

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,6771	EUR/TRY 6,5093	EUR/USD 1,1460	BIST-100 94.682	Gram Altın 223,1	Gösterge Tahvil 25,84
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Küresel risk algısında bir miktar zayıflama görülüyor...

- Küresel belirsizlikler, piyasa değerlemelerini baskılıyor
- Avrupa'da İtalya bütçesi ve Brexit belirsizlikleri devam ediyor
- Yurt içinde bugün ihaleler ve tüketici güven endeksi izlenecek

Küresel piyasalarda; dün Çin hükümetinin piyasayı desteklemek adına önlemler almasına ilişkin beklentilerle olumlu eğilimde idi. Riskli aktifler bu sabah, ABD'de küresel büyümedeki ivme kaybının, şirket karlıklarını baskılayabileceğine yönelik görüşler ve küresel çapta devam eden politik belirsizliklerle satış görüyor.

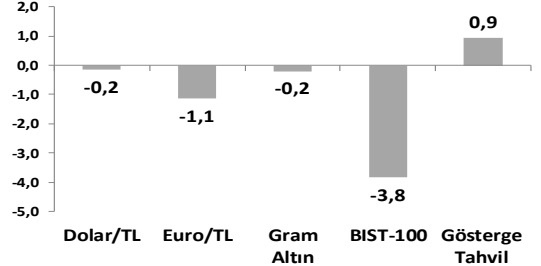
Avrupa'da ise; AB ile İtalya arasında yaşanan bütçe gerilimi devam ediyor. İtalya hükümeti; ülkenin bütçe açığı/millî gelir oranını %1,6'dan %2,4'e çıkarılması konusunda ısrar ederken; AB, planın birliğin kurallarından önemli ölçüde saptığına işaret ediyor. **AB'nin; bugün yapılması beklenen değerlendirmesinde bütçe planı ile ilgili olumsuz görüş verebileceği belirtiliyor.** Bu gerçekleşirse; AB tarihinde ilk defa bir ülke bütçesi reddedilmiş olacak. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma günü notunu düşürmesinin ardından, diğer bazı kurumların da İtalya'nın kredi notunu düşürme kararı vermesi riski mevcut. İtalya 10 yıllık devlet tahvili ile Almanya 10 yıllık borçlanması arasındaki faiz farkı, geçtiğimiz hafta Moody's not düşürmesi öncesi, 327 baz puan ile Nisan 2013'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı; şu anda faiz farkı 304 baz puan. **Avrupa'da ayrıca Brexit konusu ile ilgili belirsizlikler devam ediyor.**

Bu gelişmelerle; **dolar endeksi 96 seviyesinde güçlü seyrederken; €/Ş paritesi de dün 1,15'in altına geriledi, bu sabah 1,1460 düzeylerinde.** ABD 10 yıllık devlet tahvili faizleri ise; %3,17 aybaşında gördüğü %3,25'e yakın seviyelere göre bir miktar aşağıda.

Yurt içinde ise; **Ş/TL bu sabah 5,73 seviyelerinde.** Bu sabah; **Ekim ayı tüketici güven endeksi açıklanacak.** Bugün ayrıca; **Hazine, 2 yıllık ve 5 yıllık vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihraçları gerçekleştirecek.**

- **GBP/USD, dün %0,9 geriledi.** İngiltere'de Brexit konusunda halen anlaşma sağlanamaması ve Başbakan May'e karşı parlamento içi muhalefetin artmasıyla sterlin geriliyor; GBP/USD 1,2965 seviyelerinde. USD/JPY, bugün güvenli liman talebiyle geriliyor; 112,5'te. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde, gerileyen risk iştahıyla beraber, bir miktar satış baskısı görülüyor.
- **Dow Jones endeksi finansal ve enerji şirketleri hisseleri öncülüğünde haftaya düşüşle başladı;** % -0,5. Nasdaq borsası ise üç günlük düşüşün ardından günü %0,3 primle tamamladı. **Avrupa'da İtalya ile ilgili belirsizliklerle borsalar günü değer kayıplarıyla tamamladılar; Eurostoxx-600 endeksi %0,4, bankacılık endeksi %1,2 düşüş gösterdi.** Asya piyasalarında bu sabah **Şangay %1,2, Nikkei-225 endeksi %2,4 değer kaybıyla işlem görüyor.**
- Yurt içinde **gösterge faiz** dün sınırlı yükselerek günü **%25,84'den, 10 yıllıklar** dün 38 baz puan artışla **%19,12'den** tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki	Beklenti
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	59,3	-
Endonezya Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,75	5,75

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/10	19/10	2017
TR 2 yıllık	25,84	25,80	13,40
TR 10 yıllık	19,12	18,74	11,67
ABD 10 yıllık	3,20	3,19	2,41
Almanya 10 yıllık	0,45	0,46	0,42

Döviz Kurları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Ş/TL	5,6698	0,5	-2,0	49,3
€/TL	6,5050	0,1	-3,0	43,1
€/Ş	1,1464	-0,4	-1,0	-4,5
Ş/Yen	112,82	0,2	0,9	0,1
GBP/Ş	1,2963	-0,9	-1,4	-4,1

Hisse Senedi Endeksleri

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	94.682	-1,8	-4,0	-17,9
S&P 500	2.756	-0,4	0,2	3,1
FTSE-100	7.043	-0,1	0,2	-8,4
DAX	11.524	-0,3	-0,8	-10,8
SMI	8.866	-0,1	2,5	-5,5
Nikkei 225	22.615	0,4	1,5	-0,7
MSCI EM	983	1,2	1,2	-15,2
Şangay	2.655	4,1	3,4	-19,7
Bovespa	85.597	1,6	2,7	12,0

Emtia Fiyatları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,8	0,1	-1,2	19,4
Altın (\$/ons)	1.222	-0,4	-0,4	-6,2
Gram Altın (TL)	222,2	0,1	-2,5	39,9
Bakır (\$/libre)	278,6	0,3	-0,1	-15,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün BIST'te yurtdışı risk iştahının da bir miktar gerilemesiyle kapanışa yakın satıcı bir seyir izledik. Bugün piyasalar büyük ölçüde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın gündeme dair yapacağı açıklamaların jeopolitik düzlemdeki etkisini fiyatlamaya çalışacak. Saat 11.45'te başlayacak toplantı öncesi **borsanın yatay bir seyir izlemesi beklenebilir.**
- BIST100 açılış sonrası 97.500 seviyesine yaşanan yönelmenin ardından günün ikinci yarısından itibaren satışa döndü. Kapanış 94.682 seviyesinde gerçekleşti. **Kısa periyot için destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 96.500-96.000 bandının aşağı geçilmesiyle satışlar güçlenmiş durumda. Saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim belirgin. İyimserliğe geri dönüş için ise 97.150/500 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Aksi durumda ilk aşamada 93.800/650 bandı zorlanabilir.** Sonrasında 92.500-91.500 bandındaki destek bölgesi öne çıkıyor. Banka endeksinde dün de belirtmiş olduğumuz gibi kısa periyotta yükseliş eğiliminin bozulması için 113.000 seviyesi altında kapanış görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda 111.500-107.500 bandı yeniden gündeme gelebilir. 117.000/500 üzerine geri dönüş olumlu yöndeki ilk sinyal olabilir. BIST100 için 94.400-93.800/650-92.500-91.500 destek, 94.800-96.000-96.500/800-97.500 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

- **İş Bankası** 450 milyon TL tutarında 144 gün vadeli finansman bonusu ihracı yapacağını duyurdu. Söz konusu bono ihracının miktarı talebe bağlı olarak 1.275 milyon TL'ye artırılabilir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.8	-4.0	-3.4	-17.9
BIST-30	-1.9	-4.3	-3.1	-17.2
Mali Endeks	-1.9	-3.1	8.1	-25.6
Sınai Endeks	-2.1	-4.9	-6.8	-7.7
Hizmetler Endeksi	-1.3	-3.5	-5.4	-17.2

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	619,888
Bankalar Piyasa Değeri	160,862
Holdingle Piyasa Değeri	109,181
Sanayi + Diğer P. Değeri	272,796
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,847
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.7%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İttifak Holding	20.00	117.03
Çemaş Döküm	4.40	3.92
Şok Marketler	3.50	12.03
Tav Havalimanları	3.11	40.83
Borusan Boru	2.31	5.78

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şişe Cam	-6.57	59.79
Fenerbahçe	-6.30	23.97
Ülker	-6.03	16.75
Tümosan	-5.76	23.38
Kardemir (D)	-5.66	331.29

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-2.90	950.26
Garanti Bankası	-1.08	773.56
Halk Bankası	-5.26	412.91
Kardemir (D)	-5.66	331.29
Aselsan	-3.27	319.99

VIOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim	118.700	-1.78	190,902
XU30 Aralık	123.625	-1.73	6,591
USD Ekim	5.684	-0.36	98,982
USD Aralık	5.858	-0.37	19,873
EUR Ekim	6.538	-0.44	428

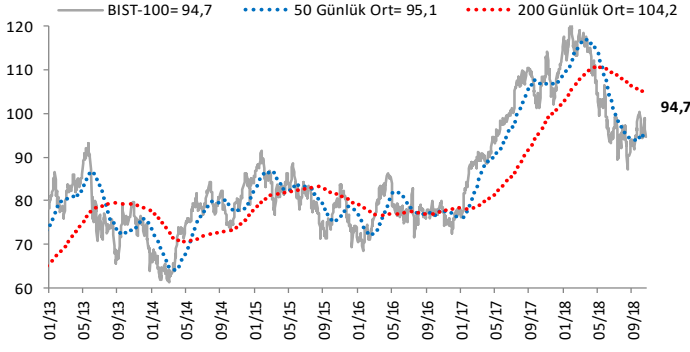
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Eki m	436,431	6424
USD Eki m	554,705	-162

Şirket Haberleri Devamı

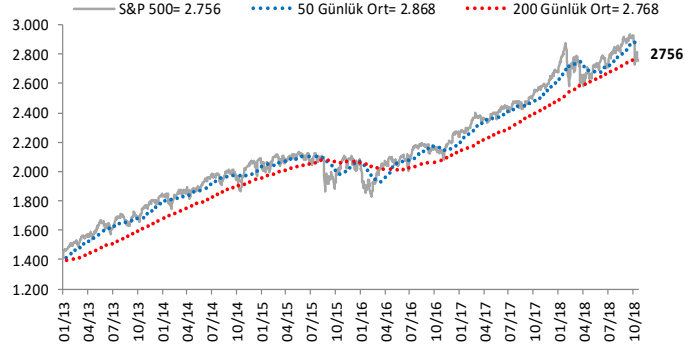
- **Bizim Toptan** 3Ç18'de piyasa beklentilerinin üzerinde 9 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam bizim beklentimiz 9 milyon TL ile aynı ancak piyasa ortalama beklentisi olan 7 milyon TL net karın üzerinde gerçekleşti. 3Ç18 cirosu yönetimin stratejik olarak müşteri kazanma ve satışları karlı kanallara lehine gelişme stratejisinden olumlu etkilendi. Ciro 3Ç18'de yıllık %36 artarak 1,005 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz; 986 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi; 989 milyon TL). Ana kategori satışları 3Ç18'de yıllık %43,3 ve bütün satışları yıllık %18,5 arttı. 3Ç18'de brüt kar bir önceki yıl aynı dönemine göre %67 artarak 113 milyon TL'ye çıktı ve brüt kar marjı %11,3 oldu. Brüt karda yaşanan artışın temel sebebi 3Ç18'de %11,3 gelen ana kategori brüt kar marjından kaynaklanmaktadır. Bu artışın nedeni daha karlı olan müşteri segmentinin payının toplam ciroda ağırlığının artmasıdır. FAVÖK 43 milyon TL olarak gerçekleşti (ortalama piyasa beklentisi 36 milyon TL) ve FAVÖK marjı %4,3 oldu (piyasa ortalama beklentisi %3,7). 3Ç18 sonuçlarına bugün hissenin olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Güçlü gelen 3Ç18 sonuçlarından sonra, uzun vadeli FAVÖK marjı tahminimizi %3,5'a yükseltiyoruz (önceki %3,3), hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 8,60 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 7 TL). Son bir ayda hissenin %30 endeksin üzerinde performansını ve 4Ç18'de ciro büyümesinin normalleşeceğini (yıllık %15 büyüme) dikkate aldığımızda, hisse için Nötr önerimizi koruyoruz.

Göstergeler

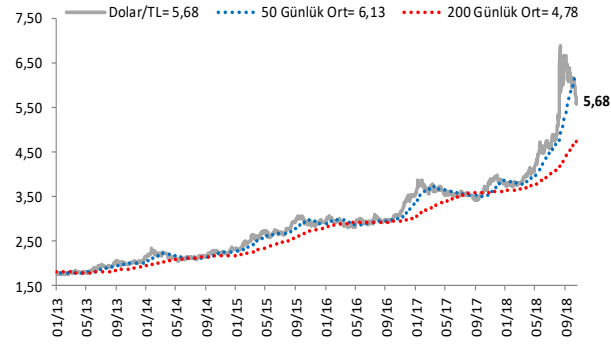
BIST-100 (bin)



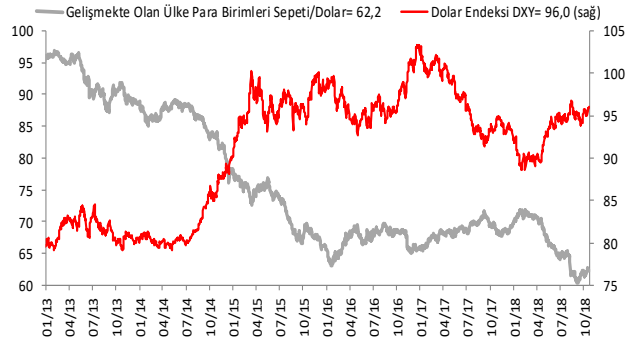
S&P 500



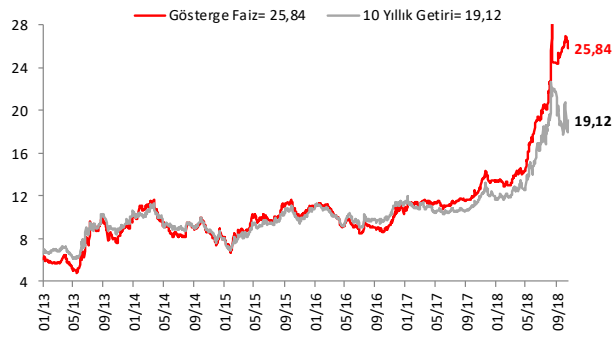
\$/TL



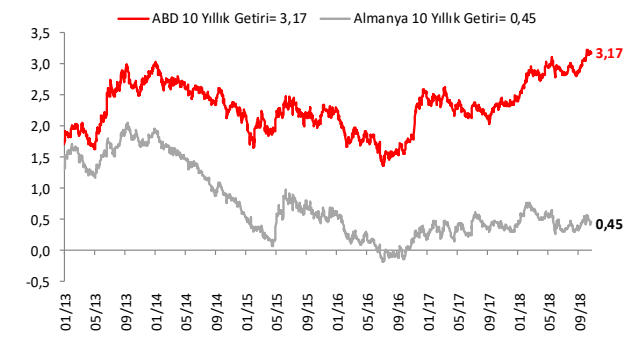
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



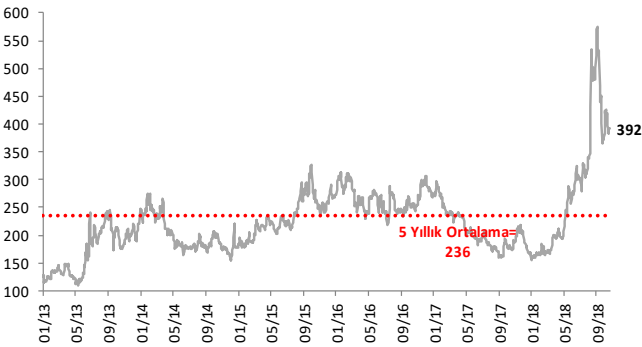
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



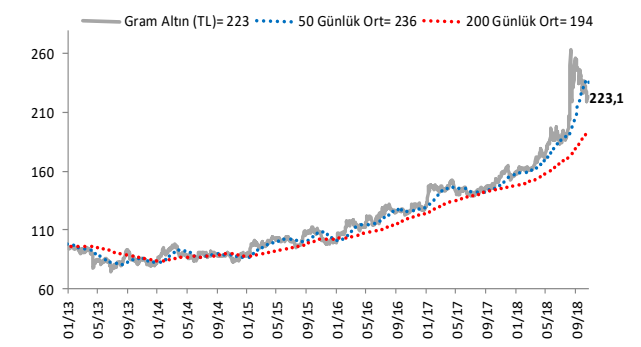
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. İş 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 iş 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erleştirilecek 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, iş 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