

### "Ticaret savaşları endişelerine karşılık, ılımlı pozitif ayrışma sürebilir"

**ABD'li papaz Brunson soruşturmasını yürüten Terör ve Örgütlü Suçlar Bürosu Cumhuriyet Savcısı Berkant Karakaya'nın da dahil olduğu 6 savcının görev yeri değiştirilirken, 5 yeni savcı büroya dahil oldu.**

**Kremlin Dış İlişkiler Danışmanı Yuriy Uşakov, Suriye konulu ve Türkiye, Rusya, Almanya ve Fransa'nın katılımlarıyla gerçekleşmesi planlanan dörtlü zirvesi için ülkelerin anlaşmaya vardığını ve zirvenin İstanbul'da yapılacağını söyledi.**

**ABD'de ticaret açığı, Temmuz ayında 50,1 milyar dolar ile uygulanan gümrük vergilerine rağmen son 5 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. ABD'nin Çin ile ticaretinden kaynaklanan açığı ise, 33,5 milyar dolardan 36,8 milyar dolara yükselerek rekor seviyeye ulaştı. Avrupa Birliği ile olan açık da aynı şekilde 17,6 milyar dolar ile rekor seviyeye yükseldi.**

**Fed/Kashkari, Fed'in faizleri çok agresif bir şekilde artırdığını belirlerken, Türkiye gibi gelişen piyasalarda oldukça yüksek seyreden belirsizlik ve ticaret savaşlarının ABD ekonomisini tehdit edebileceğini söyledi. Fed/Bullard da benzer şekilde, Fed'in para politikasına yön verirken mali piyasalardan gelen işaretleri daha fazla dikkate alması gerektiğini, kısa vadeli faizleri artırmaya devam etmesi durumunda politika hatası riskini artıracığını tahmin ettiğini ve bu nedenle de yeni faiz artışına gitmemesi gerektiğini ifade etti. Fed/Bostic ise, ABD ekonomisinin tam istihdamda, enflasyonun Fed'in % 2'lik hedefinde ve ekonomik risklerin dengede olduğunu belirterek Fed'in faiz oranlarını artırmaya devam etmesi gerektiğini söyledi.**

**Euro bölgesinde hizmet PMI, Ağustos ayında geçen aya kıyasla aylık 0,2 puan yükseliş ile 54,4 seviyesinde gerçekleşmesine karşılık Ocak ayındaki 58,0'lık zirvesinin uzağında bulunmaya devam ediyor. Almanya'da hizmet PMI ise, Ağustos ayında 55,0 ile Mart ayından bu yana en yüksek seviyesine yükseldi.**

**Diğer yandan, Euro bölgesinde perakende satışlar ise, Temmuz ayında aylık %0,2 azalış, yıllık %1,1 artış gösterdi. Böylece geçen sene %2'li seviyelerde, bu sene de %1,6-1,7'li seviyelerde artış gösteren perakende satışlar, son 9 ayın en düşük yıllık artışını gösterdi.**

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında negatif seyrin hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün karışık kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,09, S&P 500 %0,28), bu sabah vadeli işlemlerde yatay seyrin gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,02, S&P 500 %0,07). Asya cephesinde ise düşüş eğilimi söz konusu (Nikkei %0,35, Hang Seng %0,76, Shanghai Bileşik Endeksi %0,30 ve Kospi %0,18). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de ADP özel sektör istihdamı ve ISM imalat dışı PMI takip edilecek.

**BIST100'de hafif pozitif açılış bekliyoruz.** BIST100 Endeksi dün, gelişen ülkelere yönelik artan endişeler nedeniyle günü %0,43'lük düşüşle 92,791 seviyesinden tamamladı (XBANK %1,65, XUSIN %0,03). Yeni güne başlarken global hisse piyasaları, gelişen ülke para birimlerindeki baskının kısmen hafiflemesine karşılık, ABD'nin Çin'e uygulayacağı yeni gümrük vergilerinin bugün açıklanma ihtimali ve ABD ile Kanada arasında sonuçlanamayan ticaret müzakereleri nedeniyle temkinli seyrini sürdürüyor. BIST 100 Endeksi ise, uzun vadeli tahvil faizlerindeki gerilemenin devam etmesi eşliğinde pozitif ayrışıyor. Endeks ve diğer TL varlıklar, faiz artırım beklentileri, Eylül ayı içerisinde açıklanması beklenen OVP'de ortaya koyulacak hedefler ve uygulanacak politikalar ile reel efektif döviz kurunun da işaret ettiği gibi aşırı satılmış seviyelerde bulunmasının desteği ile mevcut ortamda pozitif ayrışmaya devam edebilir. Ek olarak, çünkü Fed üyelerinin güvercin konuşmalarının devam etmesi de diğer bir destekleyici unsur olabilir. Bugün ise, BIST 100 Endeksi'nin ticaret savaşları endişelerine karşılık belirttiğimiz gelişmelerin desteği ile ılımlı pozitif ayrışmasını sürdürerek güne %0,2-0,3'lük yükselişle başlayacağını düşünüyoruz.

Bugün ekonomik gündem tarafında ise, ABD'de yarın açıklanacak istihdam raporu öncesinde ADP özel sektör istihdamın takip edeceğiz. Piyasa beklentisi, 200 bin kişi artış yönünde.

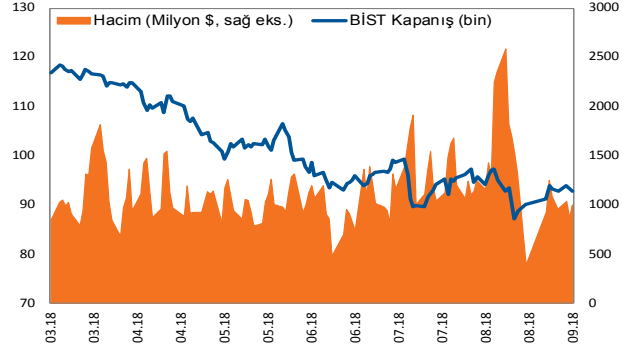
Destekler: 90,300 ve 92,000 / Dirençler: 94,500 ve 95,800

**Dolar/TL'de destekler:** 6.5200 ve 6.5500 / **Dirençler:** 6.6000 ve 6.6300

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

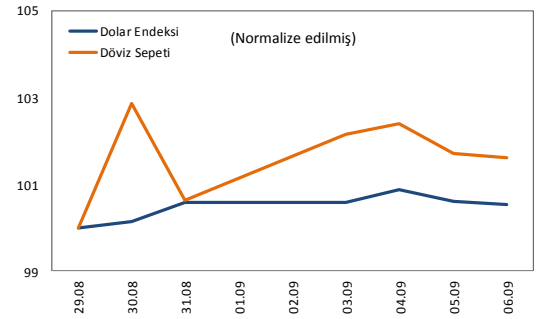
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>05.09.18</b>	<b>03.09.18</b>	<b>27.08.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	92791,0	-0,4%	1,7%	0,1%	-19,5%
BIST Banka	97297,6	-1,6%	-1,3%	-0,6%	-43,2%
BIST Sınai	125181,0	0,0%	2,9%	0,6%	-3,3%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2888,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Dax</b>	<b>12040,5</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2699,5</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-18,4%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>22481,8</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2886,5</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>7,9%</b>

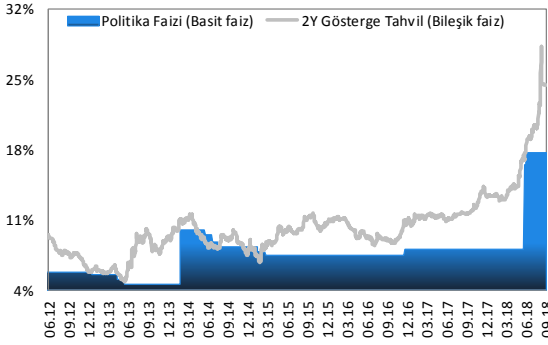
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:35:48	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>06.09.18</b>	<b>05.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	6,5957	-0,1%	0,9%	0,9%	73,7%
€/TL	7,6800	-0,01%	1,0%	1,0%	68,9%
€/S	1,1624	-0,1%	0,2%	0,2%	-3,2%
\$/¥	111,38	-0,1%	0,3%	0,3%	-1,2%
£/\$	1,2907	0,02%	-0,4%	-0,4%	-4,5%

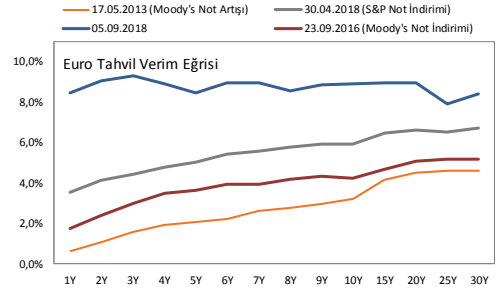
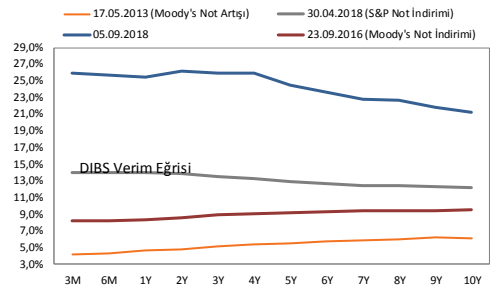
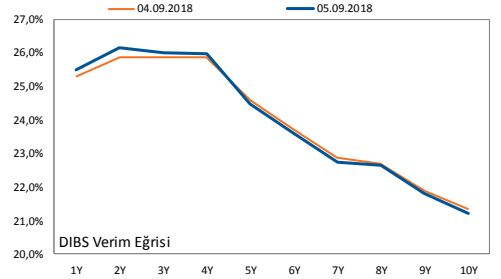
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:35:48	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>06.09.18</b>	<b>05.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1197,1	0,03%	-0,3%	-0,3%	-8,1%
Gümüş	14,2	-0,1%	-2,5%	-2,5%	-16,3%
Brent	77,2	-0,04%	-0,2%	-0,2%	15,5%
WTI	68,6	-0,2%	-1,7%	-1,7%	13,5%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	05.09.2018	04.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	0	0	0	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	150.031	153.767	159.417	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	150.031	153.767	159.417	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,25%	19,25%	19,25%	12,75%	12,75%

ABD'de dün FED üyesi Bullard yaptığı açıklamada kısa vadeli faiz oranlarının artırılmaya devam etmesi durumunda politika hata riskinin artabileceğini ifade etti. Açıklamaların da etkisi ile dolar endeksi gerilerken, TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı ve USD/TL paritesi 6,60 seviyesinin altına test etti. Tahvil piyasasında faizler orta-uzun vadeli kıymetlerde gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %24,39, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %20,76 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %19,25 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de ADP özel sektör istihdam verisi açıklanacak. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerin sınırlı olarak gerilemesi beklenebilir.



## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye Vakıflar Bankası (VAKBN, Nötr):** Banka, 19.04.2018 tarihinde yaptığı açıklamada, BTA Bank JSC ve BTA Securities JSC'den olan alacaklarının tahsili amacıyla yürüttüğü yasal takip işlemleriyle ilgili olarak bu kurumlar tarafından Banka aleyhine İngiltere mahkemeleri nezdinde açılan davanın reddedildiğini duyurmuştu. Bankanın konu ile ilgili yaptığı açıklamada BTA Bank JSC ve BTA Securities JSC tarafından söz konusu kararın temyiz edilmesine izin verilmesi için Londra Ticaret Mahkemesine yapılan başvurunun reddedildiği belirtildi.

**Zorlu Enerji (ZOREN, Nötr):** Şirket, Umman Elektrik ve Su Tedarik Kurumu ("OPWP") tarafından açılan ve ön yeterlilik sürecini geçtiği 500 MW'lık Güneş Enerji Santrali ihalesine devam etmemeye karar verdi.

**Alkim Kağıt (ALKA, Pozitif):** Anadolu Üniversitesi Döner Sermaye İşletmesi'nin 2.400 Ton 70 gr/m2 1.Hamur Ofset Bobin Bası Kağıdı ihalesinin sözleşmesi imzalandı.

**Emlak Konut (EKGYO, Nötr):** Şirket ile TOKİ arasında; Başakşehir/İstanbul'da yer alan 13.502,27 m<sup>2</sup> yüzölçümlü 1 adet arsanın 27 milyon TL bedel üzerinden peşin olarak, Beşiktaş / İstanbul sınırları içerisinde yer alan toplam 29.760,50 m<sup>2</sup> yüzölçümlü 16 adet arsaların ise 360 milyon TL bedel üzerinden altı eşit taksitte ödenmek üzere vadeli olarak, şirket tarafından satın alınmasına yönelik protokol imzalandı.

**İş GYO (ISGYO, Negatif):** Yönetim kurulunun 05.09.2018 tarihinde yapılan toplantısında; şirketin geliştirmeyi planladığı Tuzla Konut Projesinin, mevcut konjonktür dikkate alınarak, uygun yatırım koşulları oluşuncaya kadar ertelenmesine karar verildi.

### Sabit Getirili

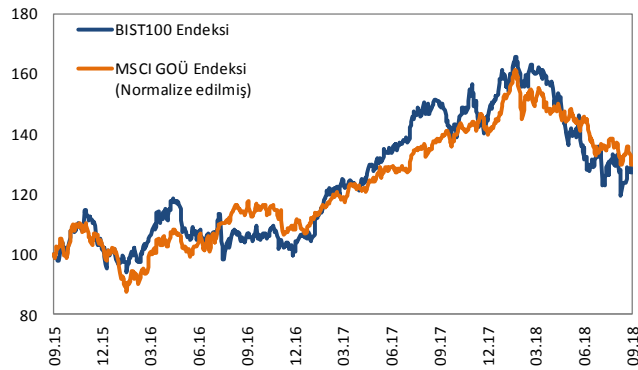
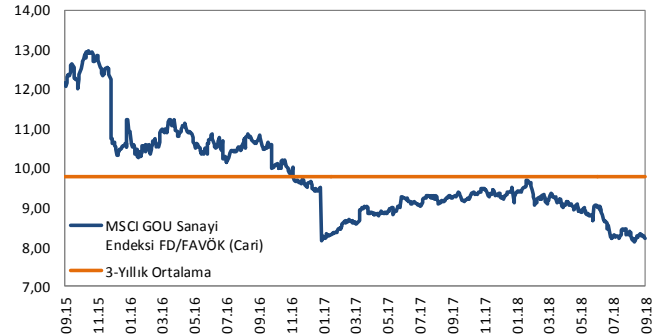
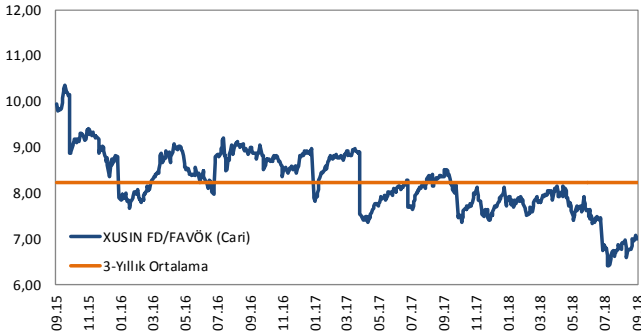
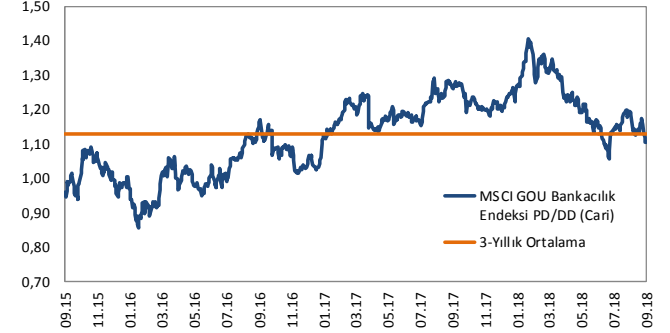
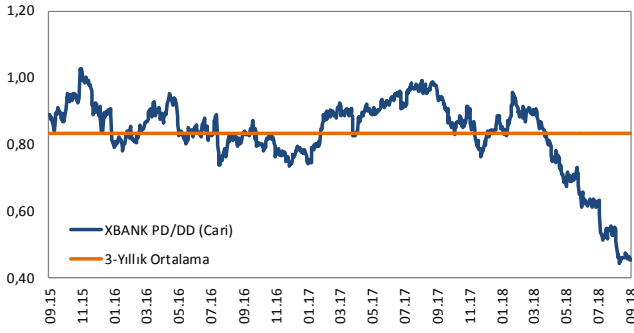
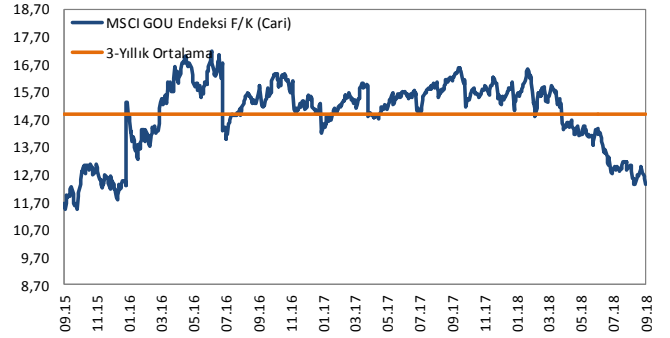
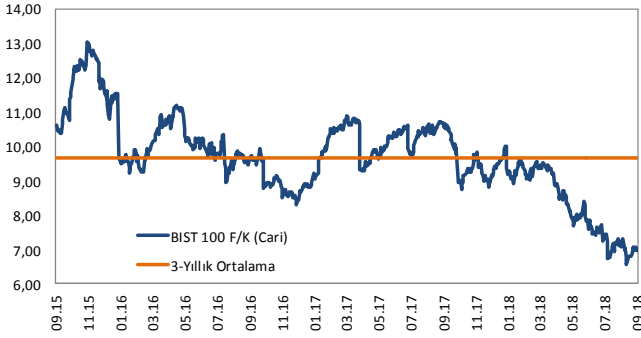
		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		04 Eylül 2018 Salı			05 Eylül 2018 Çarşamba		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	23,06	24,39	2.815.000	23,06	24,39	200.000
TRT140623T19	(5y)	24,68	26,20	143.900.000	24,59	26,10	144.350.000
TRT080328T15	(10y)	19,92	20,91	73.300.000	19,78	20,76	38.740.000

**Net Holding (NTHOL, Nötr):** Dün yapılan yönetim kurulu toplantısında Net Holding A.Ş.'nin faaliyetlerinin ve yatırımlarının finansman ihtiyacını karşılamak amacıyla ve sermaye piyasalarındaki borçlanma seçeneklerinin etkin bir şekilde değerlendirilebilmesini teminen, SPK tarafından ihraç belgesinin onaylanmasını takip eden 1 yıllık dönem içerisinde, Türkiye dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere, toplam \$300 milyon veya muadili yabancı para tutarını aşmayacak şekilde, ihraç tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek çeşitli vadelerde, bir veya birden çok seferde, tahvil, finansman bonusu veya benzeri türden borçlanma aracı ihraç edilmesine karar verildi ve süreç ile ilgili olarak şirketin üst yönetimi görevlendirildi. Toplantıda ayrıca SPK tarafından onaylanmış olan €50 milyon tutarındaki yurtdışı borçlanma aracı ihraç tavanının satışı gerçekleştirilmemiş olan €12,6 milyon tutarındaki kısmının iptal edilmesine ve bu amaçla SPK'ya başvuruda bulunulmasına karar verildi.

**Anadolu Efes (AEFES, Nötr):** Yıllık kredi komite toplantısının ardından S&P, şirketin "BBB-" olan uzun vadeli kurumsal kredi notunu ve "Durağan" olan kredi notu görünümünü teyit etti. Kurum ayrıca, şirketin ticari riskini yeterli, finansal riskini orta ve likiditesini ise yeterli olarak değerlendirdi. S&P derecelendirme raporunda, Anadolu Efes'in bira ve meşrubat markalarından oluşan geniş içecek portföyünü, Rusya bira pazarında güçlenen konumu ile birlikte karlı Türkiye pazarındaki güçlü konumunu vurgularken, meşrubat pazarlarına dair pozitif büyüme beklentisinin de altını çizdi. S&P, aynı zamanda, Anadolu Efes'in ihtiyatlı fonlama ve finansal politikaları ile birlikte finansal riskten korunmak amacıyla yaptığı işlemleri döviz kurunda yaşanan oynaklığa karşı dengeleyici buldu.

## Hisse Senedi Piyasaları

### BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri



## KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI  
Araştırma Direktörü  
[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN  
Yönetmen  
[SYenigun@halkyatirim.com.tr](mailto:SYenigun@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM  
Uzman  
[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN  
Yönetmen  
[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT  
Uzman Yardımcısı  
[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER  
Uzman  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto: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 ileti kapsamında değildir.

