

"OVP iyimserliği ve cari açığı azalma ile TL varlıklardaki güçlenme devam edebilir"

TCMB, PPK toplantısında, 300-500 baz puan arasında yoğunlaşan artış beklentilerinin üzerinde, **politika faiz göstergelerinde 625 baz puanlık artışlar** gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere Temmuz toplantısında, 75-100 baz puan arasındaki ortalama faiz artış beklentisine karşılık, faiz göstergelerinde herhangi bir değişikliğe gitmemişti. Böylece, ana politika faizi olan **bir haftalık repo ihale faiz oranı** %17,75'ten **%24'e**, **faiz koridoru** da %16,25-19,25 bandından **%22,50-25,50** seviyesine yükseltilmiş oldu. Olağanüstü durumlarda başvurulabilecek politika aracı durumuna geri getirilen **geç likidite penceresi faiz oranı** da %20,75'ten **%27'e** çıkarıldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, gerçekçi makro hedefler ve doğru aksiyon planları içeren Orta Vadeli Program'ın 20 Eylül tarihinde açıklanacağını ve OVP'nin şeffaf ve hesap verilebilir bir program olacağını ifade ederken, Ekim'den itibaren enflasyonun düşeceğini söyledi. Orta Vadeli Program'da gözler, büyüme hedefleri, enflasyonla mücadele ve bütçe disiplini yaklaşımında olacak. Albayrak ayrıca, faiz kararının ardından TCMB'nin bağımsızlığıyla ilgili tartışmaların kapandığını belirtti.

ABD'de TÜFE, Ağustos ayında manşet bazda aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış rakamı %2,9 seviyesinden %2,7 seviyesine gerilemiş oldu. **Çekirdek bazda ise TÜFE**, benzer şekilde aylık %0,1 artış gösterdi ve yıllık artış rakamı beklentilerin aksine 2 puan gerileyerek %2,2 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakamlar sonrasında dolardaki zayıflama eğiliminin devam ettiğini ve geçen haftaki güçlü ücret verisinin gelişen ülke piyasaları üzerindeki baskısında da hafifleme olduğunu görüyoruz. Daha önceden de bahsettiğimiz gibi, Eylül ayında da, bazın da desteğiyle, enflasyondaki ılımlı seyir devam etmesi muhtemel görünüyor. Böylece, küresel enflasyon endişelerinin de azalmasıyla, TCMB'nin faiz kararının TL üzerindeki olumlu etkisinin devam edeceğini düşünüyoruz.

Avrupa Merkez Bankası, beklentilerle uyumlu olarak politika faizini değiştirmede ve %0,00 seviyesinde sabit tuttu. Varlık alım programına ilişkin olarak ise, Eylül ayının sonuna kadar 30 milyar euro, Aralık ayına kadar da 15 milyar euro olarak sürdürüleceği belirtildi. Faizler konusunda da en erken 2019 yazına kadar faizlerin değiştirilmeyeceği ifade edildi. AMB ayrıca, büyüme tahminlerini de aşağı yönlü revize etti. %2,1 ve %1,9 olan 2018 ve 2019 büyüme tahminlerini sırasıyla %2,0 ve %1,8 seviyesine revize etti. **AMB Başkanı Draghi** ise, büyümenin geniş tabanlı olduğunu, enflasyonun arttığını ve ekonomideki güçlenmenin güvenli desteklemeye devam ettiğini belirtirken; orta vadede iç fiyat baskısının ve manşet enflasyondaki gelişmelerin daha da artmasını desteklemek amacıyla halen önemli bir para politikası teşviki gerektiğini söyledi. Ayrıca Draghi, gerektiğinde tüm enstrümanlarını kullanmaya hazır olduğunu ve varlık alımı bittğinde destekleyici olmaya devam edeceklerini ifade etti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,57, S&P 500 %0,53), bu sabah vadeli işlemlerde yatay seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,02, S&P 500 %0,00). Asya cephesinde ise yükseliş eğilimi söz konusu (Nikkei %0,88, Hang Seng %0,81, Shanghai Bileşik Endeksi %0,13 ve Kospi %1,19). Veri ajandasında ise, yurt içinde Temmuz ayı ödemeler dengesi rakamları ve ABD'de perakende satışlar takip edilecek.

BIST100'de pozitif eğilimin devam etmesini bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, hem TCMB kararının ardından TL'deki güçlenme eğiliminin devam etmesi hem de global piyasalardaki olumlu görünüm eşliğinde günü %2,38'lik yükselişle 94.419 seviyesinden tamamladı (XBANK %4,84, XUSIN %1,15). Haftanın son işlem gününe başlarken global hisse piyasaları, hem Çin'de büyüme ile ilişkili verilerde yaşanan toparlanmanın desteği hem de TCMB'nin sert faiz artırımından sonra gelişen ülkelere ilişkin bulaşıcılık endişelerinin azalma eşliğinde pozitif seyir izliyor. Ek olarak, ABD'de ılımlı fiyat artışları da bu iyimserliğe katkı sağlıyor. BIST 100 Endeksi'nde ise, destekleyici unsur olarak, uzun vadeli tahvil faizlerinde yaşanan düşüşün sürmesini söyleyebiliriz. 10 yıllık TL tahvil faizleri dün 131 puan düşüş gösterdi. Bugün de BIST 100 Endeksi'ndeki olumlu seyir hafif kar satışları olasılığına karşılık 95.500 seviyesine doğru devam edeceğini düşünüyoruz.

Ekonomik gündem tarafında ise, yurt içinde Temmuz ayı cari açık verisini takip edeceğiz. Cari açığın da, Temmuz'da aylık 2,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini; yıllık açığın da ithalatta azalma ve turizm gelirlerinin güçlü katkısıyla 57,4 milyar dolardan 55,1 milyar dolar seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

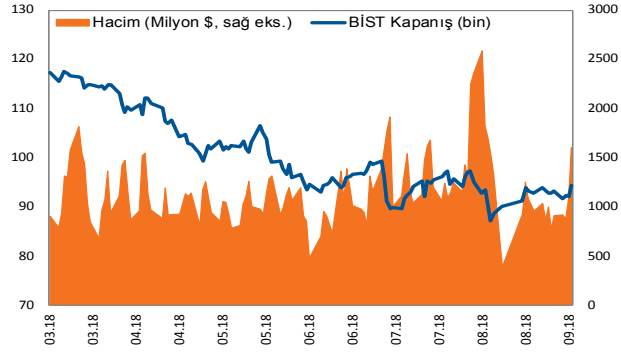
Destekler: 92,000 ve 93,200 / Dirençler: 95,500 ve 97,000

Dolar/TL'de destekler: 6.0700 ve 6.1000 / **Dirençler:** 6.1600 ve 6.1900

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

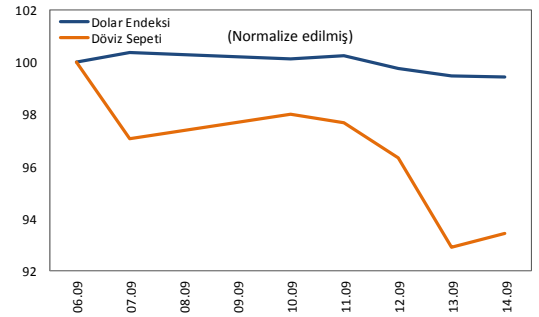
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	13.09.18	12.09.18	03.09.18	31.08.18	29.12.17
BIST100	94419,2	2,4%	0,5%	1,8%	-18,1%
BIST Banka	98091,2	4,8%	-1,1%	0,2%	-42,8%
BIST Sınai	125901,1	1,1%	-0,5%	1,2%	-2,7%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2904,2	0,5%	1,1%	0,1%	8,6%
Dax	12055,6	0,2%	0,8%	-2,5%	-6,7%
Shanghai Bileşik*	2683,2	-0,1%	-0,7%	-1,5%	-18,9%
Nikkei 225*	23040,0	1,0%	3,3%	0,8%	1,2%
S&P 500 Vadeli*	2906,0	0,03%	1,1%	0,1%	8,6%

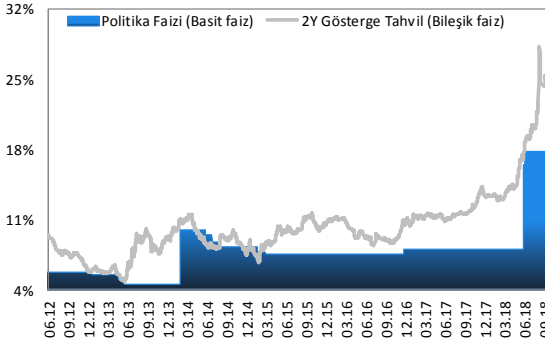
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:32:28	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	14.09.18	13.09.18	07.09.18	31.08.18	29.12.17
\$/TL	6,1275	0,7%	-4,4%	-6,3%	61,3%
€/TL	7,1727	0,7%	-3,2%	-5,7%	57,8%
€/S	1,1698	0,1%	1,3%	0,8%	-2,6%
\$/¥	111,86	-0,1%	0,8%	0,7%	-0,7%
£/\$	1,3121	0,1%	1,6%	1,2%	-2,9%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:32:28	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	14.09.18	13.09.18	07.09.18	31.08.18	29.12.17
Altın	1205,5	0,3%	0,7%	0,4%	-7,5%
Gümüş	14,3	0,7%	0,6%	-1,9%	-15,8%
Brent	78,4	0,2%	2,0%	1,2%	17,2%
WTI	68,8	0,4%	1,6%	-1,4%	13,9%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	13.09.2018	12.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mn TL)	0	0	0	0	0
Kotasız Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mn TL)	158.471	167.198	159.417	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)	158.471	167.198	159.417	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,25%	19,25%	19,25%	12,75%	12,75%

TCMB dün Para Politikası Kurulu toplantısında fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yaparak politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faizini beklentilerin üstünde 625 baz puan artırarak %17.75'ten %24'e yükseltti. Ayrıca gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın haftalık vadede yapılacağını duyurdu. Açıklamanın ardından USD/TL paritesi 6,01 seviyesine kadar gerilerken günü 6,16 seviyesi ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise faizler düşerken orta ve uzun vadeli kıymetlerde işlem hacmi yükseldi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvilde işlem geçmezken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %19 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %19,25 seviyesinde gerçekleşti. Bugün Euro Bölgesi Temmuz ayı ticaret dengesi verileri ile ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı perakende satış verileri takip edilecek. TCMB'nin faiz artışı sonrası tahvil piyasasında faizlerde sınırlı gerilemenin görülmesi beklenebilir.

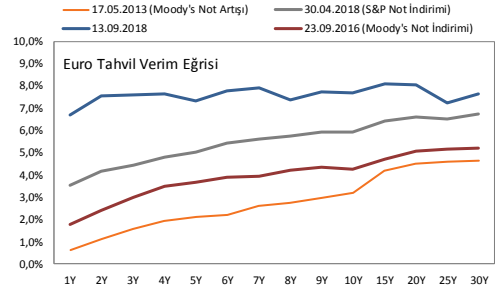
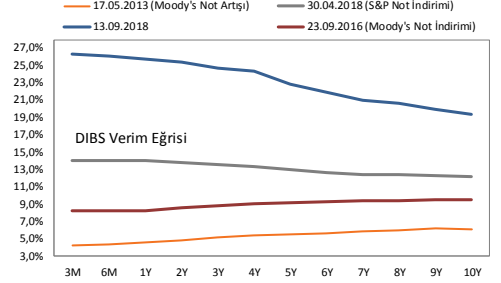
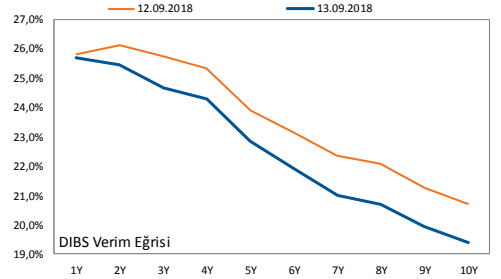
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Halk Bankası (HALKB): Banka, SPK'nın 29.09.2017 tarih ve 35/1178 sayılı toplantısı ile onaylanan, yurtiçinde halka arz edilerek ve halka arz edilmeksizin 12 milyar TL'ye kadar ihraç edilecek borçlanma araçları limiti kapsamında; nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen 91 gün vadeli, 280 milyon TL nominal değerdeki finansman bonusu satışının tamamlandığını açıkladı. Bononun takası bugün gerçekleştirilecek.

Migros (MGROS, Nötr): Şirket, Kipa ile şirketin birleşmesi kapsamında diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilmekte olan ayrılma akçesi kullanım sürecinde 12.09. 2018 saat 17:00'ye kadar gelen başvurular neticesinde, birleşme dolayısıyla dönüşen 47,63 milyon TL nominal değerli eski Kipa payına tekabül eden toplam 2,8 milyon TL nominal değerli MİGROS payının şirket tarafından toplam 121,9 milyon TL ayrılma akçesi karşılığında devralındığını açıkladı. Şirket, ayrılma akçesinin şirket tarafından İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla 14.09.2018 saat 17:00'ye kadar kullanılacağını bu tarihe kadar ayrılma akçesini kullanmayan eski Kipa ortaklarının Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edeceklerini ve belirlenen tarihten sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmanın mümkün olmayacağını bildirdi.

Mistral GYO (MSGYO, Nötr) : Şirket 2017 yılı net dağıtılabilir dönem karının %70'e tamamlanması amacıyla, 56,2 milyon TL bedelsiz hisse verilmesine yönelik olarak ilave kar dağıtım önerisinin genel kurul onayına sunulmasına karar verildiğini açıkladı. Teklif edilen bedelsiz hisse kapsamında 1 TL nominal değerli paylara isabet eden net par payı tutarı 0,72 TL'ye denk gelmektedir.



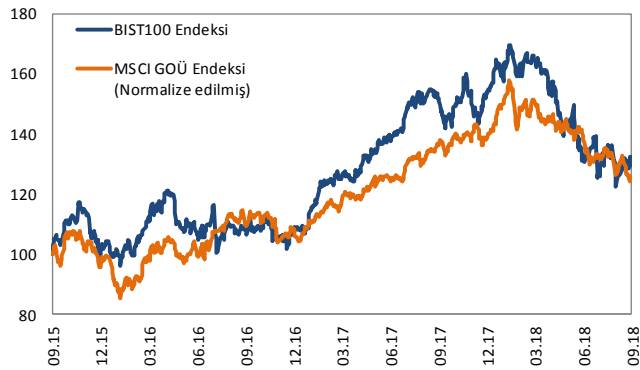
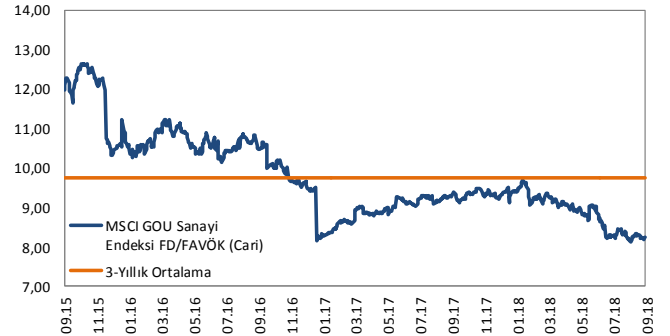
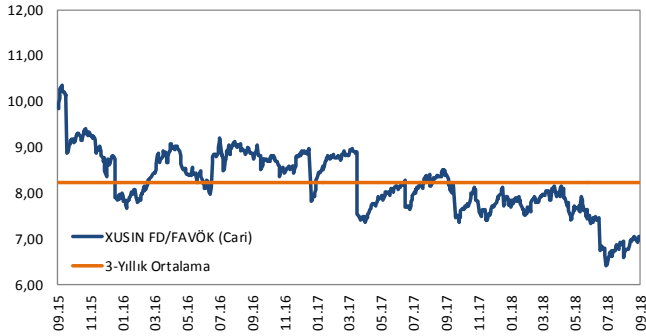
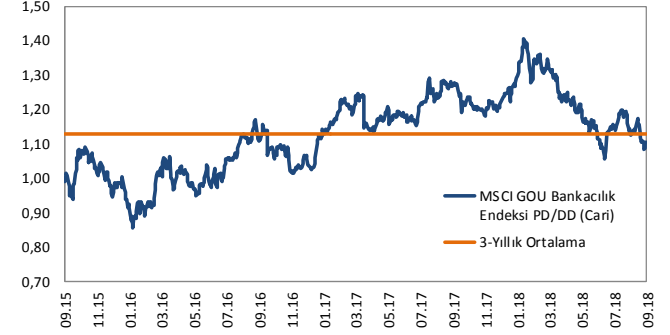
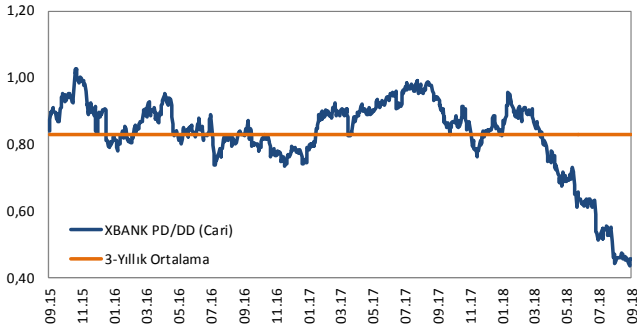
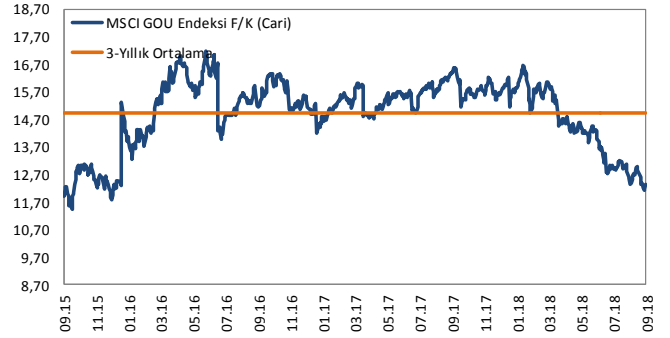
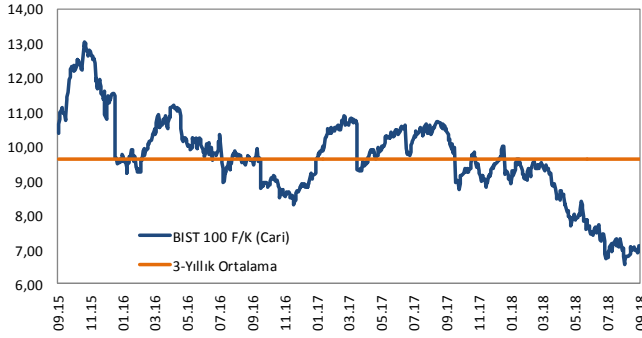
Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	12 Eylül 2018 Çarşamba			13 Eylül 2018 Perşembe		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	23,62	25,01	39.900.000	23,62	25,01	39.900.000
TRT140623T19 (5y)	24,18	25,64	13.300.000	22,92	24,23	90.000.000
TRT080328T15 (10y)	19,37	20,31	118.700.000	18,17	19,00	166.200.000

Tav Havalimanları Holding (TAVHL, Nötr): Şirketin 04.09.2018 tarihinde yaptığı açıklamada, şirketin tamamına sahip olduğu Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. (HAVAŞ), Altur Turizm ve Free Turizm şirketlerinin oluşturduğu konsorsiyumun, İETT İşletmeleri Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen "İstanbul genelinde Yeni Havalimanı toplu ulaşım entegrasyonu kapsamında Bagajlı Lüks Taşımacılık (BLT) hatlarının oluşturulması ve taşımacılığın uygun araçlarla karşılanması amacıyla toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama" ihalesinde en iyi teklifi verdiğini ve ihalenin gerekli onayların ardından yürürlüğe gireceği belirtilmişti. İhale ile ilgili olarak İETT İşletmeleri Genel Müdürlüğü tarafından dün şirkete iletilen bilgilendirme yazısında, sözkonusu ihalenin iptal edildiği ifade edildi.

MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK, Sınırlı Pozitif): 12.09.2018 tarihi itibarıyla Resmi Gazete'de yayımlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında yapılan değişiklik ile, menkul ve gayrimenkul alım satım ile kiralama sözleşmelerinde döviz üzerinden belirlenmiş bedellerin 30 gün içinde Türk lirasına dönüştürülmesiyle ilgili karar yürürlüğe girdi. Şirket bu kararnama ile birlikte konu ile ilgili çalışmalarına hız verdi. 2018 ilk yarı sonuçlarında şirketin halihazırda kira kontratlarının %39'unun döviz cinsinden olduğu belirtiliyor. 2018 ilk yarı sonuçlarına göre şirketin, yurtdışı sağlık turizminden elde ettiği döviz cinsinden gelirlerinin toplam gelirlerine oranı %9 iken, buna karşılığında giderlerinin toplam gelirler içindeki payı %7'dir. Kira kontratlarının tamamının Türk lirasına dönüştürülmesi durumunda toplam giderlerin döviz cinsinden olan kısmının toplam satışlara oranı %4'e düşeceği tahmin ediliyor. Şirket, 2018'in ilk yarısında %60'ın üzerinde büyüme gösteren yurtdışı sağlık turizm gelirlerindeki artışın yılın ikinci yarısında da devam etmesini bekliyor.

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 ileti kapsamında değildir.

