

"Ticaret savaşlarına ilişkin ılımlı tablo endekste ki yükselişin devamını sağlayabilir"

**Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi**'nin ilk toplantısı dün **Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Berat Albayrak** başkanlığında gerçekleşti. Toplantıda, Gelişmiş Ülkeler para politikalarını normalleştirir diğer bir ifadeyle likidite koşullarını sıkılaştırırken ortaya çıkabilecek riskler değerlendirildi. Bakanlık tarafından yapılan açıklamaya göre; piyasa dalgalanmalarına karşı kur, likidite ve döviz rezervlerine ilişkin alınabilecek tedbirler görüşüldü.

**EBRD, 2018 ve 2019** yıllarına ilişkin **Türkiye büyüme tahminlerini** aşağı yönlü revize etti. Banka 2018 yılı tahminini %4,4'ten %3,6'ya indirirken, 2019 yılı için tahminini %4,2'den %1,0'a düşürdü.

**İTO verilerine göre**, Ekim ayında perakende fiyatlarda %3,47, toptan fiyatlarda ise %0,36'lık artışlar kaydedildi. Yıllık bazda ise, perakende fiyatlarda %20,31, toptan fiyatlarda ise %26,96 yükseliş yaşandı.

**Hazine Finansman Programı**'nda gelecek yıl **164,6 milyar TL iç borç, 60,2 milyar TL de dış borç** olmak üzere toplam **224,8 milyar TL tutarında borç servisi** yapılmasının öngörüldüğü bildirildi.

**ABD Başkanı Donald Trump**, Venezuela'ya altın sektörünü hedef alan yaptırımlar uygulanması için Başkanlık Kararnamesi imzaladı. Diğer yandan, **Başkan Trump**, dün **Çin Başbakanı Xi** ile ticaret savaşları üzerine yaptıkları görüşmenin olumlu ilerlediğini bildiren bir açıklamasının ardından, kabineye Çin ile olası bir ticaret anlaşması hazırlama talimatı verdi

### Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında güçlü alıcılı seyir söz konusu. ABD hisse senedi piyasasında dün görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %1,06, S&P 500 %1,06), bu sabah vadeli işlemlerde de pozitif seyir sürüyor (Dow Jones vadeli %0,53, S&P 500 %0,50). Asya cephesinde de alıcılı seyir hakim (Nikkei %2,52, Kospi %2,92, Shanghai %2,02, Hong Kong %3,30). Veri ajandasında ise yurt içinde bugün veri akışı sakin seyrederken; yurt dışında Euro Bölgesi'nde İmalat PMI Ekim ayı verisi, ABD tarafında da Ekim ayı Tarımdışı İstihdam ve Eylül ayı Fabrika Siparişleri verileri takip edilecek.

**BIST 100 endeksinin alıcılı seyrini sürdürmesini bekliyoruz.** BIST 100 endeksi dün hem küresel hem de yurt içinde yaşanan gelişmelerin etkisiyle günü yükselişle tamamladı. Yurt dışında, küresel piyasalarda artan risk iştahının ticaret savaşlarına ilişkin olumlu gelişmelerle desteklenmesi endeksi pozitif etkiledi. Yurt içinde de, hem siyasi cephede yaşanan olumlu gelişmeler hem de dün gerçekleşen Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi toplantısının yarattığı iyimser havanın etkisiyle bankacılık endeksinde görülen yükseliş endeksi destekledi. Böylece endeks günü %2,42'lik yükselişle 92.387 puandan kapattı (XUBANK %5,93, XUSIN %0,19). Yeni güne başlarken, küresel piyasalarda ABD-Çin arasında yaşanan olumlu gelişmelerin etkisiyle gelişmiş ve gelişmekte olan ülke piyasalarında yarattığı iyimserlikle endekste alımların devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca, İran yaptırımları öncesi artan arzın etkisiyle düşüş eğiliminde olan petrol fiyatlarının da endekste ki alıcılı seyri destekleyeceğini düşünüyoruz. Öte yandan, yurt içinde beklentiden iyi gelen sanayi bilançoları da endekste ki alımları olumlu etkileyebilir. Bu doğrultuda, BIST 100 endeksinin güne %1,3 yukarıda başlayabileceğini düşünüyoruz.

Ayrıca, bugün ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam verisi piyasaların seyrinde önemli olacak. İstihdam artışına yönelik piyasa beklentisi 189.000 seviyesinde bulunurken; ücret verisinin beklendiği gibi aylık %0,2 artış göstermesi durumunda yıllık artış oranı %3,1 seviyesine yükselmiş olacak. Bu durumda, ancak ılımlı ücret verisinin küresel risk algılamasındaki mevcut rahatlamayı destekleyebileceğini söyleyebiliriz.

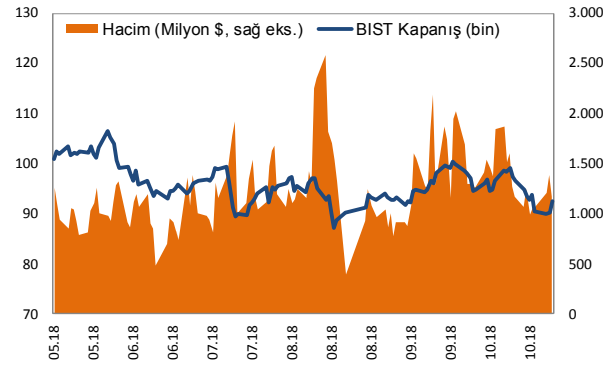
Destekler: 91.100 ve 90.000 / Dirençler: 93.300 ve 94.300

**Dolar/TL**'de destekler: 5,4800 ve 5,4500 / Dirençler: 5,5300 ve 5,5700

### SEÇİLMİŞ RAPORLAR

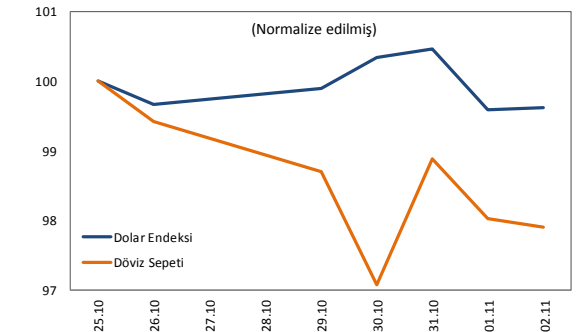
GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

| BIST Verileri                 |                 |                 |                 |                 |                 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Değişimler                    | Kapanış         | Günlük Değ.     | Haftalık Değ.   | Aylık Değ.      | Yıllık Değ.     |
| <b>belirtilen tarihe göre</b> | <b>01.11.18</b> | <b>31.10.18</b> | <b>26.10.18</b> | <b>31.10.18</b> | <b>29.12.17</b> |
| BIST100                       | 92.387,4        | 2,4%            | 2,0%            | 2,4%            | -19,9%          |
| BIST Banka                    | 113.828,5       | 5,9%            | 7,6%            | 5,9%            | -33,6%          |
| BIST Sınai                    | 113.839,4       | 0,2%            | 1,6%            | 0,2%            | -12,0%          |



| Dünya Borsaları   |          |             |               |            |             |
|-------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler        | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| S&P 500           | 2.740,4  | 1,1%        | 3,1%          | 1,1%       | 2,5%        |
| Dax               | 11.468,5 | 0,2%        | 2,4%          | 0,2%       | -11,2%      |
| Shanghai Bileşik* | 2.652,0  | 1,8%        | -6,0%         | 1,9%       | -19,8%      |
| S&P 500 Vadeli*   | 2.751,5  | 0,5%        | 3,1%          | 1,5%       | 2,8%        |
| Hong Kong*        | 26.284,3 | 3,4%        | 6,3%          | 5,2%       | -12,1%      |

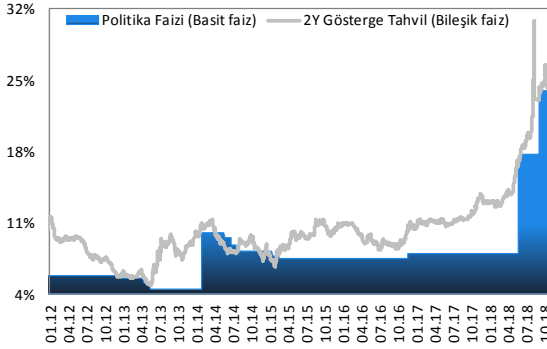
\*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



| Döviz Piyasası                |                 |                 |                 |                 |                 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Değişimler                    | 08:18:52        | Günlük Değ.     | Haftalık Değ.   | Aylık Değ.      | Yıllık Değ.     |
| <b>belirtilen tarihe göre</b> | <b>02.11.18</b> | <b>01.11.18</b> | <b>26.10.18</b> | <b>31.10.18</b> | <b>29.12.17</b> |
| \$/TL                         | 5,4995          | -0,1%           | -1,7%           | -1,4%           | 45,1%           |
| €/TL                          | 6,2809          | -0,3%           | -1,5%           | -0,5%           | 38,1%           |
| €/S                           | 1,1412          | 0,0%            | 0,1%            | 0,9%            | -4,9%           |
| \$/¥                          | 113,03          | 0,3%            | 1,0%            | 0,1%            | 0,3%            |
| £/\$                          | 1,2999          | -0,1%           | 1,3%            | 1,8%            | -3,8%           |

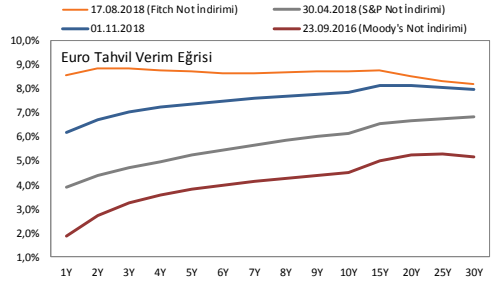
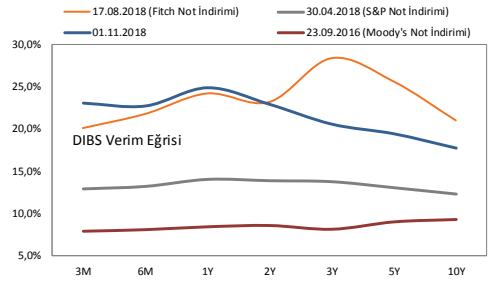
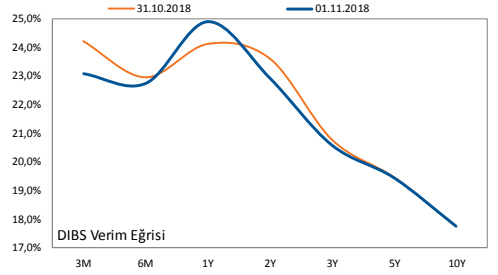
| Emtia Piyasaları              |                 |                 |                 |                 |                 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Değişimler                    | 08:18:52        | Günlük değ.     | Haftalık değ.   | Aylık değ.      | Yıllık değ.     |
| <b>belirtilen tarihe göre</b> | <b>02.11.18</b> | <b>01.11.18</b> | <b>26.10.18</b> | <b>31.10.18</b> | <b>29.12.17</b> |
| Altın                         | 1.232,2         | -0,1%           | -0,1%           | 1,5%            | -5,4%           |
| Gümüş                         | 14,7            | -0,1%           | 0,8%            | 3,5%            | -13,1%          |
| Brent                         | 73,0            | 0,2%            | -5,9%           | -3,2%           | 9,2%            |
| WTI                           | 63,7            | -0,03%          | -5,8%           | -2,5%           | 5,4%            |

## Sabit Getirili Piyasalar



| TCMB   | 01.11.2018 | 31.10.2018 | 28.09.2018 | 30.03.2018 | 29.12.2017 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>İhale Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mn TL)  | 142.000    | 153.000    | 161.000    | 0          | 0          |
| <b>Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı</b> (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mn TL) | 0          | 0          | 1.005      | 132.411    | 111.594    |
| <b>Toplam Fonlama Miktarı</b> (mn TL)  | 142.000    | 153.000    | 162.005    | 132.411    | 111.594    |
| <b>Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti</b>                                   | 24,00%     | 24,00%     | 24,01%     | 12,75%     | 12,75%     |

ABD Doları dün gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kaybederken, Türk Lirası önceki günkü kayıplarını geri aralık gününü 5,52 seviyesi ile tamamladı. Türk Lirası varlıkların değer kazandığı günde tahvil piyasasında işlem hacimleri tüm vadelerde artarken vergi düzenlemelerinin etkisiyle orta ve uzun vadeli kıymetlerde faizlerin sınırlı yükseldiği izlendi. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %24,24'e gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,59'a yükseldi. TL likidite tarafında TCMB 23 milyar TL'lik dönüşüne karşın 12 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda toplam fonlama tutarı 142 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurt içinde önemli bir veri açıklamasının olmayacağı günde yurt dışı piyasalarda Euro Bölgesi imalat PMI ile ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verileri takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde Pazartesi günü açıklanacak olan enflasyon datası öncesi mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.



| Sabit Getirili     | Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri | 31 Ekim 2018 Çarşamba |         |            | 01 Kasım 2018 Perşembe |         |            |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|
|                    |                                   | Basit                 | Bileşik | Hacim      | Basit                  | Bileşik | Hacim      |
| TRT120820T12 (2y)  |                                   | 23,09                 | 24,42   | 49.750.000 | 22,93                  | 24,24   | 44.515.000 |
| TRT181023T19 (5y)  |                                   | 19,42                 | 20,36   | 5.200.000  | 19,45                  | 20,40   | 13.115.000 |
| TRT080328T15 (10y) |                                   | 17,68                 | 18,46   | 55.600.000 | 17,80                  | 18,59   | 94.102.000 |

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir (KRDMD, Pozitif):** Kardemir 2018 yılı üçüncü çeyrekte, yıllık bazda daralan satış hacmine karşılık küresel çelik fiyatlarının desteği ile yapılan fiyat artışları ile yıllık %47 artışla 1.403 milyon TL satış geliri (piyasa beklentisi 1.444 milyon TL) elde etti. FAVÖK ise aynı çeyrekte, piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde yıllık %202 artışla 531,5 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da yıllık 19,4 puan iyileşme ile %37,9 seviyesinde gerçekleşerek tarihi en yüksek seviyeye ulaştı. Net kar, yıllık %37 düşüşle 47,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek, 26,8 milyon TL'lik net zarar beklentilerinin aksi yönünde açıklandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık, önümüzdeki hafta gerçekleşecek yatırımcı konferansında şirket hedeflerinde yukarı yönlü revizyon potansiyeli ve küresel benzerlerine kıyasla oldukça cazip çarpanlara sahip olmaya devam etmesi nedeniyle, söz konusu sonuçların hisse performansını üzerindeki etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Sonuçların ardından tahminlerimizde değişiklik yapmıyoruz ve Kardemir için, 5,36 TL 12-aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

**Petkim (PETKM, Pozitif):** Petkim, 3Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %9,6 üzerinde yıllık bazda %10,3 artışla 412,7 mn TL net kar açıkladı. Şirketin 3Ç18'de 182,3 mn TL seviyesine yükselen net finansman giderine rağmen olumlu ciro performansını net karı destekledi. Ciro beklentiler ile uyumlu, yıllık bazda %71,8 artışla 3.050 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK beklentilerin %37,9 üzerinde yıllık bazda %76 artışla 743,9 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da beklentilerin 6,8 puan üzerinde %24,4 seviyesine yükseldi (3Ç17: %23,8). Hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar hem de beklentilerin üzerinde gelen güçlü operasyonel marjlar nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

**Şok Marketler (SOKM, Pozitif):** Şok Marketler 3Ç18'de 11,5 mn TL net kar açıkladı. Şirket geçen yıl üçüncü çeyrekte 114,8 mn TL net zarar kaydetmişti. Açıklanan net karda güçlü ciro performansının yanı sıra, geçen yıl üçüncü çeyreğe kıyasla azalan net finansman giderleri etkili oldu. FAVÖK, 3Ç18'de yıllık bazda %180,6 artışla 228,1 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,6 puanlık artışla %7 seviyesine yükseldi. Operasyonel marjlardaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyor, sonuçların hisse performansına etkisinin 'pozitif' yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

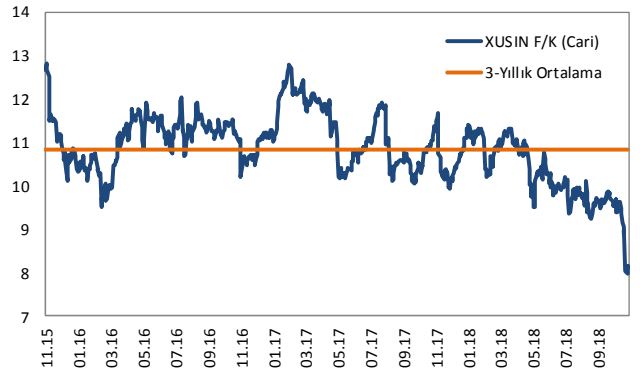
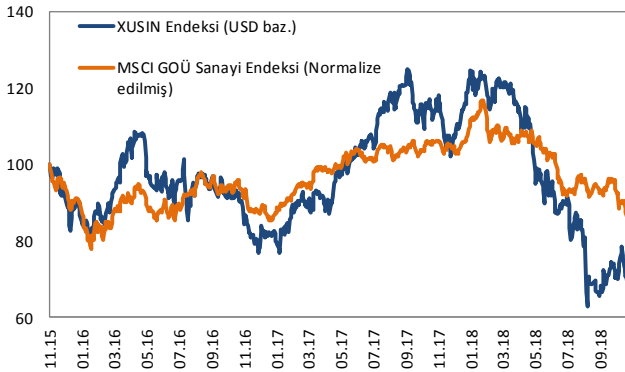
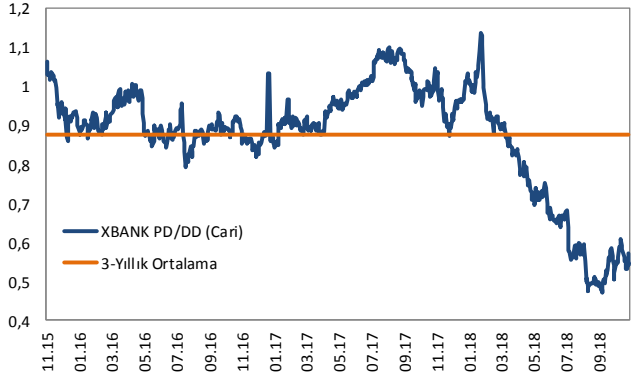
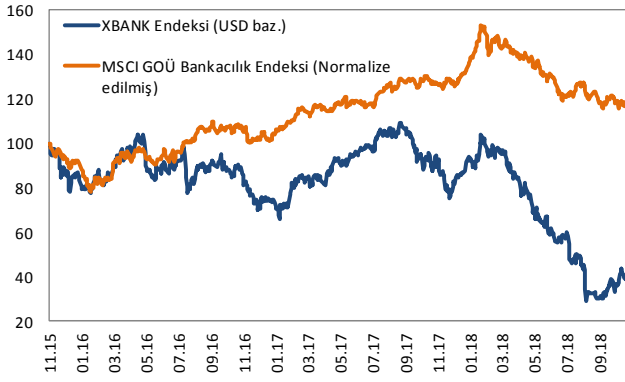
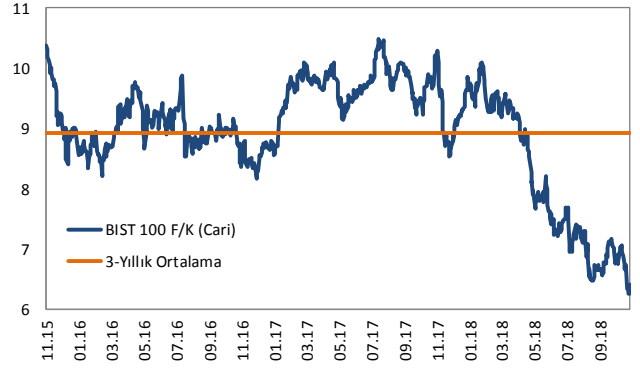
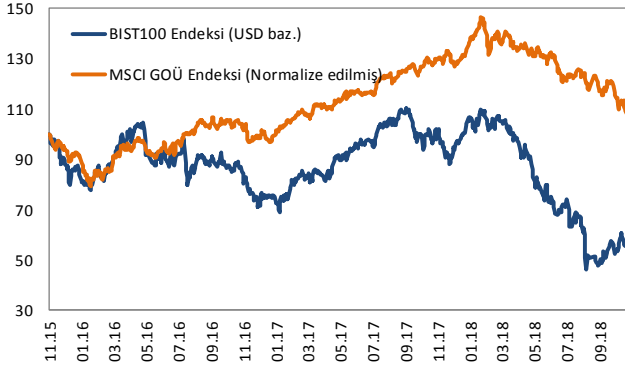
**İz Tarım (IZTAR, Negatif):** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, IZTAR.E paylarında 02/11/2018 tarihli işlemlerden (seans başından) 16/11/2018 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.

**Yeşil Yatırım Holding (YESİL, Negatif):** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, YESİL.E payları 02/11/2018 tarihinden (seans başından) itibaren 16/11/2018 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

**Seyitler Kimya (SEYKM, Negatif):** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi kapsamında, SEYKM.E payları 02/11/2018 tarihinden (seans başından) itibaren 16/11/2018 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

## 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.

