

### "Küresel ticaret savaşlarında tansiyon düşüyor"

ABD'li rahip Andrew Craig Brunson'un tutukluluğunun ev hapsine çevrildiği ifade edilirken, ABD ile diplomatik ilişkilerde iyileşme beklentisi ile BIST 100 Endeksi'nde yükseliş hareketi hızlandı.

**Türkiye'de kapasite kullanım oranı**, Temmuz ayında bir önceki ay kaydedilen %78,3 seviyesinden %77,1'e geriledi. Böylece, söz konusu rakam Nisan 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi ve beklentilerimizle uyumlu olarak üçüncü çeyrek büyüme rakamlarındaki yavaşlamanın hızlanacağına işaret etti. Reel sektör güven endeksi de benzer şekilde geçen aya kıyasla, Temmuz ayında 1,9 puan düşükle 102,7 seviyesine geriledi. Güven endeksindeki düşüşte, son dönem üretim, istihdam ve siparişlerin gelişiminin etkili olduğunu görüyoruz. Öte yandan, gelecek dönem üretim beklentilerinde iyileşme mevcut iken; yatırım eğilimindeki zayıflamanın da sınırlı olduğu gözleniyor. Beklentimiz, büyüme rakamlarının 2Ç18'de %5'e yakın seviyede gerçekleşebileceği, 3Ç'de ise büyümenin %2'li seviyelere düşebileceği yönünde.

**IMF Başekonomisti Maurice Obstfeld**, Türkiye'nin büyük bir cari açığı olduğunu, kısa vadeli dış borçlanmaya bağımlı olduğunu ve bu nedenle de TCMB'nin yurt içinde fiyat ve finansal istikrarı sağlamak için güvenilir ve bağımsız olarak görülmemesinin önemli olduğunu söyledi.

**Ekonomi yönetiminin**, bankalar ve özel sektör şirketlerin, döviz likiditesini daha sağlıklı yönetebilmesi amacıyla yurt içinde **döviz cinsi tahvil ve bono ihraç etmesinin önündeki yasağı kaldırma** hazırlığında olduğu belirtili.

**ABD Başkanı Donald Trump ve AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker**'in, yükselen ticaret gerilimlerini sonlandırmak üzere yaptıkları toplantı uzlaşmayla sonuçlandı. Otomobil hariç endüstriyel ürünlere yönelik tarifeler, tarife dışı kısıtlamalar ve sübvansiyonların sıfırlanmasına çalışmak konusunda anlaşma sağlandığı karşılıklı olarak dile getirildi.

**Almanya'da IFO İş İklimi Endeksi**, Temmuz ayında 101,7 seviyesinde açıklanırken, beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Ancak söz konusu endeks, Aralık 2012'den beri en düşük seviyeye gerileyerek zayıf tabloyu işaret etmeye devam etti.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık seyr hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün pozitif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,68, S&P 500 %0,91), bu sabah vadeli işlemlerde karışık seyr hakim (Dow Jones vadeli %0,06, S&P 500 %-0,24). Asya cephesinde ise karışık seyr hakim (Nikkei %-0,10, Hang Seng %0,90, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,07 ve Kospi %0,63). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, Euro bölgesinde Avrupa Merkez Bankası para politikası toplantısı ve ABD'de perakende satışlar ile dış ticaret açığı takip edilecek.

**BIST100'deki yükselişin devam etmesini bekliyoruz.** BIST100 Endeksi, dünkü sert düşüşün ardından güne yükselişle başlamasının ardından ABD ile diplomatik ilişkilerde iyileşme beklentisi ile yükselişini hızlandırdı ve günü %3,51'lik yükselişle 95,369 seviyesinden tamamladı (XBANK %6,41, XUSIN %2,02). Avrupa Merkez Bankası toplantısını takip edeceğimiz günde, global hisse piyasaları olumlu şirket bilançoları ile toparlanmaya devam ediyor. TL varlıklarda ise, volatilité yükselmiş durumda bulunuyor. Özellikle, endekste haber kaynaklı sert düşüş ve yükselişler gözleniyor. Dünkü haberin etkisinin, risk primi ve tahvil faizlerinde düşüş ile birlikte devam edebileceğini ve BIST 100 Endeksi'ni destekleyeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, BIST 100 Endeksi'nin döviz kurlarında geri çekilmeyle birlikte bugün güne %0,6'lık yükselişle başlayacağını öngörüyoruz. Avrupa Merkez Bankası toplantısına yönelik beklentimiz ise, bölge enflasyon verilerindeki yükselişe karşılık, Banka'nın faiz ve söylemlerinde değişiklik yapmayacağı ve Fed Başkanı Powell'ın konuşmalarına benzer olarak ticaret tarifeleri konusunda endişelerini ifade edebileceği yönünde. Bunlara ek olarak piyasalarda, sözlü yönlendirmede faizler konusunda daha fazla ipuçları gelebileceği beklentisi mevcut bulunuyor.

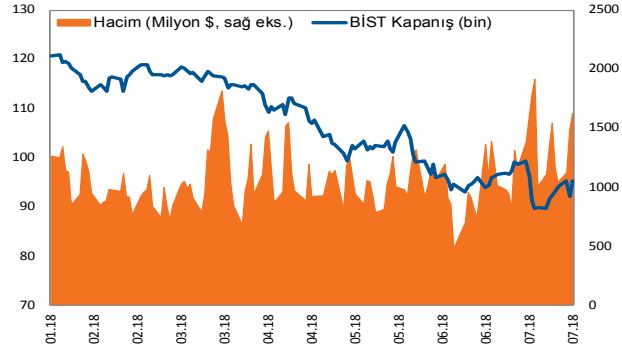
Destekler: 92,400 ve 94,200 / Dirençler: 94,500 ve 95,800

Dolar/TL'de destekler: 4.7800 ve 4.8000 / Dirençler: 4.8200 ve 4.8400

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

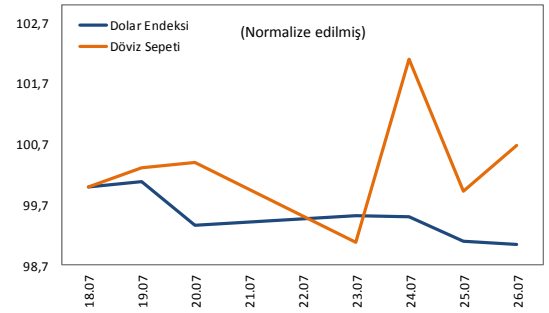
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>25.07.18</b>	<b>24.07.18</b>	<b>19.07.18</b>	<b>29.06.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	95368,6	3,5%	2,5%	-1,2%	-17,3%
BIST Banka	117883,6	6,4%	5,6%	-11,2%	-31,2%
BIST Sınai	118537,5	2,0%	1,2%	-0,7%	-8,4%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2846,1</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Dax</b>	<b>12579,3</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2882,2</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>22589,9</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2834,3</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,9%</b>

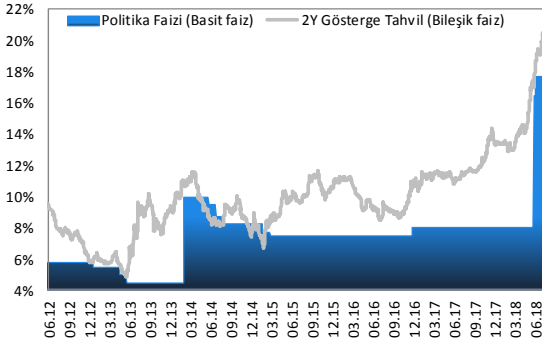
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:19:47	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>26.07.18</b>	<b>25.07.18</b>	<b>20.07.18</b>	<b>29.06.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	4,8059	0,7%	0,3%	4,6%	26,5%
€/TL	5,6431	0,8%	0,5%	5,1%	24,1%
€/S	1,1727	-0,02%	0,0%	0,4%	-2,3%
\$/¥	110,75	-0,2%	-0,6%	0,0%	-1,7%
£/\$	1,3198	0,1%	0,5%	-0,1%	-2,3%

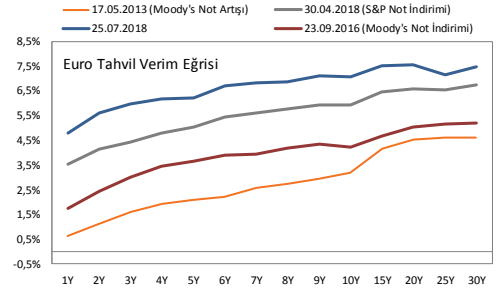
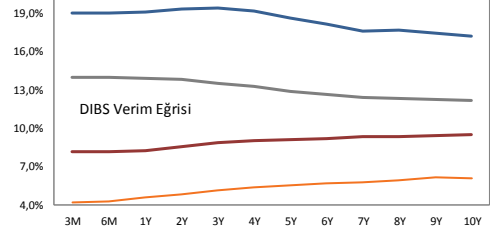
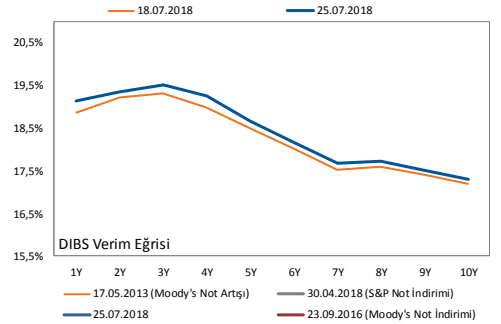
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:19:47	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>26.07.18</b>	<b>25.07.18</b>	<b>20.07.18</b>	<b>29.06.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1231,0	-0,1%	0,1%	-1,7%	-5,5%
Gümüş	15,6	-0,2%	0,5%	-3,3%	-8,0%
Brent	74,3	0,6%	1,7%	-6,4%	11,2%
WTI	69,4	0,1%	-1,5%	-6,4%	14,8%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	25.07.2018	24.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı İle, mn TL)</b>	111.000	119.000	140.000	0	0
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mn TL)</b>	0	0	1.570	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)</b>	111.000	119.000	141.570	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

ABD ve Avrupa Birliği'nin ticaretin önündeki engellerin kaldırılması için müzakere yapma konusunda anlaşmalarıyla global piyasalara dün genel olarak pozitif görünüm hakim oldu. Yurt içinde ise ABD'li Andrew Brunson'un ev hapsine alındığı haberinin etkisi ile TL cinsi varlıklarda alıcılı seyir izlendi. Bu çerçevede USD/TL paritesi 4,78 seviyesinin altına test ederken, tahvil piyasasında faizler tüm vadelerde geriledi. İşlemlerin uzun vadeli kıymetlerde yoğunlaştığı günde 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %20,22, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %17,72 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 13 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Tahvil piyasasında yeni günde alıcılı seyir izlenmesi beklenebilir



### Sabit Getirili

		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		24 Temmuz 2018 Salı			25 Temmuz 2018 Çarşamba		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19	(2y)	19,53	20,48	8.300.000	19,29	20,22	13.600.000
TRT140623T19	(5y)	19,37	20,31	31.500.000	18,48	19,33	15.100.000
TRT080328T15	(10y)	16,32	18,67	145.490.000	17,28	17,72	125.500.000

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Akbank (AKBNK, Sınırlı Pozitif):** Akbank, 2Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %5 üzerinde yıllık bazda %10,6 artışla 1.602 mn TL net kar açıkladı. Güçlü operasyonel performansa rağmen finansman giderlerindeki artış net karı baskıladı. 2Ç18'de, temel olarak kur dalgalanmasından kaynaklanan net kur farkı giderlerindeki ve yükselen finansal borç sonucu faiz giderlerindeki artış sebebiyle 1,1 milyar TL net finansman gideri kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisinin %2,5 altında, yıllık bazda %16,8 artışla 4.875 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK beklentilerin %5 üzerinde 2.026 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık bazda 8,9 puanlık artışla %43,7 seviyesine yükseldi. Sonuçların ardından Turkcell, 2018 yılı gelir beklentisini yukarı yönlü güncelledi. Buna bağlı olarak, 2018 yılı için %14-%16 olan gelir büyümesi hedefini %16-%18 olarak yükseltti. %37-%40 aralığında olan hedef FAVÖK marjı ve %19-%18 hedef operasyonel yatırım harcamalarının satışa oranı beklentileri ise korundu. Net kar beklentilerin altında gerçekleşse de, hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve marjlardaki iyileşme hemde Şirketin 2018 beklentilerini yukarı revize etmesi nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

**Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif):** Turkcell, 2Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %11,1 altında yıllık bazda %41 düşüşle 415 mn TL net kar açıkladı. Güçlü operasyonel performansa rağmen finansman giderlerindeki artış net karı baskıladı. 2Ç18'de, temel olarak kur dalgalanmasından kaynaklanan net kur farkı giderlerindeki ve yükselen finansal borç sonucu faiz giderlerindeki artış sebebiyle 1,1 milyar TL net finansman gideri kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisinin %2,5 altında, yıllık bazda %16,8 artışla 4.875 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK beklentilerin %5 üzerinde 2.026 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, yıllık bazda 8,9 puanlık artışla %43,7 seviyesine yükseldi. Sonuçların ardından Turkcell, 2018 yılı gelir beklentisini yukarı yönlü güncelledi. Buna bağlı olarak, 2018 yılı için %14-%16 olan gelir büyümesi hedefini %16-%18 olarak yükseltti. %37-%40 aralığında olan hedef FAVÖK marjı ve %19-%18 hedef operasyonel yatırım harcamalarının satışa oranı beklentileri ise korundu. Net kar beklentilerin altında gerçekleşse de, hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve marjlardaki iyileşme hemde Şirketin 2018 beklentilerini yukarı revize etmesi nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

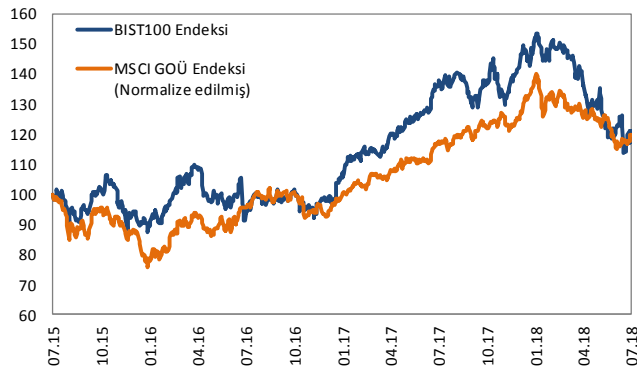
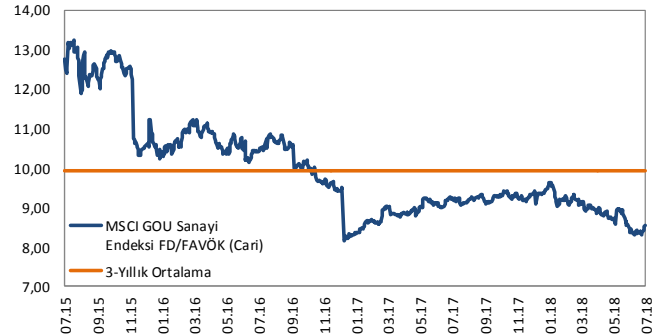
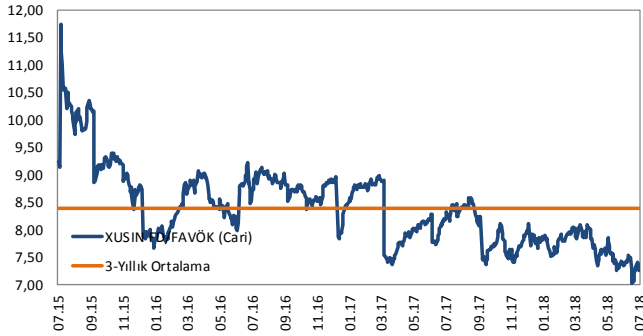
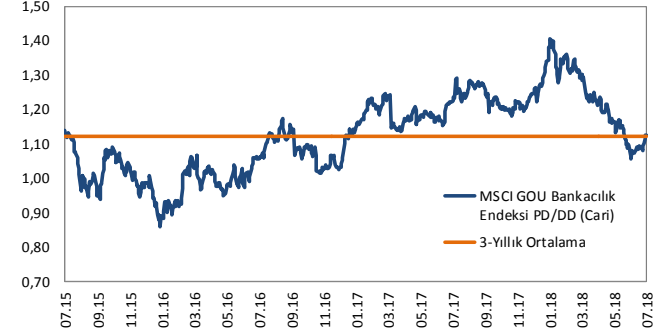
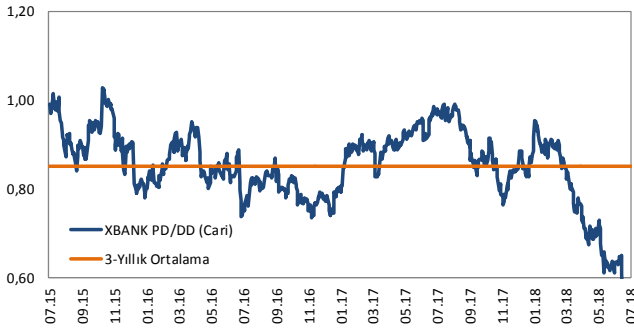
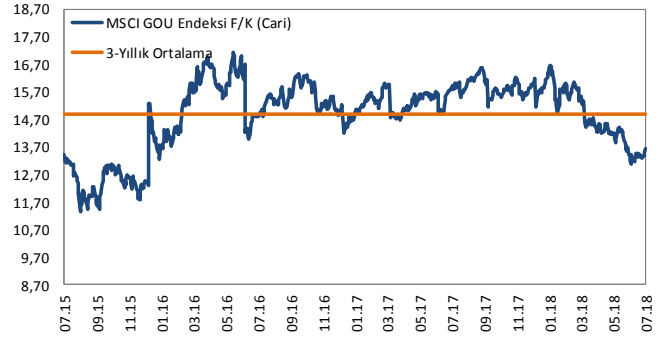
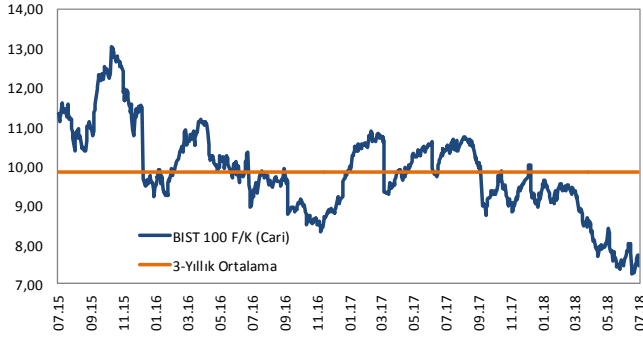
**Kardemir (KRDMD, Nötr):** Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating, Kardemir ve iştiraklerinin konsolide yapısını ve muhtemel tahvil ihraçlarının nakit akımlarını gözden geçirerek yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirerek ve Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A+' (Trk)/Stabil' olarak yukarı yönlü revize etti. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ise "BBB-/Stabil" olarak teyit etti.

**Reysaş GYO (RYGYO, Nötr):** Şirket portföyündeki Kocaeli'nde bulunan 14.703,44 m2'lik arsanın üzerine Çayırova Kampüsü içerisindeki 15.Depolama Binası olarak 20.523 m2'lik yeni tesis yapılacak. Yapılacak yeni depolama binası için Obitaş Ortaoğu Birlik İnşaat Taahhüt A.Ş. ile şirket arasında 150 günde teslim edilmek üzere 3 milyon TL+KDV bedel ile Kaba İnşaat İşleri Sözleşmesi imzalandı.

**Kordsa (KORDS, Nötr):** Dün basında yer alan haberlere göre, Kordsa, Fabric Development Inc. (FDI) ve Textile Products Inc. (TPI) şirketlerini bünyesine kattı. Söz konusu satın almaları, ABD kompozit pazarındaki konumunu güçlendirme ve büyüyen havacılık sektörünün tedarik zincirinde güçlü bir oyuncu olma yolunda çok önemli bir adım olarak değerlendirildi.

## 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 İleti kapsamında değildir.

