

### "Olumlu şirket bilançolarının devamı, endeksteki kötümserliği sınırlandırabilir"

ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence, Türkiye'nin ABD'li rahip Brunson'u serbest bırakmaması durumunda ABD'nin Türkiye'ye ciddi ekonomik yaptırımlar uygulayacağını söyledi. ABD Başkanı Trump da benzer şekilde, Türkiye'ye ciddi ekonomik yaptırımlar yapılacağı ifadesini yineledi. Ek olarak, ABD Senatosu Dış İlişkiler Komitesi Türkiye'nin uluslararası kuruluşlardan kredi almasını kısıtlayan tasarıyı kabul etti. Söz konusu açıklamaların ardından, döviz kurlarındaki yükseliş ile birlikte %1'e yakın primli olan BIST 100 Endeksi'nde sert satış baskısı hissedildi.

Diğer yandan, Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu ise ABD'li rahip konusunda ABD'den gelen açıklamalara tepki gösterdi ve hukuk kurallarının herkes için istisnasız geçerli olduğunu söyledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, enerji ve ulaştırma sektörü yatırımları kapsamında Çinli finans kuruluşlarından 3,6 milyar dolarlık (yaklaşık 17,5 milyar TL) kredi sağlandığını açıkladı.

**TÜRK-İŞ'in açıkladığı verilere göre**, dört kişilik aile için aylık sınırı Temmuz ayında %1,4 artışla 1.738 TL oldu. Gıda fiyatlarında %1,40'lık artışa işaret eden verilerde, yaş sebze meyve fiyatlarının ise beklemediğimiz gibi düşüşte olduğunu gördük. Aylık %5,4'lük gerileme söz konusu. Geçen yıl Temmuz'da da %7,2'lik düşüş gerçekleşmişti ve TÜİK verilerinde işlenmemiş tarıfta yansımaları %2,53'lük düşüş şeklindeydi. Bu durumda, gıda fiyatlarının Temmuz enflasyonuna destek olacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

Türkiye Fırıncılar Federasyonu Genel Başkanı Halil İbrahim Balcı, ekmeğe zam yapılacağını söylerken, yürürlüğe girmesinin 1 ayı bulabileceğini belirtti. Ekmeğin enflasyon sepetindeki ağırlığı düşünülünce yürürlüğe girdiği tarihte TÜFE'yi 0,3 puan artıracaklarını hesaplıyoruz.

Avrupa Merkez Bankası, beklentilerle uyumlu olarak politika faizini değiştirmede ve %0,00 seviyesinde sabit tuttu. Varlık alım programına ilişkin olarak ise, Eylül ayının sonuna kadar 30 milyar euro, Aralık ayına kadar da 15 milyar euro olarak devam edileceği belirtildi. Faizler konusunda da, en erken 2019 yazına kadar faizlerin değiştirilmeyeceği ifade edildi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi ise, ekonominin sağlam bir patikada ilerlediğini, enflasyona ilişkin belirsizliğin azaldığını ve mevcut enflasyonun orta vadede kademeli olarak yükseleceğini söyledi. Draghi ayrıca, önemli para politikası teşviklerine ihtiyaç olduğunu, politika konusunda sabırlı ve ihtiyatlı olmaya devam edeceklerini ve bu nedenle de sözlü yönlendirmeyi bu aşamada değiştirmeye ihtiyaç duymadıklarını belirterek, ticaret savaşlarının tamamen farklı ortam yaratacağını ancak şu aşamada uygulanan tarifelerin etkisinin sınırlı olduğunu ifade etti. Söz konusu açıklamaların ardından, sözlü yönlendirmede değişiklik olmaması ve ihracatın gücüne ilişkin ifadelerine bağlı olarak euroda zayıflama gözlemlendi.

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak karışık seyrin hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün karışık kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %0,44, S&P 500 %0,30), bu sabah vadeli işlemlerde hafif alıcılı seyrin hakim (Dow Jones vadeli %0,06, S&P 500 %0,04). Asya cephesinde ise karışık seyrin hakim (Nikkei %0,27, Hang Seng %0,05, Shanghai Bileşik Endeksi %0,14 ve Kospi %0,07). Veri ajansında ise, yurt içinde ve küresel ölçekte veri akışı sakin seyrederken, ABD'de 2018 yılı ikinci çeyrek GSYH büyümesi takip edilecek.

**BIST100'deki yatay - negatif açılış bekliyoruz.** BIST100 Endeksi, gün içerisinde %1'den fazla yükselmesine karşılık ABD'nin yaptırım uygulayabileceği açıklamaları nedeniyle satış baskısı altında kaldı ve günü %0,58'lik düşüşle 94,817 seviyesinden tamamladı (XBANK %1,31, XUSIN %0,18). ABD'den ikinci çeyrek GSYH büyüme rakamlarını takip edeceğimiz gündü global hisse piyasaları, Çin'de şirket karlarındaki büyüme hızının hafif yavaşlaması ile karışık seyrin izliyor. Yurt içinde ise sert hareketler devam ediyor. Önce olumlu haber etkisi ile momentum kazanan endeks sonrasında haber kaynaklı olarak sert düşüş gösteriyor. Sert hareketlere tahvil faizlerinin de eşlik ettiğini görüyoruz. Bu çerçevede, özellikle ABD'den "ciddi yaptırımlar" olasılığının baskısının devam ettiğini ancak yurt içinde beklentilerin üzerinde gelen şirket bilançolarının BIST 100 Endeksi'ndeki düşüşleri sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Özellikle döviz kurlarındaki yükseliş nedeniyle sanayi şirketleri bilançolarının ön plana çıkması beklenen ikinci çeyrekte Akbank'ın ardından Garanti Bankası'nın da pozitif finansallar açıklaması endekste kötümserliği bir miktar sınırlandırmaya yardımcı olabilir. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin güne yatay seyrin ile başlamasını bekliyoruz. Diğer yandan, ABD'de takip edeceğimiz büyüme rakamlarında olası zayıflama da dolar negatif etki yaratacağından dolayı gelişen ülke piyasaları ve paralelinde BIST 100 Endeksi'ni destekleyebilir. ABD'de 2018 yılı ikinci çeyrek GSYH büyümesine ilişkin piyasa beklentisi %4,2 seviyesinde bulunuyor. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %2,0 büyümüştü.

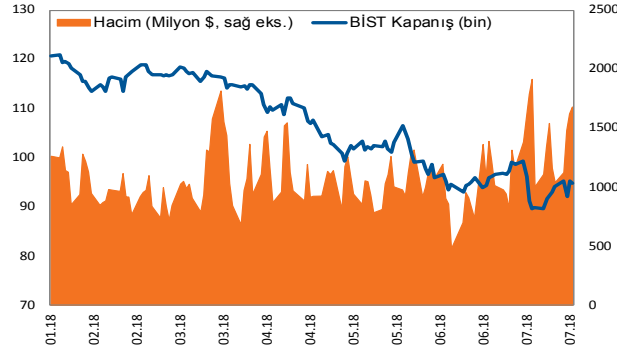
Destekler: 92,400 ve 94,200 / Dirençler: 95,300 ve 97,000

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

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

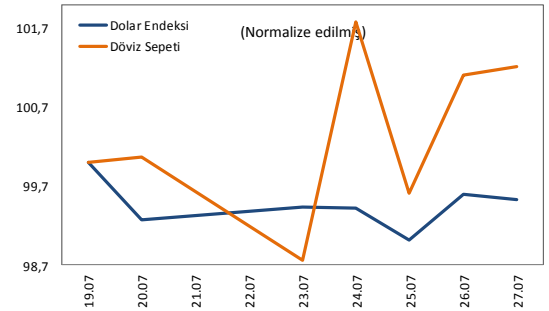
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	26.07.18	25.07.18	19.07.18	29.06.18	29.12.17
BIST100	94817,3	-0,6%	2,0%	-1,8%	-17,8%
BIST Banka	116344,9	-1,3%	4,2%	-12,4%	-32,1%
BIST Sınai	118329,2	-0,2%	1,0%	-0,8%	-8,6%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2837,4	-0,3%	1,3%	4,4%	6,1%
Dax	12809,2	0,00%	2,0%	4,1%	-0,8%
Shanghai Bileşik*	2880,5	-0,1%	1,8%	1,2%	-12,9%
Nikkei 225*	22654,0	0,3%	-0,2%	1,6%	-0,5%
S&P 500 Vadeli*	2843,8	0,0%	1,5%	4,5%	6,3%

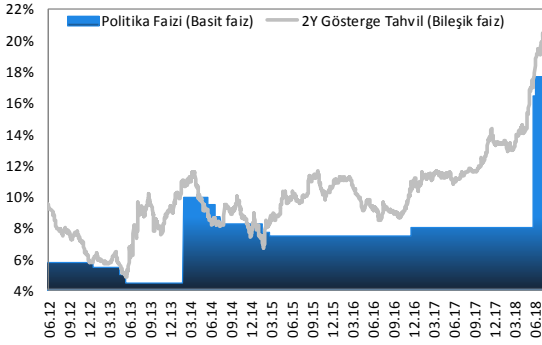
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	07:51:49	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	27.07.18	26.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
\$/TL	4,8664	0,03%	1,5%	6,0%	28,1%
€/TL	5,6706	0,02%	1,0%	5,6%	24,7%
€/S	1,1648	0,04%	-0,6%	-0,3%	-3,0%
\$/¥	111,05	-0,2%	-0,3%	0,3%	-1,5%
£/\$	1,3108	-0,01%	-0,2%	-0,7%	-3,0%

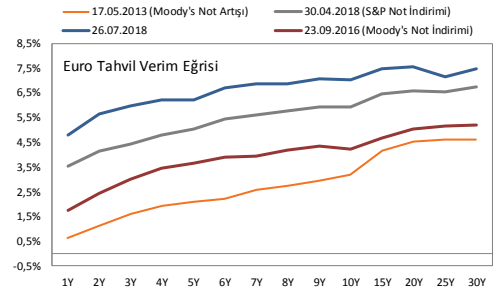
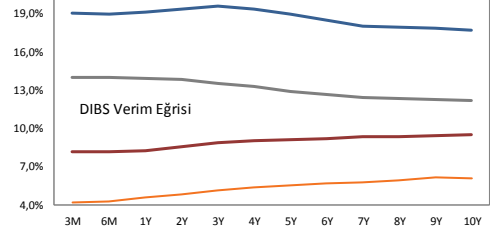
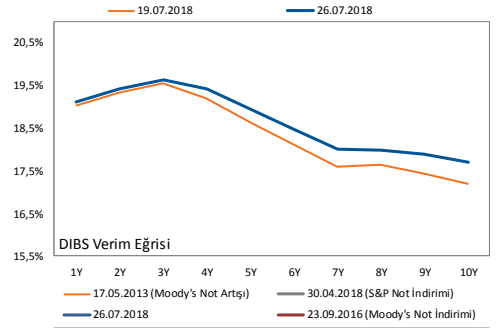
Emtia Piyasaları					
Değişimler	07:51:49	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	27.07.18	26.07.18	20.07.18	29.06.18	29.12.17
Altın	1224,4	0,1%	-0,4%	-2,3%	-6,0%
Gümüş	15,4	0,4%	-0,5%	-4,2%	-8,8%
Brent	74,6	0,04%	2,1%	-6,1%	11,5%
WTI	69,6	0,03%	-1,2%	-6,1%	15,2%

## Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	26.07.2018	25.07.2018	29.06.2018	30.03.2018	29.12.2017
<b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	106.000	111.000	140.000	0	0
<b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	1.570	132.411	111.594
<b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mın TL)	106.000	111.000	141.570	132.411	111.594
<b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>	17,75%	17,75%	17,77%	12,75%	12,75%

Avrupa Merkez Bankası dün tamamlanan toplantısında faizlerde ve para politikasında değişiklik yapmadı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi euro bölgesinde ekonomik büyümenin güçlü olduğunu söylerken, enflasyon konusunda cesaret verici ipuçları aldıklarını ifade etti. Doların diğer para birimleri karşısında değer kazandığı günde USD/TL paritesi 4,82 seviyesinin üzerine test ederken, tahvil piyasasında faizler sınırlı olarak yükseldi ve 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %20,09, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,29 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 28 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ABD'de büyüme verisi açıklanacak. Tahvil piyasasında yeni günde mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.



Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri	25 Temmuz 2018 Çarşamba			26 Temmuz 2018 Perşembe		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT131119T19 (2y)		19,29	20,22	13.600.000	19,17	20,09	57.900.000
TRT140623T19 (5y)		18,48	19,33	15.100.000	18,53	19,39	63.400.000
TRT080328T15 (10y)		17,28	17,72	125.500.000	17,23	18,29	88.400.000

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

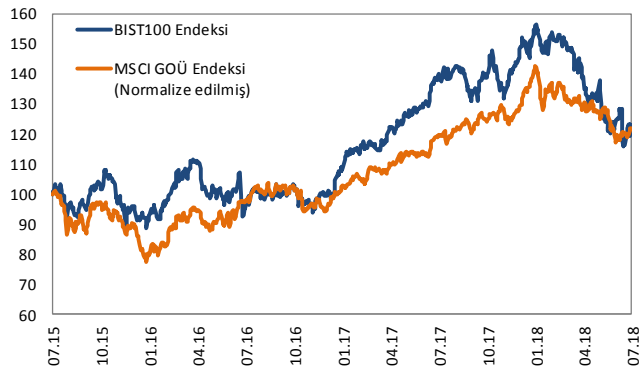
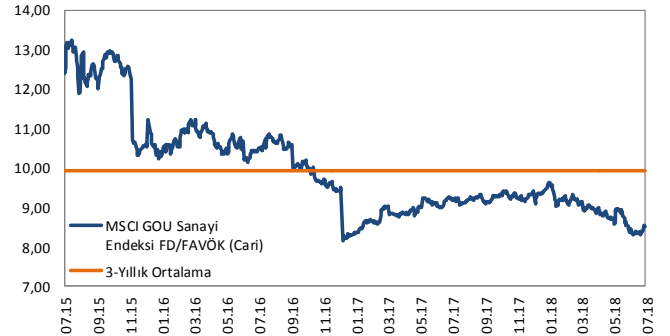
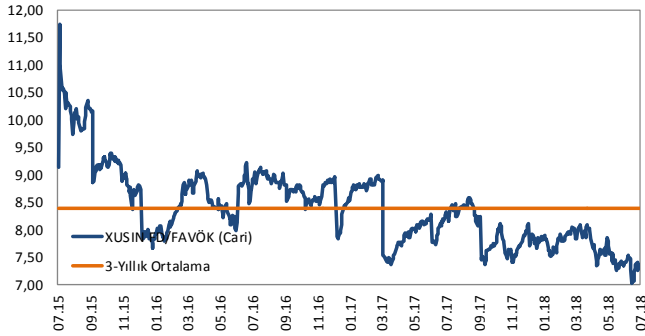
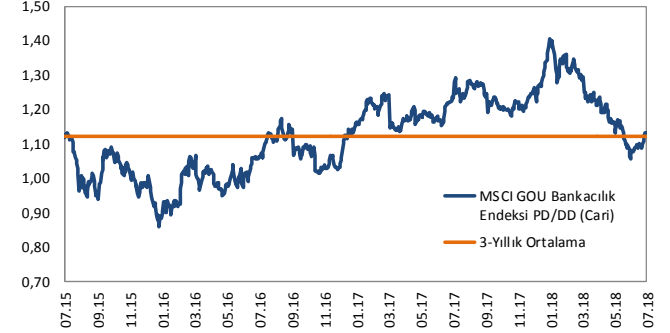
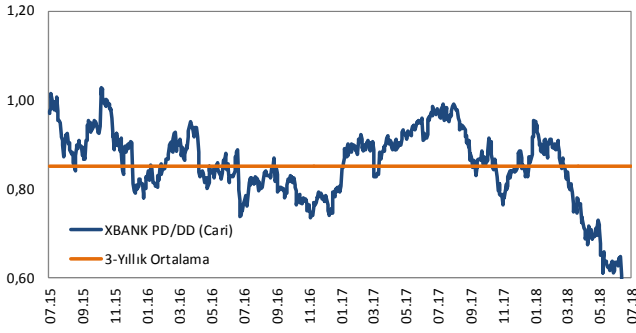
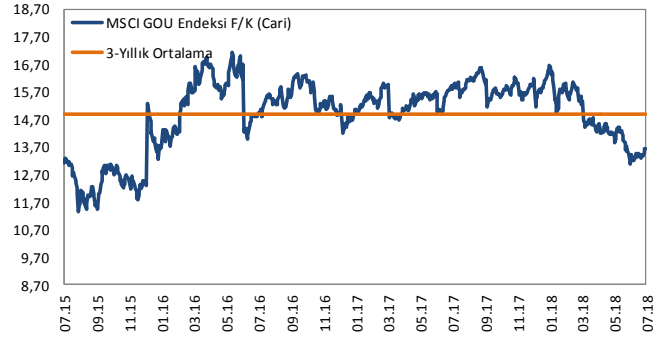
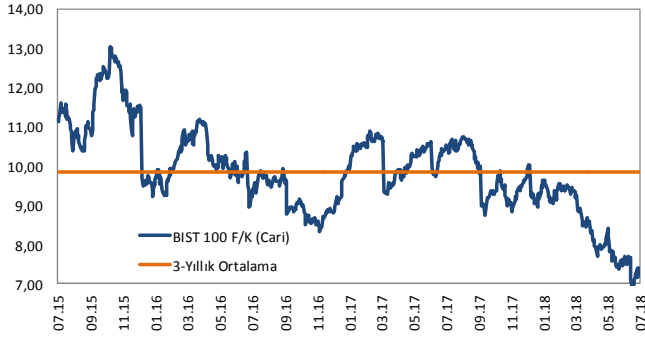
**Türkiye Garanti Bankası (GARAN, Nötr):** Türkiye Garanti Bankası 2Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %3,8 üzerinde, yıllık bazda %22,7 artışla 1,9 milyar TL solo net kar açıkladı. Banka, değişen makro ekonomik beklentiler çerçevesinde, 2018 yılsonu beklentilerinde revizyona gitti. Özkaynak Karlılığı ve Aktif Karlılığında beklenti yukarı yönlü revize edildi. Donuk Alacaklarda beklenen normalleşme ve UFRS9 modelindeki makro beklentilerin kötüleşmesi kaynaklı etkilere rağmen, Komisyon gelirleri, Net Faiz Marjı ve Operasyonel Giderlerin beklentilerden daha iyi seyretmesi karlılık rasyolarında yukarı yönlü değişikliği sağladı. Toplam kredi risk maliyetini ~100bp'dan yükseltirken, ~150bp (Kur etkisi hariç) takipteki krediler oranı beklentisi de, ~%3,0 seviyesinden %4 - %4,5 seviyesine yükseltildi. Beklentilerin hafif üzerinde gelen net karın hisse performansına etkisini "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

**TOASO (Pozitif):** Tofaş, yılın ilk çeyreğinde, hem ortalama piyasa beklentisi olan 344,0 milyon TL'nin hem de bizim beklentimiz olan 348,8 milyon TL'nin üzerinde olarak çeyreklik %13,2, yıllık bazda ise %17,8 artışla 368,0 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net kârda, güçlü gelen operasyonel kârlılık etkili oldu. FAVÖK ise, yılın ilk çeyreğinde hem bizim beklentimiz olan 581,8 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 574,0 milyon TL'nin üzerinde olarak çeyreklik %25,5, yıllık bazda ise %33,0, artışla 646,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, 2Ç18'de güçlü fiyat artışları ve beklentimiz altında gelen maliyetler ile birlikte çeyreklik 1,2 puan, yıllık ise 2,0 puan iyileşme ile %12,8 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel olmayan tarafta ise, Haziran ayı içerisinde kesilen vergi cezası nedeniyle ayrılan karşılık ve beklentilerimizin aksine kaydedilen net kur farkı gideri net karı baskıladı.

**Tav Havalimanları (TAVHL, Pozitif):** Şirketin satış gelirleri 2Ç18'de ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %6 artış ile 301 mın Euro seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK ortalama piyasa beklentisi olan 144 mın Euro'nun %9 üzerinde, yıllık %25 artış ile 157 mın Euro'ya yükseldi. Net kar ise yıllık bazda %78 artarak 86,0 milyon Euro'ya yükselirken, ortalama piyasa beklentisinin %37 üzerinde gerçekleşti. Şirket Mayıs ayında portföyüne eklenen Antalya Uluslararası Havalimanı ve revize ettikleri kur ve trafik tahminleri nedeniyle yıl sonu beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre AHL dış hatlar yolcu büyümesi %6-%8 aralığından %8-%10 aralığına, AHL şehir çıkışı dış hatlar yolcu büyümesi %9-%11 aralığından, %11-%13 aralığına, şirketin toplam yolcu büyümesi de %10-%12 aralığından %30'dan daha fazlaya revize edildi. Şirket Euro bazında ciro artışı beklentisini de %2-%4 aralığından %4-%6 aralığına, FAVÖK artışı beklentisini %5-%7 aralığından %14-%16 aralığına net kar beklentisini de çift haneli büyümede önemli oranda çift haneli büyümeye revize ederken, daha önce yaklaşık 80 milyon Euro olan yatırım harcamaları beklentilerini de 120 milyon Euro seviyesine yükseltti. Beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçlar ve şirketin yıl sonu beklentilerini önemli oranda yukarı yönlü revize etmiş olmasından dolayı sonuçların hisse senedi performansına etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

## 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.

