

11 Ekim 2018 Perşembe

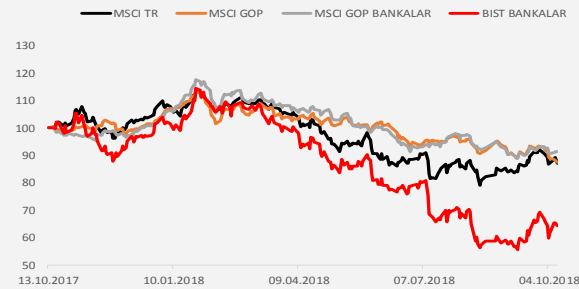
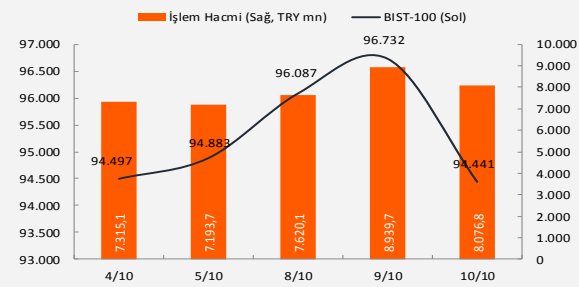
Piyasa Verileri

Endeksler		10 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	94.440,7	-2,4%	-18,1%
BIST030	▼	117.482,2	-2,4%	-17,3%
VIOP030 Endeks	▼	119,350	-2,4%	-17,7%
S&P 500	▼	2.785,7	-3,3%	4,2%
DJI	▼	25.598,7	-3,1%	3,6%
DAX	▼	11.712,5	-2,2%	-9,3%
RTS	▼	1.143,4	-1,4%	-1,0%
Parite		10 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,0725	0,5%	59,9%
EUR/TRY	▲	7,0344	0,8%	54,7%
(\$+€)/TRY	▲	6,5537	0,7%	57,2%
EUR/USD	▲	1,1565	0,2%	-3,7%
Emtia		10 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	81,6	-1,8%	28,3%
Bakır (\$/ton)	▼	6.239,0	-0,8%	-13,9%
Altın (\$/ons)	▲	1.193,0	0,2%	-8,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,3	-0,2%	-15,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
YYAPI 20%	DOGUB -20%	GARAN 1154
YESIL 20%	ITTFH -14%	HALKB 1000
KLNMA 20%	SILVR -9%	THYAO 691
YGYO 19%	GEREL -8%	ASELS 655
BRMEN 18%	EGCYO -8%	ADESE 331

BIST 100 ve Göstergeler



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla 96.400 seviyesinin üzerinden başlangıç yapan BIST, gün içinde karışık bir seyir izledi. Endeks açılış ardından satışlarla 95.500 seviyelerine gerilemesi sonrasında yönünü tekrar yukarı çevirdi. Günün kapanışı 96.732 seviyesinden gerçekleşti.

Piyasalarda risk iştahının azalması sonucunda dün hem Avrupa hem de ABD borsalarında sert düşüşler görüldü. ABD'de Nasdaq endeksi %4,1 değer kaybederken, bu da Haziran 2016'dan bu yana en sert günlük düşüşe işaret ediyor. Dow Jones ve S&P endeksleri ise %3 seviyelerinde düşüş kaydetti.

ABD'den saat 15:30'da gelecek olan TÜFE verileri bugünün en önemli yurt dışı veri akışını oluştururken, içeride ise Ağustos ayı cari denge verilerini izliyor olacağız. Piyasalarda beklenti, Ağustos ayında 2,5 mlr \$ düzeyinde cari fazla görebileceğimiz yönünde bulunuyor. Asya piyasalarında, dün Avrupa ve ABD piyasalarında gözlenen satışların devamı olarak %4 üzeri satış baskısı görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının da güne %1-2 aralığında düşüşle başlaması bekleniyor. BIST tarafında da dün gözlenen satışların ardından güne satış baskısıyla başlayacağımızı düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- S&P'den Türkiye için resesyon uyarısı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Emlak Konut GYO (EKGYO), 3Ç18 satış verilerini açıkladı (+)
- Kısa Kısa Haberler:** Savunma Sanayii, AKGRT, BJKAS, FENER, GSRAY, KRDM, THYAO
- Sermaye Hareketleri:** FENER

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,20%
Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge	2,50 mlr \$	-1,75 mlr \$
ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %	0,20%	0,20%
ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	2,40%	2,70%
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		
ABD	21:00	Eyl.	Hazine Bütçe Dengesi		-214 mlr \$

S&P'den Türkiye için resesyon uyarısı

- S&P, Türkiye ve Arjantin'in ekonomik performanslarında kısa vadede kötüleşme bekliyor. Kredi derecelendirme kuruluşu, Türkiye ekonomisinin 2018'in ikinci yarısında resesyona girebileceğini bildirdi. Türkiye ve Arjantin'in ödemeler dengesi pozisyonlarının 2018 başından bu yana kayda değer stres, baskı altında olduğunu belirten S&P Global, yılbaşından bu yana TL'nin %40'a yakın, Arjantin Pesosu'nun da neredeyse %50 değer kaybettiğini belirtti.
- Lira ve pesoda değer kayıplarının merkez bankalarının faiz artırımlarına rağmen gerçekleştiğine işaret eden S&P, "Faiz artırımları aynı zamanda, özel sektörün hali hazırda zorlu olan finansal şartlarının daha da sıkılaşmasına katkı yaptı" değerlendirmesinde bulundu. Bu ani dış ayarlamaların yansımalarının Arjantin ve Türkiye ekonomilerinin önümüzdeki aylarda resesyona girmesine yol açacağı görüşünü dile getiren S&P, "Her iki ülkenin kısa vadeli ekonomik performanslarının keskin şekilde kötüleşeceğini öngörüyoruz. Türkiye ekonomisinin 2017'de %7,4 büyümenin ardından 2018'in ikinci yarısında resesyona girmesini ve 2019'da %0,5 daralmasını bekliyoruz. Arjantin ekonomisi gelecek yıl durgunluğa girmeden önce bu yıl %2 daralacak" ifadelerini kullandı. **Kaynak:Dunya.com**

Emlak Konut GYO (EKGYO), 3Ç18 satış verilerini açıkladı (+)

- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde toplamda 1,73 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 265.717 m2 büyüklüğe ulaşan 1644 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı. Böylece Şirket tarafından 2018 yılının ilk dokuz ayında toplamda 4,15 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 639.793 m2 büyüklüğe ulaşan 4.194 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirildi.
- Ayrıca yılın ilk dokuz ayında gerçekleştirilen satışların toplamda 847 mn TL değerindeki kısmının, 698 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği bildirildi.
- Şirket daha önceden yaptığı açıklamada, 2018 yılı 9 aylık dönem için; 4,08 mlr TL toplam satış değeri, 514 bin m2 satılabilir alan büyüklüğü hedefleri olduğunu duyurmuştu.

Yorum: Şirket 2018 yılı üçüncü çeyrekte satılan bağımsız bölümlerin toplam değerinin 1,73 mlr TL ile hedeflenenin %21 üzerinde, yaklaşık 266 bin m2 büyüklüğünde gerçekleşen satış alanının ise 178 bin m2'lik satılabilir alan olarak hedeflenenin üzerinde gerçekleşmiştir. Açıklanan verilere göre, 3Ç'de toplam satış içerisinde en büyük payın %21,9 (378 mn TL) ile Büyükyalı, %9,6 (166 mn TL) ile Avrupa Konutları Başakşehir ve %8,1 (139,7 mn TL) ile Nidapark İstinye projelerinin olduğu görülmektedir. Şirket 4Ç'de 3,16 mlr TL değerinde bağımsız bölümünde satışını gerçekleştirmeyi hedeflediğini duyurmuştu. Şirket tarafından açıklanan satış verilerinin şirket yönetimi tarafından hedeflenen değerlerin üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Savunma Sanayii:** Savunma Sanayii İcra Komitesi'nin bugün 15:00'da toplanması bekleniyor. Başta Aselsan (ASELS) olmak üzere savunma sektöründe faaliyet gösteren şirketler açısından beklenti bazlı hareketlilik yaratabilir.
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Şirket'in 2018 yılı Eylül ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%29 A/A +%6) 262,1 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Eylül döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %39,4 artarak 2,44 mlr TL düzeyine ulaşmıştır.
- **(-) Beşiktaş (BJKAS):** 2018 yılı ilk çeyrek finansallarında 177,8 mn TL net zarar açıkladı (1Ç17: 2,8 mn TL net kar). Şirketin cirosu, 1Ç17'ye göre %3,7 artarak 190,7 mn TL'ye yükseldi. 1Ç17 döneminde faiz ve kur farkları nedeniyle oluşan 33,7 mn TL'lik net finansal giderlerin, 2018 ilk çeyreğinde 92 mn TL net finansal gider seviyesine yükselmesi ise 177,8 mn TL'lik net zarar oluşmasında etkili oldu. **(BJKAS, yılbaşından bugüne BIST 100 endekse göre %40,6, son 1 ayda ise %9,7 negatif getiri performansı sergilemiştir.)**
- **(-) Fenerbahçe Futbol (FENER):** Yılın ilk çeyreğinde cirosunu yıllık bazda %88 artırarak 328,6 mn TL'ye yükselten şirket, bu dönemi 344,5 mn TL net zarar ile tamamladı. Şirket geçen yılın aynı dönemini 25,7 mn TL net kar ile tamamlamıştı. 1Ç17'deki 9 mn TL'lik net finansal gelirin, 1Ç18'de 485 mn TL net finansal gidere dönmesi, şirketin 328,6 mn TL'lik net zarar açıklamasının ana nedenini oluşturdu. **(FENER, yılbaşından bugüne BIST 100 endekse göre %33, son 1 ayda ise %17 negatif getiri performansı sergilemiştir.)**
- **(-) Galatasaray Sportif (GSRAY):** Şirket, yılın ilk çeyreğini 117,9 mn TL net zararla tamamladı. Geçen yılın aynı döneminde ise şirketin net zararı 5 mn TL seviyesindeydi. Cirosunu yıllık bazda %102 artırarak 260,5 mn TL seviyesine yükselten şirketin, bu dönemde kaydettiği 133,9 mn TL'lik net finansal gider (1Ç17: 15,9 mn TL net finansal gider), net zararın en önemli nedeni olarak görünüyor. **(GSRAY, yılbaşından bugüne BIST 100 endekse göre %15, son 1 ayda ise %9 negatif getiri performansı sergilemiştir.)**
- **(=) Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM):** Basında yer alan bir habere göre, Kardemir Genel Müdürü Ercüment Ünal, Şirketin ray üretiminde Türkiye'nin tek milli markası olduğunu belirterek, yapımı tamamlanan tren tekeri tesisi ile yıllık 200 bin adet yerli tren tekeri üreteceklerini söyledi. (Kaynak: Hürriyet)









































11 Ekim 2018 Perşembe

- (=) **Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirketin Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1,3 artışla 6,8 mn oldu (iç hat +%2,1, dış hat +%0,6). Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %1,2 gerilerken (iç hat -%0,9, dış hat -%1,3), yolcu doluluk oranı 2 puan artarak %83,4'e yükseldi (iç hat +2,2 puan, dış hat +2 puan). Şirketin taşıdığı ton bazında kargo ve posta ise yıllık bazda %22 arttı (iç hat +%47,6, dış hat +%20,7). **Yorum:** Geçen yıldan gelen yüksek baz etkisi nedeniyle yolcu sayısındaki sınırlı artış beklentilerimizle uyumlu olup, kârlı bir segment olarak kargo operasyonlarındaki artışın devamını olumlu buluyoruz.

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabacak Sermaye (TL)
FENER	11.10.2018	250,00	5,00	28.280.000	98.980.000

11 Ekim 2018 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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.			
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-0,60%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,70%
15 Eki.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı			10,20%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			-5,8 mlr TL
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,60%	0,10%
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi			19,00
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aylık%		0,50%	0,30%
15 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İşletme Stokları			0,30%
16 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		3,50%	4,10%
16 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,30%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,50%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			5,60%
16 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,00%
16 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi			-10,60
16 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,65%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,10%	0,40%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanım		78,00%	78,10%
17 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			2,70%
17 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			2,90%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			2,00%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			0,20%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.200 Bin	1.282 Bin
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.275 Bin	1.249 Bin
17 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (25-26 Eylül)			

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.