

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

| <i>Piyasalar</i>         | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|--------------------------|----------------|------------------------|
| <i>BIST-100</i>          | 102.907        | -6,46                  |
| <i>BIST-30</i>           | 126.114        | -6,88                  |
| <i>Tahvil (En Aktif)</i> | 11,89          | 2,59                   |

| <i>VIOP</i>                       | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|-----------------------------------|----------------|------------------------|
| <i>BIST-30 Kontratları (Ekim)</i> | 127.350        | -7,58                  |
| <i>Dolar Kontratları (Ekim)</i>   | 3,5919         | 1,97                   |

| <i>Parite</i>     | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|-------------------|----------------|------------------------|
| <i>Dolar/TL</i>   | 3,5460         | 2,46                   |
| <i>Euro/TL</i>    | 4,1820         | 1,80                   |
| <i>Euro/Dolar</i> | 1,1817         | -0,66                  |

| <i>Grup Şirketleri</i> | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|------------------------|----------------|------------------------|
| <i>Atlas</i>           | 1,06           | -12,40                 |
| <i>Avgyo</i>           | 1,48           | -10,84                 |
| <i>Avtur</i>           | 1,67           | -5,65                  |
| <i>Mepet</i>           | 2,36           | -8,17                  |
| <i>Metro</i>           | 0,99           | -4,81                  |
| <i>Vangd</i>           | 1,89           | -5,03                  |

| <i>Yurtdışı Borsalar</i> | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|--------------------------|----------------|------------------------|
| <i>ABD – Dow Jones</i>   | 22.405         | 2,19                   |
| <i>Almanya – Dax</i>     | 12.828         | 6,02                   |
| <i>Japonya – Nikkei</i>  | 20.356         | 3,61                   |

| <i>Emtia</i>            | <i>Kapanış</i> | <i>Aylık Değişim %</i> |
|-------------------------|----------------|------------------------|
| <i>Altın(Ons/Dolar)</i> | 1.284          | -3,82                  |
| <i>Petrol (Brent)</i>   | 56,87          | 8,86                   |

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**EKİM AYI EKONOMİK TAKVİM**

|  |   |   |  |   |
|--|---|---|--|---|
| <b>2 Ekim Pazartesi</b><br>Almanya, Markit imalat PMI<br>Euro Bölgesi, işsizlik oranı<br>ABD, ISM imalat<br>ABD, ISM fiyat endeksi | <b>3 Ekim Salı</b><br>İngiltere, İnşaat PMI<br>Euro Bölgesi, ÜFE  | <b>4 Ekim Çarşamba</b><br>Avrupa M.B. toplantısı<br>Almanya, Markit hizmetler PMI<br>İngiltere M.B. Enflasyon raporu<br>ABD, ADP istihdam değişimi<br>ABD, ISM imalat dışı endeks | <b>5 Ekim Perşembe</b><br>Avrupa M.B., toplantı değerlendirm.<br>ABD, ticaret dengesi<br>ABD, devam eden işsizlik başv.<br>ABD, fabrika siparişleri  | <b>6 Ekim Cuma</b><br>Almanya, fabrika siparişleri<br>ABD, Tarım dışı İstihdam<br>ABD, İşsizlik oranı<br>ABD, saatlik kazançlar |
| <b>9 Ekim Pazartesi</b><br>Almanya, endüstriyel üretim<br>Türkiye, endüstriyel üretim  | <b>10 Ekim Salı</b><br>Almanya, cari işlemler<br>Almanya, ticaret dengesi<br>İngiltere, Sanayi üretimi  | <b>11 Ekim Çarşamba</b><br>Türkiye, Cari hesap dengesi<br>ABD, MBA mortgage başv.<br>ABD, FED toplantı tutanakları  | <b>12 Ekim Perşembe</b><br>Euro Bölgesi, endüstriyel üretim<br>ABD, devam eden işsizlik başv.<br>ABD, ÜFE  | <b>13 Ekim Cuma</b><br>Çin, ticaret dengesi<br>Almanya, TÜFE<br>ABD, TÜFE<br>ABD, perakende satışlar                            |
| <b>16 Ekim Pazartesi</b><br>Çin, ÜFE - TÜFE<br>Türkiye, bütçe dengesi<br>Euro Bölgesi, ticaret dengesi                             | <b>17 Ekim Salı</b><br>Almanya, ÜFE<br>İngiltere, TÜFE – ÜFE<br>Euro Bölgesi, TÜFE<br>Almanya, ZEW ekonomik anketi<br>ABD, endüstriyel üretim, kap.kull.or. | <b>18 Ekim Çarşamba</b><br>AB, ekonomi zirvesi<br>İngiltere, işsizlik oranı<br>ABD, inşaat izinleri<br>ABD, yeni konut başlangıçları  | <b>19 Ekim Perşembe</b><br>Çin, perakende satışlar<br>Çin, endüstriyel üretim<br>İngiltere, perakende satışlar<br>ABD, devam eden işsizlik başv.     | <b>20 Ekim Cuma</b><br>Almanya, ÜFE<br>Euro Bölgesi, cari işlemler dengesi<br>ABD, devam eden konut satışları                   |
| <b>23 Eylül Pazartesi</b><br>Türkiye, tüketici güveni<br>Euro Bölgesi, tüketici güveni   | <b>24 Ekim Salı</b><br>Almanya, Markit imalat PMI<br>Euro Bölgesi, Markit imalat PMI<br>ABD, Markit imalat PMI  | <b>25 Ekim Çarşamba</b><br>Almanya, IFO iş ortamı anketi<br>İngiltere, GSYH<br>ABD, dayanıklı tüketim mal sip.<br>ABD, yeni konut satışları                                       | <b>26 Ekim Perşembe</b><br>Almanya, Gfk tüketici güveni<br>Avrupa MB, faiz kararı<br>ABD, devam eden işsizlik başv.<br>ABD, bekleyen konut satışları | <b>27 Ekim Cuma</b><br>İngiltere, ulusal konut fiyatları<br>ABD, kişisel harcamalar   |
| <b>30 Ekim Pazartesi</b><br>Almanya, perakende satışlar<br>Türkiye, ekonomik güven endeksi<br>ABD, GSYH<br>ABD, kişisel harcamalar | <b>31 Ekim Salı</b><br>Türkiye, ticaret dengesi<br>Euro Bölgesi, işsizlik oranı   |   |  |   |

Pivasalar

Teknik Analiz

Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

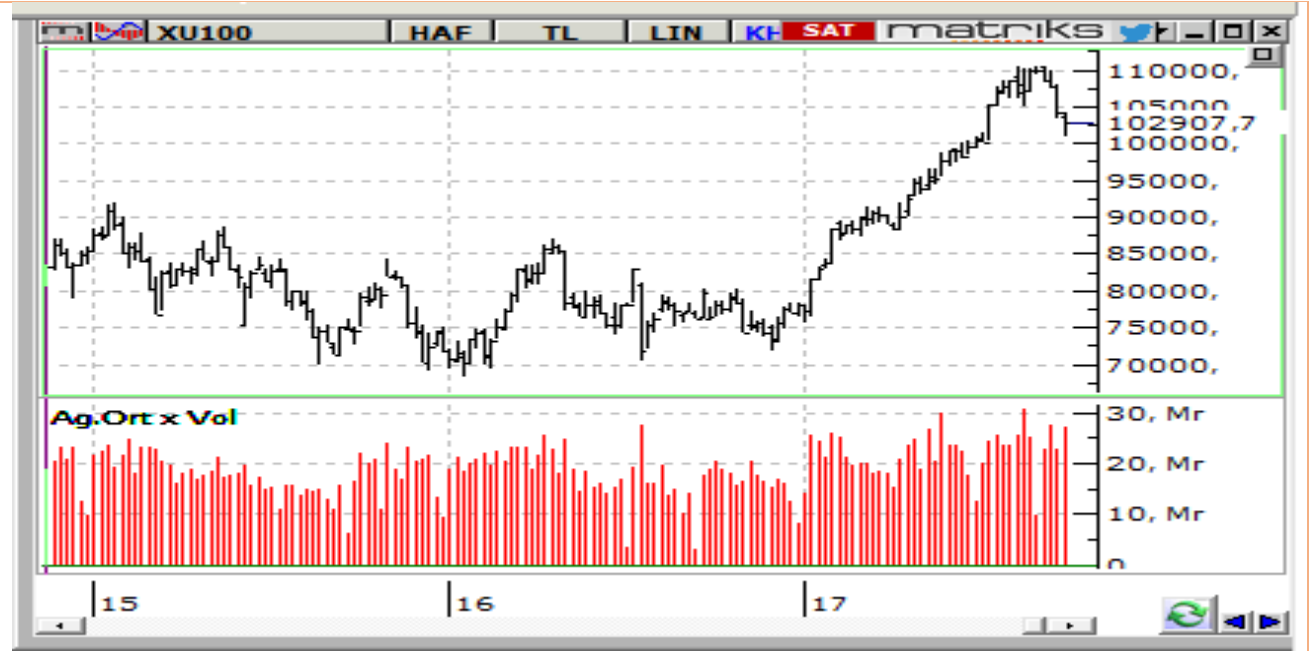
Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

| MACD | CCI | RSI |
|------|-----|-----|
| AL   | AL  | AL  |

Ay içinde yaşanabilecek muhtemel geri çekilmelerde 100.000 seviyesi hem teknik hem de psikolojik olarak önemli bir destek seviyesi olarak önümüze çıkacaktır. Bunun altında 98.000 desteği öne çıkıyor. Yukarıda ise 105.000 ve 107.000 direnleri ay içerisinde kar satışı gelebilecek seviyeler olabilir.



## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Migros:** 2017' nin ilk yarısında Şirket'in cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre % 38 artarak 7 Milyar TL oldu. Şirket büyüme momentumunu korurken, brüt karı % 32 artışla 1,8 milyar TL' ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 25 artışla 703 milyon TL' ye ulaştı. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros' un brüt karlılığını koruduğu ve güçlü bir satış büyümesi kaydettiği görülüyor. Migros'un pazar payı, organize FMCG satışlarda %16,8'e ve toplam FMCG pazarda %7,1'e ulaştı. Türkiye genelinde toplamda 170 mağaza ile yaklaşık 320bin m2'de operasyonlarına devam eden Kipa' nın satın alınmasıyla pazardaki pozisyonunu sağlamlaştıran Şirket, bu stratejik hamle ile ciroyu 4 yılda ikiye katlamayı hedefliyor. Şirket yetkilileri bu yıl Kipa dahil satışlarında %35' in üzerinde büyüme bekliyor. Cazip fiyatla alınan Kipa, şirket finansallarına şimdiden pozitif katkı yapmaya başladı. Şöyle ki, Migros ilk yarı bilançosunda bu sayede yatırım faaliyetleri kalemine 1 milyar TL gelir yazmış oldu. Bu pozitif etkinin 2017 yılı boyunca sürmesini bekliyoruz. Böylece artan finansman giderlerine rağmen Şirket 789 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 2016' nın aynı döneminde ise şirket zarar açıklamıştı. 31 Ağustos 2017 itibarıyla Şirketin mağaza sayısı, İştiraki Kipa'nın 170 mağazası dahil toplam 1868'dir. (2016 sonu 1605) Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2017' de çift haneli büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Berenberg Migros için 33 TL hedef fiyat öngörüyor. Migros' u beğeniyor ve Şirket için 30TL hedef fiyat ile % 17 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank:** Banka yılın 2. Çeyreğinde toplam kredilerini önceki yılın aynı dönemine göre % 26,1 artırarak 231,2 milyar TL'ye taşıdı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu Ticari kredileri ise 2016 yılsonuna göre % 14 artış göstererek 144,1 milyar TL'ye yükseldi. Yılın ikinci yarısı için yapılan bütçe çalışmalarında da KOBİ'lere daha fazla destek olmak üzere yeniden düzenlemeler yapıldı. Aynı dönemde toplam mevduatını % 14,7 artırarak 172,2 milyar TL'ye yükselten Banka, bilanço büyüklüğünü de % 14,4 oranında artırarak 264,8 milyar TL'ye taşıdı. Özkaynaklarını 2016 yılsonuna göre % 11,7 oranında yükselten Banka, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 1,5 milyar TL olarak gerçekleşen net kârını 2,2 milyar TL'ye taşıdı. Yetkililer 2017 yılı için % 16 özkaynak karlılığı ve kredilerde % 15, net faiz gelirlerinde ise % 17 artış bekleniyor. Bu hedefler yaklaşık % 40 net kar büyümesine işaret etmekte. Halkbank, defter değerine göre % 36 oranında iskontoyla işlem görüyor. Banka ayrıca 4,7 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görmekte. Halkbank için Deutsche Bank 15 TL, Goldman Sachs 15,30 TL, CITI 17,90 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 15 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Kardemir D:** 2017' nin ilk yarısında Şirket'in cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre % 80 oranında artarak 1,8 milyar TL oldu. Brüt kar % 200 oranında artarak 235 milyon TL olurken, Esas faaliyet karı da 180 Milyon TL ile benzer şekilde % 200 oranında artış gösterdi. Şirketin Favök karı ise geçen yılın aynı döneminde göre % 110 oranında artarak 259 Milyon TL' ye ulaşırken, favök marjı % 13,9 olarak gerçekleşti. Şirket 2017 yılında % 16-18 aralığında FAVÖK Marjı hedefliyor. Bu olumlu veriler sonucunda Şirket yılın ilk yarısında 104 Milyon TL net dönem karı açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde karlılık 31 Milyon TL idi. Sıvı çelik üretimi 2016 yılında 2.17 milyon tona ulaşarak yeni bir rekor seviyeye ulaştı. 2017 yılında ise şirketin toplam sıvı çelik üretim hacminin daha da artarak 2.4 milyon ton/yıl seviyelerine taşınması planlanıyor. Satılabilir net mamul miktarı yılın ilk yarısında 1,1 milyon ton ile geçen yılın aynı dönemine göre %17 arttı. 2019'da tamamlanması planlanan proje ile birlikte, bugünkü enerji fiyatlarıyla yaklaşık 40 milyon TL/yıl tasarruf imkanı sağlanacak. Şirket, proses gazlarının etkin kullanımı ve artan üretim hacmine bağlı oluşan proses gazlarının elektrik enerjisine dönüştürülmesi amacıyla iki önemli yatırım kararı daha aldı. Şirket payları şu sıralar BİST' te defter değerinin yaklaşık % 10 üzerinden işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 2,74 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Pivasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**Türk Hava Yolları:** THY' nin satış gelirleri yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %23 artarken, Satışların maliyeti ise %15 oranında yükseldi. Böylece brüt kar %125 artışla 2,2 milyar TL oldu. Şirketin FAVKÖK (Faiz, Amortisman, Vergi, Kiralama Gideri Öncesi Kar) rakamı 2Ç2016'ya göre 3,1 kat artarak 2Ç2017'de 1,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVKÖK marjı ise 2Ç2016'daki %8,7'den %20,2 yükseldi. Şirketin finansman öncesi karı 1 milyar TL oldu. Geçen sene 2. çeyrekte finansman öncesi zarar 470 milyon TL idi. Finansman tarafında ise 2,6 milyar TL'lik gider kaydedildi. Böylece net dönem zararı 2016 ilk yarısına göre 279 mn TL azalarak 1,6 milyar TL oldu. 2017 yılında 69 milyon yolcu taşınması ve 10.1 milyar dolar gelir elde edilmesi hedefleniyor. Yılın ilk 8 ayında yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre % 6,1 artışla 44,9 milyon oldu. Yolcu doluluk oranı ise 4,1 puanlık artış ile %78,4 olarak gerçekleşmiştir. THY' nin 2017 Ağustos sonu itibarıyla uçak sayısı 329 oldu. (2016 Ağustos 335) İstanbul' da yapılmakta olan 3. Havalimanı ile Şirket'in ciro ve karlılık anlamında ciddi bir büyüme potansiyeli bulunuyor. Havalimanının devreye girmesiyle 500 uçaklık filo büyüklüğü ile %3 'ün üzerinde global pazar payı hedefleniyor. Şirket Yetkilileri, 2016 yılını global güvenlik sorunlarının öne çıktığı bir geçiş yılı olarak düşündüklerini ve 2017 yılının çok daha iyi geçeceğini beklediklerini belirtiyor. THY için Morgan Stanley 11,60 TL, Goldman Sachs 11 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak THY'nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin % 25 altında olan Şirket için % 35 yükseliş potansiyeli ile 11,80 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Sabancı Holding:** Holding'in konsolide satışları, 2017 yılının ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre % 11 artarak 19,2 Milyar TL oldu. Holding İlk altı ayındaki operasyonel karlılığını ise %21 artırarak 4,3 Milyar TL'ye çıkardı. Sabancı Holding'in toplam varlıkları ise 2017 yılının ilk yarısı itibari ile 326,5 Milyar TL'ye, toplam konsolide ana ortaklığa ait özkaynakları ise 24,5 Milyar TL'ye ulaştı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 4,1 milyar TL' lik yatırım yaptı. Şirket 2017 yılında da 5 Milyar TL yatırım ile çift haneli büyümeyi hedefliyor. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansa sahip şirketler bulunan Sahol' un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Enerji Grubu faaliyet karlılığı büyüme beklentisi, perakende ve dağıtım iş kollarındaki operasyonel iyileşmeler ve artan operasyonel karlılık nedeniyle yukarı revize edildi. Holding' in bağlı ortaklığı Enerjisa' nın 2019 öncesinde halka arz edilmesi planlanıyor. Bu arz borsa tarihinin en büyük halka arzlarından biri olabilir. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 13,50 TL, Morgan Stanley 13,10 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 25 yükseliş potansiyeli ile 12,50 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Ozgyo:** Şirket halen Nuvo Dragos projesini yürütmektedir. Proje brüt 52.000 metrekare büyüklüğündeki arsanın projelendirilmesi neticesinde gerçekleşen terkler sonucunda net 28.062 metrekare alan üzerinde gerçekleştirilmekte olup 5 Blokta 999 adet rezidans daire, 6 mağaza, 1 ofis ve ayrıca 1 adet müstakil mağaza olmak üzere toplam 1007 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Şirketin kat karşılığı anlaşmasına istinaden yapmış olduğu devirler sonrasında ve yapılan satışlar düştükten sonra, portföyünde 5 Blokta 646 adet rezidans daire, 4 mağaza, olmak üzere toplam 650 adet bağımsız bölüm bulunmaktadır. Projenin tamamının tamamlanma oranı ise, %98'dir. Yılın ilk yarısında Şirketin duran varlıkları 2016 yılsonuna göre % 20 artışla 248 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin hasılat gelirleri ise 2017' nin ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine paralel şekilde 11,5 Milyon TL olmuştur. Brüt kar ise aynı dönemde % 15 artışla 4,1 milyon TL' ye ulaşmıştır. Şirketin net dönem karı ise 13,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve % 160 oranında artmıştır. Bu artışta Şirketin Yatırım Amaçlı elde tutulan gayrimenkullerinin, gerçeğe uygun değer yöntemine göre piyasa değeri üzerinden değerlendirilmesi etkili olmuştur. Şirket son durum itibarıyla Borsa İstanbul' da 4,79 F/K oranıyla ve 3,07 TL olan defter değerine göre % 50 oranında iskontolu işlem görmektedir. İskontolu piyasa değeri ve Şirketin mevcut portföyü dikkate alındığında Şirketi beğeniyor ve Şirket için 2,4 TL hedef ile yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

[Devam ↓](#)

## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

**Vestel:** 2017 yılının ilk altı ayında satışlar geçen yılın aynı dönemine göre TL bazında %15 büyürken, adet bazında ise %11 artmıştır. Toplam satışların %54'ü Avrupa ülkelerine, %37'si yurt içine, %9'u ise diğer ülkelere yapılmıştır. Bu dönemde yurt içi satışlar %20 artış gösterirken yurt dışı satışlardaki büyüme oranı %13 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk altı ayında kapasite kullanım oranı, beyaz eşyada %80 (2016/6 Aylık KKO: %70), LCD TV'de ise %67 (2016/6 Aylık KKO: %83) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin brüt karlılığı 2017' nin ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre % 6 artış gösterse de, finansman giderleri nedeniyle net karlılık bu dönemde önceki yılın gerisinde kaldı. Özetle Şirket operasyonel anlamda başarılı bir dönem geçirmesine rağmen finansal zorluklar nedeniyle bu olumlu performans karlılığa yansıyamadı. Yılın ikinci yarısında ise kurların daha sakin seyretmesiyle bu tablo değişebilir. Şirket 2017' de yapılacak yatırımlar ile Türkiye büyümesinin 10 puan üzerinde büyüme hedefliyor. 2017 yılında özellikle telefon ihracat ayağında atak olunması hedefleniyor. Sonuç olarak Vestel' i beğeniyor ve Şirket hisseleri için 10 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30' luk yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Turkcell:** Şirket 2017' nin ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde, yıllık %69.2 ve bir önceki döneme göre %53.5 yükselişle, 704 milyon TL net kar açıkladı. Kar, büyük ölçüde Grup'un güçlü operasyonel performansından ve bu dönemde net finansal gelir kaydedilmesinden kaynaklanıyor. Şirketin cirosu önceki yılın aynı dönemine göre %28.5 artış ile 4,3 milyar TL olurken, FAVÖK' ü, yıllık %41,6 oranında yükselerek, 1,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Grup gelirlerinin % 88'ini oluşturan Turkcell Türkiye'de ise gelir, % 26,4 büyürken FAVÖK % 40,6 arttı ve EBITDA marjı 3,4 puan artışla % 34,1'e ulaştı. Böylece Turkcell Grubu hem gelir hem de FAVÖK'te son 10 yılın en yüksek çeyrek bazında büyüme oranlarını elde etti. Turkcell'in 2Ç17 sonu itibarıyla net borcu, 1.5mn TL tutarındaki 4.5G lisansı ücreti son taksit ödemesi ve 1 milyar TL tutarındaki kar payı ilk taksit ödemeleri nedeniyle, 6.2milyar TL'ye yükseldi. Turkcell, 2017 yılında satış gelirlerinin %21-%23 aralığında büyümesini ve FAVÖK marjının da %33-%35 aralığında gerçekleşebileceğini tahmin etmektedir. HSBC, Turkcell payları için 15,7 TL, CITI 14,10 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak Turkcell' i beğeniyor ve şirket payları için 14,60 TL hedef fiyat ile % 15 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## Piyasalar

## Teknik Analiz

## Piyasa Gündemi

Aylık Veriler

Veri Takvimi

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

**PİYASA GÜNDEMİ**

BİST-100 endeksi Eylül ayını % 6,5' lik değer kaybıyla kapatırken, endeksin kesintisiz 9 aydır süren yükselişi son bulmuş oldu. Eylül ayında faiz ve kur tarafında ise yükseliş görüldü. Yurtdışı borsa endeksleri ise Eylül ayında genel olarak pozitif seyretti. Yurtiçi piyasaların yurtdışından negatif ayrışmasında; ABD Merkez Bankası FED' in faiz artırımını konusunda beklenenden daha şahin bir tavır sergilemesi, bölgemizde artan jeopolitik riskler ve Almanya ile gerilen ikili ilişkiler etkili oldu. Ayrıca ayın son günlerinde açıklanan Orta Vadeli Program (OVP)' da öngörülen vergi artışları, bankacılık sektörü öncülüğünde BIST endekslerine satış getirdi.

OVP ile finans sektöründe kurumlar vergisi oranı % 20'den % 22'ye çıkarılırken, Binek otomobillerin motorlu taşıtlar vergisi gelecek sene % 40 oranında artırılabilecek. Gelir vergisi tarifesinde üçüncü dilim için ise %27'den %30'a bir artış söz konusu. Beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimleri sürmeyecek. Enerji içecekleri, sigara kağıtlar ve şans oyunlarında da vergi artışı yaşanacak. Vergi artışlarının önümüzdeki yıl bütçeye katkısının 27-28 milyar TL olması hesaplanıyor.

Irak Kürt Bölgesel Yönetimi'nin Eylül ayında gerçekleştirdiği bağımsızlık referandumu, bölgede Jeopolitik risklerin tekrar yükselmesine neden oldu. Referandumun resmi olmayan sonuçlarına göre % 93 oranında Evet oyu çıktığı belirtiliyor. TBMM Genel Kurulu, Irak ve Suriye'ye sınır ötesi operasyon konusunda Hükümet'e verilen yetkinin bir yıl daha uzatılmasına ilişkin tezkereyi hafta sonu onayladı.

ABD tarafında ekonomi bu yılın ikinci çeyreğinde % 3 genişleyerek yaklaşık 2 yılın en iyi büyüme performansını gösterdi. % 2,7 seviyesindeki piyasa beklentisinin üstünde açıklanan veri, ayrıca 2015'in ilk çeyreğinden bu yana en yüksek büyüme hızı olarak kayıtlara geçti. ABD Merkez Bankası FED, Eylül toplantısında, beklenildiği gibi faizlerde değişikliğe gitmeyerek politika faizini %1-1,25 bandında bıraktı. Bilanço küçültmeye ise Ekim ayında başlanacak. Bilanço küçültmede, itfası gelen tahvil ve bonoların yeniden alınması azaltılacak ve piyasaya böylece daha az para verilerek kademeli parasal sıkılaştırma sağlanacak. Fed 2017 yılı için büyüme tahminini %2,2'den %2,4'e revize ederken, çekirdek PCE enflasyon tahminini %1,7'den %1,5'e düşürdü. Ayrıca Fed bu yıl bir faiz artışı ve 2018 yılı için 3 adet faiz artışı öngörüsünü korudu. Bu da Aralık ayında faiz artırımını beklentisini % 70 seviyelerine çekti. Beklenenden daha şahin algılanan bu açıklamalar sonrasında Dolar, global para birimleri karşısında değer kazandı. Öte yandan Başkan Trump vergi reformu teklifini açıkladı. Söz konusu teklif kurumlar vergisinde %30'dan %20' ye indirimi içeriyor.

Almanya'da genel seçimin galibi Angela Merkel'in lideri olduğu Hristiyan Demokrat Birlik Partisi oldu. Meclisteki düzene baktığımızda ise Merkel'in ilk parti olmasına rağmen oy kaybına uğradığı görülüyor. Yeni koalisyon için çalışmalar başlayacak. Moody's, İngiltere'nin ülke notunu Aa1'den Aa2'ye indirdi. Görünüm, negatiften durağana çekildi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz toplantısında beklentiler çerçevesinde faizlerde ve teşvik programında değişikliğe gitmedi. AMB Başkanı Draghi, ekonomik genişlemenin mevcut durumda sağlam olduğunu, iş gücü piyasasında toparlanma gözlemlediklerini, enflasyonun %2'lik hedefe kademeli olarak yöneleceğine inandıklarını, fakat bunun için de önemli miktarda parasal gevsemeye ihtiyacı olduklarını ve kurlardaki oynaklığın belirsizlik kaynağı olduğunu söyledi.



## Pivasalar

Aylık Veriler

Veri Takvimi

## Teknik Analiz

Teknik Yorum

Portföy Önerileri

## Piyasa Gündemi

Fitch yayınladığı raporunda, Türkiye bankalarının dış borcunun 2017'nin ilk yarısında arttığını, ancak Türk bankacılık sektörünün yabancı para likiditesinin vadesi dolmakta olan yabancı para cinsinden borçları kapatmak için yeterli kalmayı sürdürdüğünü bildirdi. TCMB beklendiği gibi faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken, enflasyondaki gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde risk oluşturduğu, bu konuda iyileşme sağlanana kadar sıkılaştırma politikasına devam edileceği kaydedildi. Böylelikle gecelik borç verme ve borçlanma faizleri sırasıyla %7,25 ve %8,25'te, haftalık repo ve Geç Likidite Penceresi faizleri ise sırasıyla %8 ve %12,25 oranlarında sabit kaldı.

Yurtiçi Makro verilere bakıldığında, Eylül ayında Türkiye 2. Çeyrek GSYH büyüme verileri açıklandı. 1. Çeyrek büyümesi %5'ten %5,2'ye revize edilirken 2. Çeyrek Büyümesi de piyasa beklentisinin bir miktar altında %5,1 olarak açıklandı. Büyümeye en önemli katkının ihracat büyümesinden ve yatırımlardan geldiği anlaşılıyor. Morgan Stanley, Türkiye'nin 2017 yılı büyüme tahminini %3,3'ten %4,3'e, JP Morgan ise %4,6'dan %5,3'e yükseltti. Moody's'in "Küresel Makro Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye'nin bu yıla ilişkin ekonomik büyüme tahmininin % 2,6'dan 3,7 seviyesine yükseltildiği bildirildi. Türkiye ekonomisinin beklenenden daha yüksek büyüme kaydetmesine gerekçe olarak Rusya ve İsrail'den gelen turist sayısının artışı, vergi indirimleri ve kredi teminatı gibi teşviklerin uygulanması, fiyat rekabeti çerçevesinde Avrupa Birliği'ne olan ihracatın artması gösterildi. Raporda ayrıca nisan ayındaki referandumun ardından yerel gerilimlerin kısmen azaldığı, geçen yıl ve bu yılın başında görülen sert değer kayıplarının ardından Türk Lirası'nın ise büyük oranda istikrar kazandığı vurgulandı.

TÜFE'de 2017 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre % 0,52, bir önceki yılın aynı ayına göre % 10,68 gerçekleşti ve yeniden çift haneye yükseldi. Aylık en yüksek artış, okul kayıtlarının başladığı ve okulların açılmasının yaklaşması nedeniyle, % 2.79 ile eğitim grubunda oldu. Eğitimi, % 2.05 ile ulaştırma, % 1.66 ile ev eşyasın, % 1.03 ile lokanta ve oteller, konut ve % 0.71 ile çeşitli mal ve hizmetler izledi. Buna karşılık, mevsimlik indirimlerin başlamasının etkisiyle, aylık en fazla düşüş gösteren grup % 3.09 ile giyim ve ayakkabı oldu. Üretici fiyat endeksi ise (ÜFE), 2017 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre % 0,85, bir önceki yılın aynı ayına göre % 16,34 artış gösterdi. 2017 yılında TÜFE enflasyonunun yıllık bazda % 10-11 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Temmuz ayında Sanayi Üretimi bir önceki aya göre % 2,3, yıllık bazda % 14,5 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ana sanayi grupları incelendiğinde, söz konusu ayda bir önceki aya göre en fazla artış % 3,7 ile enerjide gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış imalat sanayi alt sektörleri incelendiğinde, Temmuz'da bir önceki aya göre en fazla artış % 17,3 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında görüldü. Bu artışı, % 13,9 ile tütün ürünleri imalatı ve % 11,9 ile mobilya imalatı takip etti.

Cari açık rakamı, Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre 2,6 milyar dolar artarak 5,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda, on iki aylık cari işlemler açığı 37,1 milyar dolar oldu. Söz konusu gelişmede, ödemeler dengesi tablosundaki dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 3,4 milyar dolar artarak 7,2 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. 2017 yılı için açık beklentimiz 36,5 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.



## GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17 1.Levent / İstanbul  
Telefon : 0212 344 09 00  
Fax : 0212 344 09 13  
E Mail : info@metroyatirim.com.tr

**UYARI** : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.