

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,3364	EUR/TRY 6,0887	EUR/USD 1,1404	BIST-100 95.948	Gram Altın 210,5	Gösterge Tahvil 22,48
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

ABD'de bugün ara seçimler gerçekleştirilecek...

- Seçim öncesi; dolar ve dolar cinsi faizler, görece sakin seyrediyor
- Türkiye, ABD'nin İran yaptırımlarından muaf tutuldu
- \$/TL'de gerileme eğilimi devam ediyor. Bu sabah 5,33'te

ABD Dışişleri Bakanı Pompeo; dün, İran'a karşı yürürlüğe giren ikinci aşama yaptırımlardan geçici olarak muaf tutulacak 8 ülkeyi açıkladı. Bu ülkeler; Türkiye, Çin, Hindistan, Yunanistan, Güney Kore, Japonya, Tayvan ve İtalya. ABD Başkanı Trump ise, yaptırımlarda yavaş ilerleyeceklerini ve petrol fiyatının hızlı yükselmesini tercih etmediklerini belirtti. Brent petrol fiyatı 72,9 \$/varil'de. Bugün ise, ABD'de ara dönem seçimleri gerçekleştirilecek. ABD Senatosu'ndaki 100 sandalyeden 35'inin, Temsilciler Meclisi'ndeki 435 sandalyenin tamamının yenileneceği seçimler, Trump yönetimi için de büyük önem taşıyor. Özellikle Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar mevcut duruma ek 23 sandalye kazanması durumunda, üstünlüğü sağlamış olacak. Her iki kanatta da Cumhuriyetçilerin çoğunluğu koruması ise, Trump yönetimine güven oyu niteliği taşıyacak.

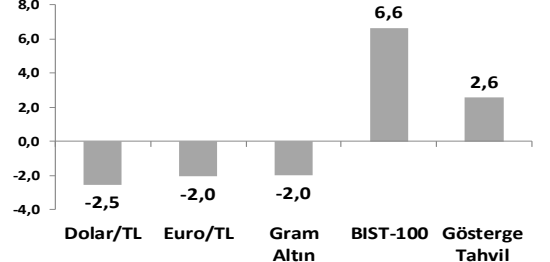
ABD ara seçimleri öncesinde; küresel piyasalarda ise; dolar endeksi 96,4 düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri, %3,20 düzeylerinde seyrediyor. Bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında ise, karışık bir seyir var. Bugün ayrıca Euro Bölgesi'nde açıklanacak ekonomik beklenti anketleri takip edilecek.

Yurt içinde ise; dün açıklanan verilerde; tüketici enflasyonu, Ekim'de de aylık bazda %2,67 yükseldi. Bu gerçekleşme ile, yıllık enflasyon da yükseliş eğilimini sürdürdü ve %24,52'den %25,24'e geldi. Çekirdek enflasyonun %24,34'e yükselmesi, üretici fiyat enflasyonunun da %45,01 ile yüksek seyrini koruması, enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret ediyor. Gelecek dönemde ise; son yapılan vergi indirimlerinin de ışığında, yıl sonu enflasyonunun %23-%24 aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz. ABD'nin İran yaptırımlarından Türkiye'yi de muaf tutması ise; Türk lirasına ek destek veriyor. \$/TL bu sabah günlük bazda %2 gerilemeyle 5,33 düzeylerinde. Bugün yurt içinde, reel efektif döviz kuru açıklanacak.

- €/\$, 1,14 seviyelerinde seyrediyor.** İtalya bütçesine ilişkin belirsizlikler pariteyi baskılamaya devam ediyor; AB tarafı 13 Kasım'a kadar İtalya'nın bütçe planını revize etmesini isterken, İtalya'nın herhangi bir revizyona gitmeyeceği belirtiliyor. **GBP/USD, olumlu Brexit beklentileriyle hafif yükseliyor; 1,3050 seviyelerinde.**
- ABD borsalarında enerji ve bankacılık hisselerinde yükseliş görülürken, teknoloji hisseleri ise geriledi.** S&P 500 ve Dow Jones endeksleri günü yükselişle tamamlarken, Nasdaq %0,4 düşüş gösterdi. Avrupa'da **Eurostoxx teknoloji endeksi %1,5**, bankacılık endeksi %0,4 **değer kaybetti.** İtalya bankacılık endeksinde düşüş %1,6 oldu. Asya'da bu sabah **Nikkei-225 endeksi alıcılı, Şangay ise satıcılı** işlem görüyor.

- Yurt içinde tahvil getirilerinde düşüş sürüyor.** Gösterge faiz %22,48 ile Ağustos'tan, 10 yıllık getiriler de %16,33 ile Haziran'dan bu yana en düşük seviyesinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veri	Önceki	Beklenti
Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (Ekim)	61,62	-
Euro Bölgesi Bileşik PMI Endeksi (Ekim)	52,7	52,7

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/11	02/11	2017
TR 2 yıllık	22,48	23,10	13,40
TR 10 yıllık	16,33	17,82	11,67
ABD 10 yıllık	3,20	3,21	2,41
Almanya 10 yıllık	0,43	0,43	0,42

Döviz Kurları

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	5,3120	-2,2	-4,5	39,9
€/TL	6,0668	-1,9	-4,2	33,4
€/Ş	1,1407	0,2	0,3	-5,0
\$/Yen	113,19	0,0	0,7	0,4
GBP/Ş	1,3041	0,5	1,9	-3,5

Hisse Senedi Endeksleri

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	95.948	1,9	6,0	-16,8
S&P 500	2.738	0,6	3,7	2,4
FTSE-100	7.104	0,1	1,1	-7,6
DAX	11.495	-0,2	1,4	-11,0
SMI	9.009	0,2	2,8	-4,0
Nikkei 225	21.899	-1,5	3,5	-3,8
MSCI EM	992	-0,4	6,2	-14,3
Şangay	2.665	-0,4	4,9	-19,4
Bovespa	89.598	1,3	6,9	17,3

Emtia Fiyatları

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	73,2	0,5	-5,4	9,4
Altın (\$/ons)	1.231	-0,1	0,2	-5,5
Gram Altın (TL)	209,9	-2,3	-4,3	32,2
Bakır (\$/libre)	275,6	-1,8	0,6	-16,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel risk iştahının dengeli seyri ve içeride güçlenen jeopolitik ve ekonomik beklentiler TL aktiflerin güçlenmesine ve uzun süredir iskontolu seyreden bankacılık hisseleri öncülüğünde BIST'teki alımların devamına imkan sağladı. **Küresel risk algısında önemli bir gevşeme olmayacağı varsayımıyla hisselerdeki alımların bugün de devam etmesini bekliyoruz.**
- BIST100 dün açılıştan itibaren alıcılı seyretti. Kapanış 95.948 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyottaki iyimserlik, beklentimiz paralelinde devam ediyor. Son olarak 94.500 seviyesindeki direncin de geçilmesiyle **99.500-100.500 bandının hedeflendiğini düşünmeye devam ediyoruz. Saatlik periyot için ortalamalardaki yükseliş eğiliminin bu hareketi desteklediğini yineliyoruz.** Bu paralelde teknik anlamda olumlu görüntünün korunduğunu belirtmemiz mümkün. Olası geri çekilmelerde kısa periyot için destek olarak takip ettiğimiz 93.000-92.500 üzerindeki hareket korunduğu sürece yukarı yönlü beklenti ve 100 bin hedefi korunabilir. Banka endeksinde yukarı eğilimin güçlü olduğunu yineliyoruz. Kapanış, hedef olarak belirttiğimiz 121 bin bölgesinin hemen üzerinde. Bu seviye üzerindeki kapanışın 130-135 bin bandının önünü açtığını düşünüyoruz. Olası geri çekilmeler 116 bin seviyesiyle sınırlı kaldığı sürece de bu hedeften bahsetmemiz mümkün olacaktır. BIST100 için 95.500-94.500-93.800-92.650 destek, 96.650-97.000/300-98.300-99.000 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

- Anadolu Efes ve Coca Cola İçecek'in üst yönetimlerinde bazı değişiklikler yapıldığı açıklandı.** Buna göre, Anadolu Efes'in İcra Başkanı (CEO) ve Bira Grubu Başkanı olarak görev yapmakta olan Gavin Hudson'ın 1 Ocak 2019 itibarıyla görevinden ayrılmaya karar verdiği ve bu göreve ana hissedar Anadolu Grubu Holding'in Mali İşler Başkanı (CFO) görevini yürütmekte olan Can Çaka'nın atanacağı belirtildi. Aynı zamanda, Anadolu Efes'in mevcut CFO'su Onur Çevikel'in Anadolu Grubu CFO'su olarak, Coca Cola İçecek'in Orta Doğu ve Pakistan Bölge Direktörü Orhun Köstem'in de Anadolu Efes CEO'su olarak atanacağı açıklandı. Kariyerlerinin önceki dönemlerinde Can Çaka Anadolu Efes CFO'su, Orhun Köstem ise Anadolu Efes Kurumsal Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak da görev yapmışlardı.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.9	6.0	1.1	-16.8
BIST-30	2.1	6.4	2.2	-15.4
Banka Endeksi	4.2	14.8	17.1	-24.1
Sınai Endeks	1.7	5.6	-4.8	-8.5
Hizmetler Endeksi	0.6	1.3	-0.5	-16.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	624,099
Bankalar Piy. Değ.	176,941
Holdingle Piy. Değ.	105,031
Sanayi Piy. Değ.	267,539
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	8,231
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

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

Çemaş Döküm	19.7	112.7
İpek Doğal Enerji	8.5	64.0
Işıklar Enerji	8.0	5.8
Şok Marketler	7.0	13.9
Fenerbahçe	5.8	33.4

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

Sinpaş G.M.Y.O.	-5.3	2.9
İttifak Holding	-4.7	25.7
Net Holding	-1.8	5.1
Ak Enerji	-1.6	4.5
Tofaş Otomobil Fab.	-1.6	33.0

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

Garanti Bankası	4.4	1327.5
Türk Hava Yolları	0.3	714.2
Halk Bankası	5.2	712.7
Akbank	4.4	412.6
Aselsan	0.7	389.0

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

XU30 Aralık	124.150	2.12	213,281
XU030 Şubat	128.950	2.10	638
USD Aralık	5.521	-0.99	112,896
USD Şubat	5.675	-1.09	5,743
EUR Aralık	6.344	-1.00	370

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU30 Aralık	392,426	13193
USD Aralık	699,310	-824

Şirket Haberleri Devamı

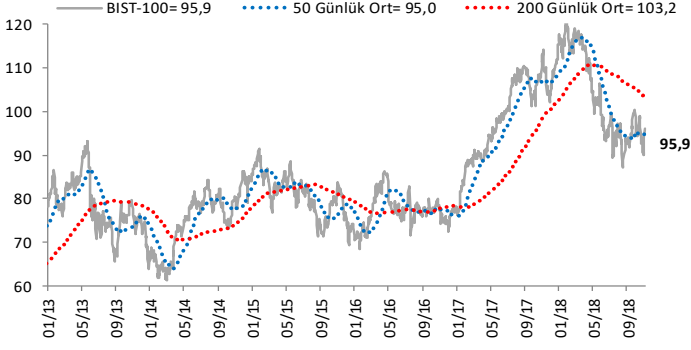
- Coca Cola İçecek** 3Ç18’de piyasa ortalama tahmininden daha iyi bir gerçekleşmeyle 37 milyon TL net kar açıkladı; piyasa ortalama tahmini 3 milyon TL zarar, bizim tahminimiz ise 49 milyon TL net kar yönündeydi. Şirket 3Ç’de kuvvetli bir operasyonel performans göstererek 793 milyon TL’lik FAVÖK ve %21,4’lük FAVÖK marjı (yıllık 2,6 puan artış) açıkladı. Bu gerçekleşme piyasa ortalama beklentisi olan 705 milyon TL FAVÖK ve %19,0 marj ile bizim tahminimiz olan 669 milyon TL’lik FAVÖK ve %18,3 marjı aştı. 3Ç’deki bu FAVÖK marjı şirketin geçmişindeki en yüksek çeyreksel performanslardan biri olarak dikkat çekmektedir, bunda özellikle Türkiye faaliyetlerinde sağlanan etkili maliyet yönetimi paralelinde karlılığın belirgin artış göstermesi etkili oldu (Türkiye FAVÖK marjı 1Y’de 0,8 puanlık artıştan sonra 3Ç’de 4 puandan fazla artış gösterdi). 3Ç18’de net diğer ve finansal giderler tahminlerimiz doğrultusunda belirgin bir yükselişle 500 milyon TL’ye ulaşırken (1Y18’de 73 milyon TL), net vergi giderleri 96 milyon TL ile beklentilerimiz aştı (1Y18’de 76 milyon TL). Yorum: Şirket yönetimi 3Ç18 sonuçları sonrası 2018 yılı için konsolide hacmin %4-6 ile konsolide cironun %10-12 artması ve FAVÖK marjında bir miktar iyileşme yönündeki öngörülerini tekrarladı – kuvvetli 3Ç gerçekleştirmeleri sonrası bu öngörüler bir miktar muhafazakar olarak nitelendirilebilir. Getirisi son 2 ayda endeksin %8 gerisinde kalan CCİ mevcut tahminlerimize göre tarihi ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17 iskontolu işlem görmektedir. 3Ç18 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyor ve CCİ için 44,60 TL 12 aylık hedef fiyat ile “Endeksin Üzerinde” getiri beklentimizi koruyoruz.
- Kordsa** 3Ç18 de 122 milyon TL net kar açıkladı yıllık %266 ve çeyrek bazda %64 büyüdü ve ortalama piyasa beklentisi olan 111 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 105 milyon TL’nin hafif üzerinde gerçekleşti. Beklenenden yüksek gelen 3Ç18 net kar beklentilerden yüksek gelen FAVÖK’den kaynaklandı; 230 milyon TL olarak gerçekleşen 3Ç18 FAVÖK ortalama piyasa beklentisi olan 212 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 201 milyon TL’nin üzerinde geldi. 3Ç18 ciro 1 milyar 237 milyon TL olarak gerçekleşti, yıllık %107 ve çeyrek bazda %50 büyüme gösterdi ve ortalama piyasa beklentisi olan 1 milyar 191 milyon TL’ye yakın ve bizim beklentimiz olan 1 milyar 145 milyon TL’nin hafif üzerinde. Temmuzda gerçekleşen şirket satın alımlarla Kordsa 100 milyon dolar borç aldı böylece net borç pozisyonu Haziran sonundaki 904 milyon TL’den Eylül sonunda 1 milyar 674 milyon TL’ye yükseldi. Kordsa yönetimi 2018 beklentilerini yukarı revize etti; yıllık ciro büyüme %45 - %55 ve FAVÖK büyüme %75 - %85 bandı içinde beklediğini açıkladı. Buna göre kendi beklentilerimizi revize ettik; 2018 ciro beklentimiz 3 milyar 733 milyon TL (yıllık %50 büyüme) ve FAVÖK 650 milyon TL (%17,4 marj) olarak revize ettik. Değişiklik sonrası 12 aylık hedef fiyatı 13,90 TL’de koruyoruz. Beklenenden iyi gelen sonuçlar ile hafif olumlu tepki olacağını düşünüyoruz.
- Enerjisa** üçüncü çeyrekte 265mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar piyasa beklentisi olan 121mn TL’nin üzerinde geldi. 442mn TL seviyesindeki net finansal giderlere rağmen Şirket net karını geçen yılın aynı dönemine göre %39 artırmayı başardı. Enerjisa’nın faaliyetlerinden elde ettiği gelirler (FAVÖK+yatırım harcamalarının geri ödemeleri) dağıtım segmentinin güçlü katkısıyla geçen yıla göre %55 artışla 1milyar TL’ye ulaştı. Şirket yönetimi birinci çeyrek sonunda paylaştığı 2018 için 3-3,3milyar TL operasyonel gelir hedeflerini aşma ihtimallerinin yüksek olduğunu belirtti. Dağıtım segmentinin operasyonel gelirleri 357mn TL tutarındaki finansal gelirler, 200mn TL tutarındaki yatırım harcamaları geri ödemeleri ve 201mn TL tutarındaki kalite ve verimlilik teşvik gelirleriyle %51 arttı. Enerjisa 3. çeyrekte de yatırımlarına devam etti. Şirket’in “Düzenlenmiş Varlık Tabanı” geçen yılın aynı dönemindeki 5 milyar TL’den 6,8 milyar TL’ye yükseldi. 2. çeyrek itibarıyla 8,8milyar TL olan net borç bu çeyrekte 9milyar TL’ye yükseldi, ancak net borcun operasyonel gelirlere oranı aynı dönemde 2,76’dan 2,55’e geriledi. Beklentilerden güçlü gelen 3. Çeyrek sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Türk Traktör** Ekim 2018’de toplam traktör satış hacminin yıllık %53 düşüş gösterdiğini açıkladı (iç pazar yıllık %81 düşüş, ihracat yıllık %43 artış). Buna göre Ocak-Ekim 2018 dönemi için toplam kümülatif satışlar yıllık %32 düşüş kaydetmiş oldu (iç pazar yıllık %48 düşüş, ihracat yıllık %15 artış). Şirket satış hacimlerinde 2017’de yıllık %7 artış kaydettikten sonra 9A18’de yıllık %30 gerileme açıklamıştı.

BUGÜN AÇIKLANACAK 3Ç18 MALİ SONUÇLAR

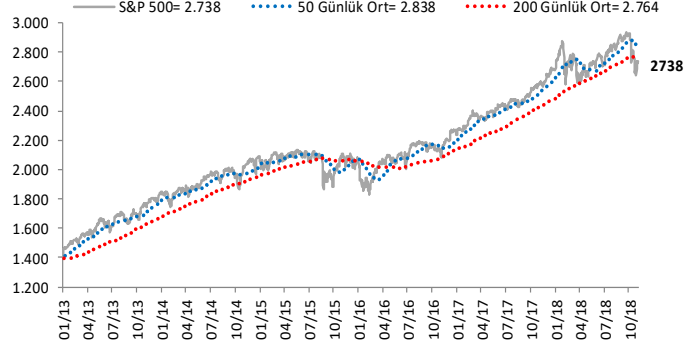
Şirket	Kodu	3Ç18 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa*	Ak
Anadolu Efes	AEFES	4	38
Akcansa	AKCNS	58	63
Cimsa	CIMSA	56	65
Migros	MGROS	-857	-892
Turk Telekom	TTKOM	-3,095	-3,024

Göstergeler

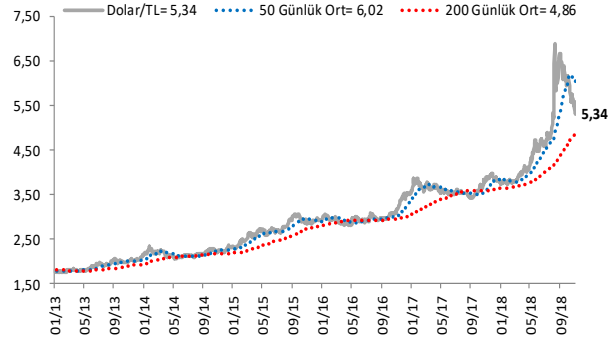
BIST-100 (bin)



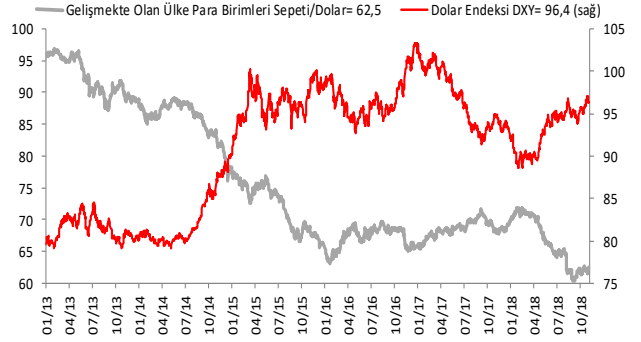
S&P 500



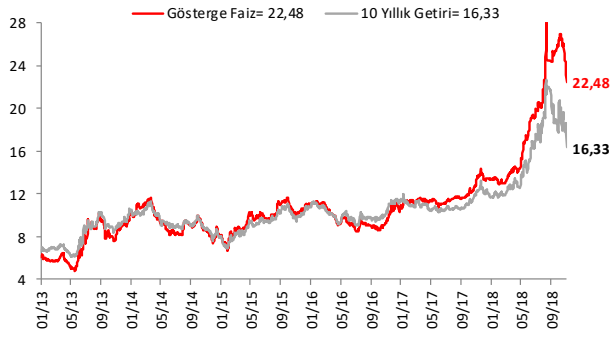
\$/TL



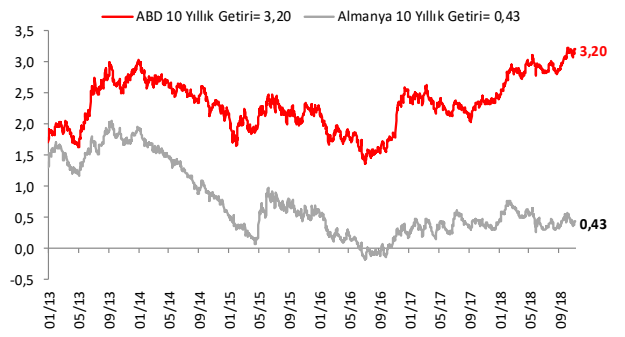
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



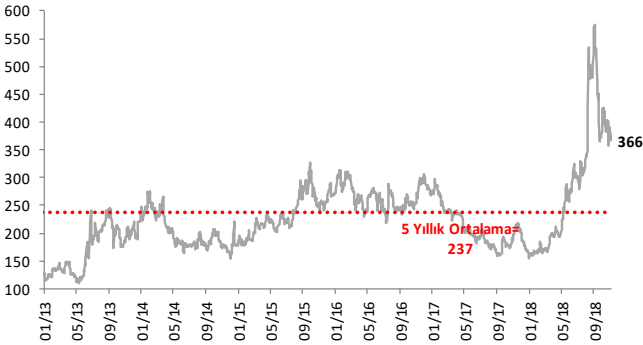
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



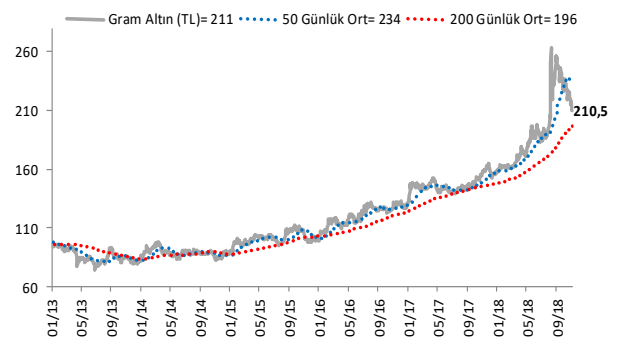
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 kaldırabilir. 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 Őirketleri, 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