

"TL swap faizlerinde devam eden yükseliş, TL varlıklarda negatif ayrışmaya neden oluyor"

**TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda**, enflasyondaki yükselişe en belirgin katkının döviz kuru geçişkenliğinin yüksek olduğu temel mal grubundan geldiği ve söz konusu kalemden alt gruplar geneline yayılan fiyat artışlarının izlendiği belirtildi. Ayrıca, gıda fiyatlarının yıllık artış oranının hız kesmekle birlikte yüksek seyrettiği ve hizmet grubunda ise, lokanta-otel, diğer hizmetler ve kira gruplarındaki artışların belirleyici olduğu ifade edildi.

**TCMB**, rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkânı oranı üst sınırı %45'ten %40'a düşürüldüğünü ve söz konusu değişiklik ile yaklaşık 2,2 milyar dolar tutarında dövizin bankaların kullanımına geçeceğini açıkladı.

**Hazine** dün 10 ay vadeli kuponsuz hazine bonosunun yeniden ihracını gerçekleştirdi ve ROT dahil toplam 1 milyar 953 milyon TL borçlandı. Söz konusu ihalede ortalama bileşik faiz %19,62 olarak gerçekleşti. Ayrıca, dün gerçekleşen tahvil ihalelerinde nominal tekli tutarının satış tutarının yaklaşık bir buçuk katına yakın olduğunu gördük.

**Reel efektif döviz kuru**, Temmuz ayında aylık %1,3 düşüyle Haziran ayındaki 77,03 seviyesinden 76,01 seviyesine geriledi. Böylece reel efektif döviz kuru, yeni tarihi düşük seviyeye gerilemiş oldu. Döviz kurlarına ilişkin Ağustos ayında ilk sinyaller ise, reel efektif döviz kurunun daha da gerileyebileceği yönünde.

**ABD Başkanı Trump**, İran ile aktivitelerinden vazgeçmeyen ülke ve kurumların sonuçlarına katlanacağını söyledi. ABD'nin İran'a yaptırımlarına 5 Kasım'da petrol ile devam edileceği belirtildi.

**Fed/Bullard**, kaçınılmaz bir resesyon beklentisinin olmaması gerektiğini söylerken, ABD'de büyüme oranlarının finansal krizden bu yana oldukça düşük olduğunu ifade etti.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,16, S&P 500 %0,35), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyir devam ediyor (Dow Jones vadeli %0,13, S&P 500 %0,08). Asya cephesinde ise yükseliş eğilimli seyir hakim (Nikkei %0,60, Hang Seng %1,01, Shanghai Bileşik Endeksi %1,32 ve Kospi %0,28). Veri ajandasında ise genel olarak veri akışı sakin seyrederken, yurt içinde Temmuz ayı hazine nakit dengesi, ABD'de ise Haziran ayı tüketici kredi hacmi takip edilecek.

**BIST100'deki negatif ayrışma devam edebilir.** BIST100 Endeksi dün, hem TL'deki sert değer kaybı hem de tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle günü %1,50'lik düşüyle 94,174 seviyesinden tamamladı (XBANK %-2,36, XUSIN %-0,94). Yeni güne başlarken global hisse piyasaları, İran'a uygulanacak yaptırımların etkisinin kısa sürmesinin ardından ABD piyasalarının pozitif kapanışının getirdiği moral eşliğinde genel olarak yukarı yönde hareket ediyor. TL varlıklara ilişkin risk algısında ise bozulma görüyoruz. Özellikle, TL swap faizlerinin de tarihi yüksek seviyelere yaklaşması, yurt içi tahvil faizlerinde yükselişe, dolayısıyla TL'de değer kaybı ile bankacılık hisseleri öncülüğünde endekste baskıya neden oluyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş ile global tarafın verdiği desteğe karşılık, yurt içi gelişmeler nedeniyle yaşanan baskı ile birlikte BIST 100 Endeksi'ndeki aşağı yönlü seyrin devam edebileceğini ve TL'deki volatilitenin düşmediği sürece de baskıların süreceğini düşünüyoruz. Bugün de, özellikle yüzyüze görüşmelerden olumlu sinyaller alana kadar BIST 100 Endeksi'ndeki negatif ayrışmanın devam edebileceğini öngörüyoruz.

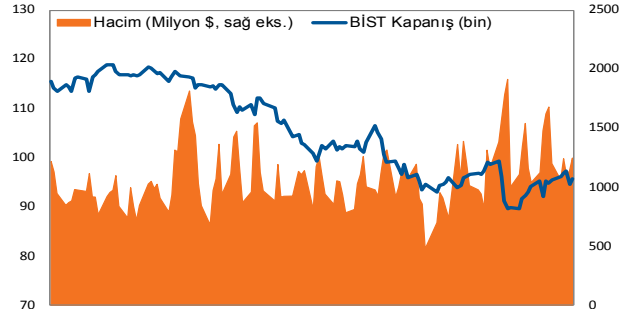
Destekler: 91,800 ve 93,000 / Dirençler: 95,500 ve 97,300

**Dolar/TL'de** destekler: 5.2300 ve 5.2500 / Dirençler: 5.2900 ve 5.3100

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

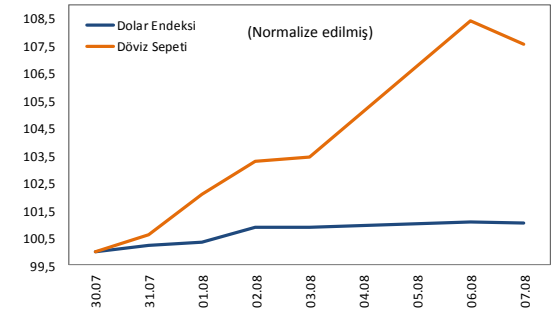
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>06.08.18</b>	<b>03.08.18</b>	<b>02.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	94174,0	-1,5%	-0,4%	-2,9%	-18,3%
BIST Banka	112837,3	-2,4%	-0,3%	-5,4%	-34,2%
BIST Sınai	120069,8	-0,9%	-0,6%	0,1%	-7,2%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2850,4</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Dax</b>	<b>12598,2</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2743,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>22657,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2852,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>6,6%</b>

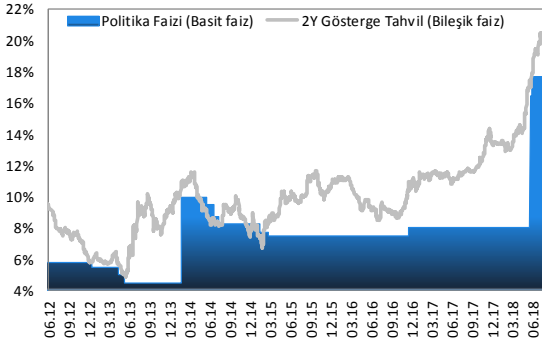
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	07:52:14	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>07.08.18</b>	<b>06.08.18</b>	<b>03.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	5,2872	-0,8%	4,0%	7,6%	39,2%
€/TL	6,1146	-0,8%	4,0%	6,4%	34,5%
€/S	1,1559	0,04%	-0,08%	-1,1%	-3,7%
\$/¥	111,33	-0,1%	0,07%	-0,5%	-1,2%
£/\$	1,2947	0,02%	-0,42%	-1,3%	-4,2%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	07:52:14	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>07.08.18</b>	<b>06.08.18</b>	<b>03.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1210,9	0,3%	-0,3%	-1,1%	-7,1%
Gümüş	15,4	0,5%	-0,4%	-1,0%	-9,3%
Brent	74,0	0,3%	1,0%	-0,4%	10,6%
WTI	69,1	0,1%	0,8%	0,4%	14,3%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	06.08.2018	03.08.2018	31.07.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)</b>	130.000	130.000	140.000	0	0
<b>Kotasıyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)</b>	0	10	0	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)</b>	130.000	130.010	140.000	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	17,75%	17,75%	17,75%	12,75%	12,75%

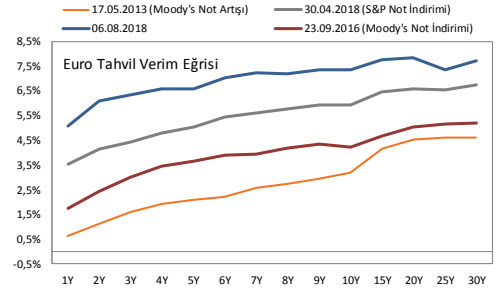
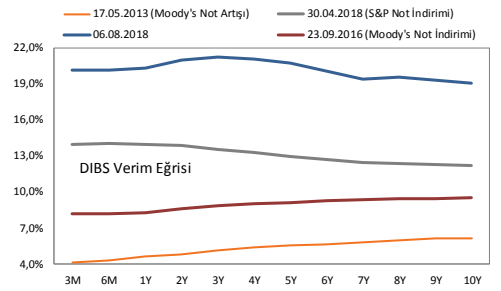
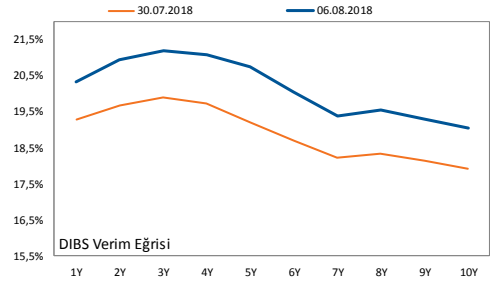
ABD doları dün diğer para birimleri karşısında değer kazanmaya devam ederken, Çin ile ABD arasında devam eden ticaret gerilimi global piyasaları negatif etkilemeye devam etti. Bu çerçevede USD/TL paritesi gün içerisinde 5,10 seviyesinin üzerinde işlem görürken, tahvil piyasasında faizler Hazine ihalesinin takip edildiği günde tüm vadeelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %22,01, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %19,67 seviyesinden günü tamamladı. İhale detayına bakıldığında 12.06.2019 vadeli bononun yeniden ihraçında 1,4 milyar TL'si ROT olmak üzere toplam 1,95 milyar TL borçlanma yapılırken, ortalama bileşik faiz %19,62 oldu. TL likidite tarafında TCMB 4 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan TCMB rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkanı oranı üst sınırını %45'ten %40'a düşürerek dilim aralıklarında güncellemeye gitti. Böylece 2,2 milyar dolar tutarında döviz bankaların kullanımına geçti. Bugün ABD'de iş imkanları ve personel değişim oranı verisi açıklanacak. Yurt içinde ise 14.06.2023 vadeli sabit kuponlu tahvilin ve 28.06.2028 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihraçları gerçekleştirilecek. Tahvil piyasasında yeni günde sınırlı satıcı seyir izlenmesi beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM; Pozitif):** Kardemir, yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 133 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 116,5 milyon TL'nin üzerinde olarak 203,6 milyon TL net kar açıkladı. Söz konusu rakam, geçen senenin aynı dönemine kıyasla %85 artış, geçen çeyreğe kıyasla ise %13 azalışa işaret ediyor. Piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde açıklanan net kârda, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. FAVÖK ise, 2Ç18'de hem bizim beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin üzerinde olarak 459,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, geçen seneye kıyasla %215, geçen çeyreğe kıyasla ise %23 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, hem güçlü fiyat artışları hem de demir cevheri, hurda ve kömür fiyatlarında aşağı yönlü baskıların sürmesi ile yıllık 21,8 puan, çeyreklik de 7,4 puan iyileşme ile %36,5 seviyesine yükseldi.

**Vestel Elektronik (VESTL, Pozitif):** Vestel Elektronik, 2Ç18'de yıllık bazda %37 artışla 128,8 mın TL net kar açıkladı (1Ç18: 29,9 mın TL net zarar). Şirketin bu çeyrekte kaydettiği 144,7 mın TL'lik net finansman geliri net kardaki yükselişi destekledi. Şirket 2Ç17'de 196,5 mın TL, yılın ilk çeyreğinde de 140 mın TL'lik net finansman gideri kaydetmişti. Net satış gelirleri yıllık bazda %31,4 artışla 3.888 mın TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık bazda %140,6 artışla 585,3 mın TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 6,8 puan artarak, %15,1 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi bulunmayan VESTL hisselerinin, 2Ç18'de hem net kardaki hemde operasyonel marjlardaki güçlü büyüme nedeniyle finansal sonuçların hisse performansına 'pozitif' yansımaları bekliyoruz.



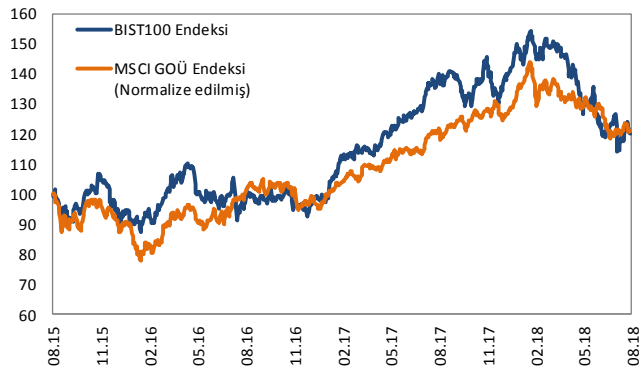
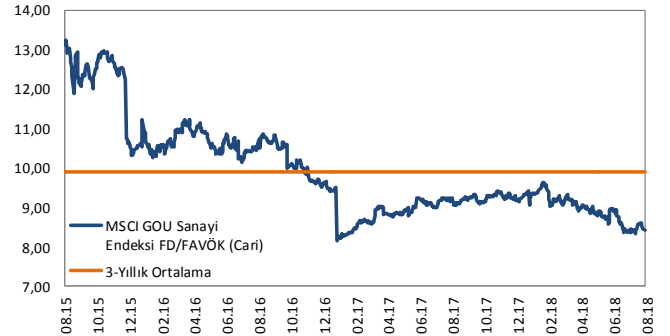
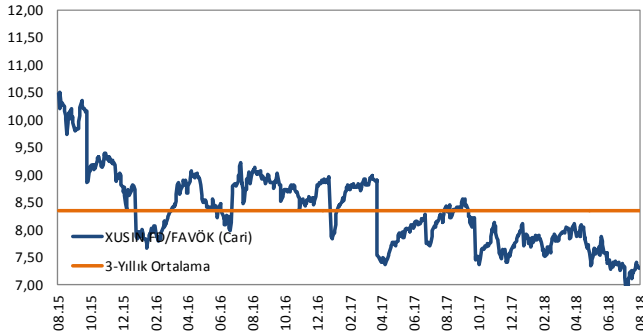
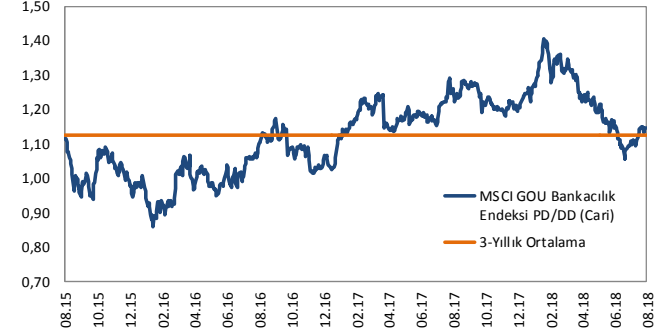
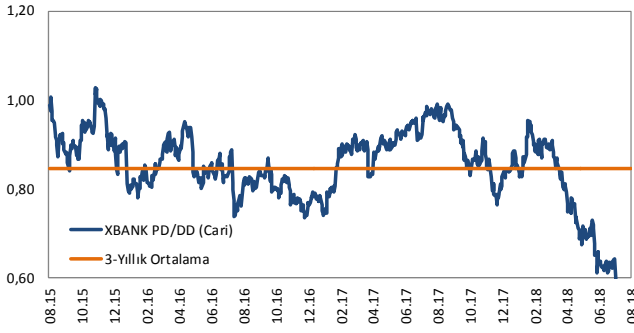
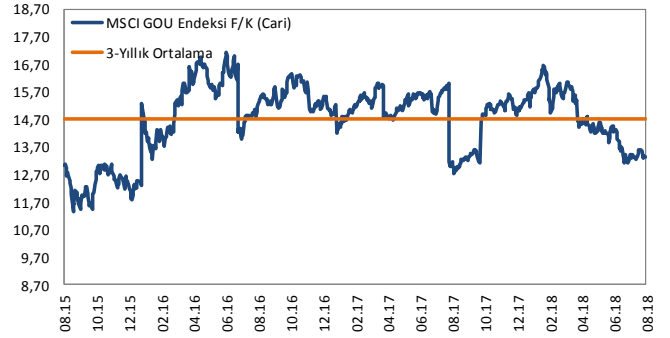
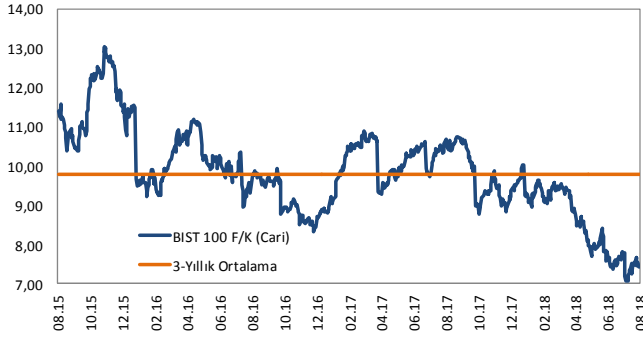
Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	03 Ağustos 2018 Cuma			06 Ağustos 2018 Pazartesi		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19 (2y)	20,62	21,68	544.000	20,92	22,01	53.600.000
TRT140623T19 (5y)	20,15	21,17	31.600.000	20,78	21,86	22.900.000
TRT080328T15 (10y)	18,36	19,19	88.200.000	18,22	19,67	53.200.000

**Türk Traktör (TTRAK, Pozitif):** Şirket 2Ç18'de yıllık bazda %1,3 düşüş, çeyreksel bazda %2,8 yükselerek, piyasa ortalama beklentisinin %11,3 üzerinde 1,07 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net esas faaliyet karı ise bu dönemde çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %50 ve %19 yükselerek 123,8 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK tarafında da bu dönemde yıllık bazda %19 artış görüldü. Böylece FAVÖK 144,2 milyon TL seviyesinde, piyasa ortalama beklentisinin %35 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 2Ç17'deki %11,1 seviyesinden %13,4 seviyesine yükseldi. Bu dönemde şirketin net finansman giderleri %36 yükseliş kaydederek 41,1 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin net karı ise, yıllık bazda %2,4 düşüş, çeyreklik bazda %43,3 yükselişle 80,6 milyon TL seviyesinde, piyasa ortalama beklentisinin %44,4 üzerinde açıklandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç18 performansının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

**Çelebi Hava Servisi (CLEBİ, Pozitif):** Şirket, Hyderabad Rajiv Gandhi Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihaleye teklif verdi.

## 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 İleti kapsamında değildir.

