

### "Gözler, Fed toplantısı ve sonrasında açıklanacak projeksiyonlarda olacak"

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda gerçekleştirdiği konuşmada, Birleşmiş Milletler'in adı sürekli başarısızlıklarla anılan bir kurum haline gelmesi nedeniyle kapsamlı bir reforma gidilmesi gerektiğini söyledi. Sayın Erdoğan ayrıca, Birleşmiş Milletler'in güvenlik ve sosyal eşitlik alanlarında etkinliğinin artması gerektiğini belirterek, dünyanın mülteci akınına uğramamasını sağlayan Türkiye'ye daha etkin ve daha esnek yardım edilmesi gerektiğini ifade etti. Sayın Erdoğan, ülkeler özelinde ise, Suriye, Irak, Yemen, Afganistan, Ukrayna ve Libya gibi fiili, Balkanlar, Kafkasya ve Doğu Akdeniz gibi potansiyel sorun alanları için daha samimi çabalar ortaya koyulması gerektiğini söyledi. Aynı zamanda Sayın Erdoğan, BM konuşmasının öncesinde de ABD Başkanı Trump ile kısa bir görüşme gerçekleştirdi. Ek olarak Sayın Erdoğan Reuters'e verdiği röportajda, 12 Ekim'de ABD'li rahip Brunson'un davasının görüleceğini ve kararın siyasetler tarafından değil mahkeme tarafından verileceğini söyledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Türkiye'nin borçlanma bakımından diğer gelişen ülke ekonomileri ve dünya ortalamasından daha iyi durumda olduğunu ve Türkiye kamu, hanehalkı ya da özel sektör borçları noktasında spesifik hiçbir sorunla karşı karşıya olmadığını söyledi. Ayrıca Albayrak, yeni dönemde bütçe disiplini ve fiyat istikrarının, ekonomi politikalarının ana sütunlarını oluşturmaya devam edeceğini söyledi.

BDDK'nın bankalardan dönemsel olarak yaptıkları stres testlerini istediği ve bankaların da yaptıkları stres testi çalışmalarını BDDK'ya gönderdikleri belirtildi.

ABD Başkanı Trump, Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmada, ABD ekonomisinin tarihindeki en büyük gelişmeyi kaydettiğini ve ABD'nin daha güçlü ve daha zengin bir ülke konumuna geldiğini belirtti. Trump İran konusunda ise, geçtiğimiz ay yürürlüğe giren yaptırımların ardından önümüzdeki tarihlerde daha fazlasının da yürürlüğe gireceğini söyledi. Trump ticaret savaşları konusunda da küreselleşme doktrinini reddetdiklerini ve yıllardır dış ticaret açığına maruz kalmaları nedeniyle bundan sonra bu duruma izin vermeyeceklerini ifade etti.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyr hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,26, S&P 500 %-0,13), bu sabah vadeli işlemlerde alıcılık seyr gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,22, S&P 500 %0,22). Asya cephesinde ise yükseliş eğilimi söz konusu (Nikkei %0,17, Hang Seng %1,61, Shanghai Bileşik Endeksi %1,40). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD'de Fed toplantısı ve Başkan Powell'in toplantı sonrasında gerçekleştireceği basın toplantısı takip edilecek.

**BIST100'de hafif pozitif açılış bekliyoruz.** BIST100 Endeksi dün, hem döviz kurlarında yaşanan yükseliş hem de bankacılık hisselerinde gözlenen kar realizasyonlarına bağlı olarak günü %0,26'lık düşüşle 99,292 seviyesinden tamamladı (XBANK %-1,51, XUSIN %0,04). Yeni güne başlarken global hisse piyasalarında, genel olarak pozitif seyrin hakim olduğunu görüyoruz. Özellikle MSCI'nin endekslerinin içerisindeki Çin hisse payını artırabileceği haberleri eşliğinde Çin ve Hong Kong piyasaları pozitif ayrışırken, gelişen Asya piyasalarının Fed toplantısı öncesinde daha temkinli seyr izlediğini izliyoruz. Fed'in faizleri %1,75-2,00 seviyesinden %2,00-2,25 seviyesine yükseltilmesine kesin gözüyle bakılıyor. Toplantıda gözler ise, büyüme, enflasyon ve özellikle de faiz artırım projeksiyonlarında olacak. Fed'in en son yayımladığı projeksiyonlarda 2018 yılı geri kalanında iki, 2019'da da üç adet daha faiz artırımını gerçekleştirileceği ve faiz koridorunun üst bandının 2019 yıl sonuna kadar %3,25 seviyesine ulaşacağı belirtilmişti. **Ancak söz konusu dönemde yoğunlaşan ticaret savaşları uygulamalarının küresel büyüme üzerinde negatif etki yaratacağı endişeleri ile ABD ekonomisinde yavaşlama sinyalleri ve ılımlı fiyat artışları nedeniyle, üyeler arasında faiz artırım sürecinin bir önceki projeksiyon dönemindeki şekilde ilerlemesi konusunda fikir ayrılıkları yaşanabilir.** Hatırlanacağı üzere, son dönemlerde bazı Fed üyelerinin kademeli faiz artışının devamını desteklemesine karşılık, Kashkari ve Bullard gibi isimler, ticaret savaşları ve gelişen ülkelere ilişkin bulaşıcılık endişeleri nedeniyle Fed'in piyasaları daha çok dinlemesi gerektiğini belirterek daha ılımlı faiz artış sürecine işaret etmişti. İleriye dönük faiz artırım projeksiyonlarına ilişkin güvercin görüşlerin olmasında, gelişen ülke piyasalarında son dönemde yaşanan toparlanma desteklenebilir. Bu çerçevede de BIST 100 Endeksi'ndeki yükseliş eğiliminin devam ettiğini görebiliriz. Bugün için ise, BIST 100 Endeksi'nin güne %0,3-0,4'lük hafif pozitif başlangıç yapabileceğini ve Fed toplantısına bağlı olarak gün boyunca temkinli pozitif seyrini koruyarak bekle ve gör modunda geçirebileceğini düşünüyoruz.

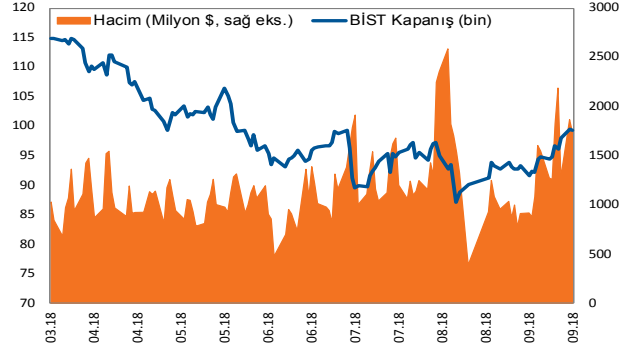
Destekler: 96,500 ve 98,300 / Dirençler: 100,700 ve 102,500

Dolar/TL'de destekler: 6.1300 ve 6.1600 / Dirençler: 6.2200 ve 6.2500

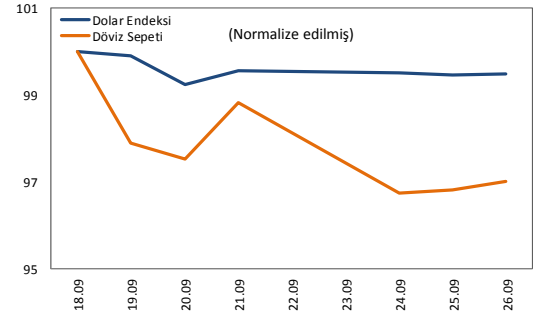
### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>25.09.18</b>	<b>24.09.18</b>	<b>17.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
BIST100	99292,5	-0,3%	5,2%	7,1%	-13,9%
BIST Banka	109900,5	-1,5%	12,0%	12,3%	-35,9%
BIST Sınai	128398,8	0,04%	2,6%	3,2%	-0,8%



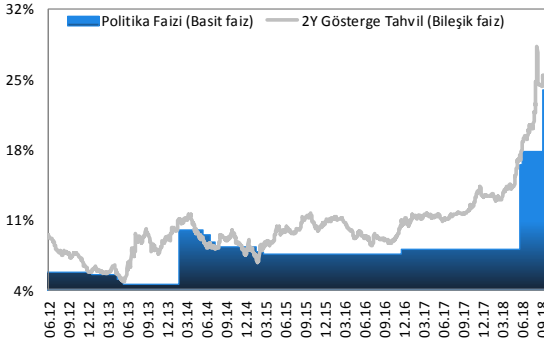
Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>S&amp;P 500</b>	<b>2915,6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Dax</b>	<b>12374,7</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Shanghai Bileşik*</b>	<b>2816,4</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-14,8%</b>
<b>Nikkei 225*</b>	<b>23969,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,3%</b>
<b>S&amp;P 500 Vadeli*</b>	<b>2927,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Hong Kong*</b>	<b>27950,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-6,6%</b>



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:11:19	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>26.09.18</b>	<b>25.09.18</b>	<b>21.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
\$/TL	6,1728	0,2%	-1,9%	-5,6%	62,5%
€/TL	7,2669	0,1%	-1,7%	-4,4%	59,8%
€/S	1,1763	-0,03%	0,1%	1,4%	-2,0%
\$/¥	112,93	-0,04%	0,3%	1,7%	0,2%
£/\$	1,3173	-0,1%	0,8%	1,6%	-2,5%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:11:19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
<b>belirtilen tarihe göre</b>	<b>26.09.18</b>	<b>25.09.18</b>	<b>21.09.18</b>	<b>31.08.18</b>	<b>29.12.17</b>
Altın	1202,3	0,1%	0,2%	0,1%	-7,7%
Gümüş	14,5	0,3%	1,4%	-0,2%	-14,4%
Brent	81,8	-0,1%	3,8%	5,7%	22,3%
WTI	72,1	-0,2%	1,9%	3,3%	19,4%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	25.09.2018	24.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)</b>	159.000	163.000	0	0	0
<b>Kotasıyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL)</b>	5.745	5.645	159.417	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı (mn TL)</b>	164.745	168.645	159.417	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	24,05%	24,05%	19,25%	12,75%	12,75%

Türk Lirası dün dolara karşı dalgalı seyir izlerken, günü 6,19 seviyesi ile gelişmekte olan ülke para birimleri içinde en çok değer kaybeden para birimlerinden biri olarak günü tamamladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün Eylül ayı borçlanma programı çerçevesinde 08.11.2023 vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile toplam 2,39 milyar TL borçlanma gerçekleştirirken 23.09.2020 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışıyla da 1,7 milyar TL borçlanıldı. Söz konusu ihaleler ile Eylül ayı borçlanma programı tamamlanırken, 7,8 milyar TL'lik iftaya karşılık 9,6 milyar TL borçlanılmış oldu. Böylece iç borç çevirme oranı da %122 seviyesinde gerçekleşti (Beklenti %110). Tahvil piyasasında işlem hacimlerinin sınırlı kaldığı günde 2 yıllık gösterge tahvilde işlem geçmezken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,65 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB, 27 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda toplam fonlama tutarı 160 milyar TL, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ise %24,05 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi ve yurt dışında piyasaları etkileyecek veri akışının olmayacağı günde, piyasa kapanışı sonrası açıklanacak olan FED faiz kararı takip edilecek. Tahvil piyasasında faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

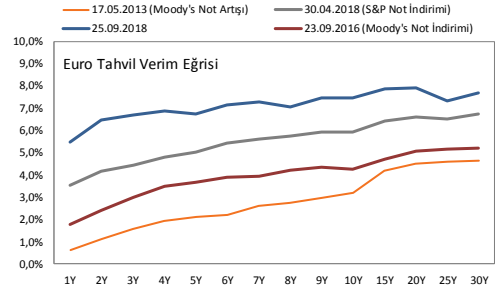
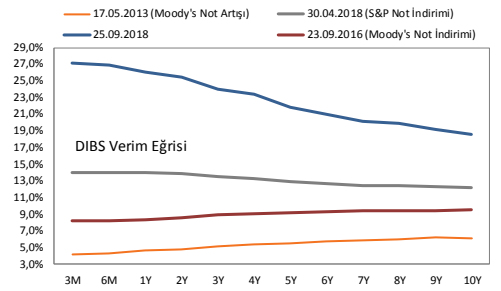
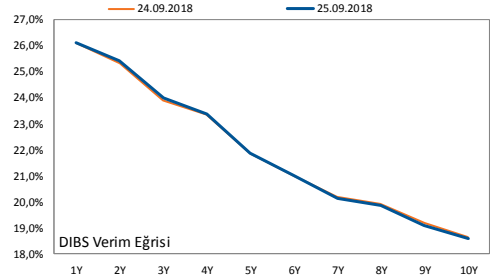
**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Şirket 1 yıl vadeli 105 milyon TL tutarında kredi kullandığını bildirdi.

**Sönmez Pamuklu Sanayii (SNPAM, Pozitif):** Şirketin iştiraki olan Sönmez Çimento A.Ş.'nin Enerji Verimliliği Projesi'nin yürütülmesi kapsamında, ilgili firmalarla görüşmelere başladı.

**Orge Enerji (ORGE, Pozitif):** Şirketin, €3,4 milyon + KDV sözleşme büyüklüğüyle devam eden işleri arasında yer alan ve toplam 19 istasyondan oluşan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nin, ihale edilen Depo Sahası Genel Elektrik İşleri'ne yönelik olarak verdiği €863.569,84+KDV tutarındaki teklife ilişkin olarak, işveren Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başladı. İşin Nisan 2019'da bitirilmesi planlanıyor.

**MCT Danışmanlık, Özderici GYO (MCTAS, OZGYO, Negatif):** SPK kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında, MCTAS.E ve OZGYO.E paylarında 26/09/2018 tarihli işlemlerden (seans başından) 10/10/2018 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacak.

**MMC Sanayi ve Ticaret Yatırımları (MMCAS, Negatif):** Şirket toplam kapalı inşaat alanı 15 bin 935 metrekare olan entegre gıda tesisinin iştirak olarak satın alınması sürecinin sonlandırıldığını açıkladı. Açıklamada iştirak alımından vazgeçilmesinin sebebi olarak mevcut firma yönetimi ile beklenen fikir ve yönetim birlikteliğinin istenilen düzeyde sağlanamaması ve mevcut ekonomik konjonktür gösterildi.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri	24 Eylül 2018 Pazartesi			25 Eylül 2018 Salı		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)		24,10	25,55	200.000	24,10	25,55	0
TRT140623T19 (5y)		21,66	22,83	11.800.000	21,74	22,92	56.410.000
TRT080328T15 (10y)		17,89	18,69	65.500.000	17,85	18,65	44.300.000

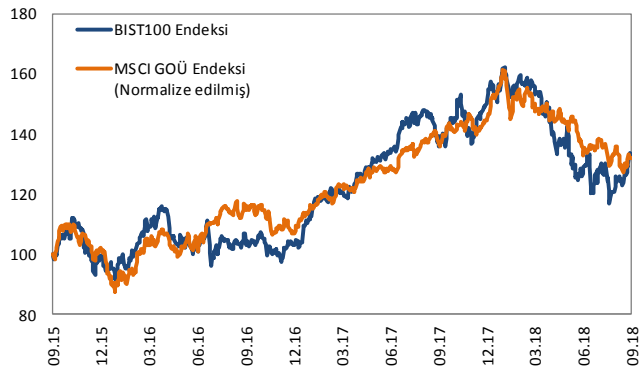
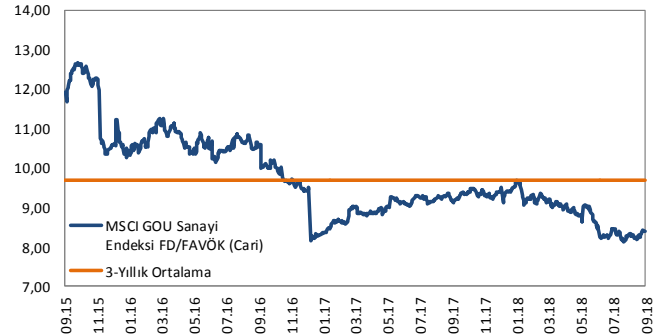
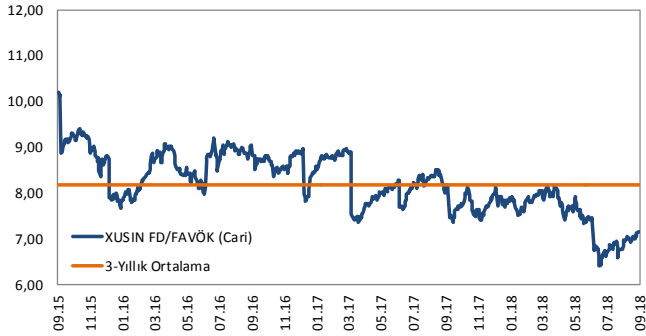
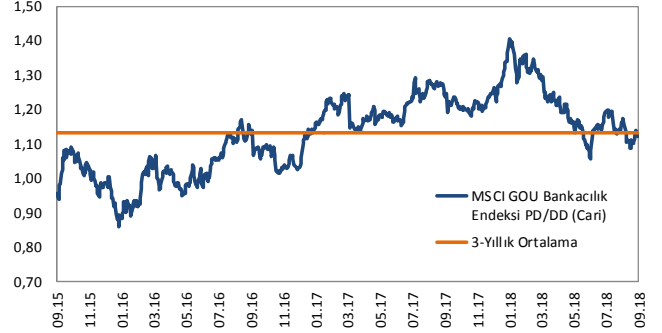
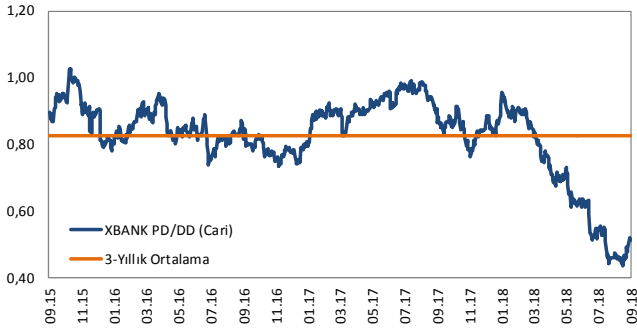
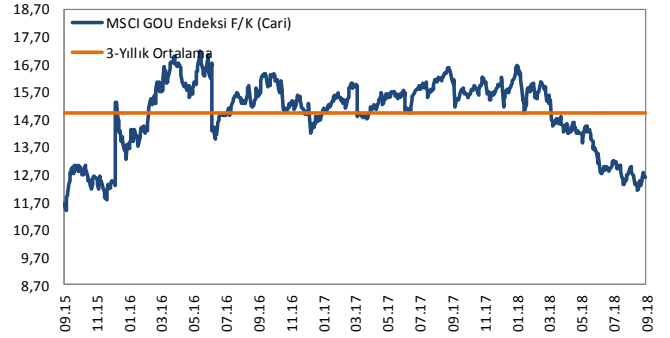
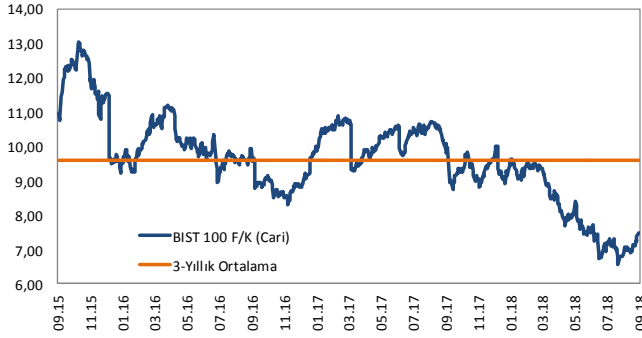
**Yeşil GYO (YGYO, Negatif):** Borç yapılandırmasına gitme kararı alan şirket, finans kurumları ile Çerçeve Anlaşma imzalanana kadar Innovia 4 projesinin inşaatının durdurulması kararı aldıklarını açıkladı.

**Eminiş Ambalaj (EMNIS, Negatif):** Şirket yaptığı açıklamada Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik sıkıntılar nedeniyle talebin daralmasının şirket finansal dengesine olumsuz etkisi, kurların ve faiz oranlarının yükselmesinin döviz cinsinden verilen çekler, finansal kiralama borçları ve hammadde maliyetleri üzerindeki olumsuz etkisi, alacaklar ve borçların vadelerinde meydana gelen uyumsuzluğun yansımaları, finansman planlamasında yapılan hatalar ve olumsuzlukların üst üste gelmesi sebebiyle Gebze Asliye Hukuk Mahkemesinin 2018/734 esas sayılı dosyası ile konkordato talebinde bulunduğunu bildirdi.

**Kartonsan (KARTN, Nötr):** Şirketin istihdam ettiği sendikacı personel ile ilgili Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri Sendikası (Selüloz İş) ile imzalanan 01.09.2016-31.08.2018 dönemini kapsayan 2 yıllık toplu iş sözleşmesinin süresi 31.08.2018 tarihinde sona erdi. Taraflar, yeniden 2 yıllık dönem için (01.09.2018-31.08.2020) sözleşme yapmak üzere 03.10.2018 tarihinde görüşmelere başlanılmasına 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. 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.

