

Haftanın Gündem Konuları

- Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardan ayrılarak %1,9 değer kazanan Borsa İstanbul'daki yükseliş, kur tarafındaki aşağı yönlü seyrin desteğinde devam etti. BİST haftayı da 96.657 seviyesinden tamamladı.
- Bu hafta yurt içinde sanayi üretimi ve TCMB'nin Beklenti Anketi izlenecektir. Yurt dışında ise enflasyon rakamlarının yanı sıra Çarşamba günü açıklanacak Fed tutanakları ve Cuma günü Çin'de açıklanacak 3Ç18 büyüme verisi yakından takip edilecek veri akışları olacaktır.
- Yurt dışı piyasalar bu haftaya satış eğilimi ile başladı. ABD piyasalarının da açılışa gerilemesi beklenmektedir. BİST tarafında ise ABD ile ilişkilerin düzeleceğine yönelik beklentiler ve kur tarafında sakin seyrin devamı, piyasaların yurt dışından pozitif ayrışmasını beraberinde getirdi. Haftaya 97.300 üzerinden başlayan BİST, mevcut durumda 98.000 seviyelerini aşmaya çalışmaktadır.
- BİST tarafında gördüğümüz iyimser seyre karşılık başta ABD piyasaları olmak üzere devam eden satış baskılarının global bir satışa dönmesi, BİST'i de yukarı hareketlerde baskılayabilir. Yükselişini 100.000 seviyesine taşıma eğiliminde olan BİST, haftanın devamında yurt dışı piyasaları da yakından izleyecektir.

Yurt dışı piyasaların seyri bu hafta yakından izlenmeli...

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta gözlenen satış baskılarına karşılık BİST tarafında yukarı yönlü denemelerin daha güçlü olduğunu gördük. Özellikle Ağustos ayı cari denge verisinde, cari fazla verilmesi de kur tarafında aşağı yönlü hareketi desteklerken, BİST tarafındaki yükselişe pozitif katkı verdi. Yurt dışı piyasalardan ayrılan BİST, haftalık bazda %1,9 değer kazanırken, geçtiğimiz hafta kapanışını da 96.657 seviyesinden gerçekleştirdi.

ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarının yükselmesi ve piyasalardaki risk iştahının gerilemesi sonucunda geçtiğimiz hafta ABD ve Avrupa borsalarında sert düşüşler görüldü. Haftalık bazda bakıldığında, ABD borsaları yaklaşık %4 düzeyinde değer kaybederken, Avrupa'da gösterge Stoxx 600 endeksi haftalık bazda %4,6 gerileyerek Şubat ayından bu yana en sert haftalık düşüşünü kaydetti.

Bu hafta yurt içinde Salı günü sanayi üretimi ve Perşembe günü gelecek TCMB Beklenti Anketi izlenecek. Sanayi üretimine ilişkin beklenti, aylık bazda %2 düzeyinde bir düşüş göreceğimiz yönünde bulunmaktadır. Yurt dışında ise enflasyon verileri ön planda olacaktır. Salı günü Çin, Çarşamba günü İngiltere ve Avro Bölgesi ile Cuma günü de Japonya'da enflasyon verileri yakından takip edilecektir. Ayrıca, ABD'de Çarşamba günü Fed tutanakları izlenirken, Cuma günü Çin'de açıklanacak yıllık %6,60 seviyesinde gelmesi beklenen 3Ç18 büyümesi de global piyasaların odak noktasında olacak bir diğer veri akışı olacaktır.

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz haftadan bu yana devam eden satış baskısının bu hafta başında da etkili olduğunu görüyoruz. Sabah Asya piyasalarındaki satıcı seyrin, Avrupa piyasalarını da açılışa negatif etkilerken, ABD piyasalarının da haftaya satış ağırlıklı başlaması beklenmektedir. BİST tarafında ise ABD ile ilişkilerin önümüzdeki dönemde düzeleceğine yönelik pozitif algı ve kur üzerindeki baskının hafiflemesinin yarattığı pozitif hava, haftaya başlarken, belirgin olarak yurt dışı piyasalardan ayrışmayı beraberinde getirmiş görünüyor. Güne 97.300 seviyelerine yükselerek başlayan BİST, yurt dışındaki satışlara karşılık 98.000 seviyelerine yönelmiş durumdadır.

Yurt dışı piyasalardan olumlu ayrışmakla birlikte yurt dışı piyasalarda gözlenen satışların, küresel borsalarda düşüş eğiliminin hızlanması riskine yol açması halinde BİST tarafındaki iyimserliğinde zarar görebileceği göz ardı edilmemelidir. Mevcut durumda 96.500 üzerinde güçlendiği sürece 100.000 seviyesini hedeflemesini beklediğimiz BİST'in, yurt dışı satışlardan etkilenmesi halinde yeniden 96.500-95.000 bandına dönebileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla da bu hafta genelinde yurt dışı piyasaların seyri yakından izlenmelidir.

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.

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

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

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

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

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

- Akdedilecek sözleşmelerde istisna kapsamına alınan, tebliğ değişikliğinin yürürlüğe girdiği tarihten önce akdedilmiş bulunan sözleşmeler de anılan geçici madde hükmünden istisna sayılacak. Bu değişikliğin yürürlüğe girdiği tarihten önce akdedilmiş bulunan iş makineleri dahil taşıt kiralama sözleşmeleri anılan geçici madde hükmünden istisna sayılacak.
- Bu madde uyarınca sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılması mümkün olmayan sözleşmelerde yer alan bedellerin taraflarca Türk parası olarak yeniden belirlenmesi zorunlu olacak.
- Döviz cinsinden veya dövize endekli olarak kararlaştırılması mümkün olmayan sözleşmelerde yer alan bedeller taraflarca Türk Lirası yeniden belirlenirken mutabakata varılamazsa; 2 Ocak 2018 tarihinden önce akdedilen sözleşmelerdeki Döviz bedelinin TL'ye çevrilmesinde, 2 Ocak'taki Merkez Bankası efektif satış kuru esas alınacak. Taraflar anlaşırsa, farklı bedeller üzerinden de TL'ye geçiş yapabilecekler. Yeni belirlenen bedeller, her yıl Türkiye İstatistik Kurumu'nun tüketici fiyat endeksindeki (TÜFE) artışa göre güncellenecek. **Kaynak: Bloomberght.com**

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

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme beklentilerini düşürdü

- Dünya Ekonomik Görünüm raporunun ekim sayısında küresel büyüme tahmini 0,2 puan düşürülerek 2018 ve 2019 yıllarında %3,7 olarak revize edildi. IMF, küresel ekonomilerde 2016 yılında başlayan istikrarlı büyümenin devam etmesine rağmen bazı ülkelerde zirvenin görüldüğünü ve büyüme dinamiklerinin dengesizleştiğini belirtti. ABD ve Euro Bölgesi için de tahminler aşağı yönde güncellenirken, bazı gelişmekte olan ülkelerin yükselen petrol fiyatlarından faydalanacağı ifade edildi. Gelişmekte olan ülkeler arasında Arjantin, Brezilya, İran ve Türkiye'ye ilişkin büyüme beklentileri daha sıkı parasal koşullar, jeopolitik gerginlikler ve yüksek petrol ithalatı nedeniyle aşağı yönde revize edildi.
- Türkiye'ye yönelik değerlendirmelerde, piyasalardaki dalgalı seyir, TL'deki değer kaybı ve artan belirsizliklerin yatırımlar ve tüketici talebi üzerindeki olumsuz etkilerinin belirleyici olduğu ifade edildi. Enflasyonun, kur geçişkenliği, yükselen enerji maliyetleri, ücretlerdeki büyüme ve enflasyon beklentilerindeki bozulma nedenleriyle 2018 yılında %15, 2019 yılında ise %16,7 seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiği açıklandı. Türkiye için 2018 büyüme beklentisi %4,2'den %3,5'e, 2019 büyüme beklentisi ise %3,9'dan %0,4'e revize edildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak enflasyonla mücadele programını açıkladı

- Eylül ayda aylık bazda %6,30 artış göstererek yıllık %24,52 ile rekor seviyeye ulaşan enflasyon verileri ardından Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak enflasyon ile topyekûn mücadele programını açıkladı. Tüm firmalara asgari %10 indirim yapma çağrısında bulunduğu belirten Albayrak, elektrik ve doğalgaza yılsonuna kadar zam yapılmayacağını açıkladı. Bekleyen KDV iadelerinin hızlandırılacağını ve KDV iadesi başvurusunda ilk 10 günde %50 indirim uygulanacağını belirtti.
- Hazine ve Maliye Bakanı dışında diğer bakanlardan da enflasyon ile mücadele adına açıklamalar yapıldı. Tarım ve Orman Bakanı, Et ve Süt Kurumu'nun 10 üründe %10 indirim yapacağını ve tüm zincir mağazaların 50 üründe 2 ay boyunca %10 indirim yapacağını açıkladı. Sanayi ve Teknoloji Bakanı ise makine ve teçhizat yatırımlarında %25'e kadar ilave destek sağlayacaklarını belirtti.

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*

Cari işlemler dengesi ağustos ayında beklentilere paralel 2,56 mlr \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Ağustos ayında, piyasa beklentilerine paralel olarak 2,56 mlr \$ cari fazla verdi. 2017 yılı Ağustos ayında 923 mn \$ açık veren cari denge 2018 Ağustos ayında, 2015 Eylül ayından bu yana ilk kez cari fazla vermiş oldu. Böylece 12 aylık cari açık 51,1 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 8 ayında cari açık 30,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.
- 2018 Ağustos ayında TL'deki sert değer kaybının ve iç talepteki gerilemenin etkisiyle ödemeler dengesi 3 yılın ardından cari fazla vermiş oldu. Petrol fiyatlarındaki artışın olumsuz etkisine rağmen turizm gelirlerindeki artış, 12 aylık cari açığın gerilemesine katkıda bulundu. Finansman tarafına bakıldığında, 2018 yılında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının azalması ile yaşanan portföy çıkışlarına ek olarak, ağustos ayında yaşanan sert kur hareketinin Türkiye'nin negatif ayrışmasına ve portföy yatırımları ve diğer yatırımlardaki çıkışın artmasına neden olduğunu görüyoruz. Böylece finansman tarafında TCMB rezervleri ve net hata noksan kaleminin ön plana çıkması dikkat çekiyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile cari dengedeki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Ocak - Ağustos (mn \$)

	2017 Ocak - Ağustos	2018 Ocak - Ağustos
Cari İşlemler Hesabı	-26.932	-30.579
Dış Ticaret Dengesi	-34.263	-39.755
Hizmetler Dengesi	12.451	16.407
Birincil Gelir Dengesi	-6.796	-7.482
İkincil Gelir Dengesi	1.676	251
Finans Hesabı	-31.046	-15.386
Doğrudan Yatırımlar	-5.392	-4.434
Portföy Yatırımları	-20.236	2.212
Diğer Yatırımlar	-4.020	246
Rezerv Vartıklar	-1.398	-13.410
Net Hata Noksan	-4.131	15.135

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

TBB, 15 mn TL'nin altında kredi borcu olan işletmeler için tavsiye karar açıkladı

- Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Yönetim Kurulu tarafından, takdiri üyelere ait olmak üzere, tavsiye niteliğinde bazı kararlar alındığını duyurdu. Buna göre;
 - Risk grubu bazında, bankalar ve diğer finansal kuruluşlara toplam nakit kredi borcu 15 mn TL'nin altında olan (gayri nakdi riskleri ile birlikte 25 mn TL'ye ulaşan) işletmelerden;
 - ✓ bankalar ve diğer finansal kuruluşlar tarafından hakkında yasal takip işlemi başlatılmamış
 - ✓ hakkında iflas kararı bulunmayan
 - ✓ kredileri 30 Haziran 2018 tarihinden sonra ilgili bankada yapılandırılmamış
 - ✓ nakit akış dengesi geçici olarak bozulduğu için borçlarını ödemekte zorlanan ancak kredilerinin yeniden vadelenirilmesi halinde, borçlarını geri ödeme kabiliyeti kazanarak işletme sermayesini güçlendireceği kanaati oluşanlarla sınırlı olmak kaydıyla;
 - 30 Nisan 2019 tarihine kadar vadesi dolacak;
 - ✓ spot kredileri ile taksitli kredilerin bu dönemde vadesi gelen taksitleri,
 - ✓ 6 aya kadar anapara ödemesiz olmak üzere,
 - ✓ toplam 24 aya kadar vadelenirilebilecek.
- Uygulama için, işletmelerin, bankalara münferiden başvuracağı ve talepleri her bir banka tarafından kendi risk yönetimi ve kredi politikaları çerçevesinde değerlendirileceği ve sonuçlandırılacağı belirtilmiştir.

Yorum: TBB tarafından yayınlanan uygulamanın; hem geçici nakit sıkıntısı yaşayan işletmeleri rahatlatacağını hem de bankaların aktif kalitesi açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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:** Geçen hafta gerçekleşen Savunma Sanayii İcra Komitesi Toplantısı'nda, sınırlar içinde ve ülke sınırlarının güvencesi için sınır ötesinde hareketlerini başarıyla sürdüren güvenlik birimlerinin etkinliğini daha üst seviyeye çıkaran yerli ve milli sistemlere yenilerini eklemeye yönelik projeler gözden geçirilerek yeni kararlar alındığı bildirildi. Toplantıda, Geliştirilmiş Atak Helikopteri projesinin başlatılması, muhtelif İHA/SİHA, deniz ve kara araçları, elektronik harp ve karıştırıcı sistemler, çeşitli akıllı mühimmat ve silah sistemlerinin geliştirilmesi ile güvenlik birimlerinin çeşitli ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik projeler değerlendirildi. (Kaynak: Dünya) *Yorum: Savunma sektöründe yerli üretimi desteklemeye yönelik projelere devam edilmesi, başta Aselsan (ASELS) olmak üzere sektör açısından olumlu.*

- (=) **Akenerji (AKENR)**: Şirket, %100 iştiraki Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kolaylaştırılmış usulde birleşme ile bir kül halinde Şirkete devrolunması suretiyle iki şirketin birleşme işlemi için EPDK'ya yapılan başvurunun onaylandığını, SPK'ya yapılan başvuru sürecinin devam ettiğini bildirdi.
- (=) **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.
- (=) **Aselsan (ASELS)**: Basında yer alan bir habere göre, Aselsan'ın ileri teknoloji tıbbi cihazlar üretmek için İstanbul Aydın Üniversitesi Biocube ile işbirliği protokolü imzaladığı belirtiliyor. Ayrıca, Aselsan ve Ukrayna STE firması arasında Aselsan askeri telsiz ve iç konuşma sistemlerinin Ukrayna'da üretilmesi için mutabakat muhtırası imzalandığı ifade ediliyor. *Yorum: Şirketin, savunma dışı ve ihracat pazarlarında büyüme hedefiyle uyumlu söz konusu girişimlerini orta-uzun vadeli beklentilerimiz açısından destekleyici buluyoruz.*
- (-) **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.)*
- (+) **Brisa (BRISA)**: Şirket, Aksaray fabrikası için alınan yatırım teşvik belgesinin yatırım süresinin 09.10.2018'den 09.04.2021 tarihine kadar uzatıldığını bildirdi. Söz konusu uzatım ile birlikte, Aksaray büyük ölçekli yatırım teşviki kapsamındaki %90'lık kurumlar vergisi indiriminin son 5 yılda olduğu gibi fabrika ayrımı gözetmeksizin tüm Brisa vergi matrahına 2021 yılı Nisan ayına kadar uygulanmaya devam edileceği belirtildi.
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Şirket projelerinden İstanbul Şişli Ayazağa 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinde (Maslak 1453), 10622 Ada 2 Parsel F1, F2, F3 ve D Bloklar ile bu bloklara ait altyapı işlerinin kısmi kesin kabulünün yapıldığı ve Kısmi Kesin Kabul Tutanağının 05 Ekim 2018'de onaylandığı bildirildi.
- (-) **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 görülüyor. *(GSRAY, yılbaşından bugüne BIST 100 endekse göre %15, son 1 ayda ise %9 negatif getiri performansı sergilemiştir.)*
- (=) **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDMD)**: 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)
- (=) **Halk Bankası (HALKB)**: Banka yaptığı açıklamada, 27 Eylül 2018 tarihinde yapılan ihale sonucunda, Banka'nın takipteki krediler portföyünün 76,7 mn TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarının, 4,5 mn TL'lik satış bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle varlık yönetim şirketine devredildiğini duyurdu. *Yorum: Gerçekleştirilen satış işlemine tahsilat oranının %5,9 düzeyinde oluştuğunu hesaplıyoruz. Yapı Kredi Bankası'nın 3Ç'de gerçekleştirdiği sorunlu kredi portföyü satışında tahsilat oranı %5,3 düzeyinde gerçekleşmişti. Ayrıca bu satış işleminin Banka'nın Takipteki Krediler Oranı'na etkisini sınırlı olacağını değerlendiriyoruz.*
- (=) **Pegasus (PGSUS)**: Şirketin Eylül ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %4,7 artışla 2,76 mn oldu (iç hat -%1,8, dış hat +%14,7). Arzedilen Koltuk Km yıllık bazda %9,8 artarken (iç hat -%0,8, dış hat +%14,4), yolcu doluluk oranı 1,9 puan düşüşle %85,7'ye geriledi (iç hat -1,3 puan, dış

hat -1,9 puan). **Yorum:** Yolcu büyümesindeki yavaşlama ve doluluk oranındaki gerileme ağırlıklı olarak geçen yıldan gelen yüksek baz etkisi kaynaklı olup, genel olarak beklentilerimizle uyumlu sonuçları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.































- **(=) Tav Havalimanları (TAVHL):** Şirket tarafından yurt içi ve yurt dışında işletilen tüm havalimanlarında yolcu sayısı Eylül ayında yıllık bazda %40 artarak 16,1 mn oldu (dış hat +%59, iç hat +%10). Böylece, Ocak-Eylül döneminde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %36 artarak 118,1 mn oldu (dış hat +%51, iç hat +%15). **Yorum:** 3Ç18 dönemi operasyonel performansı açısından destekleyici görünüm sergileyen Eylül ayı yolcu verilerini olumlu buluyoruz.
- **(=) Turkcell (TCELL):** Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu Ukrayna'da kurulu lifecell LLC tarafından Ukrayna'da kurulan Paycell LLC ünvanlı finansal şirketin yerel para lisansı başvurusunun Ukrayna Merkez Bankası tarafından onaylandığını bildirdi.
- **(=) 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.
- **(=) Vestel (VESTL):** Zorlu Holding, Vestel Elektronik aracılığıyla otomobil tasarımı ile tescil başvurusu yaptığına yönelik basında yer alan haberlere ilişkin olarak, Vestel'in geleceğin elektrikli otomobil dünyasına kendi markası ile otomobil üretmek gibi bir planı bulunmadığını belirtti. Haberlerde bahsi geçen VEO'nun, 1600 kişiyi aşkın Ar-Ge ekibi ile 8 Ar-Ge merkezinde yürütülen kokpit tasarımları, şarj istasyonu tasarımları gibi otomobil elektroniğinin de içinde yer aldığı konsept çalışmalar sırasında ortaya çıkarak, başvurusu yapılmış bağımsız bir tasarım çalışması olduğu ifade edildi.

Temettü Tablosu

15 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
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%		0,70%	0,10%
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi		20,50	19,00
15 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İşletme Stokları		0,50%	0,60%
16 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		3,60%	4,10%
16 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,50%	2,30%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,00%	3,50%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,00%	5,60%
16 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	4,00%
16 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi		-10,80	-10,60
16 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			0,65%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,40%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanım		78,20%	78,10%
17 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,60%	2,70%
17 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%		2,90%	2,90%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,10%	2,00%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,50%	0,20%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.218 Bin	1.282 Bin
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.280 Bin	1.249 Bin
17 Eki.	ABD	19:10		Fed Brainard konuşması			
17 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (25-26 Eylül)			
18 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-43 mlr ¥	-438 mlr ¥
18 Eki.	Türkiye	14:30	Eki.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			19,61%
18 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		21,00	22,90
18 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 Bin
18 Eki.	ABD	16:05		Fed Bullard konuşması			
18 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,50%	0,40%
18 Eki.	ABD	19:15		Fed Quarles konuşması			
19 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		1,30%	1,30%
19 Eki.	Çin	05:00	3Ç18	GSYH Yıllık %		6,60%	6,70%
19 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,00%	9,00%
19 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,00%	6,10%
19 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			105 Bin
19 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları- Yıllık %			-12,50%
19 Eki.	ABD	16:00		Fed Kaplan konuşması			
19 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. EL Konut Satışları		5,3 mn	5,34 mn
19 Eki.	ABD	19:00		Fed Bostic konuşması			

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.