

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,4679	EUR/TRY 6,1897	EUR/USD 1,1313	BIST-100 92.839	Gram Altın 212,0	Gösterge Tahvil 21,71
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde Eylül ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak...

- Veri akışı öncesi; \$/TL, 5,47 düzeylerinde
- Küresel risk algısı, haftaya göreli zayıf başlıyor
- Petrol fiyatları toparlanıyor. Brent petrol fiyatı, 71,3 \$/varilde

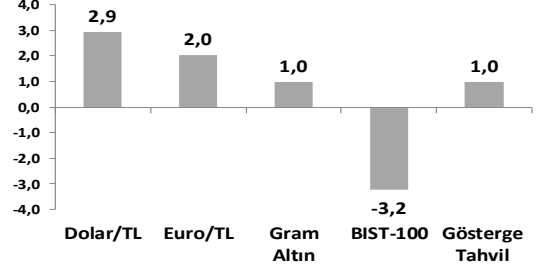
Küresel çapta; talep koşullarının Çin kaynaklı bir miktar zayıflayabileceğine yönelik kaygılar, Asya hisse senedi piyasalarının çoğunun satıcı bir seyir izlemesine neden oluyor. Fed'in geçtiğimiz hafta, gelecek dönemde faiz artırımlarının devam edebileceğine yönelik verdiği sinyal ve ABD'de yatırım harcamalarındaki zayıflama da, küresel risk algısının görece zayıf seyrinde etkili oluyor. **ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri, %3,18 seviyesinde, dolar endeksi ise görece güçlü seyreliyor, 97,1'de.** Suudi Arabistan'ın; Ekim başından bu yana petrol fiyatlarında yaşanan fiyat gerilemelerinin önüne geçmek amaçlı, **Aralık'ta günlük petrol üretimini azaltmayı liderlik etmeyi planladığına ilişkin haberler ise, fiyatların bu sabah alıcılı seyrine destek veriyor. Brent petrol fiyatı; 71,4 \$/varil seviyesinde, günlük bazda %2,5 primli.**

Küresel piyasalarda; hafta boyunca, **Çarşamba günü Avrupa'da açıklanacak 3. çeyrek milli gelir büyümeleri, Perşembe günü ABD Ekim ayı perakende satışlar verisi ile Cuma günü Euro Bölgesi Ekim enflasyonu ve ABD sanayi üretimi verileri yakından izlenecek.**

Yurt içinde ise; dolardaki küresel değerlenme eğilimine de paralel olarak, **\$/TL geçtiğimiz hafta başında gördüğümüz 5,30 seviyelerinden yükseliş gösterdi, bu sabah 5,47 düzeylerinde.** Yurt içinde **bugün Eylül ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek.** Dış ticaret açığındaki sert daralma ve turist sayısındaki artış eğiliminin sürüyor olması cari dengenin Eylül ayında da pozitif gerçekleştiğine işaret ediyor; cari dengenin 1,87 milyar \$ fazla vermesini bekliyoruz. Ticaret Bakanlığı öncü verisi, Ekim ayında da dış açıktaki sert daralmanın sürdüğünü gösteriyor, bu nedenle cari dengenin Ekim'de de fazla vermesini bekliyoruz. Yurt içinde; **hafta boyunca ayrıca; Perşembe günü TCMB Beklenti Anketi, işsizlik oranı ve Ekim bütçe verileri ile Cuma günü Eylül ayı sanayi üretimi verileri, yerel piyasalara yöne verecek.**

- **Dolar güçlenmeye devam ediyor.** İtalya bütçesine ilişkin anlaşmazlıklar, Brexit'e ilişkin belirsizliklerle Euro ve Sterlin zayıf seyreliyor. İtalya'nın bütçe revizyonunu yarın AB'ye vermesi gerekirken, Brexit'e ilişkin Kasım ayı içerisinde görüşme yapılamayacağı beklentileri artıyor. €/\$, 1,1315, GBP/USD 1,2910 seviyelerinde. Gelişmekte olan ülke para birimleri, dolardaki güçlenmeyle haftaya zayıf bir başlangıç yapıyor.
- **ABD borsaları** haftanın son işlem gününde teknoloji, enerji şirketleri öncülüğünde **düşüş** gösterdi. S&P 500 %0,9, Nasdaq %1,6 değer kaybetti. Avrupa'da **Eurostoxx-600 endeksi %0,4**, bankacılık endeksi %1,3 **değer kaybetti.** Asya piyasalarında bu sabah **hafif alıcılı** seyir görülüyor.
- Yurt içinde **gösterge faiz**, haftalık bazda 139 baz puan düşüşle **%21,71'e**, **10 yıl vadeli getiriler** haftalık 70 baz puan azalışla **%17,12'ye** geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Eylül, milyar \$)	+2,59	+1,87
Hindistan Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	3,77	3,60

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/11	08/11	2017
TR 2 yıllık	21,71	21,56	13,40
TR 10 yıllık	17,12	17,45	11,67
ABD 10 yıllık	3,18	3,24	2,41
Almanya 10 yıllık	0,41	0,46	0,42

Döviz Kurları

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	5,4561	-0,1	0,5	43,6
€/TL	6,1883	-0,5	0,0	36,1
€/Ş	1,1336	-0,2	-0,5	-5,6
\$/Yen	113,83	-0,2	0,6	1,0
GBP/Ş	1,2972	-0,7	0,0	-4,0

Hisse Senedi Endeksleri

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	92.839	-0,7	-1,4	-19,5
S&P 500	2.781	-0,9	2,1	4,0
FTSE-100	7.105	-0,5	0,2	-7,6
DAX	11.529	0,0	0,1	-10,7
SMI	9.074	-0,2	0,9	-3,3
Nikkei 225	22.250	-1,1	0,0	-2,3
MSCI EM	976	-1,7	-2,1	-15,7
Şangay	2.599	-1,4	-2,9	-21,4
Bovespa	85.641	0,0	-3,1	12,1

Emtia Fiyatları

	09/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,2	-0,7	-3,6	4,9
Altın (\$/ons)	1.210	-1,2	-1,9	-7,1
Gram Altın (TL)	212,2	-1,0	-1,2	33,6
Bakır (\$/libre)	268,5	-1,9	-4,4	-18,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bilanço döneminin sona ermesiyle hisse senetleri hacminde bir miktar gerileme olabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta gündem daha çok yurtdışı risk iştahı ve yarın açıklanacak MSCI endekslerine dahil edilecek Türk şirket hisse senetleri odaklı olacak. Seans öncesi işlemlerde TL'de sakin seyir gözleniyor ve piyasalar saat 10'da açıklanacak cari açık verilerini bekliyor. **Borsanın haftaya yatay seyirle başlangıç yapmasını bekliyoruz.**
- BIST100 haftanın son gününde 92.000 bölgesine yaşanan geri çekilmenin ardından tepki yaşadı. Kapanış 92.839 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalar yeniden aşağı yönlü. **92.000-92.500 civarında tutunma çabası olsa da bu periyot için iyimserlik 94.000/500 bandı üzerinde hareketle mümkün. Bununla birlikte 96.000 direncinin geçilmesi ancak 99.500-100.500 hareketi için olumlu yönde bir sinyal olabilecektir.** 92.500 altına doğru hareket ise satışların yeniden belirginleşmesini sağlayabilir. Banka endeksinde 116.000 desteği üzerinden sınırlı tepki yaşanmış durumda. Şu an için kuvvetli olumsuzluk gözükmesi de saatlik periyot için yükseliş eğiliminin yeniden güç kazanması 118.500 seviyesi üzerine geri dönüşle mümkün. Bu aşamadan sonra 122 bin bölgesi yeniden gündeme gelebilir. 122 bin üzerindeki hareket ise 130-135 bin bandına yaşanacak yönelimin göstergesi olabilir. BIST100 için 92.650-92.000-91.500-91.000 destek, 93.000/650-94.500-96.650-97.000/300 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Bim, Garanti, Kordsa, Koza Altın, Pegasus ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Bim 3Ç18'de 364 milyon TL net kar açıkladı.** Açıklanan net kar bizim ve piyasa ortalama beklentileri olan 310 milyon ve 311 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Ciro beklentilerin %4 üzerinde ve %6,6 FAVÖK marjı beklentilerin (%5,7) üzerinde gerçekleşti. Buna göre, Bim 3Ç18'de %18,7 brüt kar marjı elde ederken (çeyreksel bazda en yüksek brüt kar marjı), aynı dönemde %6,6 FAVÖK marjı elde etti (bizim beklentimiz %5,6 idi). Ciro 3Ç18'de yıllık %35 büyüyerek beklentilerin hafif üzerinde 8,640 milyon TL olurken (bizim beklentimiz 8,150 milyon TL, piyasa beklentisi 8,132 milyon TL). 3Ç18 sonuçlarından sonra şirket yönetimi 2018 yılı ciro büyüme hedefini %30'a (önceki %20), ve FAVÖK marjı hedefini %5,5 ve üzerine (önceki %5) revize etti. 3Ç18 sonuçlarının Bim hisselerine bugün olumlu etkilemesini bekliyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız olan 90 TL ile Nötr getiri beklentimiz devam etmektedir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.7	-1.4	-4.0	-19.5
BIST-30	-0.7	-1.4	-3.6	-18.3
Banka Endeksi	-1.0	0.7	6.8	-25.9
Sınai Endeks	-1.1	-3.5	-10.8	-13.1
Hizmetler Endeksi	0.1	-1.0	-1.9	-17.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	605,634
Bankalar Piy. Değ.	175,402
Holdingle Piy. Değ.	103,501
Sanayi Piy. Değ.	255,921
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,316
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

İttifak Holding	9.3	73.9
Ülker	6.7	65.5
Hürriyet	6.3	49.0
Çemaş Döküm	5.5	17.8
Gersan Elektrik	4.8	52.8

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Aksa Enerji	-19.8	46.5
Sinpaş G.M.Y.O.	-5.7	1.2
Vestel	-4.9	112.3
Tofaş Otomobil Fab.	-4.8	34.2
Kartonsan	-4.7	7.8

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	3.5	909.8
Garanti Bankası	-1.3	608.6
Aselsan	1.2	555.6
Kardemir (D)	1.0	478.7
Halk Bankası	-1.2	438.5

VIOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU30 Aralık	119.725	-0.81	199,954
XU030 Şubat	124.150	-0.98	462
USD Aralık	5.604	0.04	144,967
USD Şubat	5.805	0.45	7,441
EUR Aralık	6.398	-0.90	4,317

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU30 Aralık	377,377	-8759
USD Aralık	733,070	6358

Şirket Haberleri Devamı

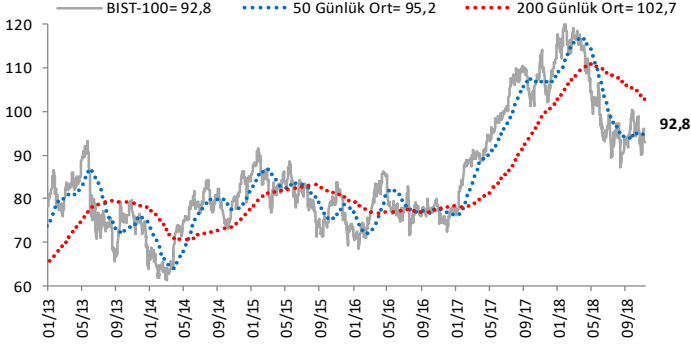
- **Vakıfbank** 3Ç18 net kârını bir önceki çeyreğe göre %8 gerilemeyle 985 milyon TL olarak açıkladı. Böylece bankanın net kârı bizim 890 milyon TL net kâr beklentimizin ve analistlerin ortalama 850 milyon TL kâr öngörüsünün üzerinde gerçekleşti. Net kârın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi dönem içerisinde portföye alınan 10 milyar TL tutarındaki bono ve tahvilin faiz kazancından kaynaklandı. Böylece banka ilk dokuz aylık dönemde net kârını önceki yıla göre %10 artışla 3,1 milyar TL olarak açıkladı. Öz kaynak kârlılık oranı %16,4 oldu (2017'de %17,4). Sonuçlara bakıldığında menkul kıymet faiz gelirlerinde sağlanan 1,1 milyar TL tutarındaki artış etkisinin kısmen TL fonlama maliyeti kaynaklı olarak kredi getiri makasındaki daralma nedeniyle azaldığını ve net komisyon gelirlerinin önceki çeyreğe göre %17 ve ilk dokuz ay itibarıyla da yıllık %62,2 arttığı dikkat çekiyor. Vakıfbank ayrıca kurdaki oynaklığın arttığı bir dönemde 278 milyon TL Hazine geliri elde etti (önceki çeyrekte 188 milyon TL). Maliyetler tarafında ise tahsili geciken alacaklar için ayrılan karşılıkların 260 milyon TL'den 884 milyon TL'ye çıktığı ayrıca I ve II kategori krediler için ayrılan karşılıklarında 245 milyon TL'den 1,250 milyon TL'ye çıktığı görülüyor. Özellikle ikinci kategoride daha muhafazakar bir yaklaşımla ayrılan 700 milyon TL'lik ek karşılık takip eden dönemlerde karşılık maliyet baskısının dengelenmesinde etkili olabilir. Bankanın son çeyrekte TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki enflasyon düzeltmesi ve provizyon yükünün kısmen öne çekilmesiyle güçlü kârlılığına devam edeceğini tahmin ediyoruz. Banka yönetimi takibe dönüşen alacaklarda hızlı artışın devam edeceğini ancak provizyon baskısında sert bir artış olmayacağını düşünüyor. 3Ç18 sonuçlarının ardından Vakıfbank'ta kâr beklentilerimizi 2018 için %3,7 artışla 4,15 milyar TL'ye ve 2019 için %1,5 artışla 4,65 milyar TL'ye yükselttik. Bu kârlar yaklaşık %16,0 - %16,5 aralığında bir özkaynak kârlılık oranına işaret ediyor. Sektör için özkaynak kârlılık oranı beklentimiz ise %14,0 - %14,5 aralığında bulunuyor. Vakıfbank'ta 12 aylık fiyat hedefi 4,60 TL düzeyinde ve hisse için 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.
- **Yataş** 3Ç18'de 15 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 7 milyon TL'nin üstünde geldi. Geçen yılın aynı döneminde vergi teşviki etkisi olmasından kaynaklı olarak yüksek baz teşkil etmesi nedeniyle ciro geçen yıla göre aynı seviyelerde kaldı ve 245 milyon TL olarak açıklandı. Piyasa ortalama beklentisi 250 milyon TL seviyesindeydi. FAVÖK piyasa beklentisi olan 33 milyon TL'nin üzerinde 40 milyon TL olarak açıklandı. Her ne kadar hammadde maliyeti baskısı devam etse de faaliyet giderlerinin satışlara oranının düşmesi sayesinde, FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %13'ün üzerinde %16 olarak açıklandı. Güçlü faaliyet performansına rağmen, 21mn TL seviyesinde kur farkı giderleri sebebiyle net kar geçen yıla göre %49 düşüşle 15 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 2018 için gelir beklentisini 1 milyar TL'den 900 milyon TL'ye ve net kar beklentisini 70-80 milyon TL'den 65-76 milyon TL'ye indirdi. 3. Çeyrek sonuçlarının hisse üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.
- **Koza Altın**, Kaymaz Altın Maden'inde tesis üretiminin yeniden başladığını açıkladı. Hatırlanacağı üzere, atık depolama tesisinde yapılacak olan kapasite artışı nedeniyle tesis üretimine 1 Ekim'den itibaren geçici olarak ara verilmişti. Bu süreçte maden üretiminin devam etmesi beklenmekteydi. Kaymaz Altın Madeni ilk dokuz aylık dönemde toplam altın üretiminin %28'sini oluşturmaktadır. Haberin hisse üzerinde hafif olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.
- **Selçuk Ecza** 3Ç18'de bizim beklentimiz olan 68 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 69 milyon TL'nin altında 62 milyon TL net kar elde etti. Net karda yaşanan fark FAVÖK marjının piyasa beklentilerinden aşağıda gelmesinden kaynaklanmaktadır (gerçekleşen FAVÖK marjı %2,1; beklenti %2,5). Ciro yıllık bazda %28 çeyrek bazda %3 artarak 3Ç18'de 3,346 milyar TL'ye çıktı. Ciro ilaç sektöründeki fiyat artışı (ilaç fiyatlarına Şubat ortasında %15 zam geldi) ve Selçuk Ecza'nın yüksek pazar payından (%43,18) olumlu etkilendi. Ek olarak, Selçuk Ecza'nın 3Ç18 FAVÖK'ü yıllık bazda %15 artarak 71 milyon TL'ye ulaşarak, bizim beklentimiz olan 78 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 80 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK yüksek fiyatlı düşük marjlı ilaçların satışının toplam satışlarda payının artmasından olumsuz etkilendi. Şirketin net borç pozisyonu 276 milyon TL'den 139 milyon TL'ye geriledi. Şirketin 3Ç18 sonuçlarına piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Selçuk Ecza için 3.70 TL 12 aylık hedef fiyatla "Nötr" önerimiz bulunuyor.

Şirket Haberleri Devamı

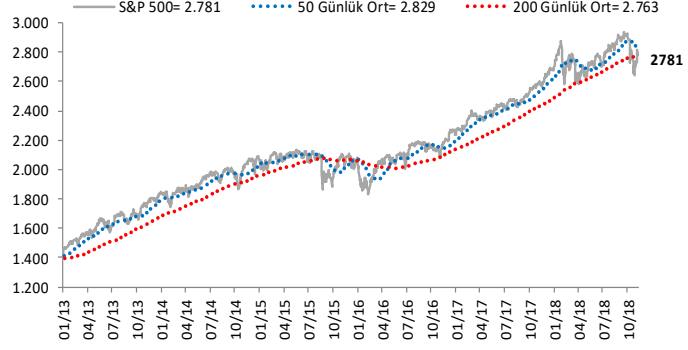
- **Pegasus Havayolları** 3Ç18'de beklentilerin üzerinde 742 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama beklentisi 655 milyon TL net kar, bizim tahminim 658 milyon TL net kar yönündeydi. Sapma şirketin beklentilerden daha iyi bir operasyonel performans göstermesinden kaynaklanmıştır: Pegasus'un 3Ç18 satış gelirleri (3,35 milyar TL) ve FAVÖK'ı (1,115 milyar TL) piyasa ortalama beklentisini sırasıyla %4 ve %8 aşmıştır. FAVÖK marjı 3Ç18'de %34,3 ile 3Ç17'deki %37,4'ün altında kalmıştır – 3Ç17'deki gerçekleşme şirket için rekor yüksek bir seviyede olmuş ve 3Ç18'deki karşılaştırma için bir yüksek baz oluşturmuştu. Yine de 3Ç18 FAVÖK performansı Pegasus için tarihi en yüksek ikinci gerçekleşme olarak dikkat çekmektedir. Şirket yönetimi 3Ç sonuçları sonrası 2018 öngörülerine ilişkin bir açıklama yapmadı. Cuma günü açıklanan Ekim ayı yolcu verisinden sonra (Ocak-Ekim'de %10 büyüme) şirketin 2018'de %11-13 yolcu trafiği artışı yönündeki öngörüsü için bir aşağı yönlü risk oluştuğunu düşünüyoruz. Diğer yandan şirket 2018'de FAVKÖK marjının %22,5-%23,5 aralığında gerçekleşmesini öngörmekteydi (2017'ye göre 1-2 puanlık düşüş, 9A18 gerçekleşen: yatay). Yorum: Pegasus'un 3Ç18 finansal performansını olumlu karşılıyoruz. Şirket hisselerinin getirisi son 3 ayda BIST-100'ün %21 gerisinde, MSCI Avrupa Havayolları endeksinin ise %15 gerisinde kalmıştır. Mevcut durumda Pegasus'un değerlemesini ucuz olarak değerlendiriyoruz (2018 FD/FAVÖK çarpanı 5,0 civarında). Son dönemde yolcu büyüme hızında görülen yavaşlama bir soru işareti yaratsa da, özellikle gerileme gösteren petrol fiyatlarını da dikkate alarak (brent petrol Ekim ayında 86 Dolar/varil ile 4 yılın zirvesine çıktıktan en son 71 Dolar/varil'den işlem gördü), bunu şirketin mevcut düşük değerlemesi için yeterli bir neden olarak görmüyoruz. Hisse açısından takip edilmesi gereken bir konu rakip THY'nin Pegasus'un merkez olarak kullandığı Sabiha Gökçen Havaalanı'nda hisse satın almayı planladığına dair çıkan haberlerdir – ilgili haber akışı hisse fiyatında dalgalanma yaratabilir. Pegasus için 41,00 TL 12 aylık hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz bulunmaktadır.
- **Pegasus Havayolları** toplam yolcu sayısının Ekim 2018'de geçen yılın aynı dönemine göre %1,9 artış gösterdiğini açıkladı (beklentilerimizin gerisinde). Şirket yolcu sayısında en son Eylül ayında %4,7, Ocak-Eylül döneminde %11,0 büyüme açıklamıştı. Eylül ayında iç hat yolcu sayısı %7,4 gerilerken dış hat yolcu sayısı (charter hariç) %16,5 artış gösterdi. Bu sonuçlarla Ocak-Ekim için toplam yolcu büyüme oranı yıllık %10,0 olarak gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise Ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1,7 puan gerileme gösterdi ancak yine de Ocak-Ekim döneminde doluluk oranı 1,6 puanlık bir artışa işaret etti. DHMİ'nin daha önce açıkladığı verilerde Ekim 2018'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5i4 artış göstermiş, Pegasus tarafından ana merkez olarak kullanılan Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise toplam yolcu sayısında yıllık bazda %6,1 artış görülmüştü. Yorum: Biz şirketin 4Ç18'de %11 büyüme kaydedeceğini öngörmekteydik, bu bağlamda Pegasus'un Eylül ayı yolcu performansı tahminlerimizin belirgin şekilde altında kalmıştır. Mevcut trend Pegasus'un 2018 yolcu büyüme hızının yönetimin süregelen öngörüsü olan %11-%13 aralığı ve bizim tahminimiz olan %11 artışın gerisinde kalacağına işaret etmektedir. Pegasus'un bu akşam ilan edeceği 3Ç18 mali sonuçları ile birlikte yılsonu beklentilerinde bir aşağı yönlü revizyona gitmesi beklenebilir. Şirket yönetimi son paylaşımında yolcu doluluk oranının 2018'de iç hat uçuşlarda yatay (2017: %87,2, 10A18 gerçekleşen: +1,8 puan) dış hat uçuşlarda ise 1-2 puan yukarıda olacağını (2017: %80,5, 10A18 gerçekleşen: +1,6 puan) da öngörmüştü. Pegasus'un Ekim ayı yolcu performansını olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- **Türk Hava Yolları'nın** yolcu sayısı Ekim 2018'de yıllık %5,1 artış gösterdi. Yolcu sayısında en son Eylül ayında yıllık %1,1 büyüme ve Ocak-Eylül döneminde yıllık %11,6 büyüme kaydedilmişti. Ekim ayındaki gerçekleşmeyle birlikte Ocak-Ekim dönemi için THY'nin yolcu büyüme hızı sırasıyla %10,9 oldu. THY'nin yolcu doluluk oranı Ekim ayında yıllık 2,4 puan artış gösterdi ve %83,4 seviyesine ulaştı (Ocak-Eylül dönemindeki 3,2 puan artıştan sonra). DHMİ'nin daha önce açıkladığı verilerde Eylül 2018'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5,4 artış göstermiş, THY tarafından ana merkez olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda ise toplam yolcu sayısında yıllık bazda %3,6'lık yükseliş görülmüştü. Yorum: THY için 4Ç18'de yıllık %1'lik yolcu büyümesi öngörmekteydik, bu bağlamda Ekim ayı gerçekleşmesi beklentimizin üzerindedir. THY'nin 2018 bütçesi %9 yolcu büyümesi ve %81 yolcu doluluk oranı öngörmektedir – 10 ay toplamı itibarıyla gerçekleşmeler bütçe rakamlarının üzerinde seyretmektedir. Bizim THY için 2018 yolcu büyüme beklentimiz de şirketin bütçe rakamına paraleldir, bu bağlamda tahminlerimiz için bir yukarı potansiyel söz konusudur. THY'nin Ekim ayı yolcu performansını olumlu karşılıyoruz.

Göstergeler

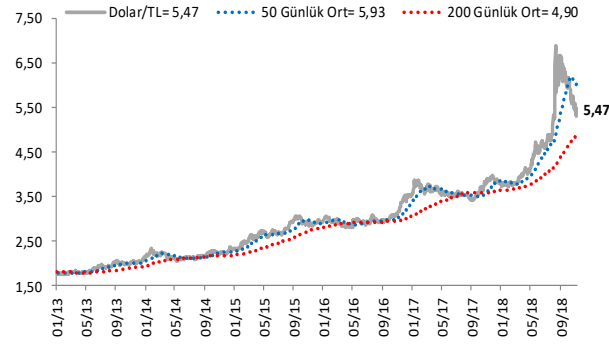
BIST-100 (bin)



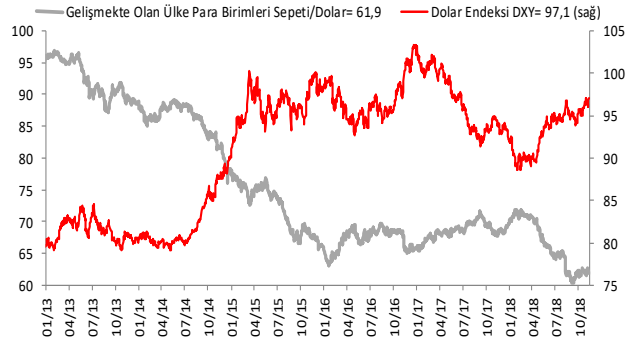
S&P 500



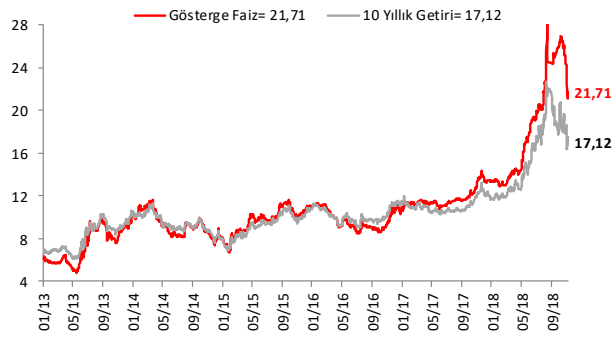
\$/TL



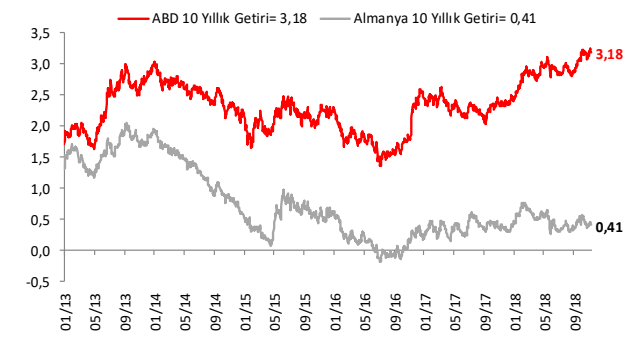
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



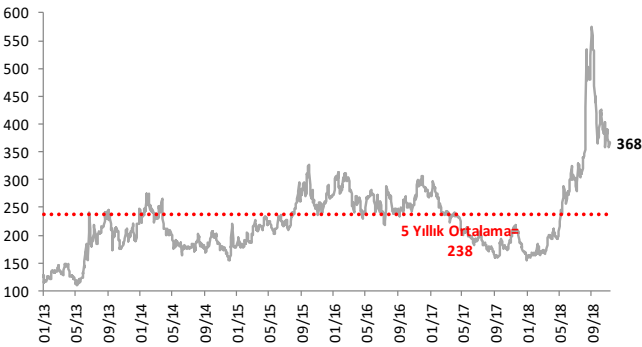
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



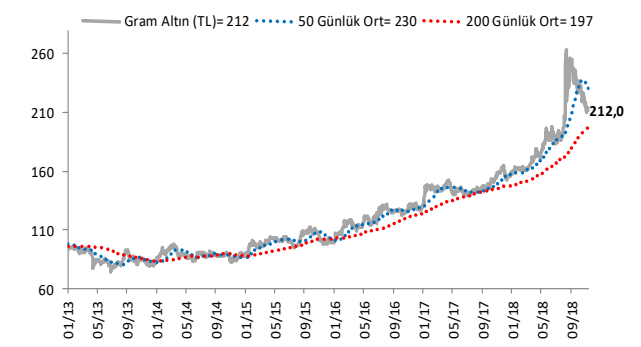
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar