

### "Faiz artırım beklentisi ve ekonomi yönetiminin piyasa dostu açıklamaları, TL varlıklardaki olumlu ayrışmayı destekliyor"

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak**, dün bazı ekonomist ve bankacılar ile bir araya geldi ve ekonomik gelişmeler konusunda görüş alışverişinde bulundu. Yapısal reformlar, sürdürülebilir büyüme politikaları, cari açığı ilişkin önlemler, özel sektörün borçluluk durumu ve enflasyonla mücadele gibi konular, toplantıda ön plana çıkan başlıklar oldu. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, toplantının düzenli hale getirileceğini ve her kesimden katkıları yol haritasının belirleneceğini söyledi. Ekonomi yönetiminin piyasa ile iletişimini güçlendirmesi, TL varlıkları destekleyen unsur olarak ön plana çıkıyor.

**Yurt içinde tüketici güven endeksi**, Temmuz ayında bir önceki aya göre %4 artışla Haziran ayındaki 70,3 seviyesinden 73,1 seviyesine yükseldi. Böylece söz konusu endeks, Ekim 2016'da bu yana en yüksek seviyesine çıkmış oldu.

**ABD Başkanı Trump**, İran Cumhurbaşkanı Hasan Ruhani'ye bir daha asla ABD'yi tehdit etmemesi gerektiğini yoksa sonuçlarının kötü olacağını belirterek, **İran Dışişleri Bakanı Cevad Zarif** ise, Trump'ı İran konusundaki açıklamaları konusunda dikkatli olması gerektiğini söyledi. Söz konusu açıklamalar nedeniyle ABD borsaları bir süre baskı altında kaldı.

**ABD'de Chicago Fed Endeksi**, Haziran ayında +0.43 seviyesinde gerçekleşti ve -0.45 olan Mayıs ayı verisine kıyasla toparlanma gözlemlendi. Ancak söz konusu endeks, Şubat ayında +0,98 ile son 19 yılın zirve seviyesine yükselmişti.

**Euro bölgesinde tüketici güveni**, Temmuz ayında geçen aya kıyasla 0,1 puan düşüşle -0,6 seviyesinde gerçekleşti ve Ekim 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

**Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Geng Shuang**, temel göstergelerin yuvarlak desteklediğini söylerken, Çin'in rekabetçi devalüasyon ile ihracatını artırmak gibi bir arzusunun olmadığını belirtti. Söz konusu açıklamalara karşılık yuvardaki değer kaybı devam etti.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif seyrin hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün karışık kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,06, S&P 500 %0,18), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılı seyrin hakim (Dow Jones vadeli %0,30, S&P 500 %0,20). Asya cephesinde ise yükseliş eğilimli seyrin hakim (Nikkei %0,57, Hang Seng %1,49, Shanghai Bileşik Endeksi %1,63 ve Kospi %0,57). Veri ajandasında ise, yurt içinde TCMB para politikası toplantısı ve faiz oranı kararı ile küresel ölçekte PMI verileri takip edilecek.

**BIST100'de hafif pozitif açılış bekliyoruz.** BIST100 Endeksi dün, ekonomi yönetiminin olumlu açıklamaları ve diplomatik ilişkilerde toparlanma ile Türkiye algısında iyileşme ve paralelinde kurda gözlenen değerlenmenin desteği eşliğinde günü %1,30'luk yükselişle 95,305 seviyesinden tamamladı (XBANK %3,08, XUSIN %0,56). İçeride TCMB toplantısını takip edeceğimiz günde, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin, Japonya'nın aşırı gevşek para politikasını değiştirmek için tartışabileceği spekülasyonları ile hızlı yükselmesine karşılık global hisse piyasaları, bilanço beklentileri eşliğinde hafif toparlanıyor. TL varlıklar ise, TCMB'nin faiz artıracığı beklentisi ve ekonomi yönetiminin piyasa ile iletişimini güçlendirmesi ile pozitif ayrışmasını sürdürüyor. TCMB toplantısına ilişkin piyasa beklentisi 100 baz puanlık artışa işaret ediyor. Biz ise, enflasyon beklentilerinde bozulmanın devam etmesi, 2 yıllık TL tahvil faizleri ile politika faizi arasındaki farkın açılması (Söz konusu fark, 23 Mayıs'taki faiz artırımını öncesinde 350 puanın üzerine yükselmişti ancak faiz artırım sonrasında fark 50-100 puan seviyelerine gerilemişti. Mevcut durumda, 2 yıllık TL tahvil faizleri ile politika faizi arasındaki fark 250 puana yakın bir seviyede bulunuyor.) ve ekonomi yönetiminin de verdiği mesajlar doğrultusunda piyasanın gerisinde kalmama politikası kapsamında, TCMB'nin politika faizini 125 baz puan artırarak %17,75 seviyesinden %19,00 seviyesine yükselteceğini öngörüyoruz. BIST 100 Endeksi'nin ise, bugün bilanço beklentilerinin satın alınmaya devam edilmesinin de desteği ile yükseliş momentumunu korumasını ve güne %0,3-0,4'lük yükselişle başlamasını bekliyoruz.

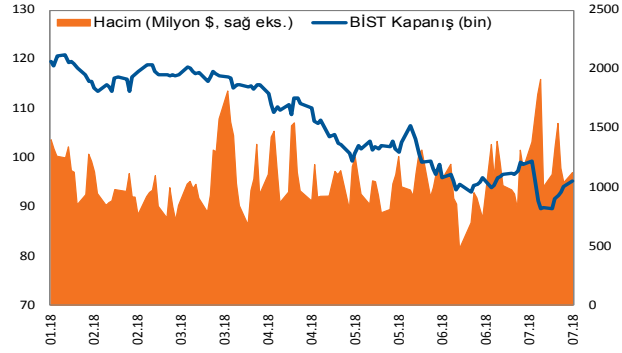
Destekler: 93,000 ve 94,500 / Dirençler: 96,300 ve 97,400

Dolar/TL'de destekler: 4.7100 ve 4.7300 / Dirençler: 4.7600 ve 4.7800

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

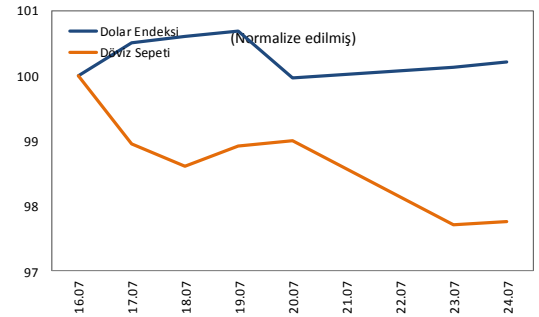
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	23.07.18	20.07.18	19.07.18	29.06.18	29.12.17
BIST100	95305,2	1,3%	2,5%	-1,3%	-17,4%
BIST Banka	117465,4	3,1%	5,2%	-11,5%	-31,5%
BIST Sınai	119058,0	0,6%	1,6%	-0,2%	-8,0%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2807,0	0,2%	0,2%	3,3%	5,0%
Dax	12548,6	-0,1%	-0,1%	2,0%	-2,9%
Shanghai Bileşik*	2904,9	1,6%	2,7%	2,0%	-12,2%
Nikkei 225*	22522,1	0,6%	-0,8%	1,0%	-1,1%
S&P 500 Vadeli*	2817,8	0,2%	0,6%	3,5%	5,3%

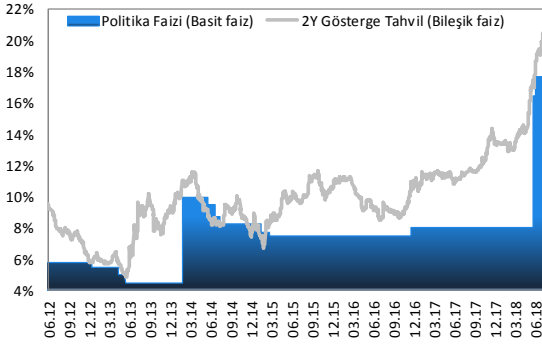
\*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	07:58:13	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	24.07.18	23.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
\$/TL	4,7447	0,1%	-1,0%	3,3%	24,9%
€/TL	5,5433	-0,04%	-1,3%	3,3%	21,9%
€/S	1,1678	-0,1%	-0,4%	-0,1%	-2,7%
\$/¥	111,35	0,00%	-0,1%	0,5%	-1,2%
£/\$	1,3088	-0,1%	-0,4%	-0,9%	-3,1%

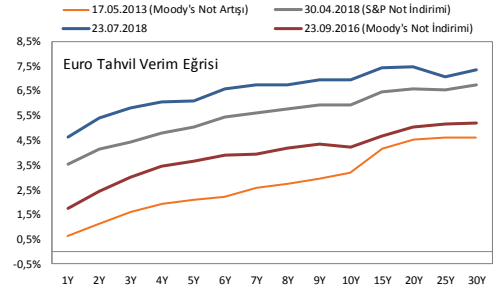
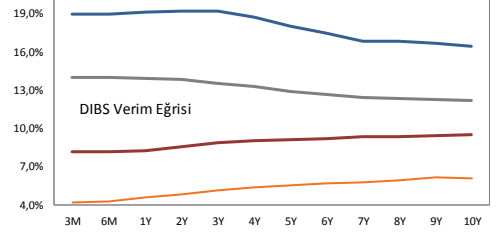
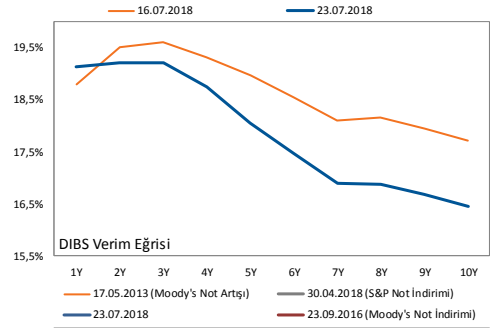
Emtia Piyasaları					
Değişimler	07:58:13	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	24.07.18	23.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
Altın	1219,5	-0,4%	-0,8%	-2,6%	-6,4%
Gümüş	15,4	-0,1%	-1,0%	-4,7%	-9,3%
Brent	72,8	-0,4%	-0,4%	-8,4%	8,8%
WTI	67,6	-0,4%	-4,0%	-8,8%	11,9%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	23.07.2018	20.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)	121.000	127.000	140.000	0	0
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mn TL)	0	0	1.570	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mn TL)	121.000	127.000	141.570	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

Hollanda'nın ardından Almanya ile normalleşen diplomatik ve ekonomik ilişkilerin yanı sıra Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın G20 zirvesinde yaptığı açıklamada çok boyutlu etkin bir merkez bankası hedeflediklerinin ve bütçe disiplininin taviz verilmeyeceğinin ifade edilmesiyle TL cinsi varlıklarda dün alıcılı seyr izlendi. Bu çerçevede USD/TL paritesi 4,74 seviyesinin altına test ederken, tahvil piyasasında faizler tüm vadelerde geriledi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %20,15, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %16,83 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 5 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde alıcılı seyr izlenmesi beklenebilir.



Sabit Getirili		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		20 Temmuz 2018 Cuma			23 Temmuz 2018 Pazartesi		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	19,49	20,44	63.300.000	19,23	20,15	62.200.000
TRT140623T19	(5y)	18,48	19,33	31.800.000	17,87	18,67	38.200.000
TRT080328T15	(10y)	16,62	17,31	107.450.000	16,79	16,83	177.200.000

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Bolu Çimento (BOLUC, Nötr):** Şirket tarafından nitelikli yatırımcıya ihraç edilen 130 milyon TL nominal değerli, 175 gün vadeli olan finansman bonusu ihraç 23/07/2018 tarihinde gerçekleştirildi.

**Türkiye Halk Bankası (HALKB):** Hatırlanacağı üzere 13 Temmuz'da Türkiye Halk Bankası, maksimum 12 yıl vadeli, 5 milyar TL tutara kadar, farklı tür ve vadelerde bir veya birden fazla farklı tür ve vadelerde bir veya birden fazla defada yurtiçinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yoluyla katkı sermaye hesaplamasına dahil edilecek borçlanma araçları ihraç edilmesine karar verdiğini açıklamıştı. Dün KAP'ta yapılan açıklamaya göre, bahsi geçen borçlanma araçlarının ihraç edilmesine ilişkin ihraç tavanı onayı için SPK'ya başvuruda bulundu.

**İzocam (IZOCM, Nötr):** T.C.Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından, 18 Temmuz 2018 tarihinde Kristal -İş Sendikasının şirkette toplu iş sözleşmesi yapmaya yetkili olduğunu gösteren yetki belgesi verildiği şirkete tebliğ edildi.

**Servet GMYO (SRVGY):** Borsa İstanbul, Servet GMYO (SRVGY) hisselerinde tedbir kararı aldı. BİST tarafından KAP'a yapılan açıklamaya göre, SRVGY hisseleri Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında 24 Temmuz 2018 günü seans açılışından itibaren, 7 Ağustos 2018 günü seans sonuna kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecek.

**Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET, Pozitif):** Şirket 23.07.2018 tarihinde Turkcell Teknoloji Araştırma Ve Geliştirme A.Ş. ile "HBYS Ürün ve Hizmet Alımı" konulu sözleşme imzaladı. Sözleşme hizmet süresi 18 ay olup sözleşme tutarı 17 milyon TL 'dir.

**Aselsan (ASELS, Sınırlı Pozitif):** Aselsan ile Savunma Sanayii Bakanlığı arasında 11.05.2017 tarihinde imzalanan "FIRAT-M60T Projesi Sözleşmesi" kapsamında yapılan ilavelere bağlı olarak, 96,7 milyon Avro ve 25 milyon TL sözleşme artış bedeli için sözleşme değişikliği imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2018-2020 yıllarında gerçekleştirilecek.

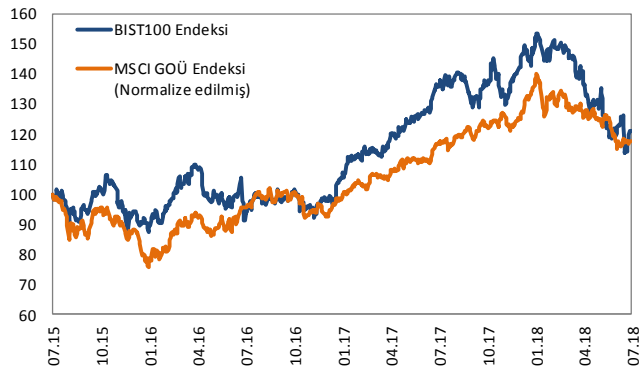
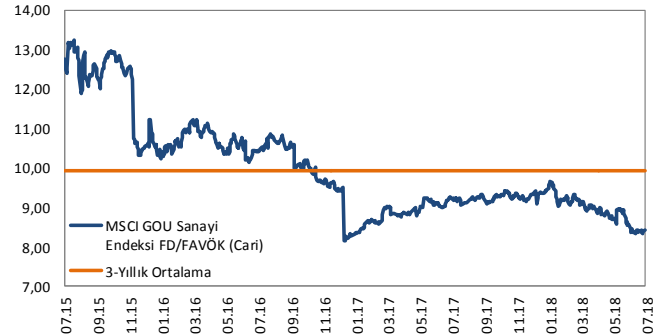
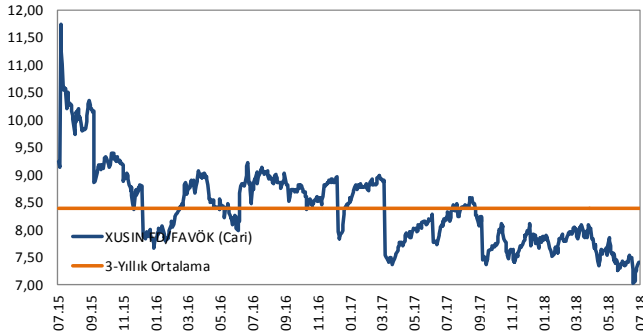
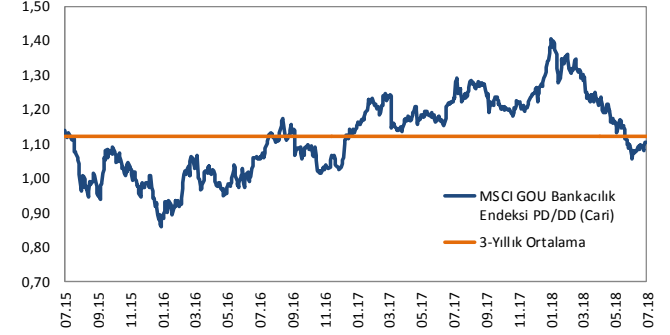
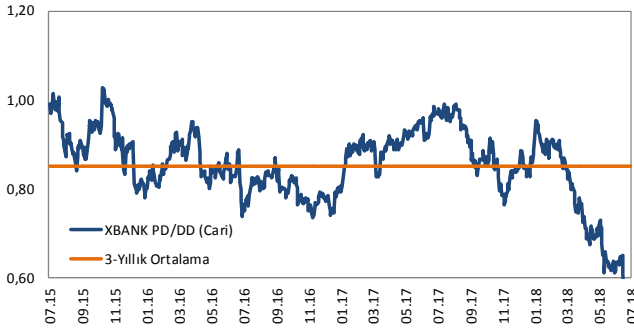
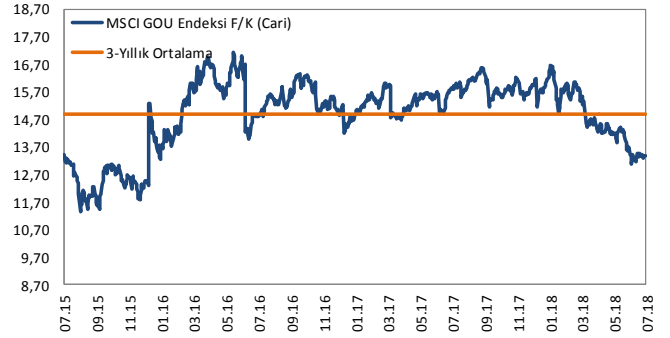
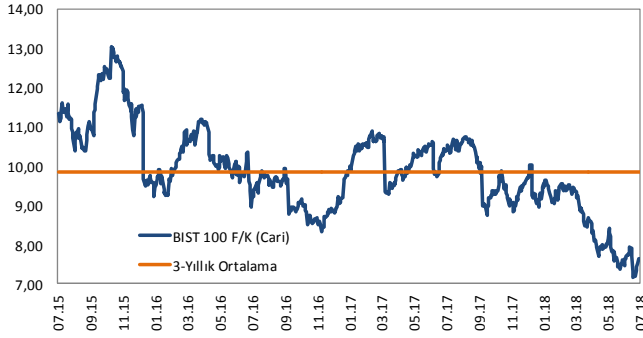
**Migros (MGROS, Nötr):** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, şirketin 'AA-(tur)' olan ulusal uzun vadeli kredi notunu ve durağan olan görünümünü teyit etti.

**Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr):** Rekabet Kurulu, Türk Hava Yolları Teknik A.Ş ile Havelsan Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında bir ortak girişim şirketi kurulması işlemine izin verdi.

**Tekfen Holding (TKFEN, Nötr):** Rekabet Kurulu, Gate İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin belli oranının Gama Endüstri Tesisleri İmalat ve Montaj A.Ş. tarafından Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.'ye devredilmesi işleminin izne tabi olmadığına 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. Raporunda 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.

