

"Aksiyon planının etkileri takip edilecek"

TCMB, finansal istikrarın desteklenmesi ve piyasaların etkin işleyişinin sürdürülmesi amaçlarıyla alınan tedbirleri açıkladı. Buna göre, bankaların TL işlemleri için kullanabilecekleri teminat döviz depo limitleri 7,2 milyar euro seviyesinden 20 milyar euroya çıkarıldığını, 1 hafta vadeli repo ihalelerine ilave olarak ihtiyaç duyulan günlerde geleneksel yöntemle 91 güne kadar vadeli repo veya depo satım ihalesi açılabileceğini ve bankaların bir hafta vadeye ek olarak bir ay vadeyle de döviz depo imkânından yararlanabileceğini açıkladı. Ayrıca, TCMB zorunlu karşılık oranlarında da değişikliğe gitti. Bu doğrultuda, TL zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 250 baz puan, yabancı para diğer yükümlülükler için de 400 baz puan indirildiğini belirtti. Böylece, söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 10 milyar TL ve 6 milyar dolar ile 3 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite sağlanmış olacak. Söz konusu likidite artırıcı düzenlemeler, finansal dinamiklerdeki volatilité artışını daha makul seviyelere çekme açısından destekleyici olacaktır.

BDDK da, bankaların swap işlemlerine sınırlama getirirken; bankaların yurt dışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan para swaplarından, işlemin başlangıç tarihinde spotta yurt içi bankaların TL verip döviz aldıkları swap işlemleri ile swap benzeri işlemler topladığını bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %50'sini geçemeyeceğini açıkladı.

Geçen Cuma günü **Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın yeni ekonomik sistemin genel çerçevesini çizdiği açıklamalarında**; kararlı, değişimi hedefleyen, güçlü bir refleks ve altyapıya sahip, güçlü temelleri olan, sürdürülebilir ve katılımcı özellikleri olan yeni ekonomik yaklaşımın altı çizildi. Yeni ekonomi yaklaşımında, **daha etkin bir iletişim ve güvene dayalı** sürece duyulan ihtiyaç ön plana çıkıyor. Bu noktada, piyasa ile iletişim ve güvenin kazanılması önem taşıyor. **Bütçe disiplini** ise, sürdürülebilir ve ekonominin tüm paydaşlarıyla yürütülen büyümenin en temel dinamiklerinden biri olacaktır.

Diğer yandan **Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak**, bankalarla birlikte kurdaki dalgalanmanın en fazla etkilediği reel sektör firmalarının ve KOBİ'ler dahil durumlarıyla ilgili aksiyon planı hazırladıklarını ve dün gecedan itibaren aksiyon planının uygulanmaya başladığını söyledi. Ek olarak Albayrak, ekonomi yaklaşımının en önemli ayağını bütçe disiplini oluşturduğunu, bütçe dışı giderler için taviz verilmeyeceğini ve bu doğrultuda gerekirse hedeflenen göstergeler için Mali Kural uygulanacağını belirtti.

ABD Başkanı Trump, Türkiye'den ithal edilen çelik ve alüminyumda vergi oranının iki katına yükseltilmesini onayladığını belirtti. Buna göre, alüminyumda verginin %20, çelikte ise %50 olacak. Ayrıca Trump, Türkiye'yle ilişkilerin iyi olmadığını söyledi.

Haziran ayında cari açık, beklentilerimizle uyumlu olarak aylık bazda gerileme ile **3,0 milyar dolar** seviyesinde gerçekleşirken, **yıllık açık** da Mayıs sonundaki 58,2 milyar dolar seviyesinden **57,4 milyar dolar** seviyesine geriledi. Böylece, yıllık açıkta 9 aydır süren artış trendi son bulmuş oldu. Temmuz ayına ait Gümrük dışı ticaret verileri çerçevesinde ilk tahminlerimiz ise, yıllık açığı azaltış trendinin önümüzdeki dönemlerde daha da belirginleşebileceğine işaret ediyor.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında, genel olarak negatif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında haftanın son işlem gününde negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,77, S&P 500 %-0,71), bu sabah da vadeli işlemlerde satıcılı seyir devam ediyor (Dow Jones vadeli %-0,61, S&P 500 %-0,51). Asya cephesinde ise düşüş eğilimli seyir hakim (Nikkei %-1,80, Hang Seng %-1,83, Shanghai Bileşik Endeksi %-1,73 ve Kospi %-1,85). Veri ajandasında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrediyor.

BIST100'de negatif açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi haftanın son işlem gününde, döviz kurları ve tahvil faizlerindeki sert yükselişe bağlı olarak günü %2,31'lik düşüşle 94,940 seviyesinden tamamladı (XBANK %-6,48, XUSIN %-0,84). Yeni haftaya başlarken global hisse piyasalarında, riskten kaçış modu nedeniyle baskı devam ediyor. Japon Yeni ve gelişmiş ülke tahvil faizlerinde değer kazanımları ön plana çıkarken, gelişen ülke para birimlerinde TL kaynaklı riskler nedeniyle değer kayıpları sürüyor. BIST 100 Endeksi'nde ise, panik satışlarının etkili olduğunu görüyoruz. Her ne kadar tepki alımları ile karşılaşılrsa da, özellikle tahvil faizlerindeki yükseliş ve TL'deki değer kaybının banka sermaye yeterlilik oranlarını olumsuz etkileyeceği beklentisi doğrultusunda bankacılık hisseleri öncülüğünde endeks üzerinde baskının sürmesi beklenebilir. Sanayi hisselerinde ise bankalara kıyasla pozitif ayrışmanın, özellikle döviz bazlı gelir yapısına sahip şirketler eşliğinde devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün ise, BIST 100 Endeksi'nin hem döviz kurlarında devam eden oynaklık hem de global negatif risk iştahı eşliğinde %1,0-1,5 arasında bir düşüşle güne başlamasını bekliyoruz.

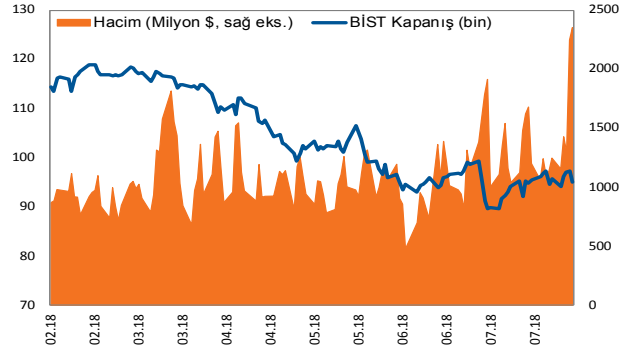
Destekler: 92,000 ve 93,500 / Dirençler: 95,800 ve 97,500

Dolar/TL'de destekler: 6.5250 ve 6,5500 / Dirençler: 6,6000 ve 6,6250

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

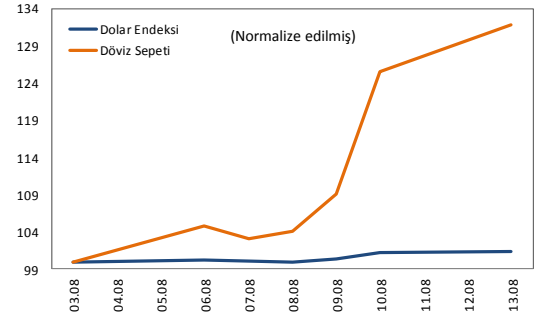
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	10.08.18	09.08.18	02.08.18	31.07.18	29.12.17
BIST100	94939,6	-2,3%	0,4%	-2,1%	-17,7%
BIST Banka	109642,1	-6,5%	-3,1%	-8,1%	-36,0%
BIST Sınai	122616,0	-0,8%	1,5%	2,2%	-5,3%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
S&P 500	2833,3	-0,7%	-0,2%	0,6%	6,0%
Dax	12424,4	-2,0%	-1,5%	-3,0%	-3,8%
Shanghai Bileşik*	2746,9	-1,7%	0,2%	-4,5%	-16,9%
Nikkei 225*	21864,8	-1,9%	-2,9%	-3,1%	-4,0%
S&P 500 Vadeli*	2821,3	-0,5%	-0,6%	0,2%	5,4%

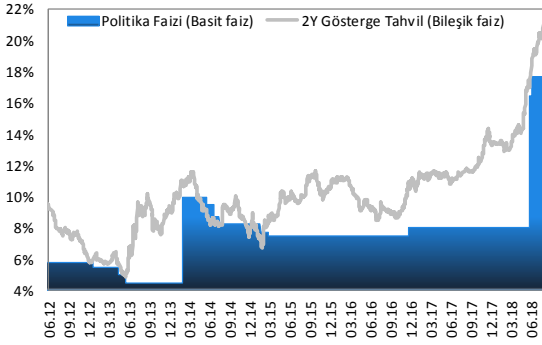
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	07:54:56	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	13.08.18	10.08.18	10.08.18	31.07.18	29.12.17
\$/TL	6,7592	5,1%	5,1%	37,5%	78,0%
€/TL	7,6974	5,1%	5,1%	34,0%	69,3%
€/S	1,1372	-0,4%	-0,36%	-2,7%	-5,3%
\$/¥	110,19	-0,6%	-0,58%	-1,5%	-2,2%
£/S	1,2754	-0,03%	-0,03%	-2,8%	-5,6%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	07:54:56	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	13.08.18	10.08.18	10.08.18	31.07.18	29.12.17
Altın	1207,8	-0,2%	-0,2%	-1,3%	-7,3%
Gümüş	15,2	-0,4%	-0,4%	-1,8%	-10,0%
Brent	72,6	-0,3%	-0,3%	-2,3%	8,5%
WTI	67,5	-0,1%	-0,1%	-1,8%	11,8%

Sabit Getirili Piyasalar



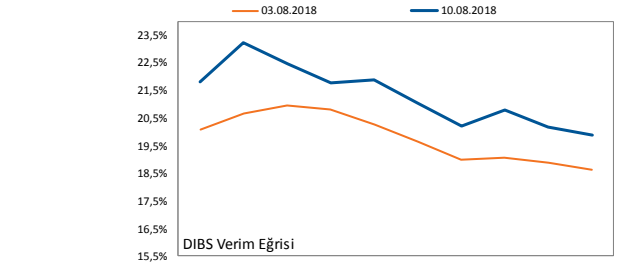
TCMB	10.08.2018	09.08.2018	31.07.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	134.000	123.000	140.000	0	0
Kotasıyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	10.906	0	0	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	144.906	123.000	140.000	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,80%	17,75%	17,75%	12,75%	12,75%

Oynaklığın çok yüksek olduğu haftanın son işlem gününde Türkiye-ABD ilişkilerinden kaynaklanan haber akışının etkisi ile TL cinsi varlıklarda satıcı seyr izlendi. USD/TL paritesi gün içerisinde 6,80 seviyesini görse de 6,40 seviyesinden haftayı tamamladı. Tahvil piyasasında ise faizler bu hafta yapılacak olan Hazine ihaleleri öncesinde yükselerek 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %24,80, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %22,11 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 90 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,80 seviyesinde gerçekleşti. Hafta sonu yaşanan gelişmeler sebebiyle TCMB bu sabah finansal piyasaların etkin işleyişinin desteklenmesi ve bankalara likidite yönetiminde esneklik sağlanması amacıyla çeşitli kararlar aldı. Bugün Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği 12.08.2020 vadeli sabit kuponlu kıymetin ilk ihracı takip edilecekken, döviz ve tahvil piyasasında volatilitenin yüksek olması beklenebilir.

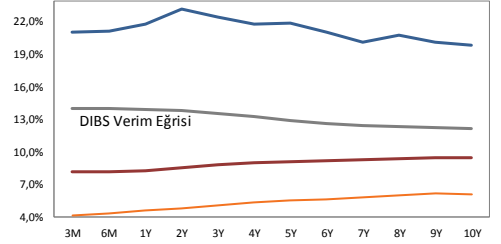
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

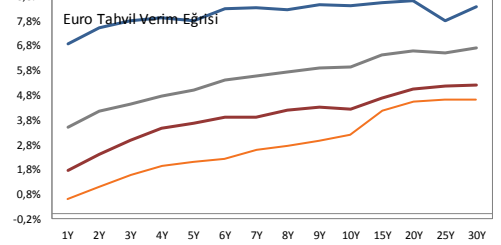
Çimsa (CİMSA, Pozitif): Çimsa 2018 yılının ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 56 mın TL ve beklentimiz olan 60 mın TL'nin üzerinde yıllık bazda %60,7 artışla 80,3 mın TL net kar açıkladı. 2Ç17'de 21,1 mın TL seviyesinde gerçekleşen net finansman giderinin 2Ç18'de faiz giderleri nedeniyle 32,4 mın TL'ye yükselmesine rağmen, güçlü ciro performansı ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen 16,1 mın TL'lik gelir net karı destekledi. Hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlar nedeniyle, finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Net satış gelirleri, hem bizim hem ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %29,1 artarak 492,6 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Çimsa, yılın ikinci çeyreğinde, hem ortalama piyasa beklentisi hem de bizim beklentimiz olan 125 mın TL'nin %6 üzerinde, yıllık bazda %44,8 artışla 133,3 mın TL FAVÖK açıkladı (2Ç17'de 92 mın TL FAVÖK). Olumlu hava koşulları, güçlü talep, ihracatın desteği ve çimento fiyatlarındaki artış, Eskişehir yatırımının devreye girmesi ile artan kapasitenin yanı sıra, geçen yılın ikinci çeyreğinin gelir ve marjlar açısından zayıf baz teşkil etmesinin etkisiyle, yılın ikinci çeyreğinde gelir ve operasyonel karlılıklarda güçlü büyüme kaydedildi. Her ne kadar enerji maliyetleri yüksek seyretmeye devam etse de, gelir büyümesinin etkisiyle operasyonel marjlarda yıllık bazda 3,0 puanlık artış kaydedildi. FAVÖK marjı 2Ç17'deki %24,1 seviyesinden 2Ç18'de %27,1 seviyesine yükseldi.



DIBS Verim Eğrisi



DIBS Verim Eğrisi



Euro Tahvil Verim Eğrisi

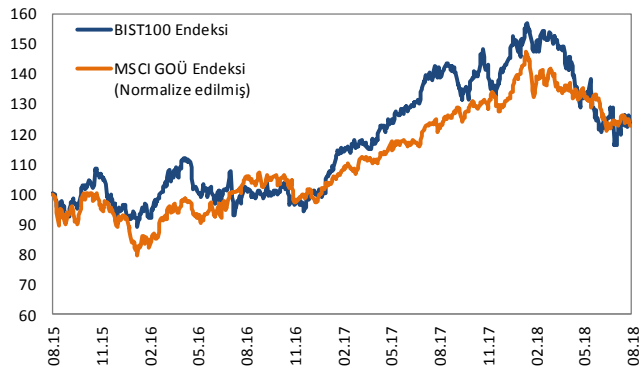
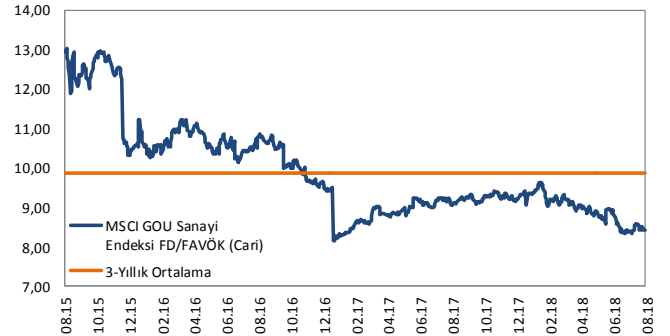
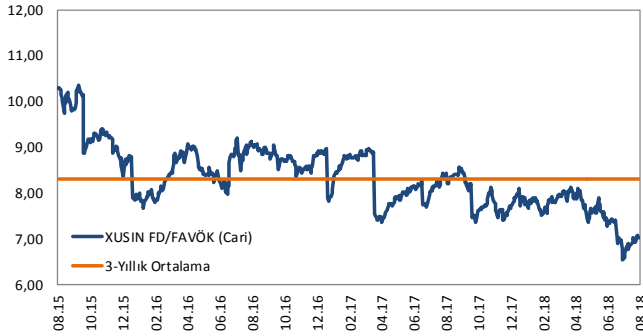
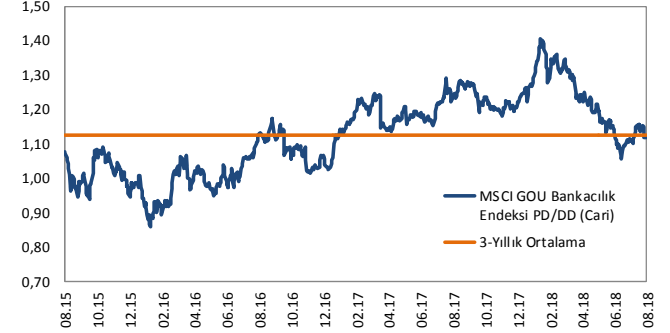
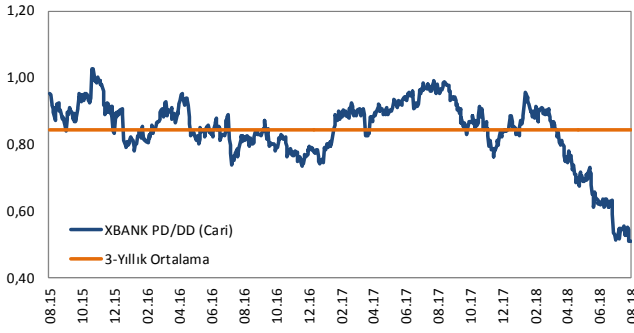
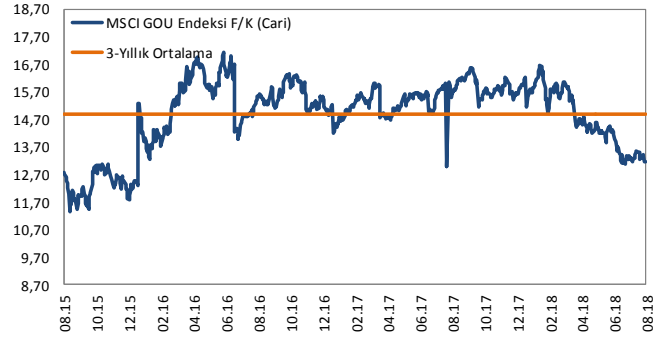
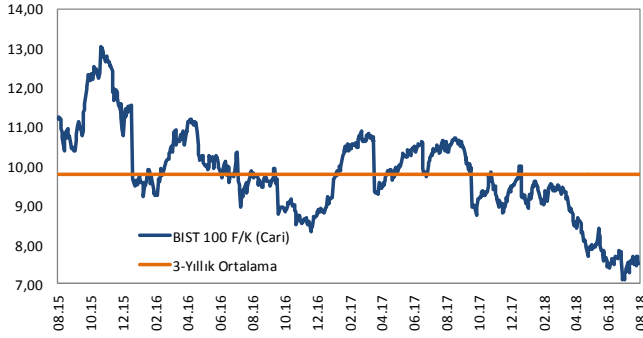
Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri	09 Ağustos 2018 Perşembe			10 Ağustos 2018 Cuma		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19 (2y)		21,63	22,80	57.400.000	23,43	24,80	30.607.000
TRT140623T19 (5y)		21,23	22,36	158.300.000	23,05	24,38	22.600.000
TRT080328T15 (10y)		18,85	19,74	175.800.000	21,01	22,11	38.300.000

Konya Çimento (KONYA, Pozitif): Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık %61 artış ile 11,2 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri 2Ç18'de yıllık %20, çeyreklik %45 artışla 110 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK yıllık %51 artış ile 15,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece FAVÖK marjı yıllık 1,4 puan, çeyreklik 0,6 puan iyileşerek 2Ç18'de %13,9 seviyesine yükseldi.

Turkcell (TCELL, Sınırlı Negatif): Şirket, 2016 hesap dönemine ilişkin olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından şirketin müşterilerine sunduğu bazı çoklu hizmetlerin ve paketlerde yer alan uygulamaların vergilendirilmesine yönelik ek talepte bulunulduğunu ve şirkete 53,8 milyon TL ÖV aslı ve 80,7 Milyon TL vergi ziyayı cezası ile birlikte, 45,3 Milyon TL KDV aslı ve 68,0 Milyon TL vergi ziyayı cezası olmak üzere toplamda 247,8 Milyon TL tutarında vergi tarhiyatı yapıldığını açıkladı. Şirket yapılan tarhiyat hakkında ilgili mevzuat uyarınca tüm yasal haklarını kullanacağını da 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.

