

"ABD enflasyonunda ılımlı görünüm, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskı yaratıyor"

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın üç gün sürecek ve ikili ilişkilerin kuvvetlenmesine katkı sağlaması beklenen Almanya ziyareti bugün başlayacak. Sayın Erdoğan dün New York'ta Türk-Amerikan İş Konseyi tarafından düzenlenen konferansta konuşma gerçekleştirmiş ve ABD ile stratejik ortaklığın çalkantılı dönemin üstesinden geleceğini belirtmişti.

ABD Başkanı Trump ise, Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'ndeki konuşmasında İdlib'teki ateşkes çözümünden dolayı Türkiye'ye teşekkür ettiğini söyledi.

Fed, beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %1,75-2,00 seviyesinden %2,00-2,25 seviyesine yükseltirken; 2018 yılı geri kalanı için bir, 2019 yılı için ise üç faiz artışı daha öngörüldü. Noktasal grafikte Haziran projeksiyonlarına kıyasla üyelerin düşüncesinde çok farklılaşma olmadığını gördük. Fed'in açıklamasında para politikasına ilişkin genişlemeci ifadesine ilk kez yer verilmezken, enflasyona ilişkin beklentilerin çok az değiştiği ve ABD ekonomisi ile işgücü piyasasının güçlendiği ifade edildi. Fed, Haziran ayı projeksiyonlarına kıyasla büyüme tahminlerinde de yukarı revizyon gerçekleştirdi. %2,8 ve %2,4 olan 2018 ve 2019 büyüme tahminlerini sırasıyla %3,1 ve %2,5'e yükseltti; enflasyon tahminlerinde ise genelde değişikliğe gitmedi sadece 2019 PCE enflasyon tahminini hafif aşağı yönlü revize etti. Fed Başkanı Powell ise toplantı sonrası yaptığı konuşmada, ABD ekonomisinin güçlü olduğunu ve büyümenin sağlıklı bir patikada ilerlediğini ve kademeli faiz artırımlarının ekonomide sürdürülebilirliği sağladığını belirterek; destekleyici ifadesinin metinden kaldırılmasının politika değişikliği anlamına gelmediğini söyledi. Söz konusu gelişmeleri, hem beklentiler doğrultusundaki gerçekleştirmeler hem de yeni bilgi içermemesi nedeniyle nötr olarak nitelirken, açıklamalarda gelişen ülke piyasalarına ilişkin risk iştahını olumsuz etkileyecek bir unsur olmadığını düşünüyoruz.

ABD'de yeni konut satışları, Ağustos ayında aylık 629 bin, yıllıklandırılmış bazda da 7,67 milyon seviyesine yükselerek 2008 yılından bu yana en yüksek yıllık seviyelere ulaştı. Diğer yandan ABD'de ham petrol stokları ise, beş hafta arda ardına azalış kaydetmesinin ardından bu hafta ilk kez artış gösterdi ancak İran'a yönelik baskılar nedeniyle yukarı yönde hareket eden petrol fiyatları üzerinde net olarak aşağı yönlü baskıya neden olmadı.

Çin'in 1 Kasım'dan itibaren bazı malların ithalatına uyguladığı gümrük tarifelerini düşüreceği belirtildi. Bu kararlar birlikte, genel tarife oranı %9,8'den %7,5'e indirildi. Çin'in yavaşlayan tüketimi desteklemek amacıyla teşvik vermesi bekleniyordu.

Çek Cumhuriyeti Merkez Bankası, hem sıkışan likidite koşulları hem de artan fiyat baskıları karşısında faiz artırımlarına devam etti ve politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %1,25 seviyesinden %1,50 seviyesine yükseltti. Çek Cumhuriyeti Merkez Bankası, Haziran ve Ağustos ayı toplantılarında da 25'er baz puan artırımını gerçekleştirmişti.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında karışık seyr hakim. ABD hisse senedi piyasasında dün negatif kapanış gerçekleşirken (Dow Jones %-0,40, S&P 500 %-0,33), bu sabah vadeli işlemlerde yatay pozitif seyr gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,01, S&P 500 %0,06). Asya cephesinde ise ağırlıkta negatif eğilim söz konusu (Nikkei %-0,42, Hang Seng %-0,37, Shanghai Bileşik Endeksi %-0,35, Kospi %0,50). Veri ajandasında ise, yurt içinde veri akışı sakin seyredirken, ABD'de 2018 yılı ikinci çeyrek GSYH büyümesi ve dayanıklı mal siparişleri ile Euro bölgesinde tüketici güveni takip edilecek.

BIST100'de yatay açılış bekliyoruz. BIST100 Endeksi dün, Fed toplantısına bağlı olarak günü %0,14'lük düşüşle 99,149 seviyesinden tamamladı (XBANK %1,25, XUSIN %-0,42). Fed toplantısı sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizleri, kademeli faiz artırım sürecinin devam edecek olmasına karşılık enflasyon konusunda yukarı yönlü risklere yer verilmemiş olması nedeniyle %3,09 seviyesinden %3,05 seviyesine geriledi. Ancak, içeride enflasyon baskılarında yumuşama gerçekleşene kadar hisse piyasasında yukarı hareketlerin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, yatay açılış sonrası aşağı yönlü baskılarla karşılaşabiliriz. Ancak, oldukça düşük seviyelerde bulunan reel kur çerçevesinde TL'de benzerlerine kıyasla yaşanan pozitif ayrışma, BIST'de de aşağı yönlü baskıları sınırlandırabilir.

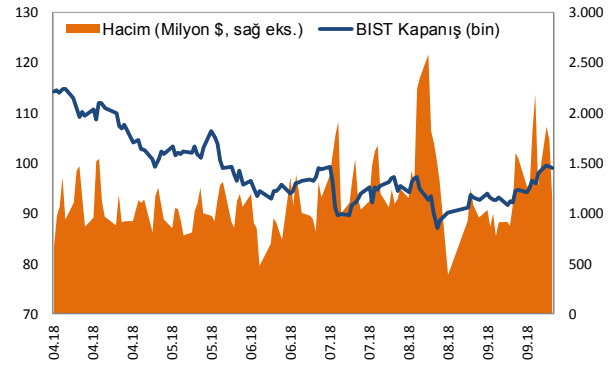
Destekler: 96,500 ve 98,300 / Dirençler: 100,700 ve 102,500

Dolar/TL'de destekler: 6.0500 ve 6.0800 / Dirençler: 6.1400 ve 6.1700

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

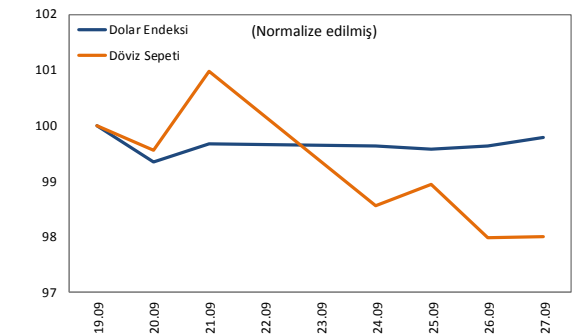
GÖRÜNÜM 2018, 12.10.2017

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	26.09.18	25.09.18	21.09.18	31.08.18	29.12.17
BIST100	99.148,9	-0,1%	1,2%	6,9%	-14,0%
BIST Banka	111.269,2	1,2%	6,0%	13,7%	-35,1%
BIST Sınai	127.864,8	-0,4%	-0,2%	2,8%	-1,2%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.906,0	-0,3%	-0,8%	0,2%	8,7%
Dax	12.385,9	0,1%	-0,4%	0,2%	-4,1%
Shanghai Bileşik*	2.795,8	-0,4%	-0,1%	2,6%	-15,5%
S&P 500 Vadeli*	2.913,5	0,1%	-0,9%	0,4%	8,9%
Hong Kong*	27.693,0	-0,4%	-0,9%	-0,7%	-7,4%

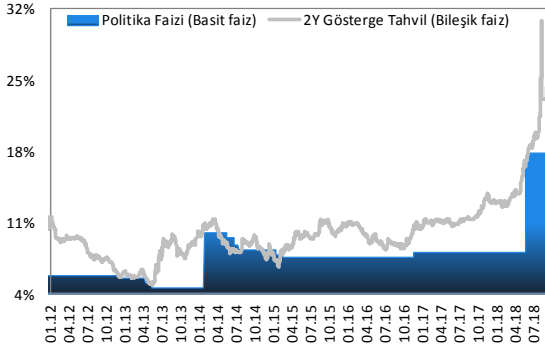
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:15:29	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	27.09.18	26.09.18	21.09.18	31.08.18	29.12.17
\$/TL	6,1098	0,3%	-2,9%	-6,3%	61,3%
€/TL	7,1750	0,1%	-3,0%	-5,5%	57,8%
€/S	1,1718	-0,17%	-0,3%	1,0%	-2,3%
\$/¥	112,73	0,01%	0,2%	1,5%	0,1%
£/\$	1,3134	-0,3%	0,4%	1,3%	-2,8%

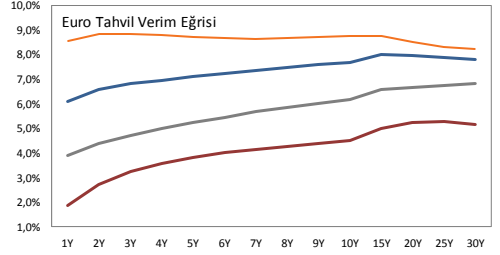
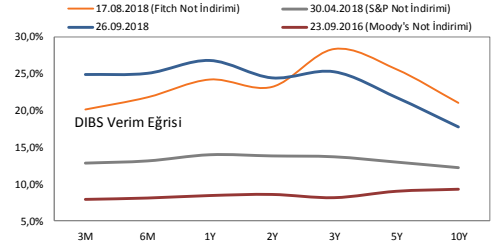
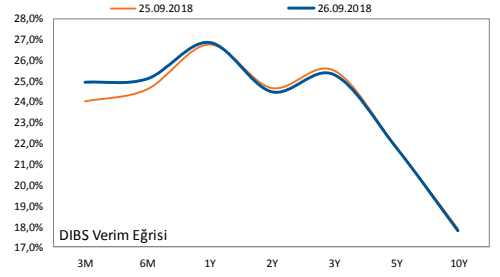
Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:15:29	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	27.09.18	26.09.18	21.09.18	31.08.18	29.12.17
Altın	1.197,0	0,2%	-0,2%	-0,3%	-8,1%
Gümüş	14,4	0,9%	1,2%	-0,5%	-14,9%
Brent	82,1	0,9%	4,2%	6,1%	22,8%
WTI	72,4	1,1%	2,3%	3,7%	19,8%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	26.09.2018	25.09.2018	31.08.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%17,75 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	157.000	159.000	0	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%16,25-%19,25 Alt ve Üst Bant, mın TL)	5.645	5.745	159.417	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	162.645	164.745	159.417	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,05%	24,05%	19,25%	12,75%	12,75%

Piyasaların FED faiz kararını beklediği günde tahvil piyasasında işlem hacimleri düşük seyrederken, USD/TL paritesi dar bantta işlem gördü ve 6,10 seviyesi ile günü tamamladı. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvilde bileşik faiz %25,70 olurken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,49 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB, 30 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda toplam fonlama tutarı 157 milyar TL, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ise %24,05 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı beklenmezken, ABD'de çekirdek dayanıklı mal siparişleri ve 2.çeyreklik GSYH verileri ile ECB Başkanı Draghi'nin konuşması takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde faizlerin mevcut seviyelerini koruması beklenebilir.



Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Halk Bankası (HALKB): Banka tarafından 28.06.2018 tarihinde nitelikli yatırımcıya ihracı gerçekleştirilen 90 gün vadeli, TRFTHAL91858 ISIN kodlu 30 milyon TL nominal değerli bononun dün itibarıyla vadesi gelmiş olup, itfa işlemi gerçekleştirildi.

Yapı Kredi Bankası (YKBK, Nötr): Bankanın tasfiye hesaplarında izlenen; 31.07.2018 tarihi itibarıyla donuk alacak tutarı toplamı 367 milyon TL tahsili gecikmiş alacağın toplam 19,3 milyon TL bedelle Güven Varlık Yönetimi A.Ş.'ye satılmasına karar verildi.

Tofaş (TOASO, Sınırlı Negatif): Yurtiçi pazarda son dönemde yaşanan daralma nedeniyle şirket Bursa fabrikasında Ekim ayında farklı günlerde toplam 9 işgünü üretime ara verileceğini bildirdi.

Ülker (ULKER, Pozitif): Dün basında yer alan haberlere göre Godiva çikolatalarının sahibi Yıldız Holding, Godiva zincirinin Japonya'daki faaliyetlerini satmak imkanlarını araştırıyor. Bu satışın gerçekleşmesi halinde 1,5 milyar dolar civarında getirisinin olabileceği ifade ediliyor. Kaynaklara göre Japonya faaliyetlerinin satış süreci önümüzdeki haftalarda başlayacak.

Sabit Getirili	Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
	25 Eylül 2018 Salı			26 Eylül 2018 Çarşamba		
	Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12 (2y)	24,10	25,55	200.000	24,23	25,70	200.000
TRT140623T19 (5y)	21,66	22,83	11.800.000	21,71	22,89	5.700.000
TRT080328T15 (10y)	17,89	18,69	65.500.000	17,71	18,49	1.600.000

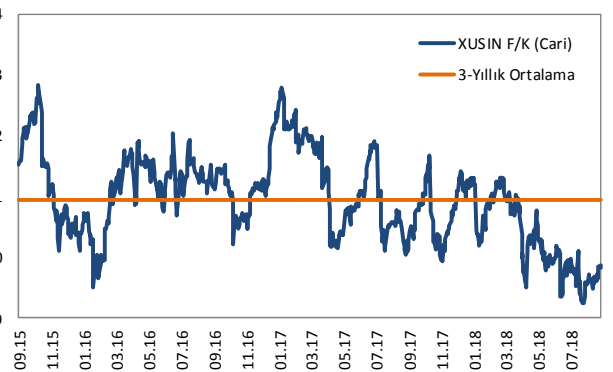
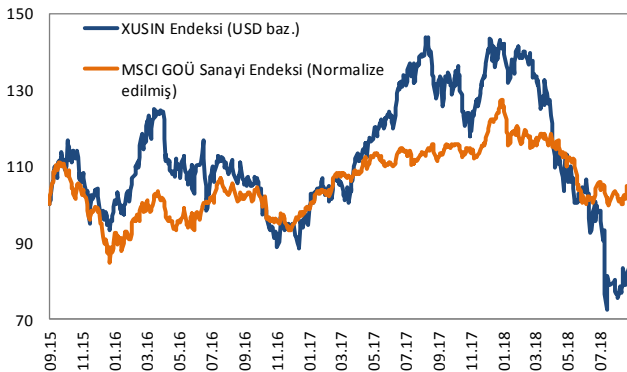
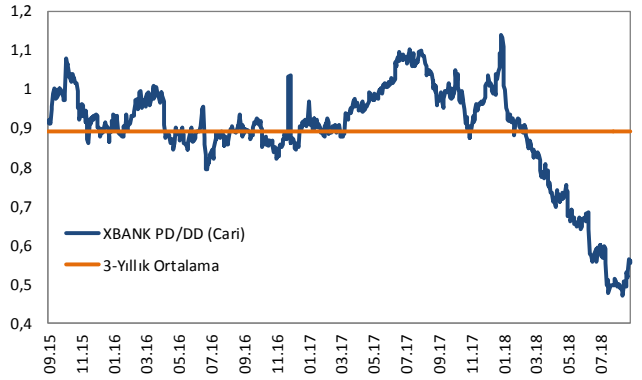
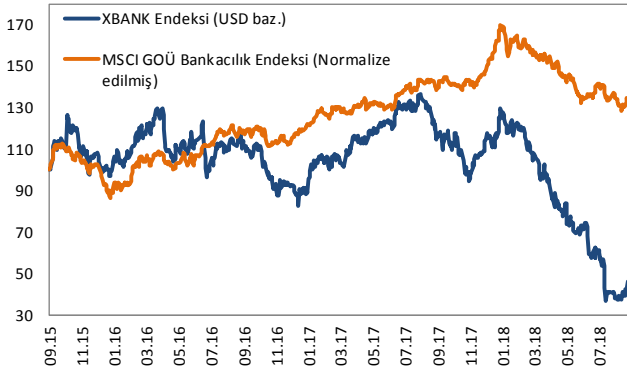
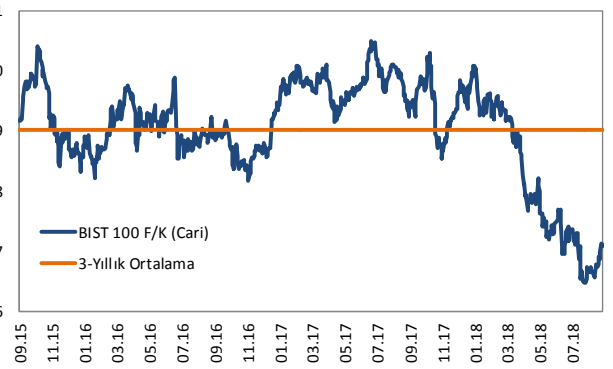
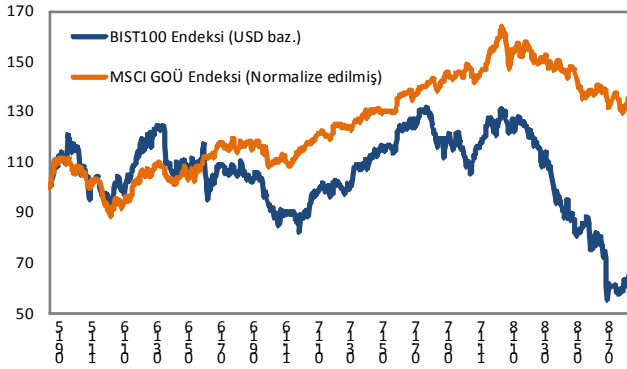
Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Ortaklığın yönetim kurulu tarafından başta kargo ve kurye taşımacılığı alanlarında olmak üzere, esas sözleşmesinde belirtilen konularda yurt içi ve yurt dışında uluslararası yatırımlar yapmak üzere, hisselerinin tamamı ortaklığa ait 10 milyon TL nakit sermayeli "THY Uluslararası Yatırım ve Taşımacılık A.Ş." unvanlı şirket kuruldu.

Özak GYO (OZKGY, Nötr): Şirket tarafından, grup imkanları kullanılmak suretiyle ve köprü kredi şeklinde olmak üzere, toplam €7,45 milyon tutarında finansman sağlanmasına karar verildi. Söz konusu finansman 2 parça halinde ve 240'ar gün vadeli olacak şekilde sağlanacak.

Anel Elektrik (ANELE, Nötr): Şirketin VUK çerçevesinde hazırlanmış olan finansal tablolarına göre şirket 2017 yılında 9,5 milyon TL net zarar açıkladı. Şirketin kar dağıtım politikası göz önünde bulundurularak 2017 yılı konsolide finansal tablolarında yer alan 70 milyon TL kar tutarı üzerinden %20 oranında hesaplanan 14 milyon TL'nin 27/11/2018 tarihinden itibaren ortaklara dağıtılması için genel kurula teklifle bulunulmasına karar verildi.

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.

