

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı %5'lik bir kayıpla tamamladı. Eylül enflasyon verisinin beklentiler üzerinde gelmesi yanı sıra yurt dışında da satışların gözlenmesi, BİST'in geçtiğimiz haftayı 94.883 seviyelerinden tamamlamasında etkili olduğunu görüyoruz.
- Yurt içinde bu Perşembe açıklanacak Ağustos ayı cari denge verisi ile ilgili piyasa beklentisi 2,5 mlr \$ düzeyinde bir cari fazla göreceğimize işaret ediyor. Yurt dışında ise ABD'den Çarşamba ve Perşembe günü gelecek enflasyon verilerini izliyor olacağız. Ayrıca, ABD'de 3Ç18 dönemi bilanço sezonunun da başlayacağını hatırlatalım.
- Bu haftaya yurt dışı piyasalar satış baskısıyla başlarken BİST tarafında da açılıştaki satışlar gördük. Avrupa piyasaları satıcı seyrini sürdürürken, ABD piyasalarının yeni haftaya satıcı başlaması bekleniyor. BİST, haftaya satıcı başlasa da açılış sonrasında yeniden 95.000 seviyelerini aşma denemelerini sürdürüyor.
- Haftanın devamında BİST tarafında dalgalı seyrin devamı beklenmeli. 96.500 aşılmadığı sürece yukarı hareketlere tepki olarak bakmalı, 96.500 altında ise BİST'in hedefi 91.500 olarak izlenmelidir. 96.500 aşılsa bu kez de hedef 100.000 seviyeleri olacaktır.

Endeksteki toparlanma çabaları yakından izlenmelidir...

Geçtiğimiz haftaya 100.000 üzerinden başlayan BİST, haftanın genelinde satış baskılı seyrin sonrasında kapanışını 94.883 seviyesinden gerçekleştirdi. Endeksin haftalık kaybı ise %5 seviyesinde oluştu. Özellikle Eylül ayı enflasyon verisinin piyasa beklentileri olan %3,5 seviyelerinin oldukça üzerinde %6,30 olarak açıklanması ve yıllık bazda %24,52 seviyesine yükselmesi de, yurt dışı piyasalarda gözlenen satışlarla birlikte BİST tarafındaki satışlarda etkili oldu.

ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarının geçtiğimiz hafta içinde yükselerek %3,22 düzeyine ulaşması borsalarda satış baskısını arttırdı. Rekor seviyeleri gören Dow Jones haftayı yatay bir görünümle tamamlarken, haftalık bazda S&P 500 %1,0, Nasdaq ise %3,2 düşüş kaydetti. Geçen hafta ABD'de açıklanan makroekonomik veriler genel olarak olumlu sinyaller verdi. Yakından izlenen tarım dışı istihdam, kasırganın etkili olduğu Eylül'de 134 bin artış ile beklentinin altında gelirken, işsizlik oranı %3,7 düzeyine geriledi. Avrupa tarafında ise geçen hafta gösterge endeksin %1,8 değer kaybettiği görülmektedir.

Bu hafta yurt içinde Perşembe günü cari denge verisini izliyor olacağız. Piyasalarda, Ağustos ayında 2,5 mlr \$ cari fazla verilmesi beklentisi bulunmaktadır. Yurt dışında ise hafta genelinde Fed üyelerinin konuşmaları ile Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi verileri takip edilecektir. Perşembe ve Cuma günü ABD'de açıklanacak sırasıyla ÜFE ve TÜFE verileri de piyasaların en yakından takip edeceği veri akışı olarak öne çıkacaktır. ABD'de ayrıca, Cuma günü 3Ç18 dönemine ilişkin finansalların da açıklanmaya başlaması beklenmektedir.

Yeni haftaya yurt dışı piyasalarda satış eğilimi ile başladık. Avrupa piyasalarında satışlar sürerken, ABD endekslerin de güne satışlarla başlaması beklenmektedir. BİST'i ise güne satıcı bir başlangıç yapması ardından yeniden 95.000 üzerine doğru toparlanma çabalarında izliyoruz. Haftanın devamında ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ile birlikte ABD tahvil faizlerindeki hareket yakından izlenecektir. Haftanın genelinde ise BİST tarafında dalgalı bir seyir beklentimiz bulunmaktadır.

Borsa İstanbul'da 100.000 seviyelerinden gelen satışların ardından yeniden toparlanma isteği görüyoruz. Buna karşılık, 96.500 üzerinde bir kapanış görmediğimiz sürece yukarı hareketlere tepki olarak bakılmalıdır. 96.500 aşılmadığı sürece ise BİST'in ilk hedefi 91.500 olarak izlenmeli. 96.500 seviyesinin yeniden aşılması halinde ise yeniden 100.000 seviyelerinin test edilmesi beklenebilir.

2018 Ağustos ayında dış ticaret açığı 2,4 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %59 oranında düşüş göstererek 5,98 mlr \$'dan 2,4 mlr \$'a geriledi. 2018 Ocak-Ağustos döneminde toplam dış ticaret açığı %7,6 artış göstererek 49,2 mlr \$ oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ihracat yıllık bazda %4,8 artarken, ithalat %2,2 artış gösterdi.
- Ağustos ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %6,5 azalarak 12,4 mlr \$ olurken, ithalat %22,7 azalarak 14,8 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ağustos ayında %69,1 iken, 2018 Ağustos ayında %83,6 olarak gerçekleşti. 2018 Ağustos ayında en çok ihracatı yapılan ürünler motorlu kara taşıtları olurken, ithalatta en yüksek payı mineral yakıtlar yağlar aldı. Ham petrol ithalatında yıllık bazda %11 gerileme görüldü.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Ağustos ayında %45,3 iken, 2018 Ağustos ayında %45,4 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta ilk sırayı Rusya aldı.

Dış Ticaret İstatistikleri, Ağustos 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Ağustos	13 248 865		19 162 076		-5 913 211		32 410 941		69,1
2018 Ağustos	12 383 295	-6,5	14 805 082	-22,7	-2 421 787	-59,0	27 188 377	-16,1	83,6

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve kurdaki dalgalı hareketin etkisiyle dış ticaret açığındaki gerileme devam ediyor. Geçtiğimiz ay %71 düşüş gösteren altın ithalatı, ağustos ayında da %67 düşüş gösterdi ve ithalattaki gerilemeye katkı sağladı. Tüketim malları ithalatında görülen %42'lik düşüş iç talepteki yavaşlamanın devam ettiğini gösteriyor. İthalattaki ve dış ticaret açığındaki gerilemeyi olumlu karşılamakla birlikte, ihracatta ara mali bağımlılığı nedeniyle ithalatla birlikte ihracat da düşüş göstermesini olumsuz buluyoruz. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile birlikte dış ticaret açığında göreceğimiz gerileme, ihracatın olumlu katkısı olmadan sınırlı kalıyor cari açığı daraltıcı etkisini de sınırlandırıyor. Önümüzdeki dönemde, gerek azalan ithalattan gerekse de kurdaki yukarı yönlü hareketlerden ihracat kanalıyla avantaj sağlayabilmek adına ara mali üretimini artırmak için atılacak adımların ve politikaların kritik önem taşıdığını düşünüyoruz.

TCMB, TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihale takvimini açıkladı

- 2018 yılının dördüncü çeyreğinde gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvim açıklandı. Takvime göre, 1 Ekim -31 Aralık arasında toplam 6,950 mn TL uzlaşmalı vadeli döviz satımı planlıyor. TCMB, Ekim ayında 2,350 mn TL, Kasım ayında 2,1 mlr TL ve Aralık ayında ise 2,5 mlr TL tutarında vadeli döviz satımı planlamakta.

İmalat PMI endeksi eylül ayında 42,7 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi eylül ayında, 2018 Ağustos ayındaki 46,4 seviyesinden 42,7 seviyesine geriledi. Veriler, sektördeki zorlu faaliyet koşullarının nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterirken, istihdam üst üste ikinci ay yavaşladı. Faaliyet koşulları 2009 Mart ayından bu yana gözlenen en zayıf düzeye geriledi. İstanbul PMI endeksi de 46,3'ten 43,5 değerine düştü.
- Anket katılımcıları, endekste düşüşün üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamadan kaynaklandığını ifade etti. Yeni ihracat siparişleri son üç ayda ilk kez yavaşladı. TL'deki zayıflamanın etkisiyle, hem girdi maliyetlerinde hem de ürün fiyatlarında üst üste ikinci ay olacak şekilde rekor fiyat artışları kaydedildi. Mevcut zorlu koşullar tedarik zincirinde de bozulmalara neden oldu.

İstanbul'da perakende fiyatlar eylül ayında %4,04 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Eylül ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %4,04, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %18,54 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %26,61 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında bir önceki aya göre en yüksek artış %12,98 ile kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında görülürken, düşüş gösteren grup olmamıştır.

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 artırdığını 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 dövizle endeksli yapamayacak. Dışarıda yerleşik kişilerin Türkiye’de bulunan; şube, temsilcilik, ofis, iribat 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 dövizle endeksli olarak yapılabilecek.

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 fiyatlarında da döviz kuru 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.

Bankaların net dönem karı Ağustos'ta %1,2 azaldı (=)

- **Kamu ve yabancı bankaların net karı geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Ağustos ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %5,9 artış, bir önceki aya göre %1,2 oranında düşüş ile 4,5 mlr TL olarak gerçekleşti. Aylık bazda mevduat bankalarının net karı, kamu (-%27,6) ve yabancı sermayeli (-%14,2) bankalar nedeniyle bir önceki aya göre %4,7 azalmıştır. Böylece sektörde Ocak-Ağustos döneminde net dönem karı yıllık bazda %14,3 artışla 38,0 mlr TL oldu. Aynı dönemde %78,5 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %25,5 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti.
- **Net faiz gelirleri artış gösterdi** -- Sektörün net faiz gelirleri Ağustos ayında yıllık bazda %83,5, bir önceki aya göre %27,5 artarak 16,0 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, döviz kurundaki yükselişin kredilerden alınan faizleri olumlu etkilemesi ve menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %14'lük artış net faiz gelirlerindeki yükselişi desteklediğini düşünüyoruz. Böylece sektörün 2018 Ağustos ayında net faiz marjı bir önceki aya göre 71 bp artış göstererek %5,27 seviyesinde gerçekleşti.
- **Komisyon gelirlerinde güçlü seyir** -- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Ağustos ayında yıllık bazda %31,4, aylık bazda %4,6 artış ile 3,1 mlr TL olurken, bu gelirler Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda %22,2 artarak 22,2 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **TKO geriledi** -- 2018 Temmuz ayında %3,05 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Ağustos ayında kredilerdeki döviz kurundaki artışın etkisi ile %2,86 düzeyine gerilerken, takipteki krediler karşılık oranını ise %71,8 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin aylık bazda %156 artış ile 11,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayında TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artışa bağlı olarak karşılık giderlerinin yükseldiğini düşünüyoruz.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Ağustos ayında yıllık bazda %13,6 ile enflasyonun altında artış gösterdiği görülmektedir. (Ağustos yıllık enflasyon %17,9)
- **SYR %17,3'e çıktı** -- Bankacılık sektöründe 2018 Ağustos ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise bir önceki aya göre 1,6 bp artış ile %14,7 olurken, Ağustos ayında sektörün sermaye yeterlilik rasyosu döviz kurunda görülen hızlı artışa karşın BDDK'nın aldığı tedbirler neticesinde bir önceki aya göre 123 baz puan artarak %17,3 düzeyinde gerçekleşti.
- **Büyüme** -- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Ağustos ayı itibariyle 2017 yılsonuna göre döviz kurundaki artışın katkısıyla %28,0 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibariyle 2017 yılsonuna göre %30,1 büyüme kaydedildi.

Yorum: 2018 yılı Ağustos ayında hem döviz kurundaki artış hem de TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki artış ile bankaların net faiz gelirlerinde artış, TFRS 9 kapsamında makro parametrelerin güncellenmesi ve döviz kurundaki artış ile karşılık giderlerinin önceki aya göre %156 yükselmesi sonucu net karda oluşacak düşüşü sınırlamıştır. Ağustos ayında da faaliyet giderlerindeki artışın sınırlı olması, net ticari kar elde edilmesi ve efektif vergi oranının gerilemesi de net karı destekleyen diğer unsurlardır. Ağustos verilerinin sektörün üçüncü çeyrek karlılık görünümünü için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Ağustos 18	Ağustos 17	Y/Y(%)	Temmuz 18	A/A(%)	Ağustos 18	Ağustos 17	Y/Y(%)
Sektör	4.480	4.232	5,9%	4.534	-1,2%	38.046	33.280	14,3%
-Mevduat Bankaları	3.797	3.793	0,1%	3.984	-4,7%	33.874	30.393	11,5%
Mevduat-Yerli Özel	1.955	1.152	69,6%	1.700	15,0%	13.830	10.854	27,4%
Mevduat-Kamu	636	1.535	-58,6%	878	-27,6%	9.510	11.344	-16,2%
Mevduat-Yabancı	1.206	1.105	9,1%	1.406	-14,2%	10.534	8.195	28,5%
-Katılım Bankaları	417	164	154,4%	262	59,0%	1.847	1.035	78,5%
-Kalkınma ve Yatırım	267	275	-3,1%	288	-7,4%	2.325	1.853	25,5%

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma&Strateji

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

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 28 Eylül 2018 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla **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 itibarıyla 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 itibarıyla **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	29.06.2018	Önceki	29.12.2017	YBB- Değişim %
			Haftaya Göre Değişim %		Çeyreğe Göre Değişim %		
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 BİST'te Eylül'de toplam 713 mn TL net alım gerçekleştirdi

Borsa İstanbul'da 2018 yılı Eylül ayında yabancı yatırımcılar toplam 713 mn TL net alım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;

- 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.
- Bankacılık endeksi hisselerinde Eylül ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 337 mn TL olarak gerçekleşirken en çok satılan banka hisseleri sırasıyla YKBNK, ISCTR, VAKBN oldu.
- Yabancı Yatırımcıların Eylül ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 103,8 mlr TL olurken toplam işlem hacmi içindeki payları ise %29 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların Eylül sonunda toplam BİST payı %62,7 olarak gerçekleşti.

Eylül 2018 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	7.354,1	THYAO	6.703,6	THYAO	650,5	TTKOM	-768,7
GARAN	6.764,3	GARAN	6.331,3	ASELS	510,7	YKBNK	-242,8
AKBNK	3.861,0	AKBNK	3.880,2	GARAN	433,0	ISCTR	-222,7
ASELS	2.901,5	ASELS	2.390,8	BIMAS	188,2	VAKBN	-219,7
TUPRS	2.323,3	TUPRS	2.268,1	KOZAL	169,9	SAHOL	-112,4
TCELL	2.084,9	TCELL	1.935,3	TCELL	149,6	SODA	-102,6
EREGL	1.655,2	ISCTR	1.864,2	KCHOL	118,6	TSKB	-60,2
ISCTR	1.641,5	EREGL	1.686,0	VERUS	81,7	KRDMD	-58,9
HALKB	1.535,4	KRDMD	1.589,9	TUPRS	55,2	PETKM	-40,2
KRDMD	1.531,1	HALKB	1.554,9	MAVI	52,6	TRKCM	-37,2
PETKM	1.513,1	PETKM	1.553,3	KOZAA	50,8	EREGL	-30,8
BIMAS	1.374,1	TTKOM	1.507,5	TKFEN	32,8	HALKB	-19,5
KCHOL	1.189,6	YKBNK	1.326,0	ISDMR	31,7	AKBNK	-19,2
KOZAL	1.178,5	SAHOL	1.214,6	SASA	30,7	YATAS	-18,9
SAHOL	1.102,1	BIMAS	1.185,9	KORDS	22,3	DOHOL	-18,2

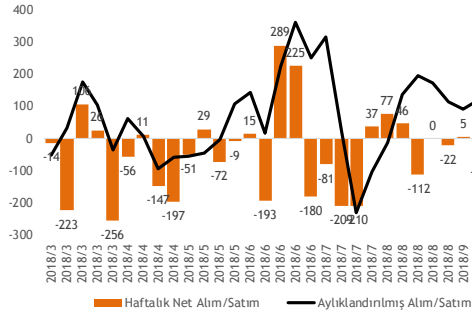
YBB Kümülatif Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
THYAO	66.118,1	THYAO	65.955,4	ASELS	736,4	GARAN	-1.601,5
GARAN	48.824,4	GARAN	50.426,0	THYAO	162,7	ISCTR	-1.239,6
AKBNK	26.186,1	AKBNK	26.618,5	AKSGY	105,3	HALKB	-1.216,4
TUPRS	19.303,3	TUPRS	19.208,5	VERUS	105,3	TTKOM	-844,3
ASELS	18.006,2	TCELL	17.672,9	TAVHL	100,3	PETKM	-731,7
TCELL	17.344,1	ASELS	17.269,7	AYEN	96,2	VAKBN	-546,8
EREGL	16.010,6	HALKB	16.391,2	TUPRS	94,9	AKBNK	-432,4
HALKB	15.174,8	EREGL	16.215,7	SISE	86,9	YKBNK	-417,5
ISCTR	14.888,1	ISCTR	16.127,7	ULKER	85,9	ARCLK	-375,4
KRDMD	14.166,0	KRDMD	14.386,1	ALBRK	75,4	BIMAS	-339,5
PETKM	11.897,6	PETKM	12.629,2	SODA	70,9	TCELL	-328,7
KCHOL	11.780,3	KCHOL	11.793,7	ZOREN	70,3	ENJSA	-263,3
KOZAL	10.888,9	KOZAL	11.021,2	AEFES	67,1	KRDMD	-220,1
BIMAS	10.188,1	BIMAS	10.527,6	KOZAA	58,9	EREGL	-205,1
SAHOL	8.509,7	SAHOL	8.626,8	CEMTS	58,1	EKGYO	-191,1

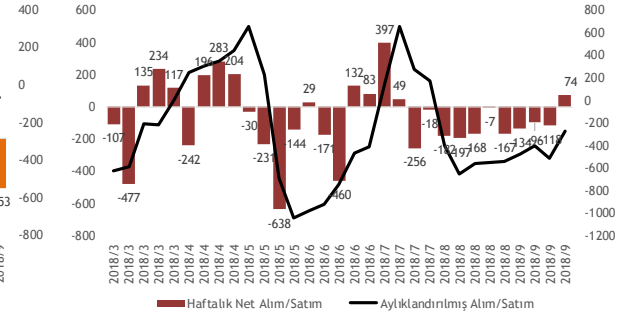
Yabancı yatırımcılar 29 Eylül haftasında 74 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi

- 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 \$



BOTAŞ, sanayi ve konut için doğalgaz fiyatlarında artırıma gitti

- Yayınlanan yeni tarifelere göre fiyatlar sanayi için kullanılan doğalgazda %18,5, konutlarda ise %9 artırıldı. Elektrik üretimi amaçlı kullanım için kullanılan doğalgaz fiyatlarında ise değişim yapılmadı.

Yorum: Enerji ağırlıklı üretim yapan Cam, çimento ve seramik üreticileri için haberi negatif olarak değerlendiriyoruz.

Fitch, 20 Türk bankasının notlarını düşürdü

- Fitch yaptığı açıklamada, 20 Türk bankası ve bağlı ortaklıklarının yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notlarını düşürdüğünü duyurdu. Fitch ayrıca, 12 bankanın Finansal Kapasite notlarını da indirdi.
- Yabancı sahipli bankaların yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notlarının BB'den BB'ye indirildiğini belirten Fitch, bunun Türkiye'nin dış finansmanına ilişkin kayda değer risk değerlendirmesinde yapılan reviziyi yansıttığını ifade etti.
- Fitch, ticari kamu bankaları, Vakıf Katılım Bankası ve TSKB'nin uzun vadeli kredi notlarının ve Destek Notu Tavanları'nın BB'den B+'ye düşürülmelerinin ve revize edilmelerinin Türk otoritelerin döviz cinsinden destek sağlama kabiliyetlerine yönelik büyük riskler bulunduğu görüşünü yansıttığını da vurguladı.
- Fitch, Bankaların Finansal Kapasite notlarının düşürülmesinin, bu bankaların tek başlarına ayakta kalma kredi profillerine yönelik risklerin 20 Temmuz 2018'de yapılan son gözden geçirmeden bu yana artmasını yansıttığını belirtti.

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 gerçekleştirmesine karar verildiğini açıkladı.
- Pay geri alımı için ayrılacak azami fon tutarı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 10 mn TL ve azami pay tutarı 200 Bin TL nominal değerli olarak belirlendiği bildirildi.

Emlak Konut GYO (EKGYO), Büyükyalı İstanbul projesinde revizyona gidildiğini açıkladı (=)

- Şirket projelerinden İstanbul Zeytinburnu Kazlıçeşme’de gerçekleştirilen Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi (Büyükyalı İstanbul) kapsamında, 774 Ada 83 Parselde yer alan C, D ve T2 blokta bulunan 87 adet konut 49 adet ticari üniteden oluşan toplam 136 bağımsız bölümde revizyona gidildiği ve konut sayısı 72 ve ticari ünite sayısı 41 olacak şekilde toplam 113 adet bağımsız bölüm için Tadilat Yapı Ruhsatlarının alındığı açıklandı. Böylece proje kapsamında toplam bağımsız bölüm sayısı 1.766’dan 1.711 adede geriledi.
- Şirket yaptığı diğer açıklamada, İstanbul Küçükçekmece Halkalı Genel Altyapı, Sanat Yapıları ve Yol İnşaatları İşi ihalesinin 27 Eylül 2018 tarihinde yapıldığını duyurdu. İhaleye toplam 5 teklif gelirken, en yüksek teklif 118,8 mın TL, en düşük teklif 101,5 mın TL’dir.
- Ayrıca Şirket tarafından ihale edilen İstanbul Küçükçekmece Halkalı Sosyal Kültürel Tesis Alanı, Spor Tesis Alanı ve Park İnşaatı ile Ada İçi Altyapı, Yol ve Çevre Düzenleme İşi’ nin sözleşmesinin 449,7 mın TL+KDV bedelle, Yüklenici Güryapı Restorasyon Taah. ve Tic. A.Ş. ile 02 Ekim 2018’de imzalandığı duyuruldu.

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

- Emlak Konut GYO yaptığı açıklamada, toplam muhammen bedeli KDV dahil 1,42 mır TL (KDV Hariç 1,2 mır 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 mır TL seviyesindedir. Ayrıca şirket Eylül ayında 360 mın TL bedelle 16 adet arsanın alımı için protokol imzalamıştı. Bu alımı da göz önünde bulundurarak, şirketin net borcunun 1,63 mır TL’ye ulaştığını tahmin ediyoruz.

Kısa Kısa Haberler

- **Demir-Çelik Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Avrupa Komisyonu, Makedonya, Rusya ve Türkiye’den ithal edilen kaynaklı tüp, çelik boru ve oyuk seksiyonlarda antidamping soruşturması başlatılmasına karar verdi. Soruşturma 1 Temmuz 2017’den 30 Haziran 2018’i kapsayacak. (Kaynak: Foreks) *Yorum: Avrupa Birliği, Türkiye çelik boru sektörünün en önemli ihracat pazarı olup, 2018 yılının ilk yarısı itibariyle toplam ihracatının %61’lik kısmını oluşturmuştur. Bu nedenle, söz konusu soruşturma haberini sektör açısından sınırlı olumsuz buluyoruz.*
- **(=) Demir-Çelik Sektörü:** Resmi Gazete’de yer alan karara göre, yassı mamuller, uzun mamuller (çubuklar, teller ve profiller), boru ve içi boş profiller, paslanmaz çelikler, demiryolu ve tramvay hattı malzemelerinin ithalatında, ithalat artışının yerli üretimde neden olduğu ciddi zarar tehdidinin ve oluşabilecek telafisi güç zararların önlenmesi amacıyla 200 gün süreyle söz konusu ürünlerin CIF kıymetinin %25’i oranında ek mali yükümlülük uygulanmasına ilişkin kararın yürürlüğe konulmasına karar verildi. *Yorum: Yerli üretimi destekleyici söz konusu önlemi Erdemir ve Kardemir başta olmak üzere sektör hisseleri açısından destekleyici bulmakla birlikte, daha önce açıklanmış olması nedeniyle etkisinin ‘nötr’ olmasını bekliyoruz.*
- **(-) Telekom Sektörü:** BTK mobil elektronik haberleşme hizmetleri azami ücret tarifesini belirledi. Buna göre, dakikası 90 kuruş olan cep telefonu arama ücreti, 1 Ocak 2019’dan itibaren 56,7 kuruşa düşürüldü. Daha önce yine 90 kuruş olarak ücretlendirilen 1 kısa mesajın ücreti ise 40,75 kuruş olarak yeniden belirlendi. Kurul, açma kapama için operatörler tarafından mevcut durumda alınan 29,90 TL’yi, 1 Ekim itibarıyla yürürlüğe girecek yeni uygulamayla %20 düşürerek, açma kapama için işlem başına en çok 25 TL ücret alınacağını belirtti. *Yorum: Cep telefonu arama ve kısa mesaj ücretinde yapılan indirim Telekom sektörü şirketleri tarafından negatif bir haber akışı olmakla birlikte, tarifelerin data ve dijital servis kullanımına göre yapılandırılması nedeniyle bu indirimin şirket gelirlerine olası olumsuz etkisinin sınırlı kalacağı görüşündeyiz.*
- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Eylül ayında otomobil ve hafif ticari araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %67,7 düşüşle 23.028 adet seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu ayda otomobil satışları yıllık bazda %67,1 düşüşle 17.595 adet olurken, hafif ticari araç satışları yıllık bazda %69,7 düşüşle 5.433 adet seviyesine geriledi. *Yorum: Yurt içi otomobil ve hafif ticari araç pazarında, 10 yıllık Eylül ayı ortalama satışlarına*

göre %64,9 oranında düşüşün yaşanmasıyla zayıflamanın devamını gösteren Eylül ayı performansını, otomotiv sektörü hisseleri (DOAS, TOASO, FROTO) açısından olumsuz yönde değerlendiriyoruz. Ancak, ihracatçı şirketlerden FROTO ve TOASO açısından olumsuz etkinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

- **(+) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka, ATM erişiminin artırılmasına yönelik olarak PTT ile yapılan anlaşmanın sağlandığını ve yapılan çalışmalar sonucu Türkiye genelinde 3200 adet PTT ATM'sinin (PTTmatik) Albaraka Türk müşterileri tarafından kullanılabilir hale geldiği açıkladı. Bankanın mevcut durumda ATM sayısının 310 olduğu, bu proje ile birlikte ATM erişiminin 3510'a ulaştığı belirtildi.
- **(=) Aselsan (ASELS):** Şirket, %100'ü SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş.'ye ait olan ve mobil haberleşme sistemleri ve geniş bant haberleşme cihazlarının araştırma, tasarım, geliştirme ve mühendislik alanında faaliyet gösteren ULAK Haberleşme A.Ş.'nin %51'lik kısmının devralınmasına yönelik pay devri sözleşmesi imzaladığını bildirdi. *Yorum: Şirketin, savunma dışı alanlarda büyüme hedefiyle uyumlu söz konusu hisse devrini orta-uzun vadeli büyüme beklentilerimiz açısından destekleyici buluyoruz.*
- **(=) 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.
- **(=) 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.
- **(=) Doğu Otomotiv (DOAS):** Şirket, Volkswagen AG ile olan distribütörlük sözleşmesinin Volkswagen Grubu'nun yeni teknolojiler ve ileri dijitalleşme temelli başlattığı küresel değişim ve gelişim stratejisinin uzantısı olarak süresiz şekilde yenilendiğini bildirdi.
- **(=) 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.
- **(=) Döktaş (DOKTA):** Çelik Holding tarafından yapılacak zorunlu pay alım teklifinde, pay alım teklif fiyatını 11,3577 TL olarak hesaplandığı, pay alım teklifi işlemlerinin, 01 Ekim- 26 Ekim tarihleri arasında gerçekleştirileceği belirtildi.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Genesis Investment Management LLP yaptığı açıklamada, 27 Eylül 2018'de Garanti Bankası paylarında 7,3886 TL (hisse başı) fiyat aralığından 7,25 mn adet alım işlemi gerçekleştirdiği bildirdi. Bu işlem ile birlikte şirketin Garanti Bankası'ndaki pay oranı %4,85'den %5,02'ye ulaştı.
- **(=) Göлтаş Çimento (GOLTS):** Şirketin klinker üretiminin gerçekleştirildiği toplam 2 fırından, toplam klinker üretim kapasitesinin %65 ini temsil etmekte olan 2. fırının durdurulmasına 10 Ekim tarihine kadar devam edileceğini bildirdi. Klinker stoğunun, tam kapasite çimento üretmeye yetecek seviyede olduğunu ve bu duruştan çimento üretim ve satışlarının etkilenmeyeceğini bildirdi.
- **(=) Koza Altın İşletmeleri (KOZAL):** Şirket, Kaymaz Altın Madeni Atık Depolama Tesisinde atık seviyesinin taahhüt edilen seviyeye ulaştığını ve bu nedenle Kaymaz Altın Madenindeki tesis üretimine geçici olarak ara verildiğini, ancak mevcut sürecin yılsonu üretim hedeflerini (280 bin-300 bin ons) etkilemeyeceğinin öngörüldüğünü bildirdi.
- **(=) 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.
- **(+) Kordsa (KORDS):** %100 bağlı ortaklığı konumunda Amerika'da kurulu Kordsa Inc., ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan "Advanced Honeycomb Technologies

Corporation" ünvanlı şahıs şirketinin tüm hisselerini 3,2 mn \$ karşılığında satın aldı. ABD'deki bu yeni satın almanın, kompozit gelirlerinde yıllık yaklaşık 4 mn \$ artış yaratması bekleniyor.

- **(=) Migros (MGROS):** Şirket, 8 adet Migros, 8 adet Migros Jet ve 1 adet Toptan formatında olmak üzere toplam 17 satış mağazasının Eylül ayı içerisinde hizmete açıldığını ve böylece Eylül 2018 sonu itibarıyla mağaza sayısının yurt içinde 2.048 ve yurtdışındaki iştirakleri vasıtasıyla 42 olmak üzere toplam 2.090'a ulaştığını bildirdi (2017 sonu: yurt içi 1.858, toplam 1.897 mağaza).
- **(=) İş GYO (ISGYO):** Şirket, T. İş Bankası A.Ş.'den 6 ay vadeli, 50 mn TL tutarında nakdi kredi kullandığını bildirdi.
- **(+) Orge Enerji (ORGE):** Şirket, Gama-Türkerler Kocaeli Adi Ortaklığı ile, Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü Projesi'nin "Ana Hastane Binası Baza Katları Elektrik İşleri"ne ilişkin toplam tutarı 49 mn TL+KDV olan sözleşmenin imza sürecinin tamamlandığını ve işin Ekim 2019'da bitirilmesinin planlandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %52'sine denk gelmekte olup, hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) 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.
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka ile Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) arasında; 200 mn \$ tutarlı "Sürdürülebilir Enerji ve Altyapı Kredisi Sözleşmesi" imzalandığı bildirildi. Söz konusu kredinin; T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı geri ödeme garantisi kapsamında olduğu ve Türkiye genelinde özel sektörde yer alan firmaların yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, ulaşım, enerji iletimi, atık su yönetimi ve telekomünikasyon yatırımlarının finansmanında kullanılacağı belirtildi.
- **(-) 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.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'nın (ESV) ve Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı'nın (ÖSGV) bağlı ortaklıklarındaki paylarının Banka tarafından satın alınması konusunda yetkilendirme yaptığını duyurmuştu. Bu doğrultuda Banka tarafından 28 Eylül'deki gerçekleştirilen satın almalarla, Banka'nın Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ'deki pay oranı %99,0'dan %99,25'e, Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ'deki pay oranı %54,29'dan %94,29'a, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'deki pay oranı %69,33'den %86,97'ye çıkmıştır.

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)		
TCELL	Turkcell	01-05 Ekim 2018	0,92	10,00	12,37	126,15	-	150,0

Temettü Tablosu

08 Ekim 2018 Pazartesi

Hisse Adı	Tarih	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
AKMGY	19.10.2018	1,00	1,00	5,3%		28.03.2018
BAKAB	22.10.2018	0,14	0,12	2,7%		07.06.2018
MTRYO	31.10.2018	0,04	0,04	3,5%		03.05.2018
BIMAS	07.11.2018	0,80	0,68	1,0%	-97	25.04.2018
EGPRO	14.11.2018	0,15	0,14	1,7%		24.04.2018
ANELE	27.11.2018	0,13	0,11	5,7%		26.09.2018
OSMEN	29.11.2018	0,01	0,01	0,6%		11.05.2018
BLCYT	30.11.2018	0,05	0,04	3,1%		27.03.2018
MSGYO	03.12.2018	0,10	0,10	4,3%		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	2,5%	-207	29.03.2018
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
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, 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.