

"Çin'in gümrük vergisi indirim kararı global piyasalardaki iyimserliği destekliyor"

Ekonomik program ve aynı zamanda politikalar değişikliğini de içeren ve **2019-2021 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı (YEP)**, 3 ana temel üzerine inşa ediliyor: ekonomik dengelenme, mali disiplin ve üretim ve ihracatta katma değer odaklı değişim. Hazine ve Maliye Bakanımız Sn. Berat Albayrak tarafından açıklanan YEP sunumunda, **ekonomik hedeflerin ulaşılabılır olması açısından gerçekçi görüldüğünü** ve programın **kırılgan dengeleri gözeterek önlem politikalarında öncelik veren** bir yaklaşıma sahip olduğunu söyleyebiliriz. Nitekim, finansal dalgalanma sonrasında iç talepte belirginleşen yavaşlama karşısında, yılın ilk yarısında yıllık bazda %6,2 büyüyen Türkiye ekonomisinin yılın tamamında %3,8 seviyesinde büyüme oranı ile bitirmesi bekleniyor ki; bu durumda ikinci yarıda yıllık büyüme hızının %1'ler seviyesinde öngörüldüğünü anlıyoruz. Bu yıl enflasyon gelişiminde yaşanan ciddi bozulma karşısında da, **TÜFE yıllık enflasyon oranının bu yılı %20,8'e yükselerek bitirmesi, gelecek yıl sonunda da ancak %15,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor.** Yeni programda, enflasyon ile birlikte cari açık da düşürülmesi gereken diğer kritik bir denge olarak karşımıza çıkıyor. 2016 yılında yapısal kısıtın altına inen ancak geçen yıl %5,6'ya çıkan **cari açık oranının özellikle bu yılın ikinci yarısında gözlenen yavaşlamayla yıl sonunda %4,7'ye inmesi, 2019 sonunda da yine yapısal kısıtın altında %3,3 gibi düşük seviyede gerçekleşmesi** hedefleniyor.

ABD Başkanı Trump, Fed eski ekonomisti Nellie Liang'ı Fed'in Yönetim Kurulu ve Açık Piyasa Komitesi'ne atamak istediği belirtiliyor. Nellie Liang, geçtiğimiz sene geçişleyici para politikalarını savunan söylemlerde bulunmuştu. Bu kapsamda da olası yeni Fed üyesi, 'daha az şahin' üyeler grubunda görülebilir. Hatırlanacağı üzere, Trump da Fed'in sıkılaştırıcı politikalarından şikayetçi olduğunu dile getirmiş ve daha destekleyici olmaları gerektiğini söylemişti.

Çin'in Ekim ayından itibaren ticari partnerlerinin büyük çoğunluğundan yapılan ithalattan alınan ve ortalamada %9,8 olan gümrük vergilerini indirmeyi planladığı belirtiliyor. Çin, bir süredir iç tüketimi canlandırmak ve yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için adımlar atmış ve Temmuz ayında da bazı ürünler için gümrük vergilerini indirmişti.

Güney Afrika Merkez Bankası, Eylül ayı toplantısında piyasa beklentileri ile uyumlu bir şekilde politika faizini %6,5 seviyesinde sabit bıraktı. En son banka Mart ayındaki toplantısında politika faizini 25 baz puan indirmişti. **Diğer bir gelişen ülke olan Brezilya** da, benzer şekilde politika faizini değiştirmeyerek %6,5 ile tarihin en düşük seviyesinde bıraktı. Brezilya Merkez Bankası da en son faiz artırımını Mart ayında gerçekleştirmişti. Diğer yandan **Norveç Merkez Bankası** ise, gelişmiş ülke merkez bankalarının uygulamakta olduğu sıkılaştırıcı para politikalarına katıldı. Norveç Merkez Bankası, politika faizini %0,50 seviyesinden %0,75 seviyesine yükseltti ve böylece Mayıs 2011'den bu yana ilk kez faiz artırmış oldu. Ayrıca banka, bir sonraki faiz artışının 2019 yılının birinci çeyreğinde gerçekleşme ihtimali olduğunu açıkladı.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,95, S&P 500 %0,78), bu sabah da vadeli işlemlerde alıcılı seyir devam ediyor (Dow Jones vadeli %0,17, S&P 500 %0,09). Asya cephesinde ise pozitif eğilim söz konusu (Nikkei %0,95, Hang Seng %1,04, Shanghai Bileşik Endeksi %1,30 ve Kospi %0,42). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD ve Euro bölgesinde PMI rakamları takip edilecek.

BIST100'de pozitif açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, döviz kurlarında artan volatiliteye bağlı olarak günü %0,50'lik düşüşle 96,121 seviyesinden tamamladı (XBANK %-2,77, XUSIN %-0,58). Haftanın son işlem gününe başlarken global hisse piyasalarındaki iyimserliğin, hem ABD borsalarının tarihi yüksek seviyelerine ulaşması hem de Çin'in gümrük vergisi indirim kararının global büyümeye destek olacağı beklentisi eşliğinde momentum kazanarak devam ettiğini görüyoruz. Bu doğrultuda, gelişmiş ülke tahvilleri ve Japon Yeni gibi risksiz varlıklara olan talepte de azalma gözleniyor. BIST 100 Endeksi'nin ise, dün yaşanan negatif ayrışma sonrasında bugün piyasalardaki yükseliş hareketine katılmasını ve güne %0,4-0,5'lik yükseliş ile başlamasını bekliyoruz.

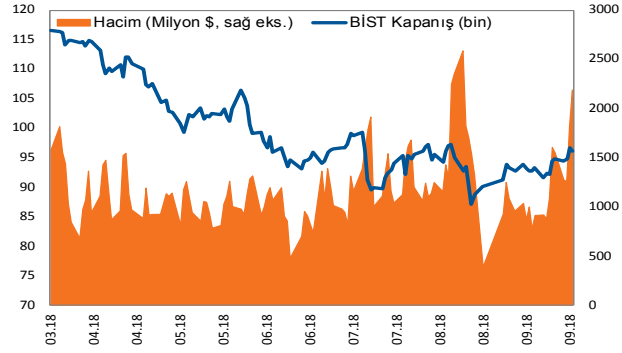
Destekler: 94,000 ve 95,500 / Dirençler: 96,800 ve 98,200

Dolar/TL'de destekler: 6.1500 ve 6.1800 / Dirençler: 6.2400 ve 6.2700

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

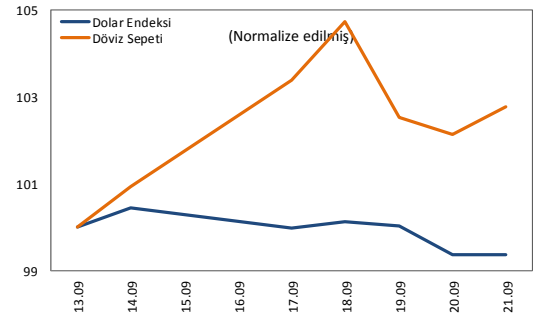
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	20.09.18	19.09.18	10.09.18	31.08.18	29.12.17
BIST100	96121,1	-0,5%	4,8%	3,7%	-16,7%
BIST Banka	102377,8	-2,8%	7,4%	4,6%	-40,3%
BIST Sınai	125820,6	-0,6%	2,1%	1,2%	-2,8%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2930,8	0,8%	0,9%	1,0%	9,6%
Dax	12326,5	0,9%	1,7%	-0,3%	-4,6%
Shanghai Bileşik*	2756,0	1,0%	2,8%	1,1%	-16,7%
Nikkei 225*	23894,3	0,9%	3,5%	4,5%	5,0%
S&P 500 Vadeli*	2935,5	0,05%	1,0%	1,2%	9,7%

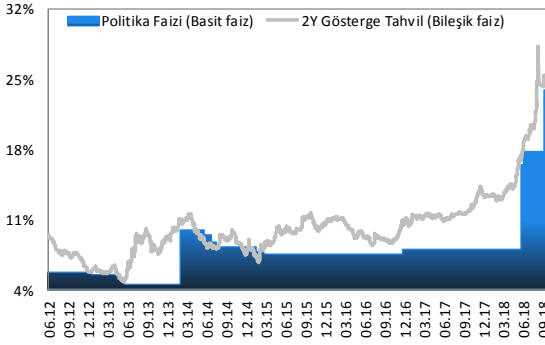
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:13:31	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	21.09.18	20.09.18	14.09.18	31.08.18	29.12.17
\$/TL	6,2362	0,6%	1,1%	-4,6%	64,2%
€/TL	7,3532	0,5%	2,5%	-3,3%	61,7%
€/S	1,1784	0,1%	1,4%	1,6%	-1,8%
\$/¥	112,77	0,2%	0,6%	1,6%	0,1%
£/\$	1,3274	0,1%	1,6%	2,4%	-1,8%

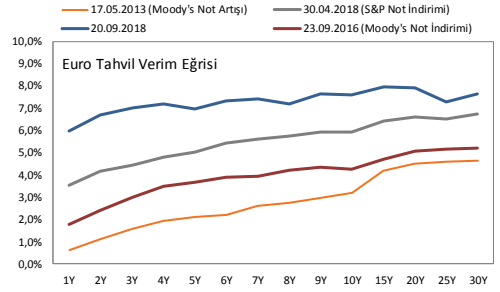
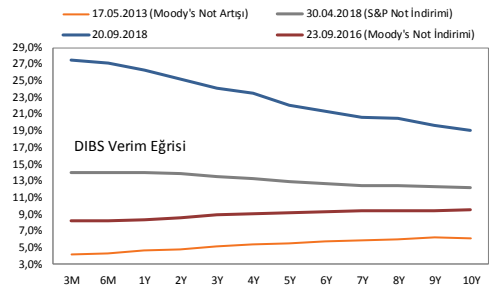
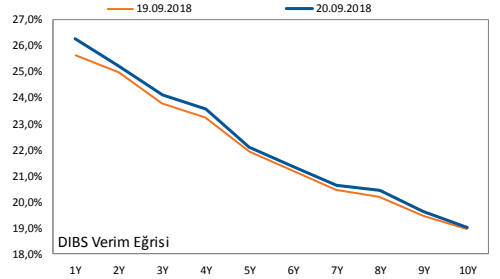
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:13:31	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	21.09.18	20.09.18	14.09.18	31.08.18	29.12.17
Altın	1208,9	0,1%	1,2%	0,6%	-7,2%
Gümüş	14,4	0,4%	2,3%	-1,1%	-15,1%
Brent	78,8	0,1%	0,8%	1,7%	17,8%
WTI	70,2	-0,8%	1,8%	0,6%	16,2%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	20.09.2018	19.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24 Haftalık Repo Oranı İle, mın TL)	145.000	110.000	0	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	481	33.009	159.417	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	145.481	143.009	159.417	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	19,25%	12,75%	12,75%

Yurt içinde dün yeni ekonomik program sunumu takip edildi. Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak yaptıkları sunumda güçlü bir ekonomik program anons ettiklerini bildirirken, bunun önemli bir sacayağının da enflasyonla mücadele olduğunu aktardı. USD/TL paritesi dalgalı seyir izlediği günü 6,20 seviyesinin altında kapatırken, ABD hazine faizlerindeki yükselişin etkisi ile tahvil piyasasında sınırlı satıcılı seyir izlendi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faiz % 25,40 olurken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %19,01 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 35 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de PMI üretim ve hizmet endeksi verileri açıklanacak. Tahvil piyasasında bugün sınırlı alıcılı seyir izlenmesi beklenebilir.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		19 Eylül 2018 Çarşamba			20 Eylül 2018 Perşembe		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	23,96	25,40	200.000	23,96	25,40	0
TRT140623T19	(5y)	21,97	23,18	50.400.000	22,33	23,58	62.000.000
TRT080328T15	(10y)	17,85	18,65	87.700.000	18,18	19,01	66.200.000

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Vakıflar Bankası (VAKBN, Nötr): Nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 84 gün vadeli 282,1 milyon TL nominal değerdeki VakıfBank finansman bonosunun talep toplama işlemi gerçekleştirildi. Kıymetin müşteri hesaplarına virmanı 21.09.2018 tarihinde gerçekleştirilecek.

Akbank (AKBNK, Nötr): Banka tarafından, nitelikli yatırımcılara ihraç gerçekleştirilen 50 gün vadeli, TRFAKBK918S0 ISIN Kodlu, 20.504.000 TL nominal değerdeki finansman bonosunun dün itibarıyla vadesi gelmiş olup, itfa işlemi gerçekleştirildi.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Negatif): Borsa İstanbul, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) hisselerinde tedbir kararı aldı. BİST tarafından KAP'a yapılan açıklamaya göre, TSKB hisseleri Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında 21 Eylül 2018 günü seans açılışından itibaren, 5 Ekim 2018 günü seans sonuna kadar açığa satışı ve kredili işlemlere konu edilemeyecek.

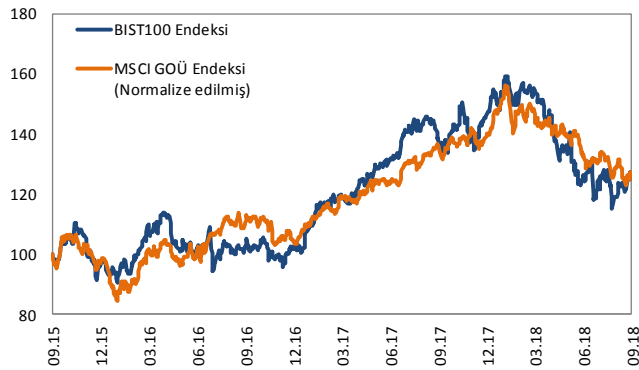
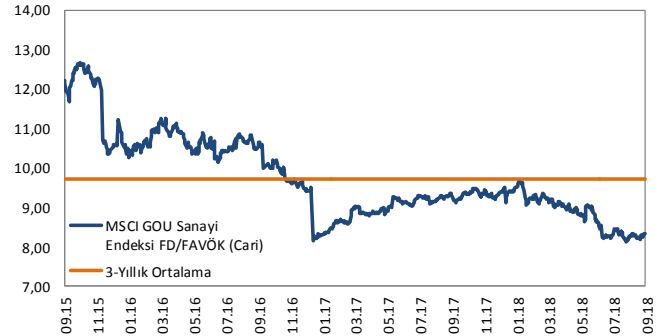
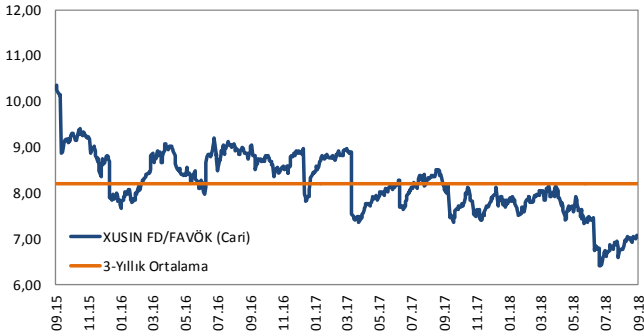
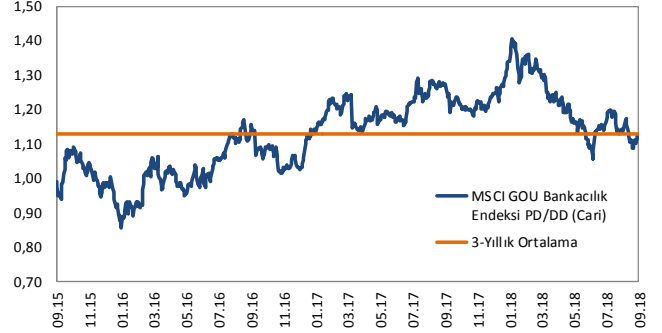
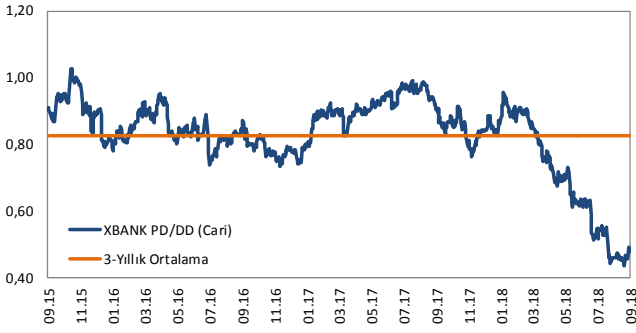
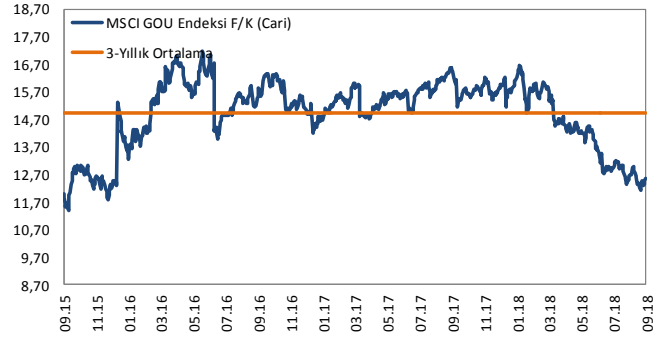
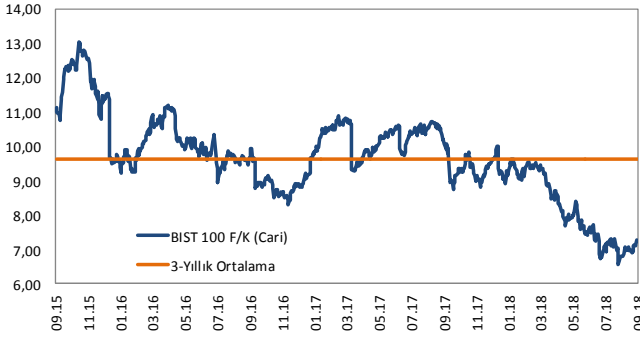
Banvit (BANVT, Nötr): Şirketin 19 Eylül 2018 tarihinde gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantısında şirketin %100 hissedarı olduğu Banvit Enerji ve Elektrik Üretim Ltd. Şti'ni tüm aktif ve pasifleriyle devralması sureti ile kolaylaştırılmış birleşme hükümleri uyarınca birleşmesine karar verildi. Birleşme işlemi, taraf şirketlerin 30.06.2018 tarihli finansal tabloları esas alınarak gerçekleştirilecek. Toplantıda ayrıca taraflar arasında imzalanacak olan Birleşme Sözleşmesi'nde TTK'nın 141. Maddesi doğrultusunda Banvit Enerji ve Elektrik Üretim Ltd. Şti ortaklarına şirket paylarının gerçek değerine denk gelen bir ayrılma akçesi verilmesinin belirtilmesine karar verildi.

Beyaz Eşya Sektörü: TURKBESD'in açıkladığı verilere göre, beyaz eşya sektörü iç satışları Ağustos ayında yıllık %19 daralarak 584,932 adede geriledi. Böylece, yılın ilk altı ayında %15 seviyesinde gerçekleşen iç pazar daralması %13'e geriledi. Ağustos ayında döviz kurlarında yaşanan hızlı yükselişin maliyet kanalıyla fiyatları daha da yükseltebilecek olması nedeniyle önümüzdeki dönemde daralmanın boyutunun artması beklenebilir. İhracat ise Ağustos ayında %13 düşüşle 1.54 milyon adet olurken, Ocak-Ağustos'ta ise %2 artışla 11.96 milyon olarak gerçekleşti. Ancak yılın ilk altı ayında %5,4 olan ihracat büyümesi %2'ye geriledi. Hem önümüzdeki dönemde iç pazarda daralmanın boyutunun artabileceği olması hem de döviz kurunun yükselmesinin getirdiği avantaja karşılık ihracat büyümesinin azalması nedeniyle söz konusu gelişmelerin beyaz eşya üreticisi şirketlerin performanslarını hafif negatif etkilemesi bekliyoruz.

Odaş Elektrik (ODAS, Nötr): Şirket, 18.09.18 tarihinde gerçekleşen yangın sonrasında Çan-2 Termik Santralinin 1 hafta içerisinde yeniden üretime geçmesinin hedeflendiğini bildirdi.

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.

