

"TL'de devam eden değer kaybı, BİST'te temkinli açılışa neden olabilir"

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, 400 projeyi içeren 100 günlük eylem planını açıkladı. Söz konusu projeler için ayrılan bütçe 46 milyar TL olurken, başlıca sektörler savunma sanayi, inşaat, altyapı hizmetleri ve enerji olarak belirlendi. Ayrıca, bütçe tarafına vurgu yapıldı ve kamunun borçlanma maliyetlerinin düşürüleceği ve bütçe disiplininin taviz verilmeyeceği belirtildi.

Temmuz ayında TÜFE artışı %0,55 ile, %0,61 düzeyindeki iyimser beklentimizin de altında kaldı. Böylece, Haziran ayında 3,2 puan, Mayıs-Haziran döneminde de toplam 4,5 puan sızrama gösteren yıllık TÜFE enflasyonundaki artış Temmuz ayında 0,46 puan ile sınırlı kalarak, yıllık oran %15,85'e ulaştı. Ancak, Ağustos ayına ait ilk sinyaller; ekmek, süt, elektrik-doğalgaz başta olmak üzere yukarı yönlü fiyat ayarlamalarına ek olarak, kurda yaşanan ek değer kaybı doğrultusunda, yıllık enflasyondaki yükselişin devam edebileceği yönünde. Gıda fiyatlarında sert bir düşüş olmadığı sürece, yıllık enflasyonun Ağustos-Ekim döneminde %16,5-17 bandına çıkabileceğini düşünüyoruz. **Bu doğrultuda, yıl sonuna ait TÜFE enflasyon tahminimizi %14,3'ten %15,3'e; 2019 tahminimizi de %11'den %11,5'e çıkarıyoruz.** TCMB'nin son enflasyon raporu tahminleri doğrultusunda, 2018 ve 2019 tahminleri sırasıyla %13,4 ve %9,3 seviyelerinde bulunuyor.

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu ve ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo arasındaki görüşme gerçekleşti. Mevlüt Çavuşoğlu, görüşmenin yapıcı bir ortamda sorunları çözmeye odaklı olduğunu belirterek; Türkiye olarak her zaman sorunları diplomasi, diyalog ve karşılıklı mutabakatla çözmeye yaklaşımını benimsediğini söyledi. Mike Pompeo ise, bakanlara uygulanan yaptırımların ciddi olduklarının göstergesi olduğunu ifade etti.

ABD Ticaret Temsilciliği, Türkiye'nin, ABD tarafından uygulanan Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi'nden yararlanmaya devam edip edemeyeceği konusunun gözden geçirildiği belirtildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, yapısal olarak güçlü dönüşüm sürecinin başlatıldığını ve kararlı adımların atılacağını belirterek, daha sağlam, üretime dayalı ve büyüme odaklı bir ekonomik dönüşüm süreci olduğu Orta Vadeli Programı Eylül ayında açıklayacaklarını söyledi. Albayrak ayrıca, enflasyonda tek hanelerin 2019 yılında görüleceğini ifade etti.

ABD istihdam raporunda, tarım dışı istihdam Temmuz'da beklentilerin altında olarak 157 bin kişi artış gösterirken, 213 bin kişi artış olan Haziran ayı verisi ise 248 bin kişiye revize edildi; ortalama saatlik kazançlar ise aylık %0,3 artış gösterdi ve yıllık rakam %2,7 artış yönünde sabit kaldı. İşsizlik oranı da beklentilere paralel olarak %4,0'dan %3,9'a geriledi. Söz konusu verilerin ardından piyasa etkisinin nötr olduğu gözlemlendi.

Çin, ABD'nin gümrük vergisini artırmaya yönelik açıklamasına karşılık olarak 60 milyar dolarlık ABD ithalatına farklı gümrük tarifesi uygulayacağını açıkladı. Çin Ticaret Bakanlığı, yeni tarifelerin %5-25 arasında bir vergi aralığı içerdiğini ve çıkarların korunması amaçlı ve ticaret anlaşmazlığını daha fazla artırmaktan alıkoymak için uygulanacağını belirtti.

Küresel borsalarda bu sabah,

Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında haftanın son işlem gününde pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,54, S&P 500 %0,46), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyir devam ediyor (Dow Jones vadeli %0,18, S&P 500 %0,11). Asya cephesinde ise karışık pozitif seyir hakim (Nikkei %0,01, Hang Seng %0,50, Shanghai Bileşik Endeksi %0,62 ve Kospi %0,04). Veri ajandasında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrederken, Euro bölgesinde Sentix Yatırımcı Güveni takip edilecek.

BIST100'deki temkinli açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi haftanın son işlem gününde, beklentilerden ılımlı gelen enflasyon verisinin ardından bankacılık hisseleri öncülüğünde günü %1,13'lük yükselişle 95,610 seviyesinden tamamladı (XBANK %2,14, XUSIN %0,37). Yeni haftaya başlarken global hisse piyasaları, Trump yönetiminin Çin ile müzakerelere açık olduğunun belirtilmesi ile ticaret geriliminde hafifleme eşliğinde yukarı yönde hareket ediyor. Özellikle gelişen ülke piyasaları da %2,99'lu seviyelerden %2,95'li seviyelere kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin desteği ile genel olarak pozitif tarafta bulunuyor. Geçen haftayı yatay seyir ile tamamlayan BIST 100 Endeksi'nin ise bu hafta, pozitif tarafta geçen hafta açıklanan 100 günlük programda belirlenen sektörel projeler ve olumlu gelen bilançoların desteği; negatif tarafta ise içeride yükselen döviz kuru oynaklığına bağlı olarak dengeli bir hafta geçirebileceğini düşünüyoruz. Bugün ise, BIST 100 Endeksi'nin döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak negatif açılış yapabileceğini ancak sonrasında olumlu seyreten global hisse piyasalarının desteğiyle toparlanma eğilimi öngörüyoruz.

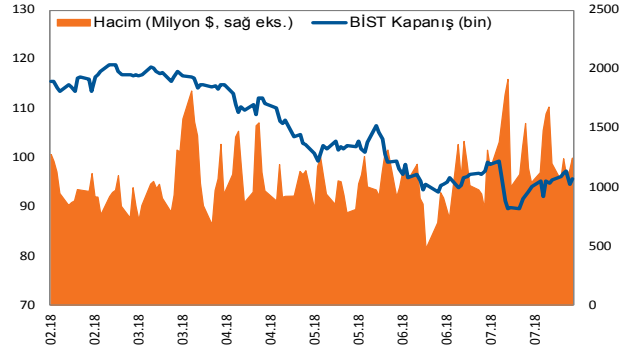
Destekler: 93,200 ve 94,500 / Dirençler: 96,300 ve 97,700

Dolar/TL'de destekler: 5.0800 ve 5.1000 / Dirençler: 5.1300 ve 5.1500

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

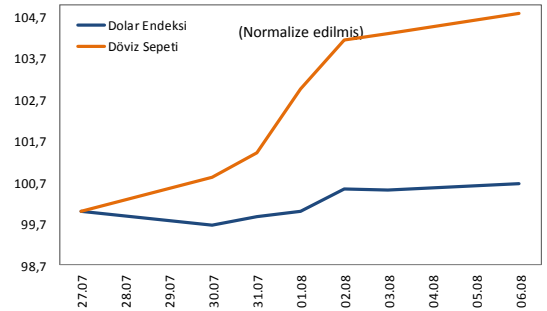
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	03.08.18	02.08.18	26.07.18	31.07.18	29.12.17
BIST100	95610,5	1,1%	0,8%	-1,4%	-17,1%
BIST Banka	115565,7	2,1%	-0,7%	-3,2%	-32,6%
BIST Sınai	121209,3	0,4%	2,4%	1,0%	-6,3%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2840,4	0,5%	0,8%	0,9%	6,2%
Dax	12615,8	0,6%	-1,9%	-1,5%	-2,3%
Shanghai Bileşik*	2720,8	-0,7%	-5,3%	-5,4%	-17,7%
Nikkei 225*	22501,7	-0,1%	-0,9%	-0,2%	-1,2%
S&P 500 Vadeli*	2843,0	0,1%	0,9%	0,9%	6,2%

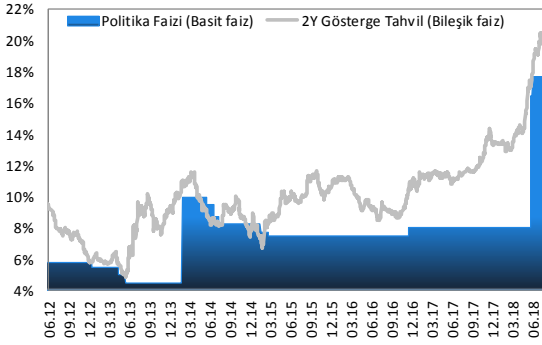
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:45:46	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	06.08.18	03.08.18	03.08.18	31.07.18	29.12.17
\$/TL	5,1090	0,5%	0,5%	4,0%	34,5%
€/TL	5,9047	0,4%	0,4%	2,8%	29,9%
€/S	1,1553	-0,1%	-0,13%	-1,2%	-3,8%
\$/¥	111,33	0,1%	0,07%	-0,5%	-1,2%
£/\$	1,2990	-0,1%	-0,08%	-1,0%	-3,9%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:45:46	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	06.08.18	03.08.18	03.08.18	31.07.18	29.12.17
Altın	1214,6	-0,03%	0,0%	-0,8%	-6,8%
Gümüş	15,4	0,2%	0,2%	-0,5%	-8,8%
Brent	73,3	0,2%	0,2%	-1,3%	9,6%
WTI	68,7	0,3%	0,3%	-0,1%	13,7%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	03.08.2018	02.08.2018	31.07.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	130.000	131.000	140.000	0	0
Kotasıyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	10	0	0	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	130.010	131.000	140.000	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,75%	17,75%	17,75%	12,75%	12,75%

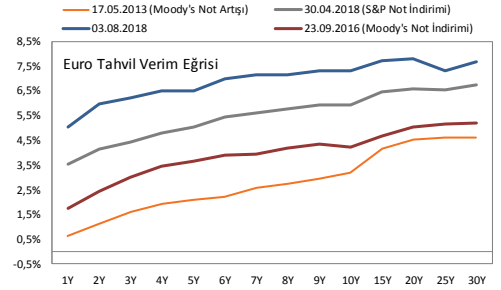
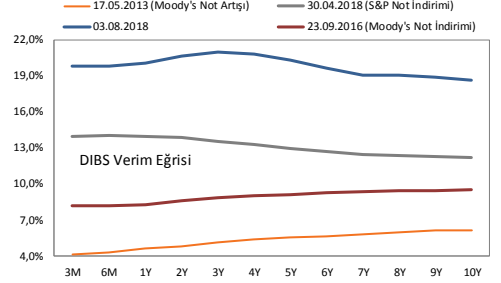
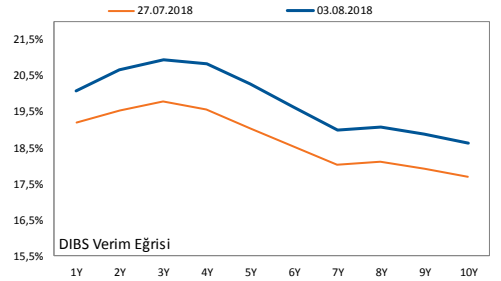
ABD'de Cuma günü Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi 157.000 kişi ile beklentilerin altında açıklanırken, Çin'in ABD'den ithal edilen yaklaşık 60 milyar dolarlık ürüne ithalat vergisi getireceğini bildirmesi global piyasalarda risk alma iştahının gerilemesine neden oldu. TL cinsi varlıklarda ise önceki gün yaşanan değer kayıplarının ardından genel olarak yatay seyir izlendi. Bu çerçevede USD/TL paritesi gün içerisinde 5,00 seviyesinin üzerinde işlem görmeye devam ederken, tahvil piyasasında faizler önceki güne göre önemli bir değişim göstermedi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %21,68, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %19,19 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafından TCMB 79 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün Hazine Müsteşarlığı 12.06.2019 vadeli bononun yeniden ihracını gerçekleştirecek. Tahvil piyasasında yeni günde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Tat Gıda (TATGD, Nötr): Tat Gıda, yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 12,5 milyon TL'nin %11,2, bizim beklentimiz olan 12,8 milyon TL'nin %8,5 üzerinde 13,9 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılık rakamına rağmen, beklentimizin üzerinde gelen net karda, esas faaliyetlerden diğer gelirler etkili oldu. FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde 15,2 milyon TL olan beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisi olan 15,8 milyon TL'nin sırasıyla %15,8 ve %18,9 altında yıllık bazda %16,8, çeyreklik bazda %9,0 artışlarla 12,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 2Ç18'de %4,5 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla 0,2 ve 0,1 puan artış gösterdi. Hem bizim hem de ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gelen net kar rakamına rağmen, beklentimizin altında gelen operasyonel karlılık rakamları ve marjlarda zayıf görünümün devam etmesinden dolayı, ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Polisan Holding (POLHO, Nötr): Polisan Holding'in bazı hissedarları, şirkette sahip oldukları hisselerin bir kısmını, şirket hisselerinin likiditesini artırmak ve Şirketin yatırımcı temelini genişletmek üzere çeşitli uluslararası ve yerli yatırımcılara satmak niyetinde olduklarını belirterek, halka açıklık oranını %8,43 oranından %25 oranına getirmeyi hedeflediklerini beyan etmişlerdi. Bu doğrultuda paylarını satan hissedarların halka kapalı olan hisselerinin bir kısmını halka açık hale getirmek için gerekli çalışmaların başlatıldığı bildirildi.



Sabit Getirili

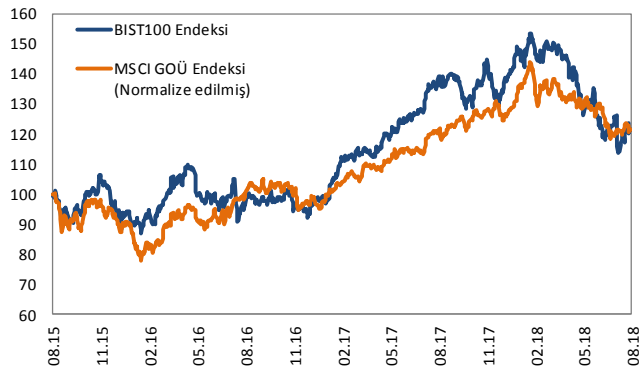
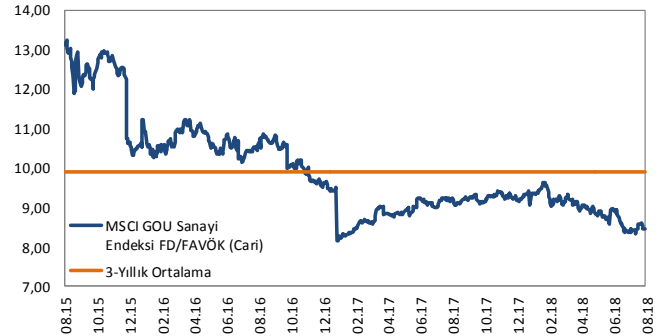
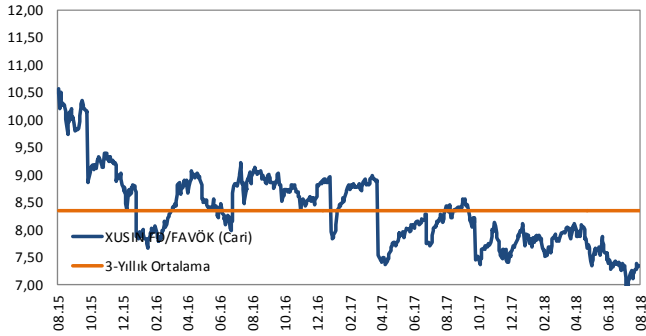
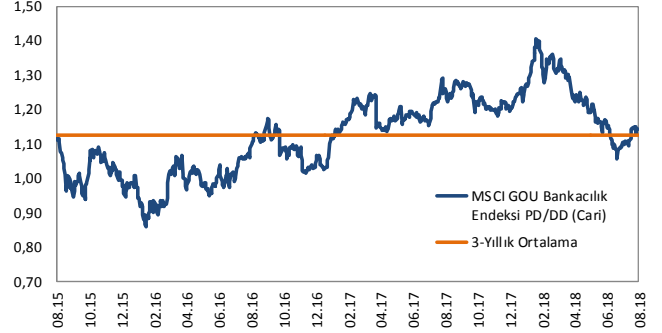
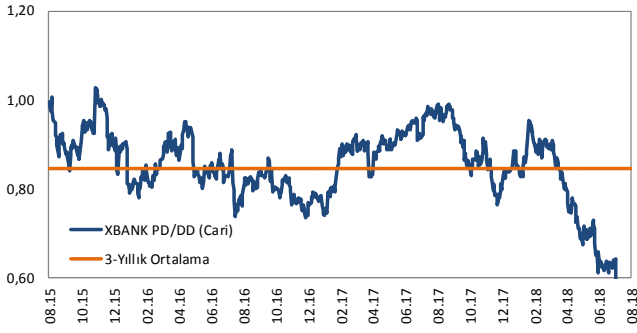
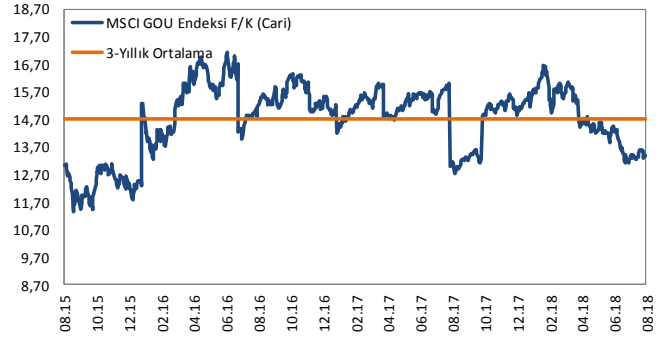
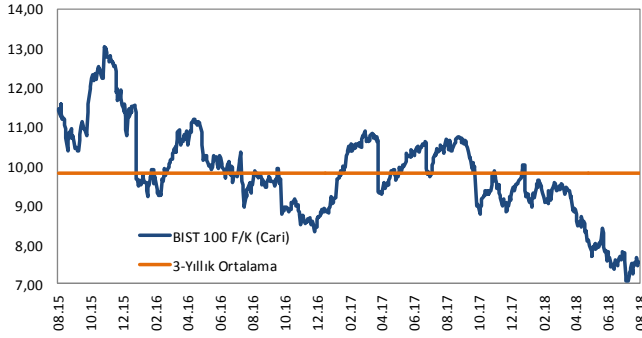
		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		02 Ağustos 2018 Perşembe			03 Ağustos 2018 Cuma		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	20,71	21,78	17.900.000	20,62	21,68	544.000
TRT140623T19	(5y)	20,06	21,07	91.100.000	20,15	21,17	31.600.000
TRT080328T15	(10y)	18,43	19,04	112.000.000	18,36	19,19	88.200.000

Otokar (OTKAR, Negatif): 2Ç18'de Otokar'ın satış gelirleri yıllık bazda %40,3 düşüş kaydederek 235,8 milyon TL seviyesinde, ortalama piyasa beklentisine paralel açıklandı. Bu dönemde faaliyet giderlerindeki %23,3 artışın etkisiyle faaliyet giderleri marjı yıllık bazda %19,4'ten %40'a yükseldi. Bu sebeple şirketin operasyonel karlılığı sert düşüş gösterdi ve şirketin FAVÖK'ü geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte bulunduğu 20,4 milyon TL seviyesinden 2Ç18'de eksi 32,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisinin %137 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde Otokar piyasa ortalama beklentisinin %16,3 üzerinde 51 mın TL net zarar açıkladı (2Ç17: -9,1 mın TL). Operasyonel tarafta piyasa ortalama beklentisinin oldukça üzerinde bir zararın gerçekleşmesi nedeniyle, açıklanan finansalların hisse performansını üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET, Pozitif): Şirket, Kars İl Sağlık Müdürlüğü Sağlık Bakanlığı Müsteşarlığı ile 33 ay süreli Entegre Hastane Bilgi Yönetim Sistemi Hizmet Alımı sözleşmesini 3,1 milyon TL bedelle imzaladı.

Hisse Senedi Piyasaları

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.

