

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta %1,6 değer kazanan BİST, TCMB'nin faiz artırımı ardından 96.000 seviyelerini aşmayı denese de kapanışını 94.760 seviyesinden gerçekleştirdi.
- Bu hafta içerideki en önemli gündem maddesi OVP olacaktır. TCMB'den gelen güçlü faiz artırımı ardından, maliye politikasının orta vadede para politikasına ne ölçüde destek vereceği, piyasaların odak noktasında yer alacaktır. Yurt dışında ise ticaret savaşı endişeleri sürerken, veri akışı tarafında Cuma günü Avro Bölgesi ve ABD'den gelecek PMI verileri izlenecektir. Ayrıca, Çarşamba günü Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin açıklamaları da takip edilecek diğer gündem maddeleridir.
- BİST, sabah kur tarafında gözlenen yukarı atak ve yurt dışı piyasalardaki satış baskısı nedeniyle yeni haftaya hafif satışlarla başladı. Haftanın devamında açıklanacak OVP, Suriye'den olası haber akışları ve ticaret savaşlarına ilişkin gelecek açıklamalar, BİST tarafındaki dalgalı seyrin sürebileceğini göstermektedir. 200 haftalık ortalamanın geçtiği 94.500 seviyelerinde yer alıyor olmamız, temkinli olunması gerektiğine işaret ediyor. Bu seviye aşılsa 97.500, aşılmasını halinde ise BİST'in 90.000 seviyelerini hedefleyeceği göz ardı edilmemelidir.

94.500 seviyelerindeki hareketlilik yakından izlenmeli...

Geçtiğimiz haftaya büyüme verileri 93.500 seviyelerinden başlayan BİST, haftanın devamında ise PPK'dan gelen sürpriz faiz artırımının desteğiyle birlikte 96.000 üzerini test etti. Bu seviyelerde tutunamayan BİST, haftanın kapanışını 94.760 seviyesinden gerçekleştirirken, BİST'in haftalık bazdaki getirisi %1,6 olarak gerçekleşti.

ABD'de ticaret savaşı endişeleri geçtiğimiz hafta da gündemdeki yerini korurken, Avrupa tarafında ise merkez bankaları toplantıları yakından izlendi. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları geçen haftaki toplantılarının ardından faiz oranlarında beklentiye paralel değişikliğe gitmedi. AMB, aylık net varlık alımını Aralık 2018 sonuna kadar 15 mlr € seviyesine indireceğini ve bu tarihten sonra net varlık alımlarının, orta vadeli enflasyon görünümünü destekleyecek verilerin gelmesine bağlı olarak sona ermesini tahmin ettiklerini açıkladı. ABD'de ise Başkan Trump'ın, Çin'den ithal edilen 200 mlr \$'lık ürüne yönelik yeni gümrük tarifelerinin uygulamaya başlanması talimatını verdiği haberleri ön plana çıktı. Haftalık bazda bakıldığında, Avrupa'da gösterge endeks %1,0 civarında yükseliş gösterirken, ABD'de ise Dow %0,9, S&P %1,2, Nasdaq ise %1,4 değer kazandı.

Yurt içinde bu haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü açıklanacak olan Orta Vadeli Program (OVP) olarak ön plana çıkacaktır. Piyasalar, TCMB'den gelen güçlü faiz artırımı ardından, maliye politikasının orta vadede para politikasına ne ölçüde destek vereceğine odaklanacaktır. OVP ardından ise piyasalar Eylül ayı tüketici güvenini izleyecektir. Yurt dışında ise Çarşamba günü Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması ve ABD'de cari denge izlenirken, Cuma günü ise Avro Bölgesi ve ABD'den gelecek PMI verilerini takip edecektir.

Borsa İstanbul, ticaret savaşına ilişkin endişeler ve sabah kur tarafında başlayan yukarı atak ardından yeni haftaya hafif satışlarla başladı. Açılış sonrasında toparlanmaya çalışan BİST, mevcut durumda ise 94.500 seviyesinin üzerinde tutunma arayışındadır. Haftanın devamında OVP'nin açıklanması ile birlikte BİST tarafında dalgalı bir seyir izleyebiliriz. Suriye'den askeri hareketliliğe ilişkin gelebilecek ya da ticaret savaşlarında tansiyonu yükseltecek olası haber akışları da piyasaların yakın takibinde olacaktır. BİST'in 200 haftalık ortalamasının geçtiği 94.500 seviyelerinde yer alıyor olmamız, piyasalarda temkinli olunması gerektiğine işaret ediyor. Bu seviyelerin aşağı kırılması BİST'in yeniden 90.000 seviyelerine kadar geri çekilmesinde etkili olacaktır. 94.500 üzerinde kalındığı sürece de 97.500 BİST'in ilk hedefi olarak izlenmelidir.

Hazine nakit dengesi ağustos ayında 3,7 mlr TL açık verdi

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi ağustos ayında 3,7 mlr TL açık verdi. 2018 Ocak- Ağustos döneminde toplam açık 41,3 mlr TL oldu. Faiz dışı denge ise ağustos ayında 4,2 mlr TL fazla verdi.
- Hazine ağustos ayında, 578 mn dış borç ödemesi gerçekleştirirken, 11,1 mlr TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018 Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre hazinenin gelirlerinde %18,5, giderlerinde ise %29,4 artış görüldü.

Moody's yükselen küresel borçlanma maliyetlerinin etkilerini değerlendirdi

- Moody's son 10 yıldaki düşük küresel borçlanma maliyetleri ve yükselen kurumsal kaldıraç oranları ardından bazı piyasalarda finansal koşulların sıkılaşmasının ve artan risk primlerinin, şirket borçları nedeniyle finansal stres yaşayan ülkelerin savunmasızlıklarını artırdığını belirtti. Yapılan açıklamada en zayıf ülkelerin Arjantin ve Türkiye olduğu ifade edildi. Dövizle borçlanma yüksek olması ve artan kaldıraç oranının Türkiye'nin kırılganlıklarını artırdığına dikkat çekildi.

Türkiye ekonomisi 2Ç18'de piyasa beklentisine paralel %5,2 büyüdü

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,2 artış gösterdi. Üretim yöntemiyle gayrisafi yurtiçi hasıla tahmini, 2018 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %20,4 artarak 884 milyar 4 milyon 260 bin TL oldu.
- 2017 yılının ikinci çeyreğinden itibaren büyümeye güçlü destek veren hane halkı tüketim harcamaları 2Ç18'de de GSYH büyümesine pozitif katkıda bulundu. Özel tüketimde bir önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlama görülse de, kamu harcamalarındaki güçlü artış, toplam tüketimden gelen katkının devam etmesini sağladı. Yatırım tarafında; inşaat yatırımları bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,6 artış gösterirken, makine ve teçhizat yatırımları %0,6 artış gösterdi. Birinci çeyrekte başlayarak hala devam eden TL'deki değer kaybının ve özel tüketim harcamalarındaki bir miktar yavaşlamanın da etkileriyle ihracatın, ithalatın önüne geçtiğini ve bir önceki çeyreğin aksine büyümeye pozitif katkıda bulunduğunu görüyoruz.

Yorum: 2018 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik büyüme %5,2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, %5,8'lik beklentimizin altında kaldı. Veriler, özel tüketim harcamalarının bir önceki çeyreğe göre azalmış olsa da güçlü katkısının devam ettiğini ve seçimlerin de etkisiyle kamu harcamalarında artış olduğunu gösteriyor. Yatırım harcamalarındaki katkı sürüyor olsa da çeyreklik bazda görülen gerilemenin, üçüncü çeyrekte itibaren belirginleşmesi beklenen yavaşlamanın işareti olduğunu düşünüyoruz. TL'deki değer kaybının üçüncü çeyrekte de devam etmiş olması ve öncü göstergelerin iç talepte yavaşlamayı göstermesi nedeniyle, ithalattaki gerilemenin sürmesini ve önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye pozitif katkıda bulunmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde özel tüketimdeki yavaşlamanın daha belirgin hale gelmesini ve son aylarda bütçe dengesine verilen önem nedeniyle kamu harcamalarında da gerileme olmasını bekliyoruz. Öncü verilerin işaret ettiği üzere üretim ve yatırımlarda görülen yavaşlamanın ve 3Ç17'deki büyümeden kaynaklanan güçlü baz etkisinin olumsuz etkilerini 3Ç18 büyüme verilerinde göreceğimizi düşünüyoruz.

TCMB eylül ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi 3,2 puan yükseldi

- TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan katılımcılar tarafından yanıtlanan beklenti anketinde haziran ayına ilişkin sonuçlar yayımlandı. Eylül ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE ve döviz kuru (\$/TL) beklentileri artarken, yılsonu GSYH büyüme beklentisi ve cari işlemler açığı beklentisi geriledi.

| TCMB Beklenti Anketi | Nisan-18 | Mayıs-18 | Haziran-18 | Temmuz-18 | Ağustos-18 | Eylül-18 |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|------------|-----------|------------|----------|
| TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu) | 10,07 | 11,07 | 12,28 | 13,88 | 16,45 | 19,61 |
| TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası) | 9,62 | 10,15 | 10,47 | 11,07 | 12,96 | 14,46 |
| TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası) | 8,63 | 8,98 | 9,18 | 9,54 | 10,67 | 11,42 |
| ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu) | 4,2220 | 4,4352 | 4,5837 | 4,8328 | 5,9663 | 6,5938 |
| Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu) | -50,80 | -53,50 | -53,50 | -54,80 | -52,70 | -49,70 |
| Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu) | 4,68 | 4,64 | 4,20 | 4,20 | 3,90 | 3,40 |
| TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay) | 12,96 | 13,50 | 17,67 | 18,32 | 18,71 | 21,69 |

Kaynak: TCMB

Yorum: Ağustos ayında TL'deki artan volatilité ve enflasyonun yüksek seviyeleri önümüzdeki dönem için enflasyon beklentilerinin artmasına neden oldu. Ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya paralel olarak cari açık beklentileri de aşağı yönde revize edildi. TCMB AOFM beklentisi ise 3 puana yakın artış göstererek anket katılımcılarının faiz artırımı beklentilerini yansıttı.

Moody's Türk şirketleri için değerlendirme raporu yayımladı

- Moody's raporda, ekonomik büyümenin yavaşlaması, finansal koşullardaki sıkılaşıma ve TL'deki değer kaybının, sağlıklı likidite profillerinin ve iyi dengelenen borç vadelerinin derecelendirmeye tabi ve mali olmayan Türk şirketlerinin çoğunun kredi kalitesini, önümüzdeki 12-18 ay boyunca potansiyel refansman risklerinden koruyabileceğini belirtti.
- TL'deki değer kaybı ile birlikte dolar/euro cinsinden borç geri ödeme maliyetlerinin artmasından en kötü etkilenen kesimin döviz geliri ve dövize endekli geliri olmayan korunmamış kısa vadeli döviz borcu olan kaldıraçlı şirketler olduğu belirtildi. Moody's'in raporuna göre yedi Türk şirketi, piyasa lideri pozisyonları, offshore malzeme gelirleri veya döviz bağlantılı gelirleri, aktif kur riski yönetimi politikaları, güçlü bilançolar ve sağlıklı likidite desteğiyle, devletin Ba3 tahvil notunun bir kademe üzerinde derecelendiriliyor. **Kaynak: Dünya**

Hazine, Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikası ihraç edecek

- Hazineden yapılan açıklamada, yurtiçi ve yurtdışında yaşayan vatandaşlardan gelen talep üzerine, yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 12 Eylül- 12 Ekim tarihleri arasında, 5 hafta boyunca etaplar halinde Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikası ihracının talep toplama yöntemi ile gerçekleştirileceği belirtildi. Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikaları sadece yerli ve yabancı bireysel yatırımcılara satılacak.
- İhraç edilecek Avro cinsi Devlet tahvili ve kira sertifikalarına ilişkin genel bilgilerde, vadenin 364 Gün (1 yıl), Kupon/Kira Dönemi 6 ay (182 gün), Kupon/Kira Oranı: %1,00 ve Yıllık Getiri Oranı %2,00 olacağı, senetlerin yatırımcılar tarafından vadesinden önce işlemiş faiz/kira getirisi üzerinden 1000 Avro ve katları olacak şekilde sadece Ziraat Bankasına satılabileceği ifade edildi.

Türk Parası Kıymetini Koruma Kanunu'nda değişiklik yapıldı

- Karara göre Türkiye'de yerleşik kişilerin, ilgili bakanlıkça belirlenen haller dışında kendi aralarında menkul ve gayrimenkul alım satım, taşıt ve finansal kiralama dahil her türlü menkul ve gayrimenkul kiralama, leasing ile iş, hizmet ve eser sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılmayacak. Kararın yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 30 gün içinde, daha önce akdedilmiş yürürlükteki sözleşmelerde döviz cinsinden kararlaştırılmış bulunan bedeller, Bakanlıkça belirlenen haller dışında, Türk parası olarak taraflarca yeniden tespit edilecek. **Kaynak: Dünya**

Yorum: Kanunda yer alan 30 günlük sürede, sözleşmelerin TL'ye döndürülmesine ilişkin detaylı bir düzenleme daha yapılarak düzenlemenin istisna ve muafiyetlerinin netleştirileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla da yapılan yeni düzenlemenin etkilerinin tam olarak değerlendirilebilmesi için bu detaylı düzenlemenin görülmesi gerektiği görüşündeyiz. Ancak, ilk aşamada yurt içinde gelirleri döviz bazlı olan şirketler açısından düzenlemenin negatif algılanması beklenebilir.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırdı

- TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17,75 seviyesinden %24 seviyesine yükseltti. Piyasanın beklentisi 300 baz puan civarında faiz artırımını yapılacağı yönündeydi. Merkez Bankası'nın kararı ile birlikte gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesine, GLP'de borç verme faizi ise %27 seviyesine yükselmiş oldu.
- Yapılan basın açıklamasında, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğiliminin belirginleştiğine işaret ettiği ve iç talepteki yavaşlamanın hızlandığı belirtildi. Güçlü parasal sıkılaştırma kararının, döviz kurundaki hareketlerinin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik göstermesi ve enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risklerin devam etmesi nedeniyle alındığı ifade edildi.
- Merkez Bankası, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceğini ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görülene kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifade etti. İhtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi.

TCMB, TL likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu yayımladı

- Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısı ardından Merkez Bankası'nca hâlihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını duyurdu. Fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için bir haftalık geçiş süreci öngörüldüğünü ve teknik ayrıntıların ayrıca duyurulacağı açıklandı.

Orta Vadeli Program 20 Eylül tarihinde açıklanacak

- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, OVP'nin 20 Eylül tarihinde açıklanacağını bildirdi. Albayrak, OVP'de gerçekçi makro hedeflerin ortaya koyulacağını ve bu hedeflere ulaşmak için atılacak adımların OVP'de paylaşılacağını belirtti.
- Ekimden itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendi gözleneceğini belirten Albayrak, dövizle ödemeleri ve işlemleri yasaklayan düzenlemenin ardından yönetmeliğin de kısa sürede yayınlanarak, geçmiş işlemlerin hangi esaslar üzerinden yapılacağını açıklanacağını bildirdi.

Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,1 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 07 Eylül 2018 itibariyle, bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,1 düşüş gösterdi. Bu düşüş hem TL kredilerdeki gerileme hem de YP kredilerin TL bazında %1,5 daralmasından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde TL krediler zayıf seyrini sürdürdü ve haftalık bazda %0,7 geriledi. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,3 gibi sınırlı değişim gösterirken aynı dönemde ticari krediler ise %0,8 daralma kaydetti.
- 07 Eylül 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %1,1 geriledi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %30,0 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL mevduat %0,4 artarken, YP (\$) mevduat hacmi %0,6 düşüş gösterdi.
- 07 Eylül 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %2,93 (önceki: %2,86) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %71,0 (önceki: %70,7) seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda takipteki krediler sınırlı değişim gösterirken, kur etkisi ile değişen kredi büyümesi nedeniyle TKO yükselmiştir.

BDDK: Haftalık Bülten

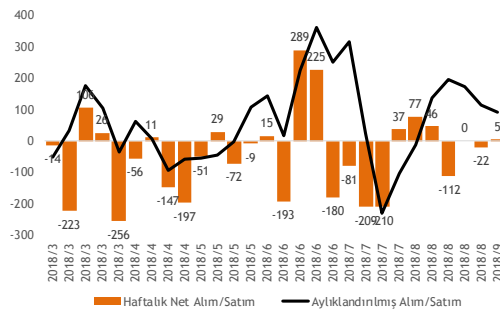
| Bilanço (Sektör), Mn TL | 07.09.2018 | 31.08.2018 | Önceki | 29.06.2018 | Önceki | 29.12.2017 | YBB-Değişim % |
|-----------------------------------|------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|---------------|
| | | | Haftaya Göre Değişim % | | Çeyreğe Göre Değişim % | | |
| Menkul Değerler Portföyü | 484.758 | 485.647 | -0,2% | 434.238 | 11,6% | 401.255 | 20,8% |
| Krediler | 2.742.646 | 2.772.047 | -1,1% | 2.406.416 | 14,0% | 2.134.607 | 28,5% |
| Mevduat | 2.341.837 | 2.368.578 | -1,1% | 2.023.121 | 15,8% | 1.801.509 | 30,0% |
| Özkaynaklar | 472.049 | 471.549 | 0,1% | 452.452 | 4,3% | 412.926 | 14,3% |
| Takipteki Krediler Oranı | 2,93% | 2,86% | 7 bp | 3,01% | -9 bp | 2,98% | -6 bp |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 71,0% | 70,7% | 22 bp | 71,7% | -71 bp | 79,1% | -819 bp |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

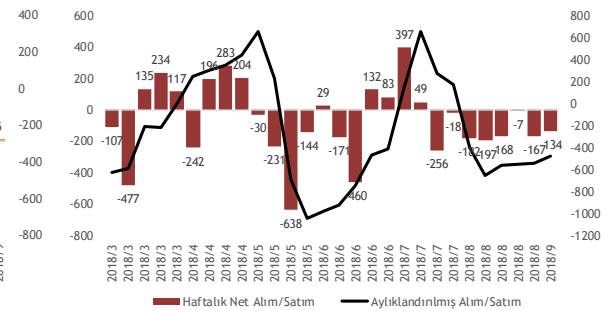
Yabancı yatırımcılar 07 Eylül haftasında 134 mn \$ DİBS satımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 07 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **4,5 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 134 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 24,3 mlr \$ olan hisse senedi stoku 07 Eylül ile sona eren haftada 23,8 mlr \$ seviyesine gerilerken, DİBS stoku ise 12,6 mlr \$ düzeyine geriledi.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Swap düzenlemesi revize edildi

- BDDK yaptığı açıklamada, bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı Döviz diğer bacağı TL olan para swaplarından, işlemin başlangıç tarihinde spotta yurtiçi bankaların TL verip döviz aldıkları swap işlemleri ile yine bu mahiyetteki swap benzeri işlemler ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri forward, opsiyon ve bu gibi swap dışındaki türev işlemlerinin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'ini geçemeyeceği, bu minvalde mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacağı, bu mahiyetteki vadesi gelen işlemlerin yenilenemeyeceği, söz konusu oranın günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanacağını daha önce kararlaştırıldığını hatırlatarak, konu ile ilgili yapılan değerlendirme sonucunda; % 25 sınırlamasına dahil edilen işlemlerden, bankaların konsolidasyona tabi yurtdışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemlerin hesaplamadan muaf tutulması uygun bulunduğu belirtildi.

BİM, 8 Mayıs tarihinde başladığı pay geri alımını sonlandırdı (=)

- Yönetim Kurulunun 11 Eylül tarihinde yaptığı toplantıda, 8 Mayıs tarihinde başlatılan pay geri alım programının 11 Eylül tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildiği açıklandı.
- Geri alım programı kapsamında, 2,59 mın adet BİM hissesine tekabül eden 174,6 mın TL'lik alım yapıldığı, sahip olunan payların şirket sermayesi içindeki oranının %0,85 olduğu belirtildi.
- Alımların finansmanının şirket iç kaynaklarından sağlandığı açıklanırken, alımların en düşük 63,45, en yüksek 72,45 TL ve ortalama 67,48 TL birim pay fiyatlarından gerçekleştirildiği ifade edildi.

Yorum: 8 Mayıs tarihinde pay fiyatının faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığını belirterek geri alım programı açıklayan şirketin hisseleri, o tarihten bugüne %9 getiri performansı sergilerken, BİST aynı dönemde %7 değer kaybetmiştir. Önceki dönemlerde geri alınan paylar ile birlikte sahip olunan payların şirket sermayesine oranı ise %1,25 seviyesine ulaşmıştır. Şirket pay geri alımını 11 Eylül itibarıyla sonlandırmış olsa da, önümüzdeki dönemlerde şirketten pay geri alımına ilişkin gelebilecek olası haber akışları, hissenin BİST'e göre pozitif ayrışacağı beklentilerini de beraberinde getirebilir.

Fitch, 4 bankanın notlarını düşürdü

- Fitch yaptığı açıklamada, Anadolubank ve Fibabanka'nın uzun vadeli kredi notlarını BB-'dan B+&la, Şekerbank (SKBNK)'ın kredi notunu B+'dan B'ye ve Odeabank'ın notunu BB-'den B'ye indirdiğini duyurdu.
- Fitch bu bankaların Yaşayabilirlik Notlarını da düşürürken, notları olası bir indirim için izlemeden çıkardı ve görünümelerini 'negatif' olarak belirledi.
- Fitch, not indiriminin son dönemde piyasa oynaklığı döneminde bankaların performanslarına, varlık kalitelerine, likidite ve fonlama profillerine yönelik artan riski yansıttığını, ekonomide sert bir iniş yaşanması ve yatırımcı güveninde kötüleşme riskini de hesaba kattıklarını ifade etti.

Kısa Kısa Haberler

- (=) Aksigorta (AKGRT):** Aksigorta'nın 2018 yılı Ağustos ayında toplam prim üretimi (Y/Y %16 A/A %-6) 246,5 mın TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %40,7 artarak 2,2 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- (=) Arçelik (ARCLK):** Arçelik CEO'su Hakan Bulgurlu, Hindistan'da buzdolabı üretimine 2019'un ikinci yarısında başlamayı planladıklarını belirtti. Bulgurlu, Hindistan pazarı için ana kategorilerdeki diğer ürünleri Türkiye başta olmak üzere Arçelik'in üretim ağından tedarik edileceğini, ilk aşamada 90 mın \$'lık yatırımla inşa edilecek fabrikanın üretim kapasitesinin 1 mın adet olmasının planlandığını, bu rakamın beş yıl içerisinde yapılan 90 mın \$'lık ek yatırımla 2 mın adete çıkarılmasının hedeflediğini bildirdi. *Yorum: Yılın ikinci çeyreğinde Arçelik, Voltbek'e yapılan satışlardan 10 mın TL ciro elde etmiştir. Şirketin, dünyanın en hızlı büyüyen üç beyaz eşya pazarından biri olan Hindistan'da, Voltbek vasıtasıyla 10 yıl içinde 1 mlr doları aşan ciro ve %10'nun üzerinde pazar payı hedefi bulunuyor.*
- (+) DO&CO (DOCO):** Iberia ve Iberia Express'in Madrid kalkışlı uçuşlarında ikram ve dağıtım hizmetlerinin sunulmasına ilişkin açılan ihaleye katıldığını ve 10 yıllık ikram ve dağıtım hizmetleri sözleşmesi ile ilgili niyet mektubu imzalandığını bildirdi. İkram hizmetlerinin, 2020

Mayıs ayından itibaren Iberia ve Iberia Express'in Madrid havalimanı kalkışlı kısa ve uzun mesafeli uçuşlarında ikram ve dağıtım ile ilgili verilecek tüm hizmetleri kapsadığı açıklandı.

- **(=) Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Şirket sermayesini oluşturan payların %78,36'sına sahip bulunan Çelebi Havacılık Holding hissedarlarından Hollanda'da kurulu Alpha Airport Services B.V.'nin Can Çelebioğlu ve Canan Çelebioğlu'nun sahip oldukları sermayesinin %100'ünü oluşturan payların tamamının Hana Investment Company WLL ticari ünvanlı şirket tarafından satın alındığı belirtildi. Hana, Alpha'nın sermayesinin %100'ünü oluşturan payların tamamına sahip oldu. Pay devirleri sonucunda; Can Çelebioğlu ve Canan Çelebioğlu'nun her birinin Havacılık Holding'in sermayesindeki pay oranı %17,5'e, CLEBI'deki dolaylı pay oranları ise %13,71'e düştü. Hana ise Alpha'da %100, Havacılık Holding'te dolaylı olarak %15 ve CLEBI'de yine dolaylı olarak %11,75 oranında pay sahibi oldu.
- **(+) Mavi Giyim (MAVI):** 2Ç18'de net karını yıllık bazda %63 artırarak 27,8 mn TL'ye yükseltti. Şirketin konsolide global cirosu 2Ç18'de yıllık bazda %31,5 yükselerek 526,6 mn TL'ye yükselirken, Türkiye cirosu %32 artışla 434 mn TL'ye yükseldi. Operasyonel tarafta FAVÖK %48 artışla 2Ç18'de 83,5 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da 1,8 puan artarak %15,9 seviyesine yükseldi. 2Ç17'de 21 mn TL net finansal gider kaydeden şirketin 2Ç18'de ise 35 mn TL net finansal gider yazdığını görüyoruz. Şirket ayrıca, 2Ç18 finansalları ardından konsolide ciro büyüme beklentisini %25 seviyesinden %30 seviyesine, Türkiye perakende birebir gelir büyümesini %16'dan %20'ye yukarı revize etmiştir. Türkiye perakende mağaza açılışları beklentisini ise 25 net mağaza seviyesinden, 20 net mağaza ve 15 mağaza genişleme olarak değiştirmiştir. *Yorum: Şirket hem operasyonel hem de net kar tarafında pozitif gerçekleştirmeler açıklamıştır. Bununla birlikte yılbaşından bugüne BİST'e göre %42 negatif bir getiri performansı sergileyen şirket, son 1 ayda ise BİST'e göre %2 negatif performans sergiledi. Sonuçların, hisse fiyatlarına pozitif yansıtılabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin Kipa ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilmekte olan ayrılma akçesi kullanım sürecinde, ayrılma akçesinin 14 Eylül 2018 saat 17:00'ye kadar kullanılacağını belirten şirket, bu tarihe kadar ayrılma akçesini kullanmayan eski Kipa ortaklarının Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edeceklerini ve belirtilen tarihten sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmanın mümkün olmayacağını açıkladı.
- **(=) MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK):** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında yapılan değişikliğe ilişkin açıklamalarda bulunan şirket, 1Y18 sonuçlarına göre halihazırda kira kontratlarının %39'unun döviz cinsinden olduğunu, döviz cinsinden giderlerinin toplam gelirler içindeki payı %7 olduğunu belirtti. Kira kontratlarının tamamının TL'ye dönüştürülmesi durumunda toplam giderlerin döviz cinsinden olan kısmının toplam satışlara oranı %4'e düşeceği belirtildi.
- **(=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Hisselerinin tamamına sahip olduğu HAVAŞ'ın, yeni havalimanında toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama ihalesinde en iyi teklifi verdiğini belirten şirket, söz konusu ihalenin iptal edildiğini bildirdi.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO), (+) DO&CO (DOCO):** Habertürk gazetesinde yer alan habere göre, Türk Hava Yolları (THY) ile 3. Havalimanı'nda ikram hizmetleri için Do&Co AG ile ortak kuruluşu olan mevcut ikram hizmeti tedarikçisi THY Do&Co İkram Hizmetleri A.Ş. ile anlaştı. THY, Singapurlu SATS ile iyi niyet anlaşması imzalamış ve görüşmelerin devam ettiğini duyurmuştu.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Yolcu ve kargo taşımacılığı alanlarında faaliyet göstermek üzere, THY'nin %49, MDN Investment SHPK firmasının %41 ve Arnavutluk Hükümetini temsilen Arnavutluk hava sahası ve trafiğini yöneten Alcontrol firmasının %10 oranında hisseye sahip olacağı, Arnavutluk Cumhuriyeti merkezli, toplam sermayesi 30 mn \$'a denk gelecek tutara kadar bir Ortak Girişim Şirketi kurulmasına karar verildiğini bildirdi. *Yorum: THY'nin, Arnavutluk'ta havayolu şirketine ortak olacağına ilişkin haber akışı Haziran ayında basına yansımıştı. Şirket kuruluşuna ilişkin haber akışını bu aşamada nötr olarak değerlendiriyoruz.*
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Kazakistan Enerji Bakanlığı, Türkistan Bölgesi Valiliği ve şirket arasında, Türkiye ve Kazakistan arasındaki karşılıklı ticari ilişkilerin geliştirilmesi ve yatırımların artırılması düşüncesiyle, Kazakistan'da 50 MW kurulu güce sahip olacak bir Solar Enerji Santrali projesi geliştirilmesi için iyi niyet anlaşması imzalandı.

Geçen haftaki pay geri alım bildirimleri

| Hisse | Şirket Adı | Tarih Aralığı | Haftalık | | Toplam | | Geri Alıma Konu Pay Miktarı (mn) | Ödenecek Azami Tutar (mn TL) |
|-------|------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | | | Alınan Adet (mn) | Alınan Tutar (mn TL) | Alınan Adet (mn) | Alınan Tutar (mn TL) | | |
| ISCTR | İş Bankası | 10-14 Eylül 2018 | 48,1 | 190,7 | 78,2 | 311,8 | 130,0 | 550,0 |

17 Eylül 2018 Pazartesi

| Hisse Adı | Tarih | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| KLMSN | 18.09.2018 | 0,03 | 0,03 | 0,5% | | 25.05.2018 |
| BAKAB | 22.10.2018 | 0,14 | 0,12 | 2,7% | | 07.06.2018 |
| MTRYO | 31.10.2018 | 0,04 | 0,04 | 3,7% | | 03.05.2018 |
| BIMAS | 07.11.2018 | 0,80 | 0,68 | 1,1% | -97 | 25.04.2018 |
| EGPRO | 14.11.2018 | 0,15 | 0,14 | 1,8% | | 24.04.2018 |
| ANELE | 27.11.2018 | 0,13 | 0,11 | 5,6% | | 26.09.2018 |
| OSMEN | 29.11.2018 | 0,01 | 0,01 | 0,6% | | 11.05.2018 |
| BLCYT | 30.11.2018 | 0,05 | 0,04 | 3,0% | | 27.03.2018 |
| MSGYO | 03.12.2018 | 0,10 | 0,10 | 4,0% | | 13.04.2018 |
| ASELS | 13.12.2018 | 0,02 | 0,02 | 0,1% | -5 | 02.04.2018 |
| TCELL | 17.12.2018 | 0,29 | 0,24 | 2,6% | -212 | 29.03.2018 |
| AKMGY | 24.12.2018 | 1,00 | 1,00 | 5,5% | | 28.03.2018 |
| OSMEN | 31.12.2018 | 0,04 | 0,03 | 1,9% | | 11.05.2018 |
| AKGUV | | 0,01 | 0,01 | 0,5% | | 10.08.2018 |
| ULKER | | 0,26 | 0,22 | 1,5% | | 05.06.2018 |
| SNGYO | | 0,05 | 0,05 | 8,2% | | 24.05.2018 |
| KUTPO | | 0,10 | 0,09 | 2,0% | | 06.04.2018 |
| GOLTS | | 0,50 | 0,43 | 1,2% | | 04.05.2018 |
| KLNMA | | 0,01 | 0,01 | 0,3% | | 29.08.2018 |

Kaynak: VKY Araştırma & Strateji, Şirketlerin KAP açıklamaları

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|---------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 17 Eyl. | Türkiye | 10:00 | Tem. | Sanayi Üretimi- Aylık % |  | | -2,00% |
| 17 Eyl. | Türkiye | 10:00 | Tem. | Sanayi Üretimi- Yıllık % |  | | 3,20% |
| 17 Eyl. | Türkiye | 10:00 | Haz. | İşsizlik Oranı |  | | 9,70% |
| 17 Eyl. | Türkiye | 11:00 | Ağu. | Bütçe Dengesi |  | | 1,1 mlr TL |
| 17 Eyl. | Avro Bölgesi | 12:00 | Ağu. | TÜFE- Yıllık % |  | 2,00% | 2,10% |
| 17 Eyl. | ABD | 15:30 | Eyl. | New York FED Sanayi Endeksi |  | 23,00 | 25,60 |
| 17 Eyl. | Japonya | | | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı. | | | |
| 18 Eyl. | ABD | 13:00 | | OPEC Toplantısı | | | |
| 18 Eyl. | Türkiye | 14:30 | Tem. | Konut Fiyat Endeksi, Aylık % |  | | 0,90% |
| 19 Eyl. | Japonya | 02:50 | Ağu. | Dış Ticaret Dengesi |  | -514 mlr ¥ | -232 mlr ¥ |
| 19 Eyl. | Japonya | 06:00 | Eyl. | BOJ Para Politikası Toplantısı |  | | -0,10% |
| 19 Eyl. | Türkiye | 10:00 | Ağu. | Konut Satışları- Yıllık % |  | | 6,90% |
| 19 Eyl. | İngiltere | 11:30 | Ağu. | TÜFE- Yıllık % |  | 2,40% | 2,50% |
| 19 Eyl. | ABD | 15:30 | 2Ç18 | Cari Denge |  | -103 mlr \$ | -124 mlr \$ |
| 19 Eyl. | ABD | 15:30 | Ağu. | Konut Başlangıçları |  | 1.225 Bin | 1.168 Bin |
| 19 Eyl. | ABD | 15:30 | Ağu. | İnşaat İzinleri |  | 1.300 Bin | 1.311 Bin |
| 19 Eyl. | Avro Bölgesi | 16:00 | | AMB Başkanı Draghi'nin konuşması | | | |
| 20 Eyl. | Türkiye | 10:00 | Eyl. | Tüketici Güven Endeksi |  | | 68,30 |
| 20 Eyl. | ABD | 15:30 | 15 Eyl. | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları |  | | 204 Bin |
| 20 Eyl. | ABD | 15:30 | Eyl. | Philadelphia FED İmalat Endeksi |  | 15,00 | 11,90 |
| 20 Eyl. | ABD | 17:00 | Ağu. | CB Öncü Göstergeler Endeksi % |  | 0,50% | 0,60% |
| 20 Eyl. | Avro Bölgesi | 17:00 | Eyl. | Tüketici Güven Endeksi |  | -2,00 | -1,90 |
| 20 Eyl. | ABD | 17:00 | Ağu. | 2. EL Konut Satışları |  | 5,38 mn | 5,34 mn |
| 20 Eyl. | Türkiye | | | Orta Vadeli Program (OVP) açıklanacak | | | |
| 21 Eyl. | Japonya | 02:30 | Ağu. | TÜFE - Yıllık % |  | 1,10% | 0,90% |
| 21 Eyl. | Almanya | 10:30 | Eyl. | Markit/BME PMI İmalat |  | 56,10 | 55,90 |
| 21 Eyl. | Almanya | 10:30 | Eyl. | Markit PMI İmalat Dışı |  | 55,00 | 55,00 |
| 21 Eyl. | Avro Bölgesi | 11:00 | Eyl. | Markit PMI İmalat |  | 54,60 | 54,60 |
| 21 Eyl. | Avro Bölgesi | 11:00 | Eyl. | Markit PMI İmalat Dışı |  | 54,40 | 54,40 |
| 21 Eyl. | ABD | 16:45 | Eyl. | Markit PMI İmalat |  | 55,00 | 54,70 |
| 21 Eyl. | ABD | 16:45 | Eyl. | Markit PMI İmalat Dışı |  | 54,80 | 54,80 |

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, Sabit Getirili Menkul Kıymetler

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.