

### "Global piyasalardaki zayıf risk iştahı devam ediyor"

**Sanayi üretiminde yıllık artış oranı Temmuz'da hem düzeltilmiş hem de düzeltilmemiş verilerde güçlü kaldı.** Piyasa beklentilerine göre oldukça iyimser kalan sırasıyla %4,7 ve %3,0'lık tahminlerimize karşılık, düzeltilmemiş ve düzeltilmiş yıllık artış oranları sırasıyla %7,9 ve %5,6 seviyelerinde gerçekleşti. Temmuz ayında güçlü üretim verilerine karşın, **Ağustos ayında**, hem bayram tatiline bağlı işgünü kaybı hem de finansal dalgalanmanın etkisiyle, ilk hesaplamalarımıza göre **düzeltilmemiş verilerde %5-6 bandında yıllık daralma, düzeltilmiş olarak da %2'ler seviyesine inen yıllık artış oranları görebiliriz.** Bu çerçevede, yılın ilk yarısında %6,2 düzeyinde gerçekleşen **yıllık büyüme oranını, ikinci yarıda %2'ler düzeyine gerilediğine tanık olabiliriz.** Bu çerçevede, **yıl başında öngördüğümüz yılın tamamına ait %4'lük büyüme tahminimizi koruyoruz.**

**Hükümetin** sorunlu kredilerin hükümet tarafından belirlenmiş bir oluşuma devrini sağlayacak ve banka bilançolarını rahatlatmayı sağlayan bir plan üzerinde çalıştığı belirtiliyor.

**BDDK**, forward, opsiyon ve diğer swap dışındaki türev işlemlerinin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'ini geçmeyeceği tebliği kapsamında %25 sınırlamasına dahil edilen işlemlerin hesaplamasında 90 ile 360 gün vadeli işlemlerin %75, 360 gün ve üzeri vadeli işlemlerin de %50 oranında dikkate alınacağını açıkladı.

**Türkiye'de merkezi yönetim bütçe dengesi**, Ağustos ayında 5,8 milyar TL fazla verdi. Bütçe dengesi Temmuz ayında 1,1 milyar TL açık vermişti. Bütçe rakamların detayında ise, Ağustos ayında bütçe gelirleri yıllık %23,3 artarak 70,3 milyar TL, bütçe giderleri de %31,5 artarak 76,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın sekiz ayında toplam bütçe açığı ise, geçen sene aynı döneme kıyasla 25,2 milyar TL seviyesinden 50,8 milyar TL seviyesine yükseldi.

Diğer yandan **Türkiye'de işsizlik oranı** ise, Haziran ayında Mayıs ayındaki %9,6 seviyesinden %10,2 seviyesine yükseldi. Böylece işsizlik oranı, iki ayın ardından yeniden çift hanelere çıkmış oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise 0,3 puan artarak %10,9 seviyesine yükseldi.

**Euro bölgesinde TÜFE'de** Ağustos ayında herhangi bir revizyon gerçekleşmezken, yıllık bazda %2,0 artış şeklinde gerçekleşti. **Çekirdek TÜFE'de** de benzer şekilde revizyon yapılmadı ve %1,0 artış gösterdi. Böylece bölge enflasyonu nihai verilere göre, hem manşet hem de çekirdek bazda geçen aya göre 0,1 puan gerilemiş oldu.

**Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Geng Shuang**, ABD'nin Çin'e yeni gümrük tarifeleri getirmesi durumunda Çin'in de ABD'ye misilleme yapmak zorunda kalacağını söyledi.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında karışık negatif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,35, S&P 500 %-0,56), bu sabah da vadeli işlemlerde satıcılık seyir devam ediyor (Dow Jones vadeli %-0,14, S&P 500 %-0,11). Asya cephesinde ise karışık eğilim söz konusu (Nikkei %-1,59, Hang Seng %-0,74, Shanghai Bileşik Endeksi %0,12 ve Kospi %0,23). Veri ajandasında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrediyor.

**BIST100'de temkinli açılış bekliyoruz.** BIST100 Endeksi dün, İş Bankası hisselerinde yaşanan sert düşüşün diğer bankacılık hisseleri üzerinde baskı yaratmasına bağlı olarak günü %0,43'lük düşüşle 94,348 seviyesinden tamamladı (XBANK %-2,40, XUSIN %-0,39). Veri akışı açısından sakin bir güne başlarken global hisse piyasalarındaki baskı, ticaret savaşları endişelerinin artması nedeniyle ABD teknoloji hisseleri ve Asya piyasalarında yaşanan düşüş öncülüğünde devam ediyor. BIST 100 Endeksi'nde ise, dün haber kaynaklı baskı yaşanmasının ardından, ABD tahvil faizlerindeki yükselişin TL tahvil faizleri üzerinde de yukarı yönlü baskı yaratması endekste aşağı yönlü hareketlere neden olabilir. Bu nedenle, piyasalardaki zayıf risk iştahının bugün de kısmen devam etmesi beklenebilir. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin güne temkinli başlangıç yapacağını ve aşağı yönlü baskıların hızlanması halinde 93,500 seviyesine doğru eğilim gösterebileceğini düşünüyoruz.

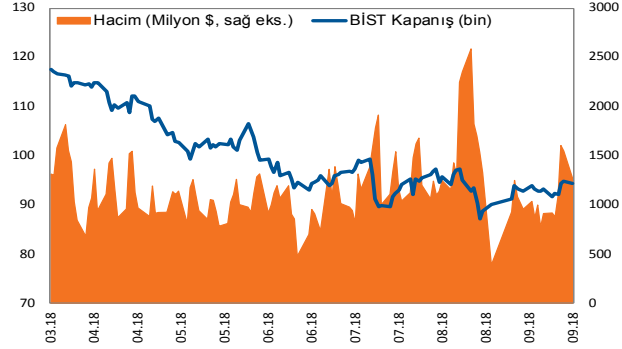
Destekler: 92,000 ve 93,500 / Dirençler: 95,500 ve 97,000

Dolar/TL'de destekler: 6.2700 ve 6.3000 / Dirençler: 6.3500 ve 6.3800

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

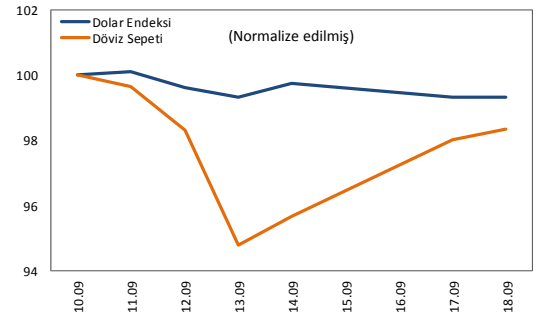
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>17.09.18</b>	<b>14.09.18</b>	<b>10.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	94347,7	-0,4%	2,9%	1,8%	-18,2%
BIST Banka	98160,8	-2,4%	2,9%	0,3%	-42,7%
BIST Sınai	125188,3	-0,4%	1,6%	0,7%	-3,3%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2888,8</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Dax</b>	<b>12096,4</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2648,5</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-19,9%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>23462,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2888,0</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>7,9%</b>

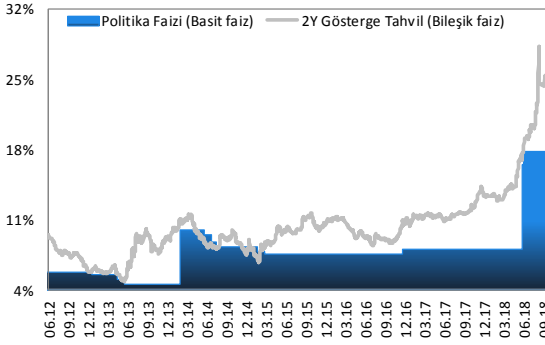
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:17:30	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>18.09.18</b>	<b>17.09.18</b>	<b>14.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	6,3240	0,2%	2,5%	-3,3%	66,5%
€/TL	7,3965	0,2%	3,1%	-2,7%	62,7%
€/S	1,1687	0,03%	0,5%	0,7%	-2,6%
\$/¥	112,01	0,1%	0,0%	0,9%	-0,6%
£/\$	1,3149	-0,1%	0,6%	1,5%	-2,7%

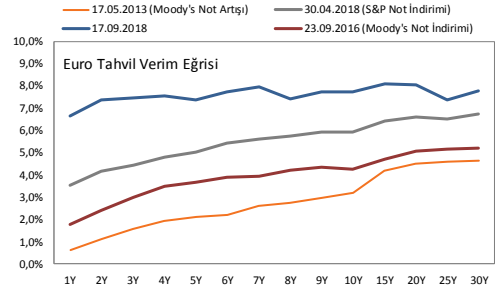
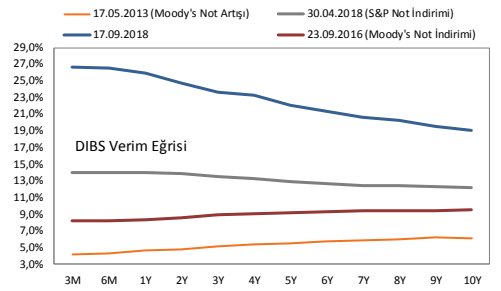
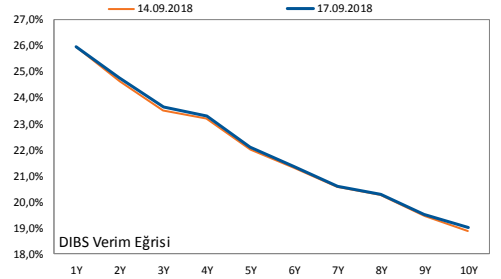
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:17:30	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>18.09.18</b>	<b>17.09.18</b>	<b>14.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1198,1	-0,3%	0,3%	-0,3%	-8,0%
Gümüş	14,1	-0,3%	0,5%	-2,8%	-16,5%
Brent	77,6	-0,6%	-0,6%	0,2%	16,0%
WTI	68,6	-0,5%	-0,6%	-1,8%	13,5%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	17.09.2018	14.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)</b>	47.000	24.000	0	0	0
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)</b>	92.952	123.789	159.417	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)</b>	139.952	147.789	159.417	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,00%	24,00%	19,25%	12,75%	12,75%

Yurt içi piyasalarda dün Temmuz ayı sanayi üretimi verisi takip edilirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %3,5 artış gösterdi. ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergilerine ilişkin tedbirlere devam edilmesi için talimat verdiği haberleri ile global piyasalara genel olarak negatif görünüm hakim olurken, TL cinsi varlıklarda da sınırlı satıcılı seyir izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faiz % 25,32 olurken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,97 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 23 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de açıklanacak önemli bir ekonomik veri bulunmuyor. Yurt içinde ise 18.09.2019 vadeli kuponsuz tahvilin ilk ihracı izlenecek. Hazine ihalesi öncesi faizlerde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.



## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Turkcell (TCELL, Nötr):** Şirketin en son 11.09.2018 tarihinde yaptığı açıklamaya ilişkin olarak; sermayesinin tamamına sahip olduğu Ukrayna'da kurulu lifecell Limited Liability Company ("lifecell LLC") tarafından Ukrayna'da kurulan "Paycell LLC" ünvanlı finansal şirketin e-para lisansı başvurusu Ukrayna Merkez Bankası tarafından onaylanmış olup, yerel para transferi lisansı onay süreci ise devam ediyor.

**Pegasus (PGSUS, Pozitif):** Toplam yolcu sayısı Ağustos ayında yıllık bazda %6,8 artış ile 2,98 milyon olurken, iç hatlar ve dış hatlar yolcu sayıları yıllık bazda sırasıyla %2,8 ve %12,7 arttı. Toplam yolcu doluluk oranı yıllık 0,8 puan artış ile %88,6 seviyesine yükselirken, iç hatlar ve dış hatlar doluluk oranları sırasıyla %90,4 ve %86,3 seviyesinde gerçekleşti.

**Migros (MGROS, Nötr):** Şirketin Kipa Ticaret A.Ş. ("Kipa") ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilen ayrılma akçesi kullanım süreci sona erdi. Bu süreçte gelen başvurular sonucunda, birleşme dolayısıyla dönüşen 48,9 milyon TL nominal değerli eski Kipa payına tekabül eden toplam 2,9 milyon TL nominal değerli MİGROS payı şirket tarafından toplam 125,4 milyon TL ayrılma akçesi karşılığında devralındı. Nakden ödenmiş olan devralma bedeli, şirketin serbestçe tasarruf ettiği fonlardan karşılandı. Şirketin birleşme dolayısıyla ayrılma akçesi kullanım sürecinde devraldığı kendi paylarının toplam sermaye içerisindeki oranı %1,64 oldu.

**Dardanel (DARDL, Pozitif):** Şirket, 2017 yılında 13,6 milyon ABD Doları ihracat cirosuna sahip olduğunu ve 2018 yılı başından itibaren bugüne kadar 13,4 milyon ABD Doları ihracat cirosu elde ettiğini bildirdi. Ayrıca 10 farklı ülkeden 20,3 milyon ABD Doları tutarında ihracat siparişi alınmasıyla şirketin bu yılki ihracat satışlarının yıllık bazda en az %248 artarak 33,8 milyon ABD Doları üstünde gerçekleşeceğini tahmin edildiğini duyurdu.

**Demirören Gazetecilik (DGZTE, Negatif):** DGZTE hisseleri Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında 17 Eylül 2018 günü seans açılışından itibaren, 2 Ekim 2018 günü seans sonuna kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

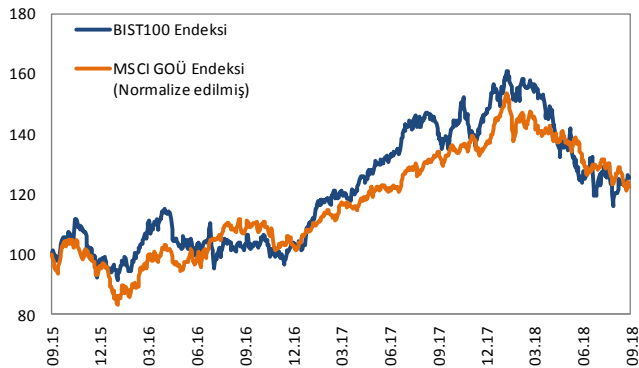
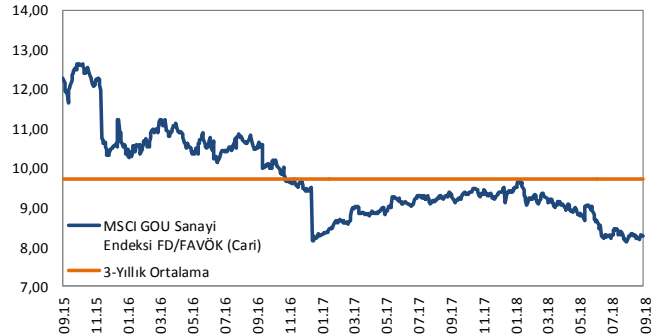
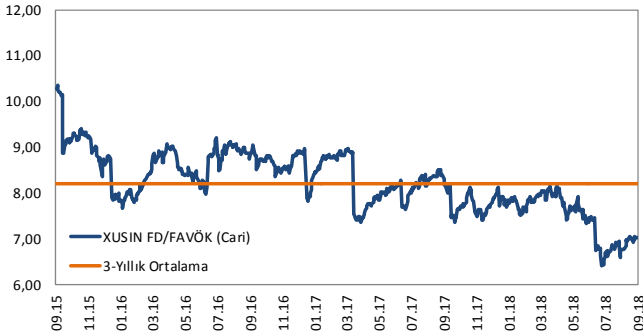
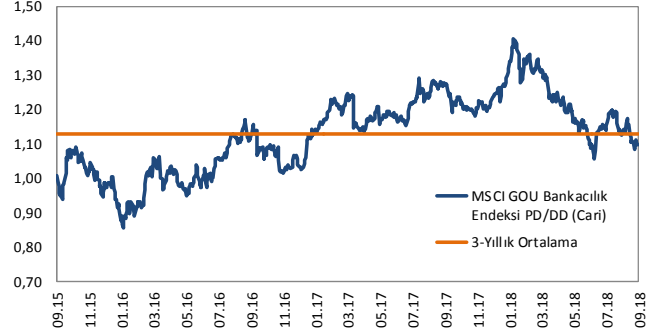
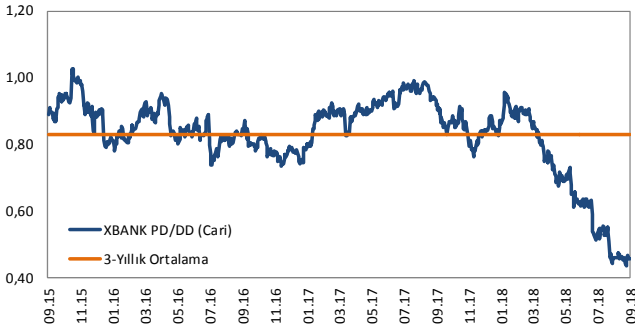
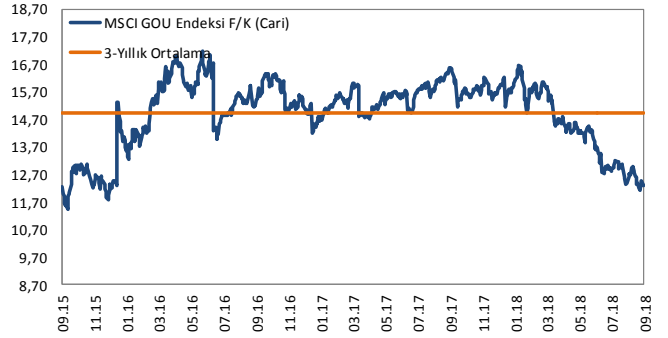
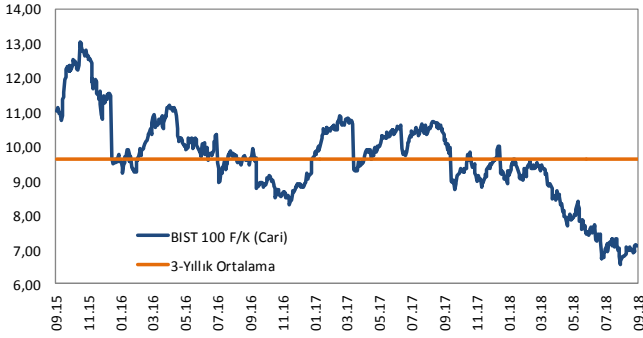
**Klimasan (KLMSN, Nötr):** Klimasan bugün %20 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapacak. Şirket 33 milyon TL olan mevcut sermayesini %20 artırarak 39,6 milyon TL'ye çıkararak bedelsiz olarak 6,6 milyon TL'lik sermaye artışı gerçekleştirecek.

**Akenerji (AKENR, Nötr):** Şirketin %100 iştiraki olan Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir kül halinde, "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yöntemi uygulanarak "devir alınması" suretiyle şirket bünyesinde birleşmesi işlemi kapsamında; 17.09.2018 tarihinde SPK'ya ve EPDK'ya birleşme işlemi için gerekli olan başvuru yapıldı.

Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		14 Eylül 2018 Cuma			17 Eylül 2018 Pazartesi		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	23,55	24,94	50.200.000	23,89	25,32	39.800.000
TRT140623T19	(5y)	22,14	23,37	114.800.000	22,53	23,80	42.200.000
TRT080328T15	(10y)	17,86	18,64	68.900.000	18,15	18,97	25.700.000

## 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 ileti kapsamında değildir.

