

### "BIST 100'de tepki denemeleri görülebilir"

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, döviz kurundaki gelişmelerin ekonomik temelini olmadığını belirlerken, serbest piyasa ekonomisi kurallarından asla taviz verilmeyeceğini söyledi.

Almanya Başbakanı Angela Merkel, Türkiye'nin ekonomik olarak istikrarsızlaşmasının kimsenin çıkarına olmadığını ve ekonomik olarak gelişen bir Türkiye'nin AB'nin de yararına olduğunu ifade etti.

**Hazine**, iki yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 91 gün vadeli kuponlu devlet tahvili ilk ihalesinin ilk ihracı gerçekleşti. Hazine, iki ayrı ihalede ROT dahil toplamda 3 milyar 217 milyon TL borçlandı. Sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama bileşik faiz %24,89 olurken, kuponlu tahvil ihalesinde bileşik faiz %24,28 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, dün gerçekleşen tahvil ihalelerinde nominal teklif tutarının satış tutarının iki katına ulaştığını gördük. Diğer yandan **Hazine**, bugün ihracı gerçekleştirileceği duyurulan değişken faizli tahvil ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi yerine sadece değişken faizli tahvil ihraç edileceğini açıkladı.

**Borsa İstanbul**, BIST 100 Endeksi içerisindeki açığa satış yapılabilen payların 14 Ağustos tarihinden itibaren yukarı adım kuralına dahil edileceğini açıkladı. Böylece, tüm sıralarda açığa satış işlemi, açığa satışı konu olacak sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleştirilebilecek.

**ABD Başkanı Trump**, F-35'lerin Türkiye'ye teslimatını engelleyen bir maddenin de olduğu 2019 yılı savunma harcamaları tasarısını imzaladı.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında, genel olarak karışık seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,50, S&P 500 %-0,40), bu sabah ise vadeli işlemlerde alıcılı seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,17, S&P 500 %0,19). Asya cephesinde ise karışık seyir hakim (Nikkei %1,85, Hang Seng %-0,89, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,51 ve Kospi %0,48). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, Euro bölgesinde 2018 yılı ikinci çeyrek GSYH büyümesi ve sanayi üretimi takip edilecek.

**BIST100'de tepki açılışı bekliyoruz.** BIST100 Endeksi dün, hem döviz kurlarında devam eden yükseliş hem de global negatif risk iştahına bağlı olarak bankacılık hisseleri öncülüğünde günü %2,38'lik düşüyle 92,685 seviyesinden tamamladı (XBANK %-9,78, XUSIN %0,87). Yeni güne başlarken global hisse piyasalarında riskten kaçış modunun da etkisinin hafiflemesiyle toparlanma çabaları olduğunu görüyoruz. Özellikle ABD piyasaları dün de negatif kapanış yapmasının ardından vadeli işlemlerde pozitif açılışa işaret ederken, Asya piyasalarında zayıf Çin verileri nedeniyle genel olarak karışık seyir gözleniyor. BIST 100 Endeksi'nde ise, beklentilerimizle uyumlu olarak banka-sanayi ayrışmasının devam ettiğini gözlemledik. Bu doğrultuda, banka/sanayi rasyosu 0,79 ile tarihi dip seviyelerine gerilemiş oldu. Hem sanayilere kıyasla aşırı satılmış seviyelerde bulunması hem de gelişen ülke bankalarına kıyasla iskontosunun tarihi yüksek seviyelere ulaşması nedeniyle bankacılık hisselerinde tepki yükseliş denemeleri görülebileceğimizi ancak tahvil faizleri hem de döviz kurlarında oynaklığın azalmaması durumunda baskının orta vadede sürecini düşüyoruz. Bugün için ise, sanayi hisselerinde güçlü performansının korunmasına ek olarak bankalarda gözlenebilecek olası tepki ile BIST 100 Endeksi'nin güne %0,6-0,7'lik yükselişe başlayacağını düşüyoruz.

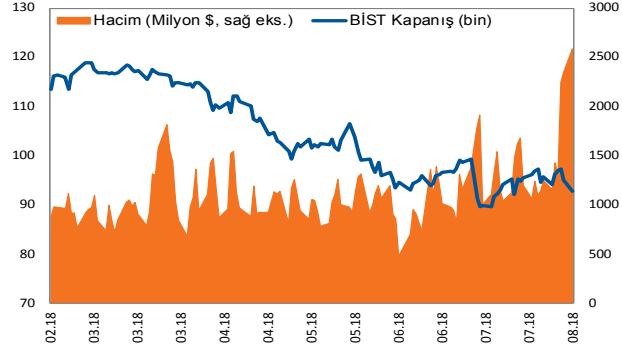
Destekler: 90,000 ve 91,500 / Dirençler: 93,900 ve 95,700

Dolar/TL'de destekler: 6.8500 ve 6,8700 / Dirençler: 6,9200 ve 6,9500

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

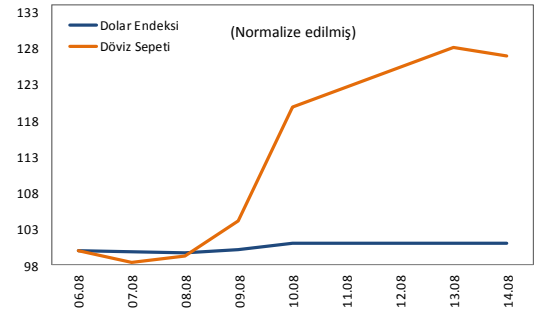
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>13.08.18</b>	<b>10.08.18</b>	<b>09.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	92684,6	-2,4%	-4,6%	-4,4%	-19,6%
BIST Banka	98915,4	-9,8%	-15,6%	-17,1%	-42,3%
BIST Sınai	123683,8	0,9%	0,0%	3,1%	-4,4%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2821,9</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Dax</b>	<b>12358,7</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2770,3</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-16,2%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>22286,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2830,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,8%</b>

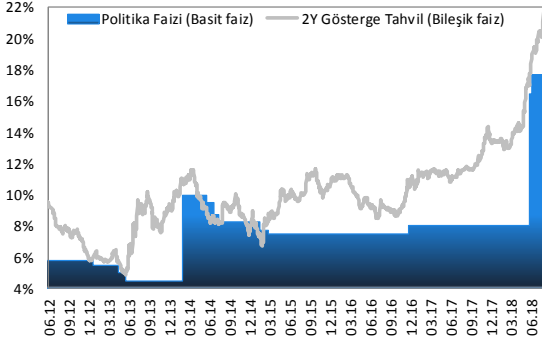
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:59:40	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>14.08.18</b>	<b>13.08.18</b>	<b>10.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	6,8108	-1,1%	5,9%	38,6%	79,3%
€/TL	7,7739	-1,2%	6,2%	35,3%	71,0%
€/S	1,1411	0,01%	-0,02%	-2,4%	-4,9%
\$/¥	110,86	0,1%	0,03%	-0,9%	-1,6%
£/\$	1,2773	0,02%	0,12%	-2,7%	-5,5%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:59:40	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>14.08.18</b>	<b>13.08.18</b>	<b>10.08.18</b>	<b>31.07.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1195,2	0,1%	-1,3%	-2,4%	-8,3%
Gümüş	15,1	0,4%	-1,7%	-3,0%	-11,1%
Brent	72,8	0,3%	0,0%	-2,0%	8,9%
WTI	67,4	0,3%	-0,3%	-2,0%	11,6%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	13.08.2018	10.08.2018	31.07.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	130.000	134.000	140.000	0	0
<b>Kotasız Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mn TL)	2.095	10.906	0	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mn TL)	132.095	144.906	140.000	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	17,77%	17,80%	17,75%	12,75%	12,75%

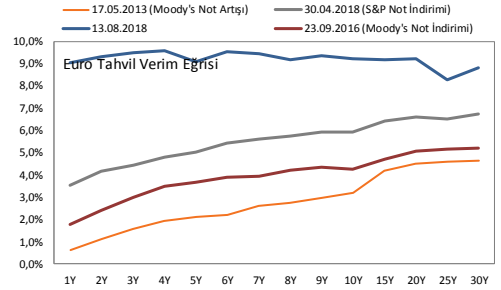
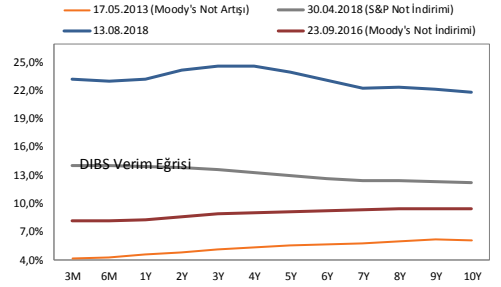
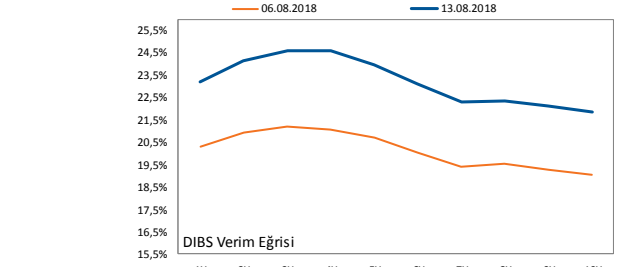
Türkiye-ABD ilişkilerinden kaynaklanan haber akışının etkisiyle USD/TL paritesindeki yukarı yönlü seyir, sabah saatlerinde BDDK ve TCMB'den gelen adımlarla yönünü aşağı çevirse de parite üzerinde etkisi sınırlı kaldı. Bu çerçevede USD/TL paritesi 6,80 seviyesinin üzerinde günü kapatırken, faizler tüm vadelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %25,66, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %22,69 seviyesinden günü tamamladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün Ağustos ayı borçlanma programı çerçevesinde 12.08.2020 vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracı ile, dün duyurusu yapılan 91 günlük 14.11.2018 vadeli iskontolu kıymetin ihracını gerçekleştirirken, ihalelerde toplam 3,2 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,77 seviyesinde gerçekleşti. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 06.08.2025 vadeli değişken kuponlu kıymetin ilk ihracını düzenleyecek. Yurtdışı piyasalarda açıklanması beklenen önemli bir veri akışının bulunmadığı günde tahvil piyasasında Hazine İhaleleri öncesi sınırlı satıcılar seyir beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Akçansa (AKCNS, Pozitif):** Akçansa yılın ikinci çeyreğinde, hem ortalama piyasa beklentisi olan 54 mn TL hem de bizim beklentimiz olan 60 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %215 artışla 69 mn TL seviyesinde net kar açıkladı. Net satış gelirleri beklentiler ile uyumlu, yıllık bazda %18 artarak 462,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Akçansa, yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 102 mn TL'nin %23, bizim beklentimiz olan 118 mn TL'ye yakın yıllık bazda %75 artışla 124,8 mn TL FAVÖK açıkladı (2Ç17'de 71,3 mn TL FAVÖK).

**Enerjisa (ENJSA, Sınırlı Pozitif):** 2Ç18'de Enerjisa'nın satış gelirleri yıllık bazda %35 artış göstererek, 3,7 milyar TL seviyesinde, ortalama piyasa beklentisinin %11,7 altında açıklandı. Bu dönemde şirketin faaliyet giderleri yıllık bazda 1,1 puan gerilemesinin etkisiyle şirketin FAVÖK'ü bu dönemde yıllık bazda %49 artışla 888,6 milyon TL seviyesinde, ortalama piyasa beklentisinin %2,8 üzerinde açıklandı. FAVÖK marjı tarafında yıllık bazda 2,2 puan artış kaydedildi. Öte yandan, şirketin net finansman giderleri ikinci çeyrekte artış gösterdi. Yıllık bazda %26,5 artış gösteren kalem, bu çeyrekte 304,5 milyon TL seviyesinde açıklandı. Şirketin net karı bu dönemde yıllık bazda %39 yükselerek, 256,1 milyon TL seviyesinde ortalama piyasa beklentisinin %24,7 üzerinde açıklandı. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerindeki etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.



### Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		10 Ağustos 2018 Cuma			13 Ağustos 2018 Pazartesi		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	23,43	24,80	30.607.000	24,20	25,66	46.240.000
TRT140623T19	(5y)	23,05	24,38	22.600.000	24,10	25,55	276.700.000
TRT080328T15	(10y)	21,01	22,11	38.300.000	21,53	22,69	10.700.000

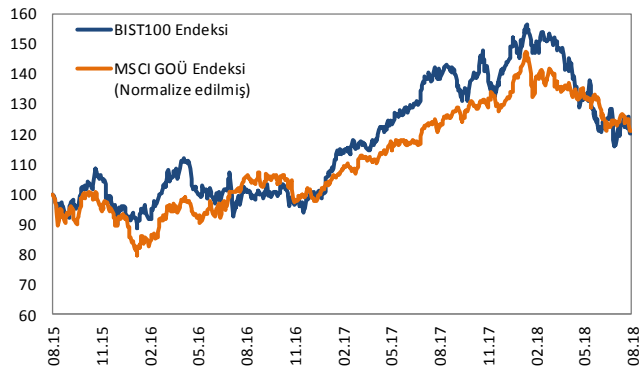
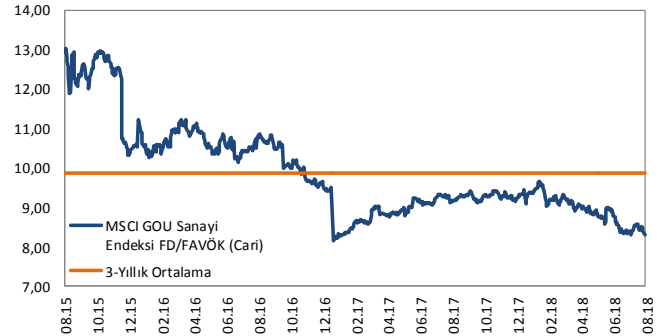
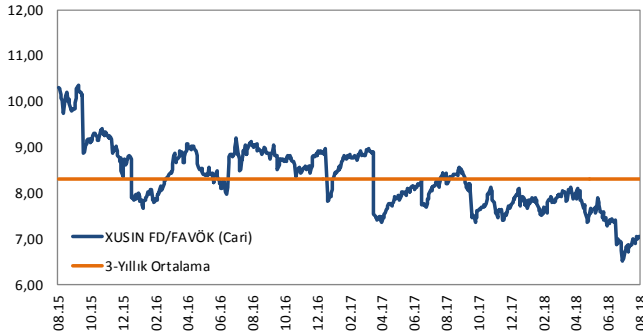
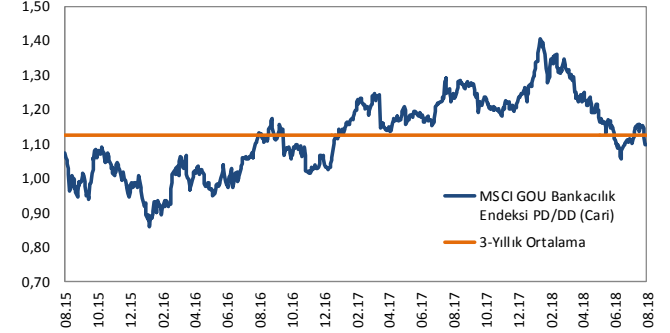
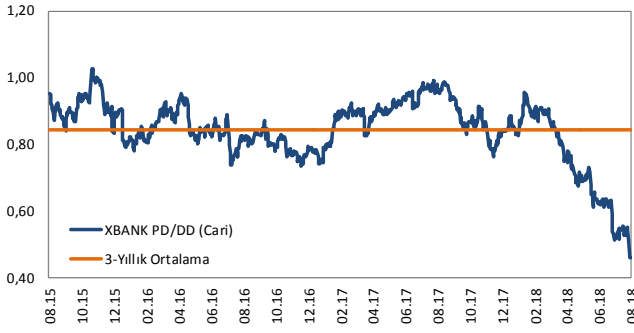
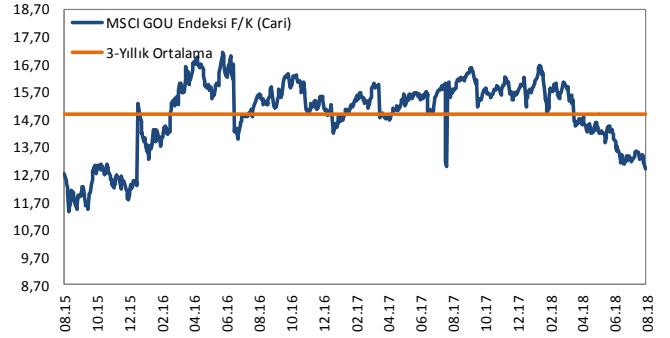
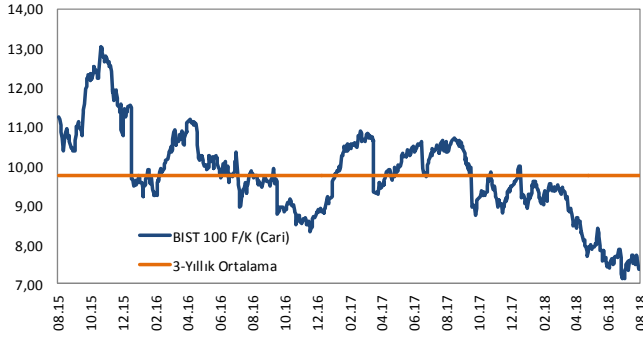
**Pegasus (PGSUS, Pozitif):** Pegasus yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 34,3 milyon TL'nin altında, ortalama piyasa beklentisi olan 14,2 milyon TL'nin üzerinde, 15,7 milyon TL net kar açıkladı. FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 154,7 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 144,9 milyon TL'nin üzerinde 181,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

**Enka İnşaat (ENKAI, Negatif):** Enka İnşaat yılın ikinci çeyreğinde 545 mn TL'lik net kar beklentilerinin aksine 9 mn TL net zarar açıkladı. Şirketin 2Ç18'de yatırım faaliyetlerinden 523,7 mn TL gider kaydetmesi, zarar açıklamasının ana nedenini oluşturuyor. Ciro beklentilerin %12,2 üzerinde yıllık bazda %19 artışla 2.981 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK piyasa ortalama beklentisinin %2,2 üzerinde 763,2 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 2,7 puan artışla %25,6 seviyesinde gerçekleşti. Her ne kadar ciro ve operasyonel karlılık beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, açıklanan net zarar nedeniyle sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

**Net Holding (NTHOL, Pozitif):** Net Holding hisse geri alım programı açıkladı. Şirket paylarının geri alımına konu edilebilecek ilave azami pay sayısının 50.000.000 adet ve ilave azami fon tutarının ise 100.000.000 TL olarak belirlenmesine karar 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.

