

"Enflasyon endişeleri endeks üzerinde baskı yaratabilir"

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Berat Albayrak dün Vergi Denetim Toplantısı'nda yıl sonuna kadar 6 başlıkta uygulanacak olan KDV ve ÖTV indirimini açıkladı. Alınan karar, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi.

TCMB'nin dün yayımlanan **Üç Aylık Enflasyon Raporu**'nda yer alan enflasyon beklentilerinin, **hem Yeni Ekonomi Programı (YEP) ile hem de piyasa öngörülerıyla uyumlu hale gelecek şekilde tekrar yukarı yönlü revize edildiğini** görüyoruz. Bu doğrultuda, Temmuz sonunda yayımlanan raporda sırasıyla %13,4 ve %9,3 olarak belirtilen **2018 ve 2019 enflasyon tahminleri** yeni raporda **%23,5 ve %15,2** seviyelerine yükseltiliyor. **2020 tahmini ise %9,3**. YEP'te yer alan tahminler ise sırasıyla %20,8, %15,9 ve %9,8 ile yakın seviyelere işaret ediyor. 2019 enflasyonuna ilişkin dalgalanma bandının ise yeni raporda %12,3-18,1 olarak öngörüldüğünü belirtmek isteriz.

Eylül ayında dış ticaret açığı beklentiler doğrultusunda 1,87 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık dış ticaret açığı, büyümedeki yavaşlama eşliğinde ithalattaki yıllık bazda azalmanın devam etmesi ve altın dengesinde korunan iyileşme görünümüyle, Ağustos sonundaki 80,3 milyar dolar seviyesinden **74,0 milyar dolar** seviyesine geriledi. Yıllık dış ticaret açığının, büyüme hızında yavaşlama, altın ithalatında normalleşme ve kurdaki değer kaybının gecikmeli etkileri ile, baz etkisine de bağlı olarak, düşüş trendini sürdüreceğini ve yılı **65,5 milyar dolar** seviyesinde biteceğini tahmin ediyoruz. **2019 sonuna ilişkin beklentimiz ise 63,5 milyar dolar** seviyesinde.

ADP verilerine göre **ABD'de özel sektör istihdamı Ekim** ayında 227 bin seviyesinde gerçekleşerek beklentileri aştı. Öte yandan Eylül ayı verisi 230 binden 218 bine revize edildi. Verideki görünüm özel sektör istihdam verisi, istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğini gösteriyor.

Küresel borsalarda bu sabah,

- Küresel hisse senedi piyasalarında alıcılı seyir söz konusu. ABD hisse senedi piyasasında dün görülen pozitif seyrin ardından (Dow Jones %0,97, S&P 500 %1,09), bu sabah vadeli işlemlerde de pozitif seyir gözleniyor (Dow Jones vadeli %0,25, S&P 500 %0,20). Asya cephesinde de genel olarak alıcılı seyir hakim (Nikkei %-0,69, Kospi %0,33, Shanghai %1,06, Hong Kong %1,72). Veri ajandasında ise yurt içinde bugün Ekim ayı İmalat PMI verisi; yurt dışında İngiltere'de İmalat PMI Ekim ayı verisi, ABD tarafında da Ekim ayı Markit ve ISM İmalat PMI rakamları takip edilecek.

BIST 100 endeksi, olumlu küresel havaya rağmen enflasyon endişeleri sebebiyle baskı altında kalabilir. BIST 100 endeksi dün küresel piyasalarda risk algısının kısmen düzelmesiyle görülen alıcılı seyre rağmen dün açıklanan yılsonuna kadar planlanan KDV ve ÖTV indirimlerinin enflasyonla mücadele açısından negatif algılanması sonucu kazançlarının büyük bir kısmını geri vererek günü %0,2'lik yükselişle 90.200 puandan kapattı (XUBANK %-1,34, XUSIN %2,06). Yeni güne başlarken, küresel tarafta risk iştahındaki kısmi artışın etkisiyle gelişmiş ve gelişmekte olan ülke piyasalarında olumlu bir havanın hakim olduğunu görüyoruz. Ancak, yurtdışında dün KDV-ÖTV indirim paketinin açıklanmasının ardından gündeme gelen enflasyon endişelerinin 10 yıllık tahvil faizleri üzerindeki yukarı yönlü etkisinin devam etmesi halinde endeks baskı altında kalmaya devam edebilir. Bu doğrultuda BIST 100 endeksinin güne yatay negatif başlayabileceğini düşünüyoruz.

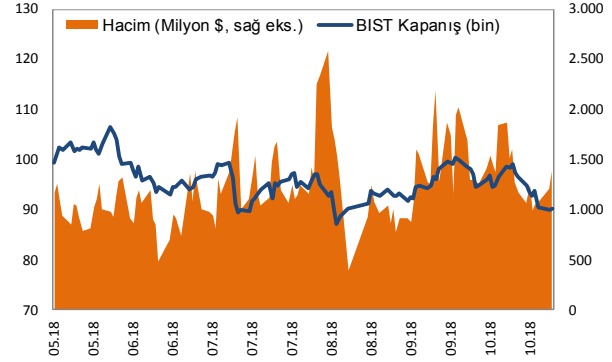
Destekler: 88.800 ve 87.700 / Dirençler: 91.200 ve 92.300

Dolar/TL'de destekler: 5,5500 ve 5,5200 / Dirençler: 5,6000 ve 5,6300

SEÇİLMİŞ RAPORLAR

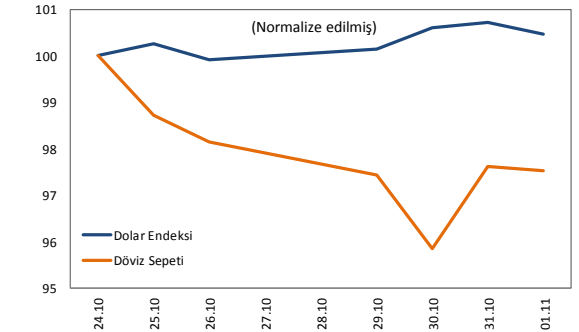
GÖRÜNÜM 2019, 05.10.2018

BIST Verileri					
Değişimler	Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	31.10.18	30.10.18	26.10.18	28.09.18	29.12.17
BIST100	90.200,7	0,2%	-0,4%	-9,8%	-21,8%
BIST Banka	107.453,7	-1,3%	1,5%	-7,9%	-37,3%
BIST Sınai	113.628,6	2,1%	1,4%	-10,3%	-12,2%



Dünya Borsaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	2.711,7	1,1%	2,0%	-6,9%	1,4%
Dax	11.447,5	1,4%	2,2%	-6,5%	-11,4%
Shanghai Bileşik*	2.632,3	1,1%	-6,7%	-6,7%	-20,4%
S&P 500 Vadeli*	2.717,5	0,2%	1,8%	-6,9%	1,6%
Hong Kong*	25.462,2	1,9%	3,0%	-8,4%	-14,9%

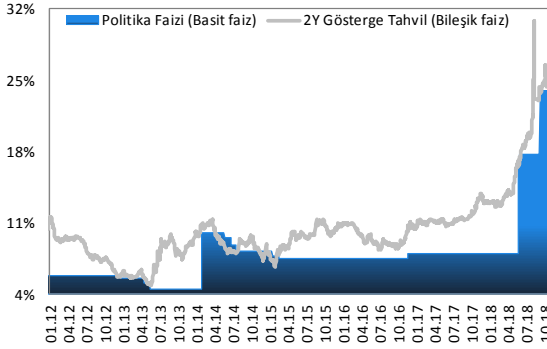
*Değişimler anlık veriye göre hesaplanmıştır.



Döviz Piyasası					
Değişimler	08:31:45	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
belirtilen tarihe göre	01.11.18	31.10.18	26.10.18	31.10.18	29.12.17
\$/TL	5,5793	0,0%	-0,2%	0,0%	47,2%
€/TL	6,3120	-0,04%	-1,0%	0,0%	38,8%
€/S	1,1338	0,2%	-0,6%	0,2%	-5,5%
\$/¥	112,87	-0,1%	0,9%	-0,1%	0,2%
£/\$	1,2840	0,6%	0,1%	0,6%	-5,0%

Emtia Piyasaları					
Değişimler	08:31:45	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
belirtilen tarihe göre	01.11.18	31.10.18	26.10.18	31.10.18	29.12.17
Altın	1.218,2	0,3%	-1,2%	0,3%	-6,5%
Gümüş	14,3	0,7%	-2,0%	0,7%	-15,5%
Brent	74,6	-1,2%	-3,9%	-1,2%	11,5%
WTI	64,9	-0,6%	-4,0%	-0,6%	7,4%

Sabit Getirili Piyasalar



TCMB	31.10.2018	30.10.2018	28.09.2018	30.03.2018	29.12.2017
İhale Yoluyla Fonlama Miktarı (%24,0 Haftalık Repo Oranı ile, mın TL)	153.000	158.000	161.000	0	0
Kotasyon Yoluyla Fonlama Miktarı (%22,5-%25,5 Alt ve Üst Bant, mın TL)	0	0	1.005	132.411	111.594
Toplam Fonlama Miktarı (mın TL)	153.000	158.000	162.005	132.411	111.594
Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00%	24,00%	24,01%	12,75%	12,75%

TCMB tarafından açıklanan Enflasyon Raporu'nda 2018 yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e revize edilirken, sıkı para politikası duruşunun uzun süre korunacağı açıklandı. Açıklamanın piyasalar üzerinde etkisi sınırlı kalırken USD/TL paritesi 5,50 civarında dar bantta seyretti. Öğleden sonra Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yıl sonuna kadar 6 başlıkta KDV ve ÖTV indirimine gidileceği yönündeki açıklamasıyla USD/TL paritesi 5,63 seviyesine kadar yükselirken, uzun vadeli tahvil faizlerinde de sert yükseliş izlendi. Önceki günkü kazanımlarını geri veren Türk Lirası, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında negatif ayrışarak %2 kayıpla günü tamamladı. Tahvil piyasasında işlem hacmi önceki güne göre yükselirken işlemlerin kısa ve uzun vadeli tahvillerde yoğunlaştığı görüldü. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %24,42, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise %18,46 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında TCMB 3 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açarken, gün sonunda toplam fonlama tutarı 153 milyar TL, ortalama fonlama maliyeti ise %24,00 seviyesinde gerçekleşti. Bugün yurt içinde ekim ayına ilişkin imalat PMI verisi açıklanacakken, ABD de ise haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ile ISM imalat satın alma müdürleri endeksi verileri takip edilecek. Tahvil piyasasında yeni günde tahvil piyasasında mevcut seviyelerin korunması beklenebilir.

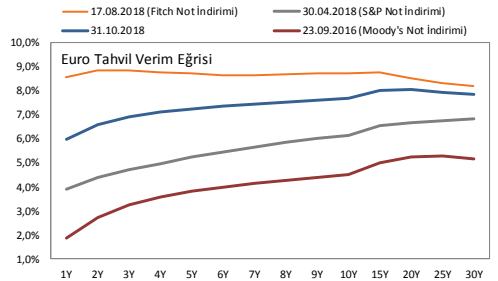
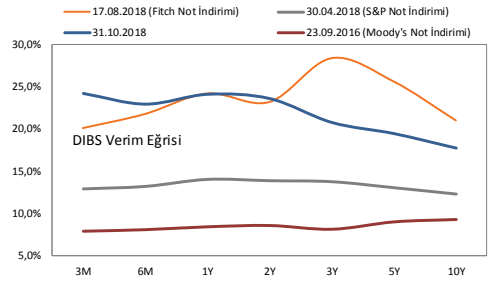
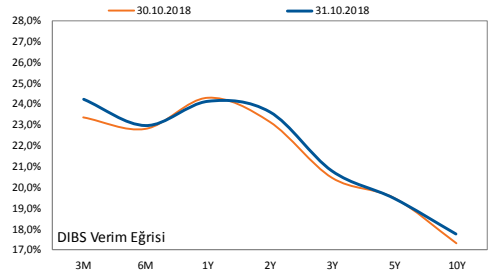
Hisse Senedi Piyasaları

Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Pozitif): Yapı Kredi Bankası 3Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %6,5 üzerinde yıllık bazda %32,5 artışla 1.115 mın TL solo net kar açıkladı.

Sektörel Destekler: Gerek enflasyonla mücadelede destek vermek gerekse de kurda yaşanan yüksek volatilitenin etkisiyle daralan sektörlerde destek vermek amacıyla bazı düzenlemelere gidildi. Bu doğrultuda; 1) Ticari araçlarda KDV oranları %18'den %1'e indirildi. 1.600 cc altı motorlu araçlarda ÖTV uygulaması 15'er puan indirildi (TOASO, FROTO, DOAS). 2) Beyaz Eşya'da ÖTV yıl sonuna kadar sıfıra indirildi (ARCLK, VESBE, VESTL). 3) Mobilya Sektöründe KDV oranı %18'den %8'e indirildi (DGKLB, YATAS). 4) Konut satışlarında KDV oranlarının %18'den %8'e indirilmesi ve tapu harçlarının binde 20'den binde 15'e düşürülmesi uygulaması yıl sonuna kadar uzatıldı (GYO ve Çimento hisseleri). Yorum: Pazarı hareketlendirmeye yönelik kampanyaların devreye alındığı ilgili sektörlerde satışların canlanacağını ve haberin Dayanıklı tüketim, Beyaz Eşya, Mobilya, Otomotiv, GYO ve Çimento şirketlerine ve dolaylı olarak Demir-çelik sektörü şirketlerine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Tüpraş (TUPRS, Nötr): Tüpraş'ın Batman'da ilave Bitüm Depolama Tankları Projesi ile ilgili ÇED olumlu kararı verildi.



Sabit Getirili

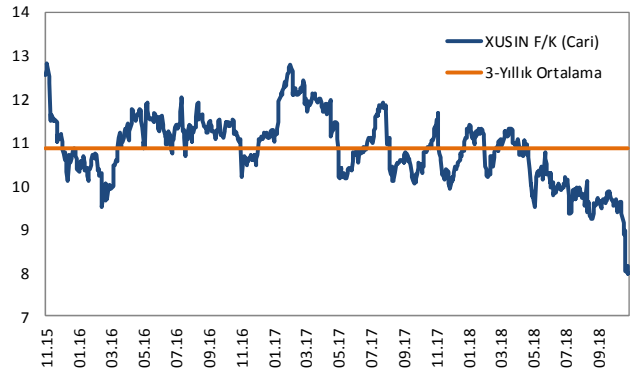
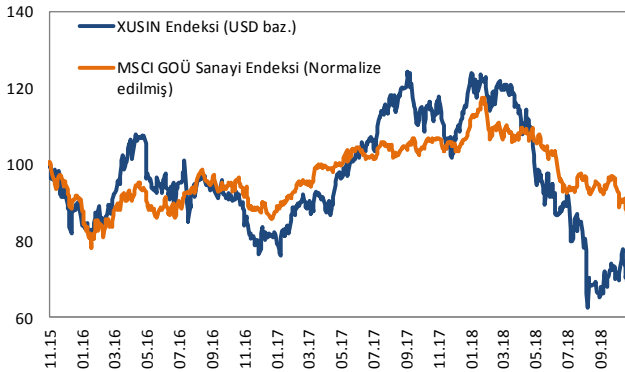
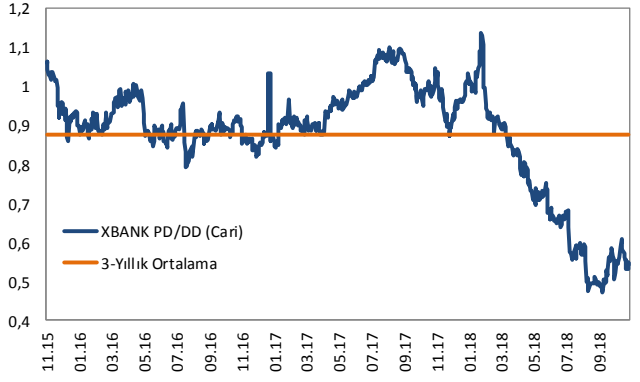
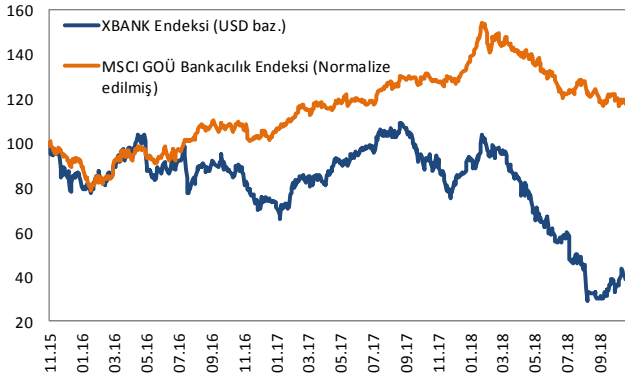
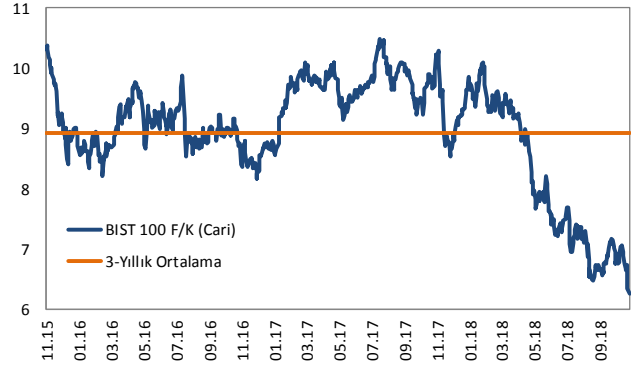
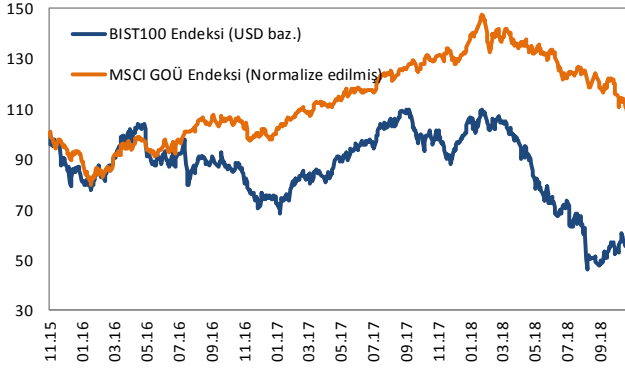
		Gösterge Tahvil Kapanış Bilgileri					
		30 Ekim 2018 Salı			31 Ekim 2018 Çarşamba		
		Basit	Bileşik	Hacim	Basit	Bileşik	Hacim
TRT120820T12	(2y)	23,14	24,48	11.500.000	23,09	24,42	49.750.000
TRT181023T19	(5y)	19,45	20,40	12.000.000	19,42	20,36	5.200.000
TRT080328T15	(10y)	17,14	17,87	16.800.000	17,68	18,46	55.600.000

Tofaş Otomotiv (TOASO, Sınırlı Pozitif): Tofaş, 2018 yılı üçüncü çeyrekte daralan yurtiçi ve yurtdışı satış hacmine karşılık fiyat artışlarının desteği ile piyasa beklentileri ile uyumlu olarak yıllık %14 artışla 4.333 milyon TL satış geliri elde etti. FAVÖK ise aynı çeyrekte, piyasa beklentisinin %33,2 üzerinde yıllık %71 artışla 730,8 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı hem artan brüt karlılık hem de güçlenen eurounun etkisiyle yıllık 5,6 puan iyileşme ile %16,9 seviyesinde gerçekleşti. Net kar da, piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık %10 artışla 310,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca şirket, 2018 yılı beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Şirket, 800-820 bin olan yurtiçi pazar beklentisini 600-650 bin araç seviyesine; 90-95 bin olan yurtiçi satış beklentisini 60-70 bin seviyesine; 270-290 bin olan ihracat beklentisini de 260-270 bin seviyesine çekti. Piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde açıklanan operasyonel karlılığa karşılık hem son iki günde yaşanan %13,6'lık yükseliş hem de 2018 yılı beklentilerinde yapılan aşağı yönlü revizyon, finansalların olumlu etkisini sınırlandırabilir.

Gersan Elektrik (GEREL, Nötr): Gersan ile AXIMA CONCEPT SA arasında ITER PROJECT Uluslararası Termik Çekirdek Deneysel Reaktör için sağlanacak kablo kanal/merdiven ve aksesuarları için 31.10.2018 tarihi itibarıyla tedarik sözleşmesi imzalandı. Söz konusu sözleşme imza tarihinden itibaren 10 yıllık süreyi kapsamaktadır.

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.

