

"Tekrar yükselişe geçen tahvil faizleri endekste baskı yaratabilir"

TCMB PPK toplantısında, 75-100 baz puanlık ortalama artış beklentisine karşılık, sürpriz bir şekilde politika faiz göstergelerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Böylece, ana politika faizi olan **bir haftalık repo ihale faiz oranı %17,75'te, faiz koridoru da %16,25-19,25** bandında aynı kalmış oldu. Olağanüstü durumlarda başvurulabilecek politika aracı durumuna geri getirilen **geç likidite penceresi (GLP) faiz oranı da %20,75'te** kaldı. TCMB'nin toplantısında her ne kadar uzunca bir süre sıkı duruşun korunacağına altı çizilse de; sıkılaştırmada ek adımın gelmemesinde, **iç talepteki yavaşlama**, şimdiki kadar yapılan **faiz artırımlarının gecikmeli etkileri** ve **maliye politikasından beklenen katkısının etkili olduğunu** gördük.

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, yatırımcılara her türlü kolaylığı göstermeye ve her türlü desteği vermeye hazır olduklarını söylerken, büyük yatırımcıların muhatabının doğrudan Cumhurbaşkanlığı olacağını belirtti.

Bloomberg'in haberine göre, **Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak**, G-20 Maliye Bakanları toplantısı dönüşü yaptığı açıklamada, bankaların yakın izlemedeki krediler olarak bilinen Grup 2 kredilerinde farklı risk izleme standartları uygulamalarının yanlış anlamalara sebebiyet verdiğini ve bu konuda bir düzenlemeye ihtiyaç olduğunu söyledi. Diğer yandan, **Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak**, Pazartesi günü akademi ve ekonomistler ile yaptığı toplantının ardından dün de iş adamları ile bir araya geldi ve Orta Vadeli Programın (OVP) hazırlanması için toplantıların sürdürüldüğünü belirtti. Albayrak ayrıca, kamuda tasarruf önlemlerinin alınmaya başlandığını, mali adımların enflasyon mücadelesine azami katkı vereceğini ve tedbirlerin kararlılıkla alınacağını ifade etti.

Cumhurbaşkanlığı Stratejik ve Bütçe Başkanlığı'na **Naci Ağbal** getirildi.

Euro bölgesinde imalat PMI, Temmuz ayında 54,7 olan piyasa beklentisinin üzerinde olarak 55,1 seviyesinde gerçekleşti ve Aralık 2017'den bu yana olan düşüş trendini sonlandırdı. Ayrıca, Euro bölgesinde sanayi üretimindeki toparlanmanın ardından bir veri daha imalat tarafında toparlanmaya işaret etmiş oldu.

Avrupa Dışişleri Bakanı Heiko Maas, Avrupa'nın ticaret anlaşmazlığı konusunda ABD'den gelen tehditlere boyun eğmeyeceklerini ve konuyu müzakereler yoluyla çözmek istediklerini söyledi. **Avrupa Komisyonu Başkanı Jean Claude Juncker**'in bugün, uygulanması planlanan ek gümrük vergilerini görüşmek üzere ABD Başkanı Donald Trump ile bir araya gelmesi bekleniyor.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık seyir hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,79, S&P 500 %0,48), bu sabah vadeli işlemlerde satıcılık seyir hakim (Dow Jones vadeli % -0,11, S&P 500 % -0,19). Asya cephesinde ise karışık pozitif seyir hakim (Nikkei %0,47, Hang Seng %0,80, Shanghai Bileşik Endeksi %0,09 ve Kospi % -0,27). Veri ajandasında ise, yurt içinde Temmuz ayı kapasite kullanım oranı ve imalat güveni ile ABD'de yeni konut satışları takip edilecek.

BIST100'de hafif toparlanmayla başlayabiliriz ancak faiz baskısı devam edebilir. BIST100 Endeksi dün, TCMB'nin beklentilerin aksine faizlerde değişiklik yapmaması sonrasında döviz kurları ve tahvil faizlerinde görülen yükselişe bağlı olarak günün %3,33'lük düşüşle 92,134 seviyesinden tamamladı (XBANK %-5,69, XUSIN %-2,41). Yeni güne başlarken global hisse piyasalarında, ABD vadeli Trump'ın açıklamaları nedeniyle hafif ekşi tarafta bulunurken, Asya piyasaları ise Çin'in büyümeyi destekleyici politikalarının devam etmesinin yarattığı olumlulukla hafif pozitif seyreliyor. Ayrıca şirket bilançoları güçlü gelmeye devam ediyor. S&P 500'de işlem gören şirketlerden yaklaşık %35'inin bu hafta içerisinde finansallarını açıklaması bekleniyor. Bu çerçevede, olumlu hisse beklenen bilançoların global hisse piyasalarını desteklemeye devam etmesi beklenebilir. Yurt içi piyasalar ise, faiz artırım beklentileri ile 100 puandan fazla gerileyen 10 yıllık TL tahvil faizlerinin, beklentilerin gerçekleşmemesi nedeniyle tekrardan yükselişe geçmesine bağlı olarak baskı altında bulunuyor. Bu doğrultuda, özellikle banka hisselerindeki baskının sürmesi ve sanayi hisselerinin görece olumlu performansını sürdürmesini bekliyoruz. Dolayısıyla, çünkü sert düşüşün ardından bugün açılışa toparlanma görsek de, endeks günün devamında baskı altında kalabilir.

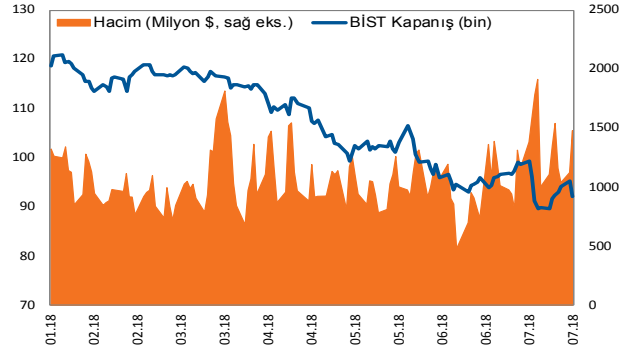
Destekler: 90,000 ve 91,500 / Dirençler: 93,000 ve 94,500

Dolar/TL'de destekler: 4.8300 ve 4.8500 / Dirençler: 4.8800 ve 4.9000

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

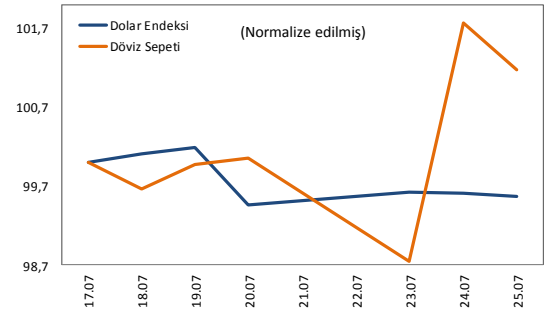
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	24.07.18	23.07.18	19.07.18	29.06.18	29.12.17
BIST100	92133,8	-3,3%	-0,9%	-4,5%	-20,1%
BIST Banka	110782,4	-5,7%	-0,8%	-16,6%	-35,4%
BIST Sınai	116192,1	-2,4%	-0,8%	-2,6%	-10,2%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2820,4	0,5%	0,7%	3,8%	5,5%
Dax	12689,4	0,00%	1,0%	3,1%	-1,8%
Shanghai Bileşik*	2903,3	-0,1%	2,6%	2,0%	-12,2%
Nikkei 225*	22601,9	0,4%	-0,4%	1,3%	-0,7%
S&P 500 Vadeli*	2815,8	-0,2%	0,5%	3,5%	5,2%

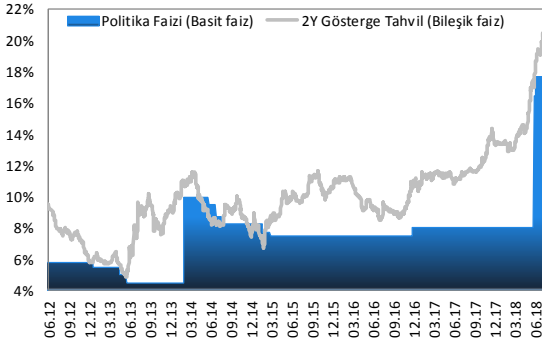
*Değişimler anlık veriyeye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	09:13:19	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	25.07.18	24.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
\$/TL	4,8567	-0,6%	1,3%	5,7%	27,9%
€/TL	5,6775	-0,6%	1,1%	5,8%	24,9%
€/S	1,1686	-0,01%	-0,3%	0,0%	-2,7%
\$/¥	111,21	0,01%	-0,2%	0,4%	-1,3%
£/\$	1,3152	0,1%	0,1%	-0,4%	-2,7%

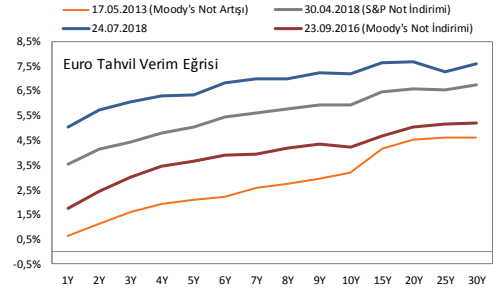
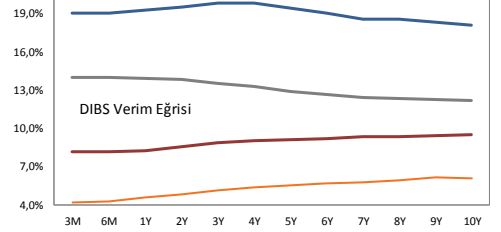
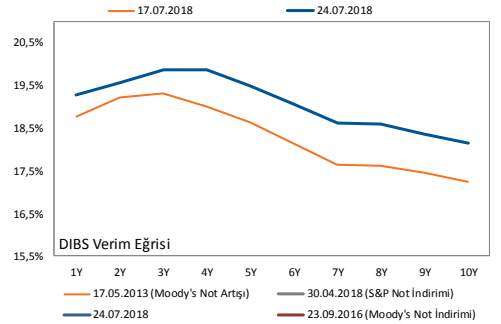
Emtia Piyasaları					
Değişimler	09:02:27	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	25.07.18	24.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
Altın	1226,4	0,2%	-0,3%	-2,1%	-5,9%
Gümüş	15,5	0,3%	0,0%	-3,7%	-8,4%
Brent	74,0	0,7%	1,2%	-6,9%	10,6%
WTI	68,8	0,4%	-2,4%	-7,2%	13,9%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	24.07.2018	23.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	119.000	121.000	140.000	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	1.570	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	119.000	121.000	141.570	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

Yurt içinde dün TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı takip edildi. Toplantıda faizlerde değişikliğe gidilmeyen, politika faizi %17,75 seviyesinde bırakıldı. Toplantı sonrasında yayımlanan notta ise sıkı para politikasının uzun bir müddet korunmasının gerekebileceği değerlendirilmiştir. Kararın ardından TL cinsi varlıklarda satıcı seyrizlenirken, tahvil piyasasında faizler tüm vadelerde yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %20,48, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,67 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 4 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de yeni konut satışları verisi açıklanacak. Tahvil piyasasında yeni günde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.



Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		23 Temmuz 2018 Pazartesi			24 Temmuz 2018 Salı		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	19,23	20,15	62.200.000	19,53	20,48	8.300.000
TRT140623T19	(5y)	17,87	18,67	38.200.000	19,37	20,31	31.500.000
TRT080328T15	(10y)	16,18	16,83	177.200.000	16,32	18,67	145.490.000

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Telekom (TTKOM, Sınırlı Negatif): 2Ç18'de şirketin konsolide satış gelirleri çeyreksel ve yıllık bazda sırasıyla %5,6 ve %10 artış kaydederek 4.950 milyon TL seviyesinde, piyasa beklentisine paralel olarak açıklandı. Toplam gelirlerdeki artışı mobil ve geniş bant gelirlerindeki yükseliş tetikledi. Bu dönemde mobil gelirleri çeyreksel ve yıllık bazda sırasıyla %7 ve %11 artarak 1.842 milyon TL seviyesinde açıklandı. Genişbant gelirleri ise yıllık bazda %11 artış kaydederken çeyreksel bazda %1 yükselerek 1.334 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK bu dönemde yıllık bazda %15 artış göstererek 1.968 milyon TL seviyesinde, piyasa beklentisine paralel olarak açıklandı. Böylece yıllık bazda 2 baz puan artış kaydederek EBITDA marjı %40 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan Türk Telekom, 2Ç18'de TL'deki sert değer kayıpları sebebiyle 831 milyon TL net zarar beklentisinin üzerinde 888,6 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket bu dönemde net bazda 2.044 milyon TL finansal gider yazdı. Net borç tarafında tarafında ise şirketin nakit pozisyonunun çeyreksel ve yıllık bazda sırasıyla %5,7 ve %17,6 artış kaydederek 14.369 milyon TL'ye ulaşmasına rağmen, şirketin borçlarının dolar ve euro bazlı borçlardan oluşmasından dolayı net borç/FAVÖK oranı 1Ç18 dönemindeki 8,01x seviyesinden, 2Ç18'de 9,81x'e yükseldi. Sonuç olarak, ciro ve operasyonel karlılık tarafında beklentilerle uyumlu sonuçlar açıklamasına karşın, hem beklentilerin üzerinde açıklanan net zarar hem de hissenin son 3 aylık dönemde BIST'e relatif %10 negatif performans sergilemesini de göz önünde bulduğumuzda sonuçların hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak yansıtacağını düşünüyoruz.

Türkiye Garanti Bankası (GARAN, Nötr): Banka, nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 67 gün vadeli bonoların ihraç edilebilmesi için çalışmalarına başladığını bildirdi. Söz konusu kıymetler ile ilgili talep toplama işlemlerinin 25 Temmuz 2018 tarihinde yapılması ve kıymetlerin müşteri hesaplarına virmanın 26 Temmuz 2018 tarihinde gerçekleştirilmesi planlanıyor.

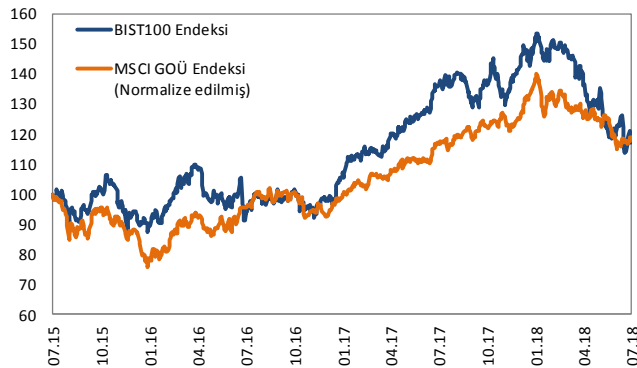
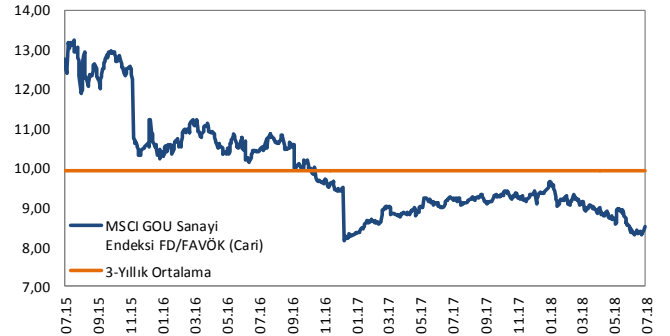
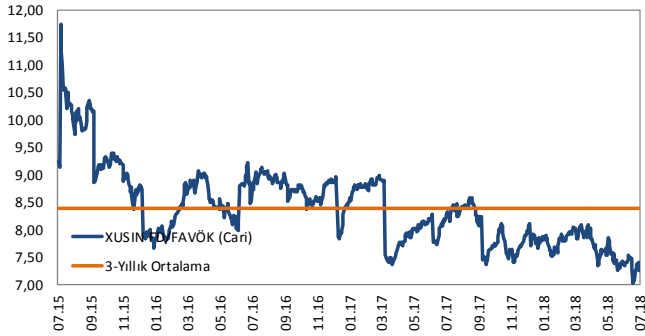
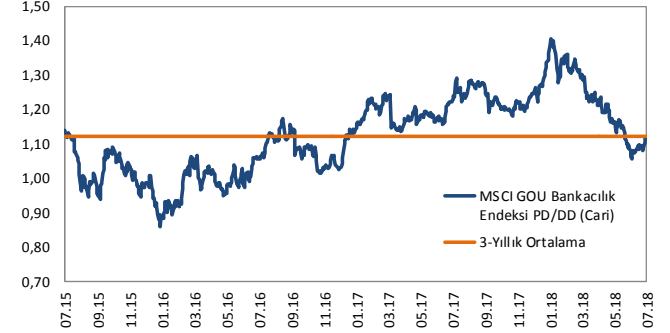
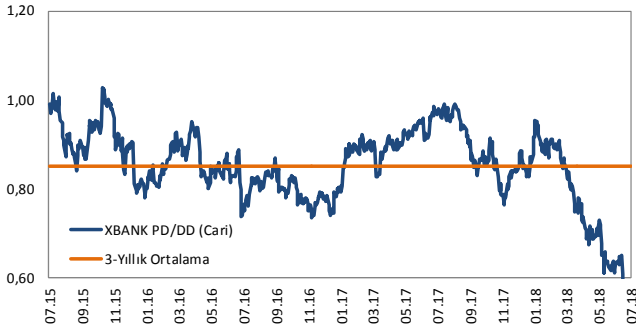
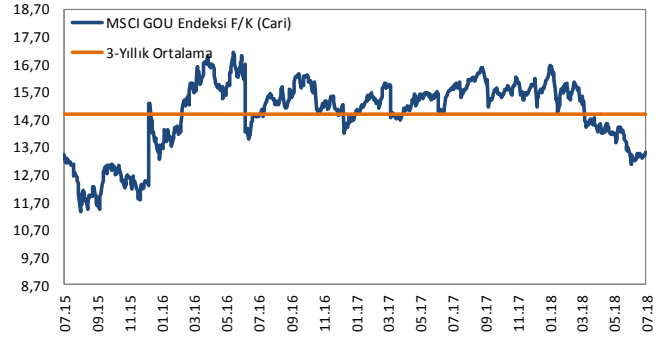
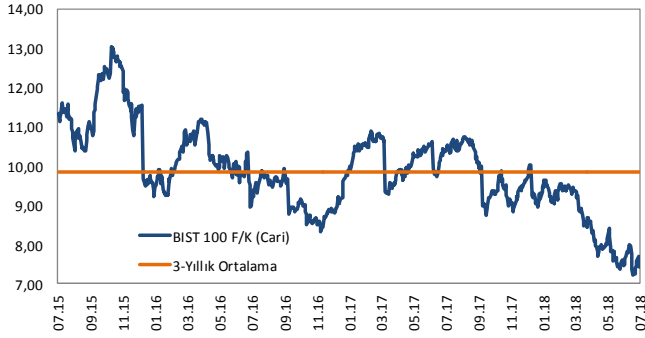
Türk Tuborg (TBORG, Nötr): Şirket bugün 1 TL nominal değerli pay için şirket 0,1551223 TL kar payı ödemesi yapacak.

Tümosan (TMSN, Pozitif): Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından ihalesi yapılan 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesini kazanmış olup, sözleşme 13,87 mın TL bedel üzerinden gerçekleştirildi. Sözleşmenin süresi işe başlama tarihinden itibaren 1.800 takvim günü olduğu belirtildi.

Turkcell (TCELL, Nötr): Şirket yaptığı açıklamada sermayesinin tamamına sahip olduğu Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş ile BELBİM Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ve Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'nin eşit paya sahip olacağı, işletme konusu hizmet kuponları, yemek çeki, yemek kartı, elektronik kupon ve/veya akıllı kart, taşıtmatik, akıllı anahtar gibi başka türlü sistemler ile verilecek hizmetler olan şirketin tescil işlemlerinin tamamlandığını ve ilan sürecinin devam ettiğini 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 İleti kapsamında değildir.

