

08 Ekim 2018 Pazartesi

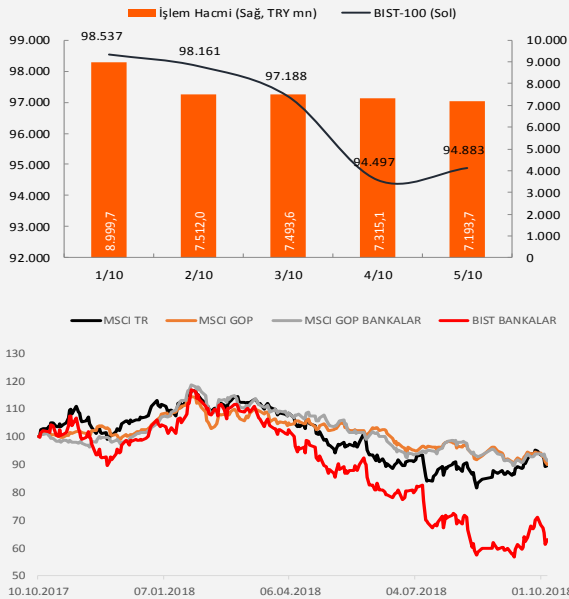
## Piyasa Verileri

Endeksler		5 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	94.883,5	0,4%	-17,7%
BIST030	▲	117.536,6	0,3%	-17,3%
VIOP030 Endeks	▼	118,975	-0,2%	-18,0%
S&P 500	▼	2.885,6	-0,6%	7,9%
DJI	▼	26.447,1	-0,7%	7,0%
DAX	▼	12.111,9	-1,1%	-6,2%
RTS	▼	1.159,3	-0,1%	0,4%
Parite		5 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,1586	0,4%	62,1%
EUR/TRY	▲	7,0943	0,4%	56,0%
(\$+€)/TRY	▲	6,6269	0,3%	58,9%
EUR/USD	▼	1,1513	-0,1%	-4,1%
Emtia		5 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	83,4	-0,9%	31,0%
Bakır (\$/ton)	▼	6.173,0	-1,9%	-14,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.197,2	-0,4%	-8,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,5	-0,9%	-14,4%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
YESİL 20%	YBTAS -13%	GARAN 1199
KLNMA 20%	KERVN -8%	THYAO 763
MERKO 18%	TMPOL -8%	ASELS 680
EGCYH 13%	KRSAN -7%	AKBNK 447
GLRYH 12%	GEREL -7%	TTKOM 406

## BIST 100 ve Göstergeler



## Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününe 94.300 seviyesi üzerinden yatay bir başlangıç yapan BIST, gün içinde karışık bir seyir izledi. Endeks, satışlarla 93.100 seviyelerine kadar gerilemesinin ardından gelen alımlarla kapanışını 94.883 seviyesinden gerçekleştirdi. BIST'in haftalık kaybı ise %5 oldu.

ABD'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam Eylül'de 134 bin artış ile beklentinin altında gelirken, işsizlik oranı %3,7 düzeyine geriledi. Ancak ABD'de 10 yıllık ABD tahvil faiz oranlarının yükselmeye devam etmesi nedeniyle ABD borsaları haftanın son işlem gününde değer kaybetti.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'de Fed üyesi Bullard'ın konuşması takip edilecek. Tokyo borsası bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. Çin'de sabah saatlerinde satıcılar seyriler görüyoruz. ABD'de pozitif, Avrupa'da yatay başlangıçlar görebiliriz. BIST'in de haftaya yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Hazine nakit dengesi eylül ayında 8,2 mlr TL açık verdi
- Döviz cinsinden ve döviz endeksli sözleşmeler ile ilgili tebliğ Resmi Gazete'de yayımlandı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, HALKB

## Takvim

Ülke	TSi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	0,50%	-1,10%
Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	0,10%	1,10%
ABD	12:30		Fed Bullard konuşması		
Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.		

**Hazine nakit dengesi eylül ayında 8,2 mlr TL açık verdi**

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi eylül ayında 8,2 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Eylül döneminde toplam açık 49,4 mlr TL oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde hazine 40,5 mlr TL açık vermişti. Faiz dışı denge ise eylül ayında 2,3 mlr TL fazla verdi.
- Hazine eylül ayında, 1,5 mlr TL dış borç ödemesi gerçekleştirirken, 8,9 mlr TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018 Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre hazinenin gelirlerinde %32,6, giderlerinde ise %23,2 artış görüldü.

**Döviz cinsinden ve dövize endekli sözleşmeler ile ilgili tebliğ Resmi Gazete'de yayımlandı**

Tebliğ ile birlikte TL ile yapılması zorunlu sözleşmeler ve istisna kapsamındaki sözleşmeler 25 madde altında düzenlendi. Öne çıkan maddeler;






















- Türkiye'de yerleşik kişilerin, kendi aralarında akdedecekleri, gayrimenkul satış, kiralama sözleşmeleri ile iş ve hizmet sözleşmelerinde sözleşme bedelini ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştıramayacakları belirtildi.
- Türkiye'de yerleşik kişilerin kendi aralarında yapacakları sözleşmeler dışında kalan menkul satış ve kiralama sözleşmelerinde, bilişim teknolojileri kapsamında yurt dışında üretilen yazılımlara ilişkin satış sözleşmelerinde, donanım ve yazılımlara ilişkin lisans ve hizmet sözleşmelerinde, gemilere ilişkin finansal kiralama (leasing) sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılabilecek.
- Türkiye Cumhuriyeti ile vatandaşlık bağı bulunmayan Türkiye'de yerleşik kişilerin taraf olduğu iş sözleşmelerinde, kamu kurum ve kuruluşları ile Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı şirketlerinin taraf olduğu gayrimenkul satış ve gayrimenkul kiralama dışında kalan sözleşmelerde, kamu kurum ve kuruluşlarının taraf olduğu döviz cinsinden veya dövize endekli ihaleler, sözleşmeler ve milletlerarası antlaşmaların ifası kapsamında olmak kaydıyla; yüklenicilerin üçüncü taraflarla akdedeceği gayrimenkul satış, gayrimenkul kiralama ve iş sözleşmeleri dışında kalan sözleşmelerde, Hazine ve Maliye Bakanlığının gerçekleştirdiği işlemlerle ilgili olarak bankaların taraf olduğu sözleşmelerde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılabilecek.
- Sermaye Piyasası Kanunu ile bu Kanuna dayalı olarak yapılan düzenlemeler çerçevesinde sermaye piyasası araçlarının (yabancı sermaye piyasası araçları ve depo sertifikaları ile yabancı yatırım fonu payları da dahil olmak üzere) döviz cinsinden oluşturulması, ihracı, alım satımı ve yapılan işlemlere ilişkin yükümlülükleri döviz cinsinden kararlaştırılabilecek.
- Dışarıda yerleşik kişilerin Türkiye'de bulunan şube, temsilcilik, ofis, irtibat bürosu, doğrudan veya dolaylı olarak %50 ve üzerinde pay sahipliklerinin bulunduğu şirketler ile serbest bölgelerdeki şirketlerin taraf olduğu iş ve hizmet sözleşmelerinde, sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılabilecek.
- Türkiye'de yerleşik yolcu, yük veya posta taşıma faaliyetinde bulunan ticari hava yolu işletmeleri; hava taşıma araçlarına, motorlarına ve bunların aksam ve parçalarına yönelik teknik bakım hizmeti veren şirketler; sivil havacılık mevzuatı kapsamında havalimanlarında yer hizmetleri yapmak üzere çalışma ruhsatı alan veya yetkilendirilen kamu ya da özel hukuk tüzel kişiliği statüsündeki kuruluşlar ile söz konusu kuruluşların kurdukları işletme ve şirketler ile doğrudan veya dolaylı olarak sermayelerinde en az %50 hisse oranına sahip olduğu ortaklıkların Türkiye'de yerleşik kişilerle döviz cinsinden veya dövize endekli bedeller içeren gayrimenkul satış, gayrimenkul kiralama ve iş sözleşmeleri haricindeki sözleşmeleri akdedebilecek.
- Akdedilecek sözleşmelerde istisna kapsamına alınan, tebliğ değişikliğinin yürürlüğe girdiği tarihten önce akdedilmiş bulunan sözleşmeler de anılan geçici madde hükmünden istisna sayılacak. Bu değişikliğin yürürlüğe girdiği tarihten önce akdedilmiş bulunan iş makineleri dahil taşıt kiralama sözleşmeleri anılan geçici madde hükmünden istisna sayılacak.
- Bu madde uyarınca sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılması mümkün olmayan sözleşmelerde yer alan bedellerin taraflarca Türk parası olarak yeniden belirlenmesi zorunlu olacak.
- Döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılması mümkün olmayan sözleşmelerde yer alan bedeller taraflarca Türk Lirası yeniden belirlenirken mutabakata varılamazsa; 2 Ocak

2018 tarihinden önce akdedilen sözleşmelerdeki Döviz bedelinin TL'ye çevrilmesinde, 2 Ocak'taki Merkez Bankası efektif satış kuru esas alınacak. Taraflar anlaşır, farklı bedeller üzerinden de TL'ye geçiş yapabilecekler. Yeni belirlenen bedeller, her yıl Türkiye İstatistik Kurumu'nun tüketici fiyat endeksindeki (TÜFE) artışa göre güncellenecek. **Kaynak: Bloomberght.com**

**Yorum:** Söz konusu Tebliğ ile Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı (TSKGV) şirketlerinin istisna kapsamına alınmasını, TSKGV'nin %74,2 ile iştiraki olan **Aselsan (ASELS)** açısından pozitif buluyoruz. **MLP Sağlık (MPARK)**'ın 1Y18'de kira kontratlarının %39'u, **Mavi Giyim (MAVI)**'nin kira kontratlarının %60'a yakını ve **Migros (MGROS)**'un kira kontratlarının %25'i döviz cinsinden olup, yeni uygulamanın operasyonel giderleri üzerindeki döviz kaynaklı riski azaltarak kârlılıkları açısından destekleyici olacağını tahmin ediyoruz. Ağırlıklı olarak döviz cinsinden borçluluğu bulunan ve döviz kira geliri elde eden GYO'ların bu sınırlamadan kısa vadede olumsuz etkilenmesini bekliyoruz. İzleme listemizde bulunan **İş GYO(ISGYO)**'nun bu gelişmeden sınırlı, **Torunlar GYO(TRGYO)**'nun ise daha negatif etkileneceğini düşünüyoruz. Torunlar GYO'nun 2Ç18 itibarıyla banka kredilerinin %61,3'ü USD, %27'si Euro ve %11,7'si TL cinsindedir. Ayrıca Şirket'in kira sözleşmelerine göre hesaplanan kira bedellerinin para birimi dağılımı yaklaşık %70'i USD, %30'u Euro'dur.

### Kısa Kısa Haberler

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket projelerinden İstanbul Şişli Ayazağa 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinde (Maslak 1453), 10622 Ada 2 Parsel F1, F2, F3 ve D Bloklar ile bu bloklara ait altyapı işlerinin kısmi kesin kabulünün yapıldığı ve Kısmi Kesin Kabul Tutanağının 05 Ekim 2018'de onaylandığı bildirildi.
- **(=) Halk Bankası (HALKB):** Banka yaptığı açıklamada, 27 Eylül 2018 tarihinde yapılan ihale sonucunda, Banka'nın takipteki krediler portföyünün 76,7 m TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarının, 4,5 m TL'lik satış bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle varlık yönetim şirketine devredildiğini duyurdu. *Yorum: Gerçekleştirilen satış işleminde tahsilat oranının %5,9 düzeyinde oluştuğunu hesaplıyoruz. Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç'de gerçekleştirdiği sorunlu kredi portföyü satışında tahsilat oranı %5,3 düzeyinde gerçekleşmişti. Ayrıca bu satış işleminin Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'na etkisini sınırlı olacağını değerlendiriyoruz.*

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.)		0,50%	-1,10%
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		0,10%	1,10%
8 Eki.	ABD	12:30		Fed Bullard konuşması			
8 Eki.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
9 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-204 mlr ¥	-1 mlr ¥
9 Eki.	ABD	04:00		IMF - Global Ekonomik Görünüm			
9 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		16,3 mlr €	16,5 mlr €
9 Eki.	ABD	17:35		Fed Williams konuşması			
9 Eki.	ABD	20:00		Fed Harker konuşması			
10 Eki.	ABD	04:15		Fed Williams konuşması			
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,70%
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,50%	1,80%
10 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	0,10%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,20%	-0,10%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,70%	2,80%
10 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,80%
10 Eki.	ABD	19:15		Fed Evans konuşması			
11 Eki.	ABD	01:00		Fed Bostic konuşması			
11 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,90%	3,00%
11 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,00%
11 Eki.	Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			2,20%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		-2,50 mlr \$	-1,75 mlr \$
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,40%	2,70%
11 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
11 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	Hazine Bütçe Dengesi			-214 mlr \$
12 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		24,6 mlr \$	27,9 mlr \$
12 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	İhracat- Yıllık %		8,70%	9,80%
12 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	İthalat- Yıllık %		14,50%	19,90%
12 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,40%
12 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
12 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,50%	-0,80%
12 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		-0,10%	-0,10%
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,30%	-0,60%
12 Eki.	ABD	16:30		Fed Evans konuşması			
12 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		100,80	100,10
12 Eki.	ABD	19:30		Fed Bostic konuşması			
12 Eki.	ABD			ABD'de JPMorgan, Wells Fargo ve Citigroup ile 3Ç18 bilanço açıklama dönemi başlıyor.			

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 dayanarak 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.