

Piyasa Yorumu

Dün güne hafif satıcılar başlayan Borsa İstanbul, öğleden sonra gelen finansal sektör şirketlerinin kurumlar vergisi oranının artışı bankacılık sektörü hisse senetleri üzerinde satışların yoğunlaşmasını sağladı. BİST-100 endeksi günü %2,61 değer kaybı ile 101.218'den kapattı. Banka endeksindeki değer kaybı %5 olarak gerçekleşti ve diğer endekslerden daha negatif olarak ayrıştı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD'de açıklanacak olan 3Ç büyüme verileri takip edilecek. Dün akşam Yellen'in konuşmasıyla birlikte yükseliş kaydeden 10 yıllık ABD tahvil faizinin bu sabah itibarıyla %2,35'e ulaştığını görüyoruz. Dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kaybetmekte olup, Uzakdoğu Asya piyasalarında hafif satıcılar bir seyir mevcuttur.

Bugün piyasanın satıcılar işlem göreceğini ve BİST-100 endeksi için 100.000 seviyesinin psikolojik destek seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Eğer 100.000 seviyesinin kırılması durumunda satış hareketinin 99.250'ye kadar sürebileceğini düşünüyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek Maliye Bakanı Naci Ağbal ve Kalkınma Bakanı Lütfi Elvan'ın katılımıyla düzenlediği basın toplantısında, Orta Vadeli Programı (2018-2020) açıkladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- TAV Havalimanları** - Dünya Gazetesi'nde çıkan bir habere göre Sabiha Gökçen Havalimanı'nın Malezyalı sahibi hisselerinin yüzde 30 ila 49'unu satmayı planlıyor.
- Vestel Elektronik** - 120 milyon Amerikan Doları tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

28 Eylül	Temmuz Konut Fiyat Endeksi Haftalık Portföy Hareketleri TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri
29 Eylül	Ağustos Dış Ticaret İstatistikleri
4 Ekim	Eylül Reel Efektif Kur Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BİST-100	101,218	-%2.6	-%3.9
BİST-30	124,377	-%2.7	-%3.7
Banka	162,221	-%4.9	-%6.2
Sanayi	113,877	-%1.8	-%2.2
Hizmet	66,885	-%1.4	-%3.4
	Kapanış	1 hafta	1 ay

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	11.98	11.99	11.99
2 yıllık bono faizi	11.93	11.86	11.70
10 yıllık bono faizi	11.05	10.98	10.85

Kur

USD/TL	3.57	%2.6	%2.5
EUR/TL	4.19	%0.4	%2.1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.88	%1.5	%2.3

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	214	228	237
Ortalama işlem hacmi *	1.63	1.59	1.68
* milyar ABD doları			

BİST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.6x	7.5x
PD/DD	1.10x	1.23x	1.10x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.83x	0.73x
FD/Satışlar	1.32x	1.44x	1.30x
FD/FAVÖK	7.9x	8.0x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%39.4	%14.8
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.9	%14.9
Temettü verimi	%2.9	%3.5	%4.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Başbakan Yardımcısı Şimşek Orta Vadeli Programı (2018-20) açıkladı

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek Maliye Bakanı Naci Ağbal ve Kalkınma Bakanı Lütfi Elvan'ın katılımıyla düzenlediği basın toplantısında, Orta Vadeli Programı (2018-2020) açıkladı.

- Burada dikkatimizi çeken en önemli nokta, önümüzdeki dönem beklenen kısmi mali normalleşme döneminin beklediğimizden daha sınırlı bir düzeyde gerçekleşeceği yolundaki açıklamalar oldu. Bununla birlikte, hükümet bütçe açığı / GSYİH oranının yıl sonuna doğru %2 olacağını öngörmekle birlikte – kurum beklentimiz %2,3-- gelecek sene %1,9'a doğru hafif bir düzeltme yaşanmasını öngörüyor – kurum beklentimiz %1,8 düzeyinde. Maliye politikasındaki normalleşmenin 2020 yılına kadar oldukça kademeli bir biçimde ilerleyerek 2020'de %1,6'ya ulaşması bekleniyor.
- Ağbal, planlanan önlemlerin bazılarının gelir yaratmanın yanı sıra maliyet azaltma çabalarını da desteklemeyi amaçladığını belirtti. Bunların arasında en önemli nokta, finans sektörüne yönelik uygulanan Kurumlar Vergisi'nin %20'den %22'ye yükseltileceğine yönelik karar diyebiliriz. Hesaplamalarımız, söz konusu vergi artışının sektör karlılığını yaklaşık %2 civarında bir negatif etki yaratacağını ve bankaların hedef fiyatlarını %3 azaltacağını gösteriyor. Naci Ağbal'ın yaptığı açıklamalara göre binek araçlardan %40 oranına kadar daha fazla motor taşıt vergisi alınacak. Motor taşıt vergisinin yaklaşık 1,000 TL olduğunu düşünürsek, daha düşük fiyatlı araçlarda talebin daha fazla olumsuz etkilenebileceğini düşünüyoruz.
- Ayrıca, dün açıklanan vergi kanunlarında yapılacak değişiklikler içerisinde telekom operatörlerini de etkileyecek önemli değişiklikler bulunuyor. İlk olarak, Yüzde 25, yüzde 15 ve yüzde 5 şeklinde farklı oranlarda uygulanan özel iletişim vergisi, yüzde 7,5 olarak tek oranda birleştiriliyor. Yapılan sadeleştirmenin etkisini kısa-orta vade ve uzun vade olarak incelediğimizde, kısa-orta vadede operator karlılıklarına cep telefonu görüşmelerinden alınan yüksek verginin düşürülmesiyle daha fazla dakika konuşma etkisi olarak yansımaları varsayımıyla olumlu yansıma olacağını ancak uzun vadede internet hizmetlerinden alınan yüzde 5 verginin artırılmasıyla, son dönemde operatörlerin ana büyüme segmentlerinde fiyatlara hafif bir olumsuz yansıma beklenebilir. Öte yandan, Telekom sektöründeki operatörlerin aylık net hasılatları üzerinden yüzde 5 oranında telsiz ücreti alınacak. Daha önce karmaşık bir hesaplama yöntemiyle hesaplanan ve yatırımlarla alakalı olan telsiz ücreti sadeleştirilmiş olacak. Son olarak Yurtdışında gerçekleşen telefon konuşmaları ve data hizmetleri için yurtdışındaki operatöre ödenen bedeller üzerinden KDV ve Özel İletişim Vergisi alınmayacak. Burada operatörleri doğrudan etkileyen bir durum söz konusu olmamakta ve daha çok roaming servis sağlayıcılarını ilgilendirmekte. Sonuç olarak açıklanan vergi değişikliğinin telekomlar üzerinde hafif olumlu bir etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz. TTKOM'un mobil gelirleri toplam konsolide gelirleri içerisinde göreceli daha düşük bir paya sahip olduğundan vergi değişikliği etkileri TCELL'e göre daha sınırlı kalacaktır.

Maliye politikası veri artışı önlemlerine rağmen, genişlemeci ve büyüme destekli olmaya devam ediyor.

- Söz konusu vergi artışlarının enflasyon etkisinin sınırlı olması ve önümüzdeki enflasyon etkisi çok daha yüksek olan yılbaşı zamları ihtimalini azaltıcı nitelikte olduğu düşünülebilir.

Sunumda yer alan diğer önemli notları şu şekilde sıralayabiliriz:

- Ekonomik büyüme tahminler: 2017 için GSYİH büyüme oranı tahmini: %5,5, hükümet 2018 – 2020 dönemi için aynı oranı öngörmekte. 2017 yılı büyüme tahminimiz hükümet beklentilerine yakın bir yeri işaret ederken (%5,3), gelecek sene için %4,1 büyüme tahmini ile çalışıyoruz.
- İşsizlik oranının 2019 yılı itibariyle tek haneye düşmesi bekleniyor.
- 2018 yılı için petrol tahmini varil başına USD55 – 60 arasında değişiyor. Bu da, 2017'ye göre oldukça hafif bir artış beklentisini işaret ediyor.
- Hükümet cari işlemler açığı / GSYİH oranının %4 -%5 oranında olmasını ve 2020'ye kadar %3,9 oranına doğru azalma kaydetmesini bekliyor.
- Hükümet 2017 yıl sonu TÜFE oranının %9,5 olacağını öngörüyor. TCMB'nin tahmini ise %8,7'yi işaret ediyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

TAV Havalimanları - Dünya Gazetesi'nde çıkan bir habere göre Sabiha Gökçen Havalimanı'nın Malezyalı sahibi hisselerinin yüzde 30 ila 49'unu satmayı planlıyor ve satış için talep toplamanın Kasım ayında yapılması bekleniyor. Haberde ayrıca TAV CEO'su Sani Şener'in Sabiha Gökçen hisseleri için teklif vermeye hazırlandıkları da bildirildi.

Yorum: Malezyalıların Sabiha Gökçen'de hisse satma düşüncesi ve TAV'in da bununla ilgilenmesi zaten bilinmekteydi. Ancak talep toplama için Kasım ayınınin telaffuz edilmesi yeni bir haber ve Tav hisselerini olumlu etkileyebilir.

Vestel Elektronik – Şirket 120 milyon Amerikan Doları tutarında değişken faizli ve ilk yılı geri ödemesiz 5 yıl vadeli bir sendikasyon kredisi anlaşması imzaladığını açıkladı.

Teknik Analiz

BİST-100

Dün güne hafif satıcı başlayan Borsa İstanbul, öğleden sonra gelen finansal sektör şirketlerinin kurumlar vergisi oranının artışı bankacılık sektörü hisse senetleri üzerinde satışların yoğunlaşmasını sağladı. BİST-100 endeksi günü %2,61 değer kaybı ile 101.218'den kapattı. Banka endeksindeki değer kaybı %5 olarak gerçekleşti ve diğer endekslerden daha negatif olarak ayrıştı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD'de açıklanacak olan 3Ç büyüme verileri takip edilecek. Dün akşam Yellen'in konuşmasıyla birlikte yükseliş kaydeden 10 yıllık ABD tahvil faizinin bu sabah itibariyle %2,35'e ulaştığını görüyoruz. Dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kaybetmekte olup, Uzakdoğu Asya piyasalarında hafif satıcı bir seyir mevcuttur.

Bugün piyasanın satıcı işlem göreceğini ve BİST-100 endeksi için 100.000 seviyesinin psikolojik destek seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Eğer 100.000 seviyesinin kırılması durumunda satış hareketinin 99.250'ye kadar sürebileceğini düşünüyoruz.

BİST-100 (Günlük, TL)



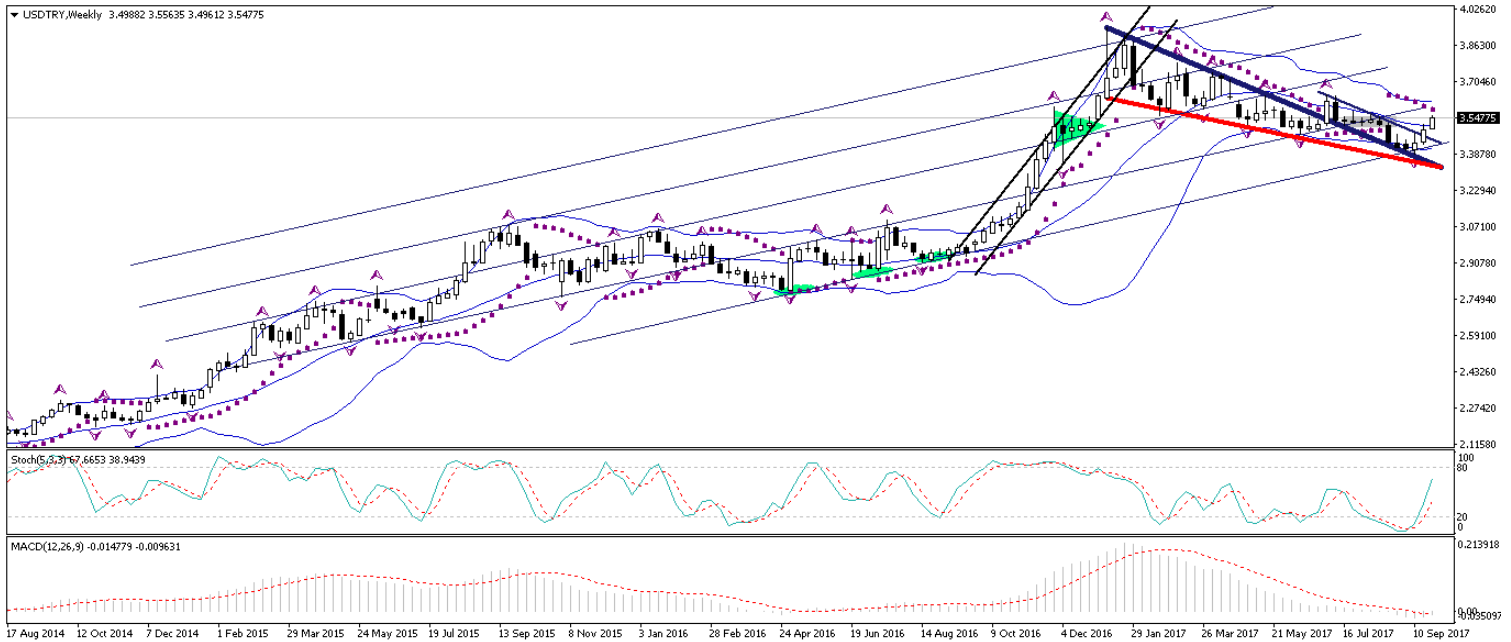
USD/TL

Fed Başkanı Yellen'in bir önceki günkü konuşmaları şahin bir algılama yaratırken, Aralık faiz artırımının fiyatlamalarının daha belirgin hale gelmesine neden oldu. Buna ek olarak ABD Başkanı Trump'ın vergi reformunu açıklaması çerçevesinde GoÜ kurları üzerinde ek olumsuz etkinin arttığı dikkat çekti. Bu çerçevede Dolar endeksi 93,5 seviyesinin üzerine çıkarken, EUR/USD tarafında 1,172 seviyelerine kadar gerileme yaşandı. Kısa vadede USD/TL tarafında 3,58 seviyesi beklentimize ulaşıldığı görülüyor.

Sabah saatlerinde gelişmekte olan ülke kurlar üzerindeki baskı devam ediyor. Bu çerçevede USD/TL tarafında 3,59 seviyeleri görülüyor. Söz konusu seviyelerin yerleşikler tarafında bir miktar kar realizasyonuna neden olma ihtimalini göz ardı etmemek gerekiyor. Diğer taraftan süren baskı çerçevesinde bugün 3,60-62 bandında bir hareket olasılığının yatay çıktığı görülüyor. Özellikle dün OVP çerçevesinde açıklanan vergi artışları ve sektörler olarak olumsuz etkilerin piyasa yansımalarının oldukça negatif olduğu ve TL varlıklar üzerinde satış baskısının hızlandığı görüldü.

Veri takvimine bakıldığında yurtdışında önemli bir açıklama beklenmiyor. Yurtdışında ise ABD büyüme verilerinin Türkiye saatiyle 15:30'da özellikle kur tarafında bir hareketlilik yaratabileceği dikkat çekiyor.

USD/TL (Haftalık, TL)



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,507	%0.4	%0.0	%2.6	%6.3	%12.0
DAX	12,657	%0.4	%0.7	%4.4	%4.2	%10.2
FTSE	7,314	%0.4	%0.6	-%1.2	-%0.4	%2.4
Nikkei	20,267	%0.5	%0.1	%4.7	%6.1	%6.6
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	101,218	-%2.6	-%3.9	-%8.3	%12.2	%29.5
Çin	3,345	-%0.1	-%0.5	-%0.6	%2.7	%7.7
Hindistan	31,160	%0.2	-%3.5	-%1.6	%6.2	%17.3
Endonezya	5,863	%0.0	-%0.8	-%0.7	%5.8	%10.6
Rusya	2,081	%0.5	%1.1	%4.7	%2.4	-%6.8
Brezilya	73,797	-%0.7	-%2.9	%3.9	%14.2	%22.5
Meksika	50,169	-%0.4	-%0.4	-%2.1	%1.7	%9.9
Güney Afrika	55,214	%0.3	-%1.4	-%2.4	%5.6	%9.0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	10	-%2.9	%0.9	-%12.8	-%21.0	-%29.7
EM VIX	17	-%2.8	%11.8	%2.3	-%4.5	-%22.8
MOVE	52	%2.8	%5.9	%6.6	-%16.9	-%27.3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.5771	%1.0	%2.1	%3.9	-%1.1	%1.5
Brezilya	3.1929	%0.8	%1.9	%0.8	%2.1	-%1.8
Güney Afrika	13.5884	%1.6	%2.0	%4.3	%6.7	-%1.1
Çin	6.6425	%0.0	%1.0	%0.4	-%3.4	-%4.4
Hindistan	65.7087	%0.4	%2.2	%2.8	%1.0	-%3.3
Endonezya	13440	%0.5	%1.2	%0.7	%1.0	-%0.2
CDS *						
Türkiye	191.6	-0.4	11.9	9.1	-46.6	-9.2
Brezilya	204.4	-0.6	3.6	1.8	1.7	-3.2
Güney Afrika	193.2	2.2	4.5	a.d.	a.d.	a.d.
Endonezya	105.3	2.0	3.5	-2.8	-17.3	-4.4
Rusya	147.1	-2.7	-1.0	4.7	-7.2	a.d.
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11.1	0.1	1.3	0.5	0.2	-0.3
Brezilya	%9.8	0.1	0.1	-0.3	-0.2	a.d.
Güney Afrika	%8.6	0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.3
Hindistan	%6.7	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2
Endonezya	%6.5	0.1	0.0	-0.3	-0.6	-1.5
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.1	0.03	0.61	0.21	-0.34	-0.77
Brezilya	%4.5	0.05	0.06	0.00	-0.38	-1.00
Güney Afrika	%4.6	0.00	0.24	0.13	0.10	-0.25
Endonezya	%3.4	0.05	0.09	-0.08	-0.40	-0.88
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	57.9	-%0.9	%2.9	%11.6	%14.1	%1.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	52.14	%0.5	%3.4	%12.0	%9.2	-%2.9
Altın - USD / oz	1284.1	-%1.0	-%2.2	-%2.0	%2.3	%11.5
Gümüş - USD / t oz.	16.748	-%0.3	-%2.9	-%4.0	-%7.4	%4.7
Commodity Bureau Index	428.98	%0.3	-%0.1	-%1.5	-%0.4	%1.4

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Rağıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.