

"Not indirimlerinin piyasadaki etkisi sınırlı kalabilir"

S&P, Türkiye'nin kredi notunu "BB-"den (yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altı) "B+"ya (yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altı) düşürürken, görünümü "durağan" seviyesinde sabit tuttu. S&P, TL'nin zayıf seyri, yüksek enflasyon ve yüksek cari açığın Türkiye'nin kırılgan olmasında ana faktör olduğunu vurguladı. **Moody's ise**, TL'deki zayıflık, TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin endişeler ile mali koşulların sıkışması ve para biriminin zayıflamasının enflasyonun yükselmesine ve büyümenin gerilemesine sebep olabilmesi nedeniyle Türkiye'nin kredi notunu "Ba2"den (yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altı) "Ba3"e (yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altı) düşürdü ve not görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi. En son **Fitch** de 13 Temmuz tarihinde, enflasyonun yüksek seviyeleri ile TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin tartışmalar nedeniyle, Türkiye'nin kredi notunu "BB+"dan "BB"ye düşürürken, not görünümü de "durağan"dan "negatif"e çevirmişti. Geçen hafta %10'un üzerinde gerileyen BIST 100 Endeksi üzerinde not indirimlerinin etkisinin daha önceden kısmen fiyatlandığını düşünmemiz nedeniyle sınırlı olabileceğini öngörüyoruz.

TCMB, döviz karşılığı altın ve lokasyon swap işlemlerine başlanacağını bankalara bildirdi. İlgili düzenlemenin bankacılık sisteminin ihtiyacı olması durumunda fiziki altına erişimini kolaylaştırılacak şekilde dizayn edildiği belirtildi. **BDDK ise**, bankaların vadede TL alım yönünde gerçekleştirilecekleri forward, opsiyon ve bu gibi swap dışındaki türev işlemlerinin en son hesapladıkları yasal öz kaynaklarının %25'ini geçemeyeceğini açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, kur artışı sonrası bankaları ve reel sektörü rahatlatmak için devreye alınan aksiyon planının uygulamaya devam ettiklerini bildirirken, yeni alınan tedbirleri açıkladı. Alınan tedbirlere göre, firma nakit akışlarının sürdürülebilirliğini teminen, vade ve fiyatlamalarda esneklik sağlanmaya devam edileceği; kur artışı nedeniyle limit aşımı oluşan kredilerde limit aşımı dikkate alınmayacağı ve kredi kapama talebi yapılmayacağı; kredi kanallarının açık tutulmaya devam edileceği belirtildi. Diğer yandan, **Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı**, 16 maddelik destek ve önlem paketi açıkladı. Önlem paketindeki başlıca konular, KOSGEB kredileri için erteleme, Ar-Ge desteklerine kur farkı ayarı, 30 milyar dolarlık ithal üründe yerleşme, KOBİ'lere ihracat desteği ve belli başlı başvurularda indirim oldu.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında, genel olarak karışık seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında haftanın son işlem gününde pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,43, S&P 500 %0,33), bu sabah vadeli işlemlerde yatay seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,02, S&P 500 %0,04). Asya cephesinde ise karışık seyir hakim (Nikkei %-0,18, Hang Seng %0,83, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,09 ve Kospi %0,09). Veri ajandasında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrediyor.

BIST100'de yatay açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi haftanın son işlem gününde, Brunson davasına ilişkin karar nedeniyle gün içerisinde düşüş göstermesine karşılık sanayi hisselerinin güçlü performansı ile kayıplarını telafi etti ve günü %1,83'lük yükselişle 88,735 seviyesinden tamamladı (XBANK %1,81, XUSIN %2,48). Yeni güne başlarken global hisse piyasalarında karışık seyrin ağırlıkta olduğunu görüyoruz. Gelişen ülke para birimleri ise, karışık seyir izliyor. BIST 100 Endeksi'nde ise, Cuma günkü sert yükselişi sonrasında bugün yatay seyir ile güne başlayabileceğini; sonrasında güçlü sanayi hisseleri ve İş Bankası'nın geri alım kararının diğer bankaları da pozitif etkileme potansiyeli eşliğinde yükselişin devam edebileceğini ancak bayram dolayısıyla piyasaların kapalı olması nedeniyle haftasonu riski almak istemeyen yatırımcıların çoğunlukta olması nedeniyle yükselişlerin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Ayrıca, S&P ve Moody's not indirim kararlarının daha önceden kısmen fiyatlandığını düşünmemiz nedeniyle ek olarak sert satış baskısına neden olmayacağını öngörüyoruz.

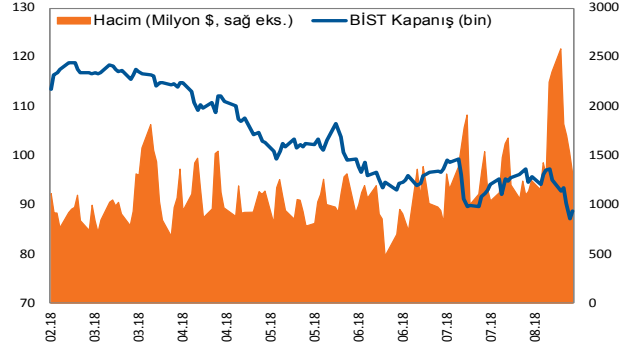
Destekler: 86,000 ve 87,500 / Dirençler: 89,700 ve 91,000

Dolar/TL'de destekler: 5.9200 ve 5.9500 / Dirençler: 6.0100 ve 6.0500

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

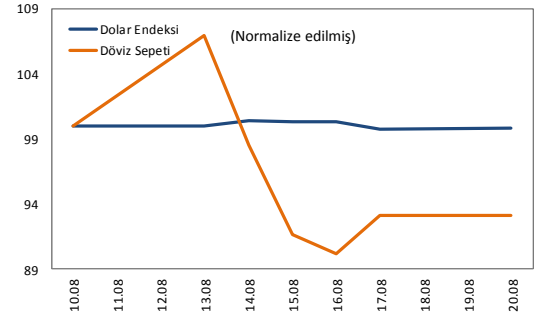
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	17.08.18	16.08.18	09.08.18	31.07.18	29.12.17
BIST100	88734,8	1,8%	-8,7%	-8,5%	-23,1%
BIST Banka	96368,0	1,8%	-17,8%	-19,2%	-43,8%
BIST Sınai	118729,9	2,5%	-4,0%	-1,1%	-8,3%



Dünya Borsaları?					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2850,1	0,3%	0,6%	1,2%	6,6%
Dax	12210,6	-0,2%	-1,7%	-4,6%	-5,5%
Shanghai Bileşik*	2671,9	0,1%	-4,4%	-7,1%	-19,2%
Nikkei 225*	22200,4	-0,3%	-0,4%	-1,6%	-2,5%
S&P 500 Vadeli*	2853,0	0,03%	0,6%	1,3%	6,6%

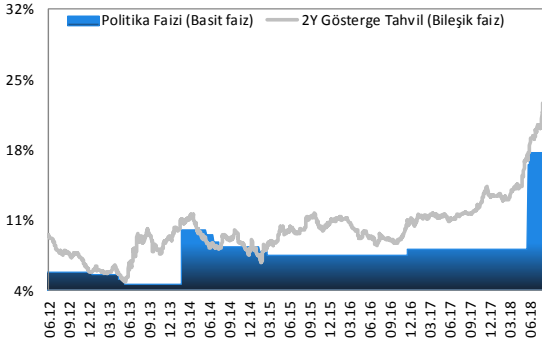
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası?					
Değişimler	07:59:39	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	20.08.18	17.08.18	17.08.18	31.07.18	29.12.17
\$/TL	5,9879	-0,5%	-0,5%	21,9%	57,7%
€/TL	6,8461	-0,8%	-0,8%	19,2%	50,6%
€/§	1,1429	-0,1%	-0,08%	-2,2%	-4,8%
\$/¥	110,60	0,1%	0,09%	-1,1%	-1,9%
£/§	1,2747	-0,02%	-0,02%	-2,9%	-5,7%

Emtia Piyasaları?					
Değişimler	07:59:39	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	20.08.18	17.08.18	17.08.18	31.07.18	29.12.17
Altın	1185,7	0,1%	0,1%	-3,1%	-9,0%
Gümüş	14,8	-0,2%	-0,2%	-4,8%	-12,8%
Brent	71,6	-0,3%	-0,3%	-3,6%	7,1%
WTI	65,7	-0,3%	-0,3%	-4,5%	8,7%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	17.08.2018	16.08.2018	31.07.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	0	90.000	140.000	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	129.954	31.894	0	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	129.954	121.894	140.000	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,25%	18,14%	17,75%	12,75%	12,75%

Haftanın son işlem gününde uzun bayram tatili öncesi risk almak istemeyen yatırımcıların satışı ile USD/TL paritesi haftayı 6,00 seviyesinin üzerinde tamamladı. Hafta başından itibaren değer kazanan Türk Lirası Cuma günü, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en çok değer kaybeden para birimi oldu. Tahvil piyasasında kısa vadeli faizlerde düşüş izlenirken 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %27,45, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %22,12 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %19,25 seviyesinde gerçekleşti. Bu hafta yarından itibaren Kurban Bayramı sebebiyle yurtiçi piyasalar kapalı olacak. Yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan FOMC toplantı tutanakları, yeni konut satışları ve çekirdek dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Bugün yarım iş günü olması sebebiyle tahvil piyasasında işlem hacminin sınırlı olması beklenmektedir.

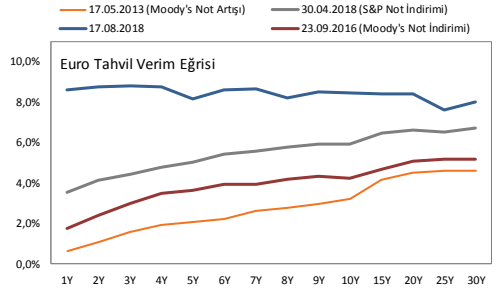
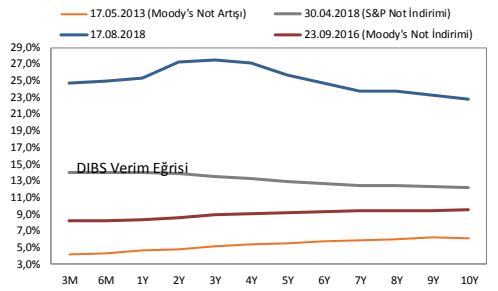
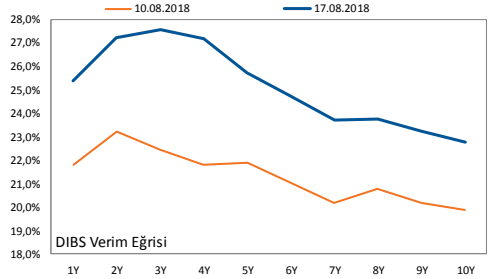
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye İş Bankası (ISATR, ISBTR, ISCTR, ISKUR, Pozitif): Banka, Borsa İstanbul nezdindeki piyasadaki azami pay sayısı 130.000.000 adet ve geri alım için kullanılabilir azami tutar 550.000.000 TL olmak üzere bankanın C grubu paylarının geri alımına karar verildiğini açıkladı.

Ereğli Demir Çelik (EREGL, Pozitif): Şirket yılın ikinci çeyreğinde zayıf TL'nin de etkisiyle çeyreklik bazda %15, yıllık bazda ise %32 artışla 6.209 milyon TL satış geliri elde etti. Geçen senenin aynı döneminde 1.229,9 milyon TL olan FAVÖK rakamı ise, çeyreklik bazda %25, yıllık bazda %74 artışla 2.136,2 milyon TL'ye yükselirken; FAVÖK marjı da çeyreklik 2,8, yıllık 8,3 puan iyileşme ile %34,4 seviyesinde gerçekleşti. Net kar ise, çeyreklik %42, yıllık ise %74 artış ile 1.513,3 milyon TL oldu.

Torunlar GYO (TRGYO, Negatif): Torunlar GYO, ikinci çeyrekte hem beklentimiz olan 138 mın TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 134,3 mın TL'lik net zararın üzerinde 218,5 mın TL net zarar açıkladı. Şirket geçen yıl ikinci çeyrekte 130,4 mın TL net kar kaydetmişti. Beklentilerin üzerinde gelen net zararda, esas faaliyet dışı giderlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. 2Ç17'de 35,2 mın TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gelirinin 2Ç18'de 481,7 mın TL'lik net finansman giderine dönüşmesi şirketin zarar açıklamasına neden oldu. Şirketin 30 Haziran 2018 itibarıyla 514 mın dolar ve 181,7 mın euro borcu bulunuyor. Beklentilerin üzerinde gelen net zarar nedeniyle ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		16 Ağustos 2018 Perşembe			17 Ağustos 2018 Cuma		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	26,51	28,27	75.300.000	25,79	27,45	277.465.000
TRT140623T19	(5y)	24,32	25,80	122.200.000	25,29	26,89	122.800.000
TRT080328T15	(10y)	20,42	21,46	168.190.000	21,09	22,12	91.300.000

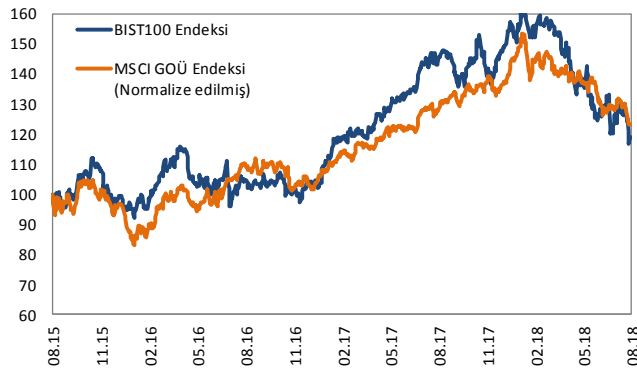
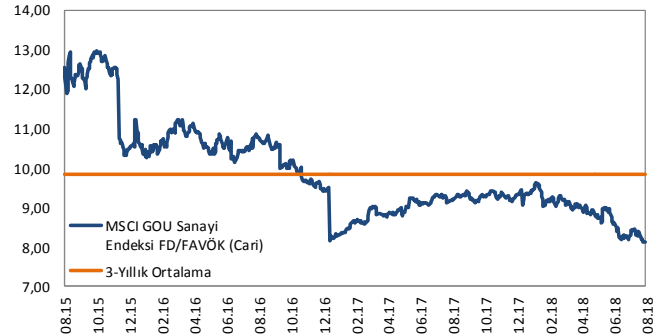
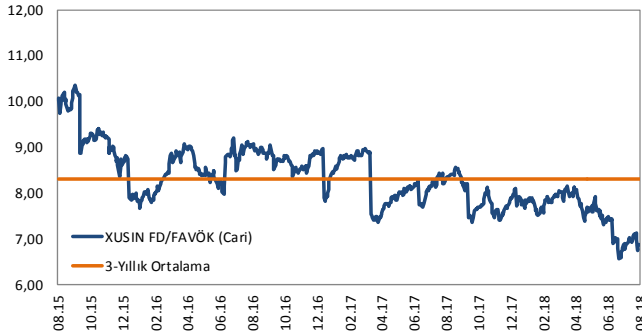
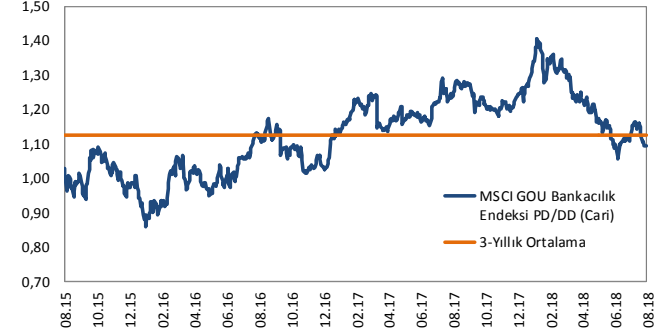
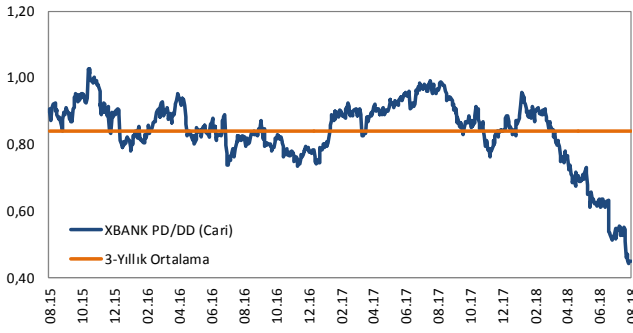
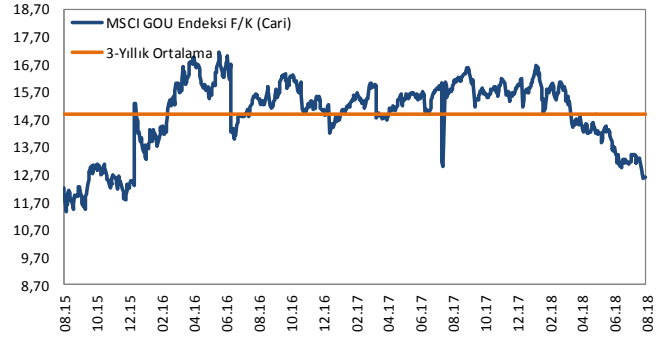
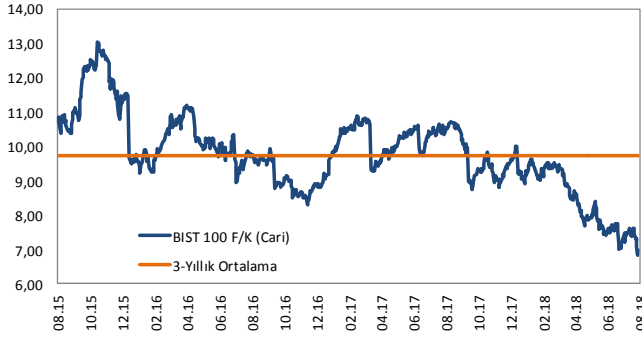
Alkim Kimya (ALKIM, Nötr): Alkim Kimya, yılın ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 49,1 milyon TL'nin oldukça altında, yıllık bazda %4 azalışla 21,8 milyon TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde yatırım teşvik belgesi geliri kaynaklı gerçekleşen 11,6 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin katkısı haric bakıldığında düzeltilmiş net karı yıllık bazda %95,2 artış gösterdi. Beklentimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık rakamına rağmen, beklentimizin altında gelen net karda beklentimizin altında gerçekleşen kur farkı geliri etkili oldu. Beklentimizin altında gerçekleşen net kar rakamına rağmen kimya segmentinin artan FAVÖK marjını olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, piyasa beklentisi olmayan ikinci çeyrek finansallarının, Alkim Kağıt'ın finansallarından sonra BIST100 endeksinde relatif %3,6 pozitif ayrışan Alkim Kimya üzerine etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.

Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Pozitif): Çelebi Hava Servisi, yılın ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 33,2 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 38,0 milyon TL'nin üzerinde, yıllık bazda %115 artışla 48,8 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %40 artış ile 318 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 77,1 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 74,8 milyon TL'nin sırasıyla %11,8 ve %15,2 üzerinde, yıllık bazda %100 artışla 86,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Pozitif): Gübre Fabrikaları 2018 yılının ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 84,1 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 77,4 milyon TL'nin oldukça altında 15,1 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net zararda, beklentimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık ve ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Satış gelirleri yıllık bazda %6 artışla 1.012 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisi olan 74,4 milyon TL'nin üzerinde 110,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

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.

