasını beklemekle birlikte, sözleşme görüşmelerine başlandığının daha önce açıklanmış olması nedeniyle haberin hisse fiyatına etkisinin 'nötr' olacağını tahmin ediyoruz.

05 Ekim 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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%
11 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			3,00%
11 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %			0,00%
11 Eki.	Fransa	09:45	EYL-F	TÜFE- Yıllık %			2,30%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge			-1,75 mlr \$
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %			0,20%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			2,70%
11 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
11 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	Hazine Bütçe Dengesi			-214 mlr \$

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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.