

"İç talepte yavaşlama endeksi olumsuz etkiliyor"

Büyüme hızında yılın ikinci çeyreğinde beklenen **yavaşlamanın beklendiği gibi ilımlı kaldığını** görüyoruz. İlk çeyreğe ait yıllık büyüme oranı %7,4'ten %7,3'e hafif aşağı çekilirken, ikinci çeyrek büyümesi de %5,2 olarak açıklandı. 2017 yılına ait çeyreklik büyüme verilerinde küçük değişiklikler olmasına karşın, tüm yıla ait %7,4'lük büyüme oranının korunduğunu izliyoruz. **Mevsimsel düzeltilmiş verilere göre** de ekonomi son 7 çeyrek aralıksız büyüyor. Ancak, gerek parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri ve güçlü baz etkisi, gerekse de geçen ay belirginleşen finansal dalgalanma ve akabinde beklenen ek parasal sıkılaştırmanın yansımaları doğrultusunda, **üçüncü çeyrekte itibaren çeyreklik bazda daralma rakamları ve yıllık bazda büyüme oranlarında sert aşağı hareket görebileceğiz.** Ancak, yılın ilk yarısında elde edilen %6,2'lik büyüme oranının katkısı doğrultusunda **tüm yıla ait %4'lük büyüme tahminimizi koruyor; 2019 yılına ait tahminimizi de %4'ten %3'e çekiyoruz.** Gelecek hafta açıklanacak Temmuz üretim verisi, üçüncü çeyreğe girenken sanayi kesiminin büyüme katkısının ne ölçüde azalabileceği açısından önemli olacak.

TCMB beklenti anketine göre, Eylül ayı TÜFE beklentisi %1,25'ten %2,13'e yükseldi. 2018 yıl sonu TÜFE beklentisi, Ağustos ayı anketine göre yükselerek %16,45'ten %19,61'e çıktı. Yıl sonu Dolar/TL beklentisi de bir önceki anket dönemine kıyasla yükselerek 5,97'den 6,59'a ulaştı. 2018 yıl sonu cari açık beklentisi ise 52,7 milyar dolar seviyesinden 49,7 milyar dolar seviyesine geriledi. **TCMB 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranına ilişkin beklenti, cari ay içinde %17,75'ten %21,44 seviyesine yükselmesi yönünde iken, söz konusu beklenti 13 Eylül'deki TCMB toplantısında 350-375 baz puan faiz artırım beklentisine işaret ediyor.** En son yayımlanan piyasa beklentileri anketi de 375 baz puan faiz artırımına işaret etmişti.

Moody's, yüksek döviz kredileri ve artan kaldıraçın Türkiye'de şirket borçları kaynaklı savunmasızlığı artırdığını belirtti. Moody's ayrıca, Arjantin ve Türkiye'den daha sağlam mali tamponlara sahip olmasına rağmen Çin'in de şirket borçluluklarından kaynaklanan savunmasızlığın yükseldiğini ifade etti.

Fed/Rosengren, işsizliğin düşük seviyede olması, enflasyonun Fed'in %2 hedefi seviyesinde bulunması ve muhtemelen yükselecek olması ile kademeli faiz artırımına devam etmemek için bir neden olmadığını söylüyor; ABD ekonomisinde beklenmedik bir dönüş olmadığı takdirde, yıl sonuna kadar iki faiz artırımını daha yapılması konusunda bastıracağını belirtti. Rosengren ayrıca, Fed'in gösterge faizi için normal seviye tahmininin %3 seviyesi yakınlarında olduğunu vurguladı. **Fed/Mester** ise, güçlü açıklanan Ağustos ayı istihdam verileri ve ABD ekonomisinde güçlenen ivmenin bu yılki kademeli faiz artırımına gidilmesi yolundaki görüşünü desteklediğini söyledi.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında karışık pozitif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün karışık kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,23, S&P 500 %0,19), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,09, S&P 500 %0,16). Asya cephesinde ise karışık pozitif eğilim söz konusu (Nikkei %1,12, Hang Seng %-0,01, Shanghai Bileşik Endeksi %0,05 ve Kospi %-0,27). Veri ajandasında ise, hem yurt içinde hem de küresel ölçekte veri akışı sakin seyrediyor.

BIST100'de yatay açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, beklentiler doğrultusunda gelen büyüme rakamları sonrasında pozitif tarafa geçmesine karşın alıcılı seyrini koruyamadı ve bankacılık hisseleri öncülüğünde günü %1,69'luk düşüşle 91,698 seviyesinden tamamladı (XBANK %-3,23, XUSIN %-1,52). Yeni güne başlarken global hisse piyasalarının çeşitli riskler etrafında zayıf seyrini sürdürdüğünü görüyoruz. BIST 100 Endeksi'nde ise, iç talepte yaşanan yavaşlama ve üçüncü çeyrekte itibaren de hızlanabilecek olması nedeniyle iç talepteki yavaşlamadan direkt etkilenecek sektörler olan bankacılık, havacılık ve dayanıklı tüketim malları üreticileri (otomotiv ve beyaz eşya) hisselerinde yaşanan düşüşler nedeniyle negatif ayrışma gözleniyor. Gelişen ülke piyasalarındaki baskının da henüz sona ermediğini göz önünde bulundurduğumuzda, endekste aşağı yönlü baskılar devam edebilir. Bu çerçevede, bugün için dün yaşanan sert düşüş sonrasında açılıştaki tepki hareketi muhtemel olmasına karşılık gün içerisinde aşağı yönlü baskıların devam edebileceğini düşünüyoruz.

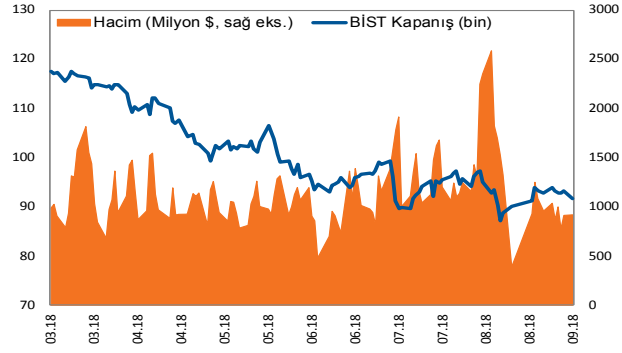
Destekler: 89,000 ve 90,500 / Dirençler: 93,000 ve 94,500

Dolar/TL'de destekler: 6.4200 ve 6.4500 / Dirençler: 6.5100 ve 6.5400

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

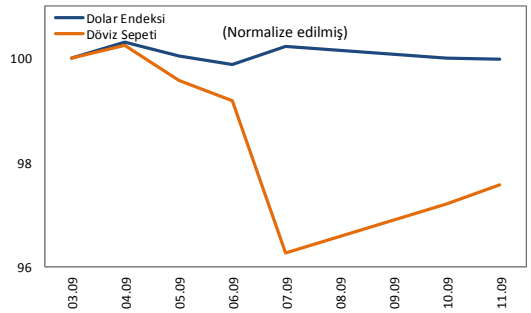
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	10.09.18	07.09.18	03.09.18	31.08.18	29.12.17
BIST100	91698,3	-1,7%	-2,4%	-1,1%	-20,5%
BIST Banka	95362,6	-3,2%	-3,9%	-2,6%	-44,4%
BIST Sınai	123260,6	-1,5%	-2,6%	-0,9%	-4,8%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	2877,1	0,2%	0,2%	-0,8%	7,6%
Dax	11986,3	0,2%	0,2%	-3,1%	-7,2%
Shanghai Bileşik*	2677,5	0,3%	-0,9%	-1,8%	-19,0%
Nikkei 225*	22627,5	1,1%	1,4%	-1,0%	-0,6%
S&P 500 Vadeli*	2884,8	0,2%	0,3%	-0,6%	7,8%

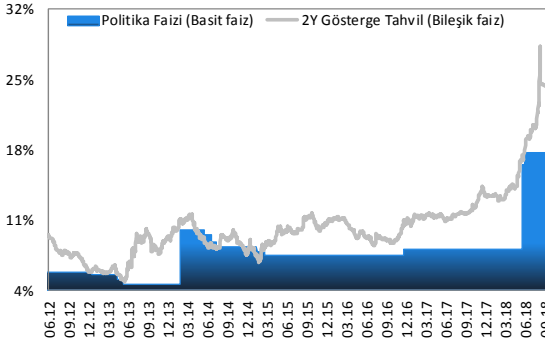
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08.02:19	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	11.09.18	10.09.18	07.09.18	31.08.18	29.12.17
\$/TL	6,4802	0,2%	1,1%	-0,9%	70,6%
€/TL	7,5222	0,3%	1,5%	-1,1%	65,4%
€/S	1,1602	0,1%	0,4%	0,0%	-3,4%
\$/¥	111,39	0,2%	0,4%	0,3%	-1,2%
£/\$	1,3039	0,1%	0,9%	0,6%	-3,5%

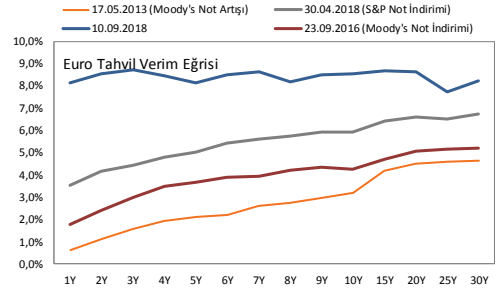
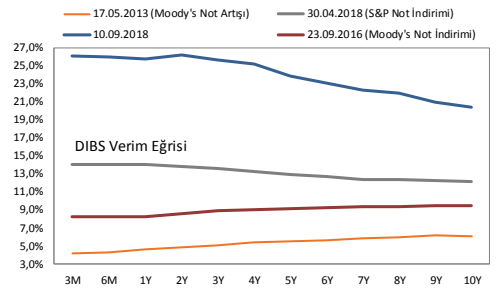
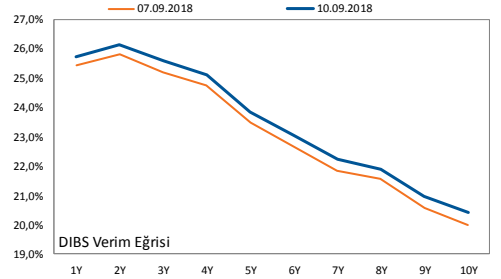
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08.02:19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
belirtilen tarihe göre	11.09.18	10.09.18	07.09.18	31.08.18	29.12.17
Altın	1194,1	-0,1%	-0,2%	-0,6%	-8,3%
Gümüş	14,1	-0,2%	-0,2%	-2,7%	-16,5%
Brent	77,5	0,2%	0,9%	0,1%	15,9%
WTI	67,6	0,1%	-0,2%	-3,2%	11,9%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	10.09.2018	07.09.2018	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)	178.683	178.852	159.417	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	178.683	178.852	159.417	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,25%	19,25%	19,25%	12,75%	12,75%

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin bu haftaki toplantısında faiz artışı beklentisiyle gerileyen USD/TL paritesi dün yönünü yukarı çevirerek 6,45 seviyesinin üzerinde işlem gördü. Tahvil faizleri ise sınırlı olarak yükseldi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvilde işlem geçmezken 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %19,95 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %19,25 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurtdışında piyasaları etkileyecek önemli bir veri akışı bulunmazken, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın düzenleyeceği 12.08.2020 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracı takip edilecek. Tahvil piyasasında Hazine ihalesi öncesi faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		07 Eylül 2018 Cuma			10 Eylül 2018 Pazartesi		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	23,02	24,34	200.000	23,02	24,34	200.000
TRT140623T19	(5y)	23,66	25,19	154.500.000	23,74	25,15	84.300.000
TRT080328T15	(10y)	18,68	19,55	20.600.000	19,04	19,95	17.600.000

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Vakıflar Bankası (VAKBN, Nötr): Bankanın 10.08.2018 tarihli açıklamasında belirttiği üzere Bankanın 20 milyar TL borçlanma araçları ihraç tavanı başvurusunun onaylandığı 09.08.2018 tarihli ve 2018/35 sayılı SPK Haftalık Bülteni'nde duyurulmuştur. Bu kapsamda 210 gün vadeli 100 milyon TL nominal değerli ve 126 gün vadeli 300 milyon TL nominal değerli finansman bonolarının ihraç ve halka arz edilmesi amacıyla SPK ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye başvuru yapıldı.

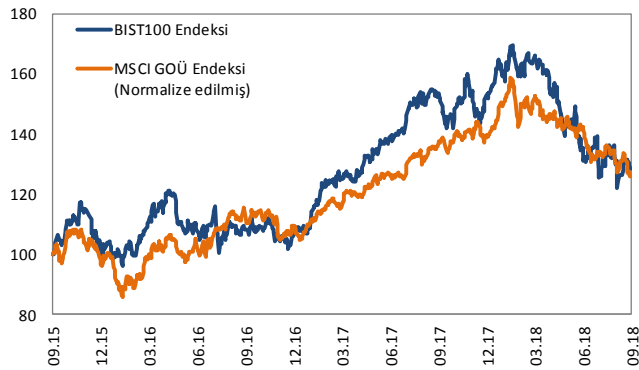
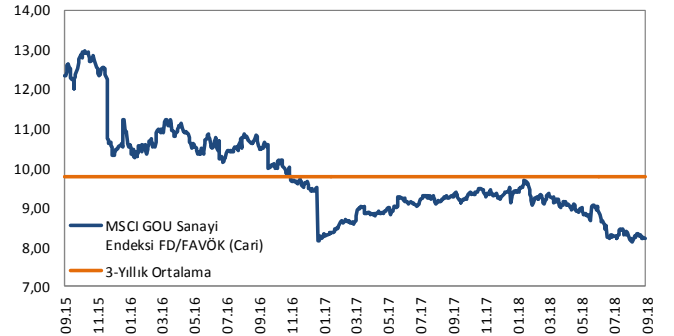
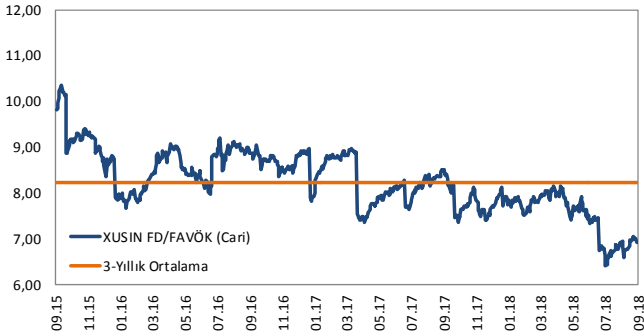
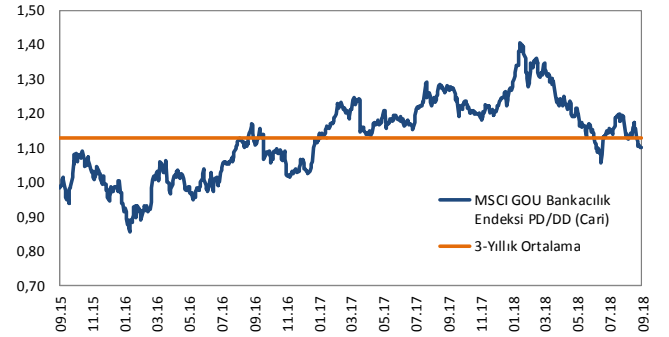
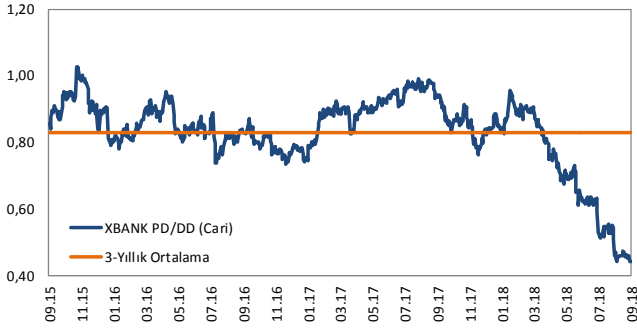
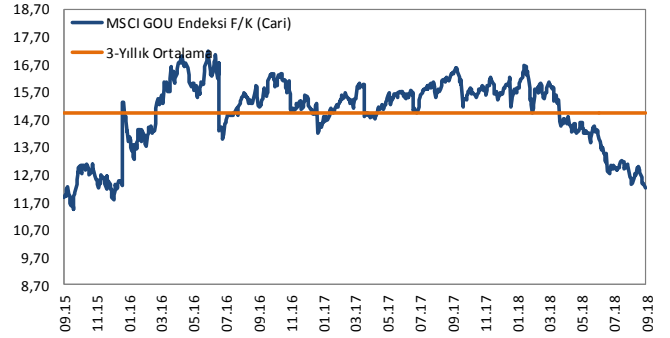
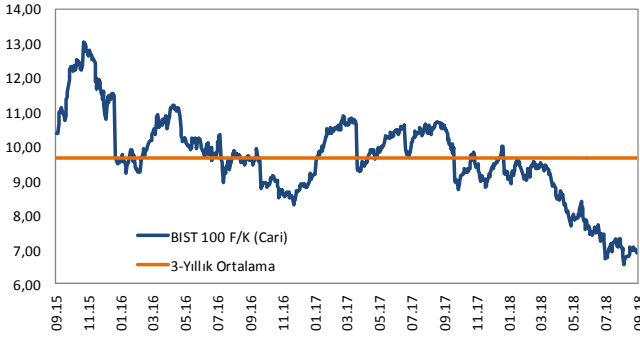
Klimasan (KLMSN, Nötr): Şirketin SPK Mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarında 2017 yılı net dağıtılabilir dönem karı 14,7 milyon TL olup, Vergi Mevzuatına göre hesaplanan mali tablolarda ise 9 milyon TL zarar sözkonusudur. SPK Mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda, yıl içinde ödenen bağışlar eklendiğinde bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı 14,7 milyon TL olarak belirtiliyor. Şirketin yönetim kurulu, hissedarlarına olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 1 milyon TL brüt nakit temettü ödenmesine ve sermayenin 6,6 milyon TL arttırılarak 39,6 milyon TL'ye yükseltilmesine ve bu surette hissedarlarına %20 oranında bedelsiz hisse senedi olarak dağıtılmasına ve bakiye 6,5 milyon TL'nin ise dağıtılmayıp olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması hususuna Olağan Genel Kurul'un onayına sundu. Yapılan oylama sonucunda, söz konusu karar kabul edildi.

Migros (MGROS, Nötr): Şirketin Kipa ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilmekte olan ayrılma akçesi kullanım sürecinde geçtiğimiz hafta 07.09. 2018 saat 17:00'ye kadar gelen başvurular neticesinde, birleşme dolayısıyla dönüşen 39,5 milyon TL nominal değerli eski Kipa payına tekabül eden toplam 2,4 milyon TL nominal değerli MIGROS payı şirket tarafından 101,1 milyon TL ayrılma akçesi karşılığında devralındı. 14.09.2018 saat 17:00'ye kadar kullanılacak olan ayrılma akçesinin bu tarihe kadar kullanılmaması halinde eski Kipa ortakları Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edecekler ve belirtilen tarihten sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmaları mümkün olmayacak.

Batsöke Çimento (BSOKE, Nötr): Hatırlanacağı üzere şirket 06.09.2018 tarihli Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan toplam 925.750.865 TL nominal değerli payların 10-11 Eylül 2018 tarihlerinde BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edileceğini duyurmuştu. Şirket dün yaptığı açıklamada Birincil Piyasa'da gerçekleşen halka arz işlemleri kapsamında, yeni pay alma hakkı kullanımı sonrası kalan payların tamamının dün satıldığını belirtti.

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.

