

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 4,3345	EUR/TRY 5,1866	EUR/USD 1,1962	BIST-100 101.853	Gram Altın 183,6	Gösterge Tahvil 16,14
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Bu hafta yurt içi ve yurt dışı veri yoğun bir gündem var...

- Yurt içi piyasalarda volatil seyir devam ediyor
- Bugün yurt içinde, Mart ayı cari açık verileri açıklanıyor
- ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıkları azalma eğiliminde

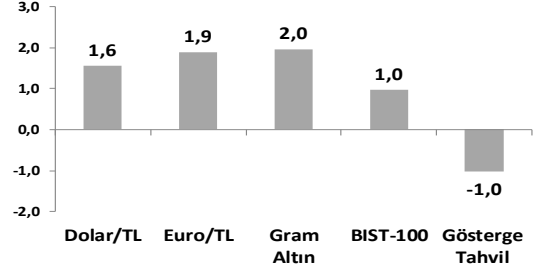
Yurt içinde; yerel piyasalarda volatil seyir devam ediyor. Geçtiğimiz Perşembe günü 4,22 düzeylerine kadar gerileyen \$/TL döviz kuru bu sabah 4,33 seviyelerinde. Döviz piyasasında bir ay vadeli ima edilen volatilité düzeyi de %17,8'de oldukça yüksek. Yurt içinde; bugün açıklanacak Mart ayı cari açığının, 4,04 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu da 54,3 milyar \$ düzeyinde yıllıklandırılmış bir açığa tekabül ediyor. Hafta boyunca ayrıca yarın Şubat ayı işsizlik ve Nisan ayı bütçe, Çarşamba Mart ayı sanayi üretimi, Perşembe ve Cuma ise konut piyasası verileri izlenecek.

Küresel piyasalarda bu sabah; Asya hisse senedi endeksleri, ABD ile Çin arasında var olan ticaret anlaşmazlıklarının azaldığına yönelik işaretler ve ABD Başkanı Trump'ın Çinli bir teknoloji şirketinin faaliyetlerini sağlıklı sürdürebilmesi için Çin Devlet Başkanı Jinping ile beraber çalıştıklarını belirtmesi ile alıcılı seyrediyor. Dolar ve dolar cinsi faizlerde ise görece ılımlı bir seyir var. Dolar endeksi, 92,5 ile görece yatay, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %2,96 düzeylerinde.

Bu hafta; küresel çapta, yarın Avrupa'da açıklanacak 1. çeyrek milli gelir ve Çin'de açıklanacak sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri, Çarşamba günkü Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyonu ve ABD Nisan ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Ayrıca Çin ile ABD arasında ticaret konusunda devam edecek görüşmeler ve Brexit süreci ile ilgili gelişmeler takip edilecek.

- Döviz piyasalarında;** zayıf gelen ABD enflasyonu sonrası, Fed'den bu yıl için 4 faiz artırımını beklentilerinin azalması, doların da ılımlı seyretmesine neden oluyor. €/\$, 1,1965 seviyelerine yükseldi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde bu sabah karışık bir görünüm hakim. \$/TL haftaya yükselişe başlıyor; 4,33 seviyelerinde.
- Brent petrol, artan ABD kuyu açma faaliyetlerinin etkisiyle hafif geriliyor.** Ancak ABD'nin İran kararının etkisiyle hala yüksek; Brent petrol 77 \$/varil'de.
- Yurt içinde gösterge faiz %16,14 ile Ocak 2009'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı;** haftalık bazda faiz toplam 78 baz puan artış gösterdi. **10 yıllık tahvil faizi** hafta ortasında %14,18 seviyesini görmesinin ardından bir miktar geriledi; haftayı **%13,72'den** tamamladı. **Hazine yarın 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri** gerçekleştirecek.
- ABD borsaları** Mart'tan bu yana en yüksek haftalık kazançları elde ettiler. **S&P 500 endeksi haftalık %2,4, Dow Jones %2,3 prim** yaptı. Avrupa'da da **Eurostoxx-600 endeksi haftalık bazda %1,4 primli.**

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Mart, milyar \$)	-4,15
Hindistan Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	4,28

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/05	10/05	2017
TR 2 yıllık	16,14	15,87	13,40
TR 10 yıllık	13,72	13,59	11,67
ABD 10 yıllık	2,97	2,96	2,41
Almanya 10 yıllık	0,56	0,56	0,42

Döviz Kurları

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,3157	2,0	2,0	13,6
€/TL	5,1559	2,1	1,9	13,4
€/Ş	1,1943	0,2	-0,1	-0,5
\$/Yen	109,39	0,0	0,2	-2,9
GBP/Ş	1,3542	0,2	0,1	0,2

Hisse Senedi Endeksleri

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	101.853	-0,5	-0,7	-11,7
S&P 500	2.728	0,2	2,4	2,0
FTSE-100	7.725	0,3	2,1	0,5
DAX	13.001	-0,2	1,4	0,6
SMI	8.994	0,1	1,0	-4,1
Nikkei 225	22.758	1,2	1,3	0,0
MSCI EM	1.164	0,7	2,5	0,5
Şangay	3.163	-0,4	2,3	-4,4
Bovespa	85.220	-0,7	2,5	11,5

Emtia Fiyatları

	11/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,1	-0,5	3,0	15,3
Altın (\$/ons)	1.319	-0,2	0,4	1,3
Gram Altın (TL)	182,4	1,6	2,2	14,9
Bakır (\$/libre)	309,5	0,1	1,0	-6,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TL'nin değer kaybına paralel bugün BIST'in güne aşağı yönlü hareketle başlamasını bekliyoruz. Makro tarafta ise gündem bu hafta yoğun. Bugün seans açılışında açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı verisi piyasaların hareketinde etkili olabilir.
- BIST100 haftanın son gününde sınırlı yükseliş denemesi sonrasında aşağı eğilimdeydi. Kapanış 101.853 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 endeksi 97.500-99.300 bandından gelen tepki sonrasında bir miktar yataya-aşağı eğilim sergiliyor. Bununla birlikte yaşanan geri çekilme oldukça sınırlı düzeyde ve tepki hareketi içerisinde olağan karşılanabilir. 100.800/300 bandı yakın destek bölgesi. Üzerindeki hareket 102.800-104.200 bölgesinin hedefte kalmasını sağlıyor. Saatlik grafiklerde 100 periyotluk ortalama da bu bantta bulunuyor. Dolayısıyla saatlik grafikler için **takip ettiğimiz seviye şu an 102.800-104.200 bandı. BIST'te yeni bir kısa vadeli iyimserlikten bahsedebilmemiz için en azından bu seviye üzerinde kapanış gerektiğine inanıyoruz.** Bu durumda ancak ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görebiliyor olacağız. 102.800-104.200 bandı altındaki her hareketi sadece sınırlı tepki olarak değerlendiriyor olacağız. Uzunca süredir belirgin düşüş gerçekleştiren **banka endeksi** için ilk ciddi tepki sonrasında bir miktar düzeltme yaşanmış durumda. 149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış yükseliş hareketinin devamını sağlayabilir ve bu durumda da 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir. 142500 yakın destek. **BIST100 için 101.800/600-100.300-99.250-98.500 destek, 102.800-103.300/750-104.800-106.850 direnç.**
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca Cola, İş C, Kardemir D, Şişe Cam, Tofaş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları** Nisan 2018'de yolcu sayısının beklentilerimize paralel şekilde yıllık %15 artış gösterdiğini açıkladı. İç hat yolcu sayısı yıllık %19 büyürken dış hat yolcu sayısı yıllık %12 artış gösterdi. 3A18'de THY'nin yolcu sayısı %29 artış göstermişti. Böylece, Ocak-Nisan 2018 dönemi için şirketin toplam yolcu sayısındaki artış %24,4 olarak gerçekleşti. THY'nin yolcu doluluk oranı Nisan 2018'de yıllık 5,1 puan artışla %83,2 olarak gerçekleşti (yılın ilk üç ayındaki 6,5 puanlık artışın ardından). DHMİ tarafından daha önce yayınlanan verilerde Nisan 2018'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısının yıllık bazda %14 artış gösterdiğini görmüştük. THY yönetimi 2018 yılına ilişkin bütçe çalışmasında tüm yıl için %8'lik yolcu büyümesi beklediğini belirtmiş ancak sonrasında bu hedefe ilişkin bir yukarı potansiyelin bulunduğunu da ifade etmişti. Bizim THY için 2018 yolcu büyüme beklentimiz de şirketin bütçe rakamına paraleldir.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.5	-0.7	-6.8	-11.7
BIST-30	-0.7	-0.2	-6.3	-12.0
Mali Endeks	-2.5	0.0	-6.8	-13.9
Sınai Endeks	1.0	-0.9	-5.6	-6.0
Hizmetler Endeksi	-0.3	-0.8	-7.5	-11.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	632,629
Bankalar Piyasa Değeri	189,292
Holdingle Piyasa Değeri	104,745
Sanayi + Diğer P. Değeri	278,885
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,251
BIST Ortalama Halka Açıklık	35.2%

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

Carrefoursa	9.33	10.66
Galatasaray	6.09	195.37
Tüpraş	5.58	265.97
Sasa	5.23	312.62
Yataş	5.12	26.09

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

Banvit	-6.94	14.31
Petkim	-6.00	281.56
Zorlu Enerji	-5.42	53.57
İhlas Holding	-5.41	4.28
Alarko Holding	-3.89	7.49

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

Kardemir (D)	1.75	903.44
Garanti Bankası	-3.16	682.26
Türk Hava Yolları	-1.03	567.49
Sasa	5.23	312.62
Petkim	-6.00	281.56

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

XU030 Haziran	125.500	-1.06	214,781
XU030 Ağustos	128.925	-0.96	1,107
XU030 Haziran	4.369	1.10	378,969
XU030 Ağustos	4.469	1.01	2,362
XU030 Haziran	5.236	1.56	30,661

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

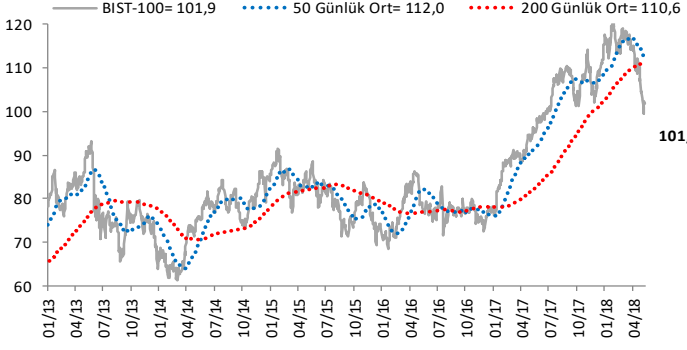
XU030 Haziran	309,924	-5467
XU030 Haziran	342,521	7145

Şirket Haberleri Devamı

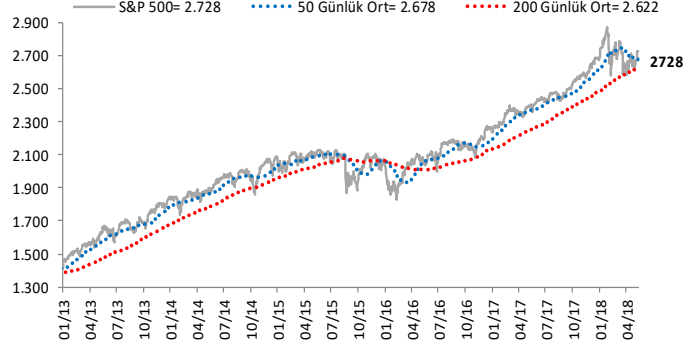
- **İş Bankası** 1Ç18 dönemi için net kârını 1,8 milyar TL olarak, 1,6 milyar TL olan Ak Yatırım ve 1,46 milyar TL olan piyasa ortalama beklentisinin üzerinde açıkladı. Kârın beklentimizin üzerinde gelmesi büyük ölçüde bankanın UFRS-27 muhasebe uygulamasına geçerek temettü yerine iştirak kârlarını gelir tablosuna dahil etmesinden kaynaklandı. Böylece biz 315 milyon TL temettü geliri öngörürken, iştirak gelir katkısı 1Ç18 için 517 milyon TL oldu. Kârın beklenenin üzerinde gelmesi büyük ölçüde muhasebesel değişiklikten kaynaklandığı için fiyat üzerinde olası etkinin sınırlı kalmasını bekleriz. Diğer taraftan İş Bankası tahminimizin üzerinde net faiz geliri açıklamış olmakla birlikte faaliyet giderlerinin de tahminimizin üzerinde olduğu dikkat çekiyor. Diğer taraftan komisyon gelirleri ve döneme ait net karşılık giderleri (UFRS-9 kapsamında atıl kalan 504 milyon TL'lik atıl karşılığın iptal edilerek gelir kaydedilmesi dahil) beklentimize paralel gerçekleşti. Böylece İş Bankası'nın toplam karşılık giderleri 1.1 milyar TL ve karşılık iptal gelirleri 704 milyon TL ve net karşılık maliyet oranı 68 baz puan oldu. İş Bankası, bu oranın dönem içerisinde yıl sonu için öngörülen 84 baz puana yakınsayacağını belirtiyor. Pek çok bankanın aksine İş Bankası'nın TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirisi uygulanan muhasebe yöntemi nedeniyle bu çeyrekte önceki döneme göre azalmadı. Buna ek olarak banka kredi getirilerinde artış sağlarken, mevduat maliyetlerini yatayda korumayı başardı. Böylece net faiz marjı önceki çeyreğe göre 20 baz puan artışla %4,0 olurken, bu yıl için öngörülen %3,7 - %3,9 bandının da üzerine çıkmış oldu. İş Bankası'nın UFRS-27 nedeniyle iştirak gelirlerinin daha önce öngördüğümüz temettü gelirinden yaklaşık 1,2 milyar TL fazla olacağını tahmin ediyoruz. Buna bağlı olarak net kâr öngörülerimizi 2018 için 1,2 milyar TL artışla 7,0 milyar TL'ye ve 2019 için 1,25 milyar TL artışla 7,9 milyar TL'ye yükselttik. İş Bankası'nın marj ve komisyon geliri tarafındaki sonuçlarını beğenirken, faaliyet gider baskısının ve olası kur farkı kaynaklı zararların aşağı yönlü risk oluşturabileceğine dikkat çekmek istiyoruz. Banka için 12 aylık fiyat hedefi hisse başına 8,70 TL düzeyinde bulunuyor ve İş Bankası'nda 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz bulunuyor.

Göstergeler

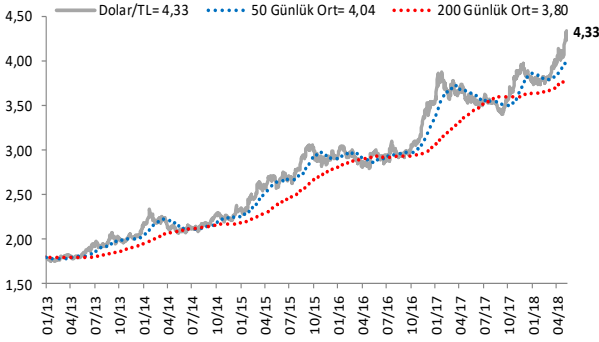
BIST-100 (bin)



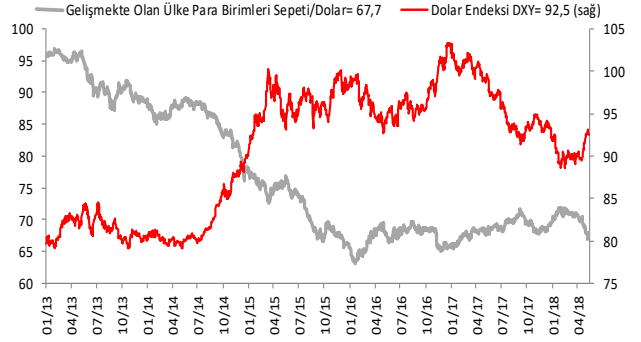
S&P 500



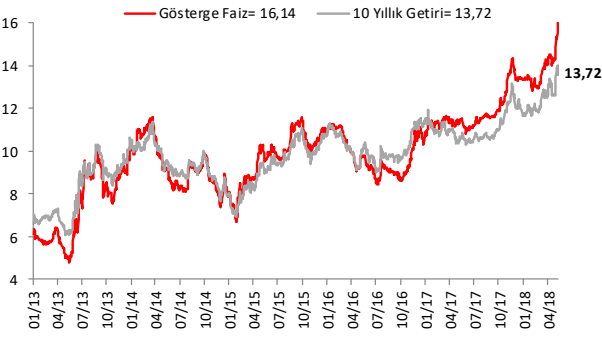
\$/TL



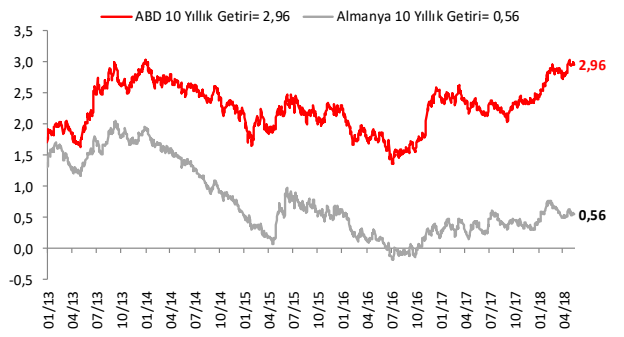
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



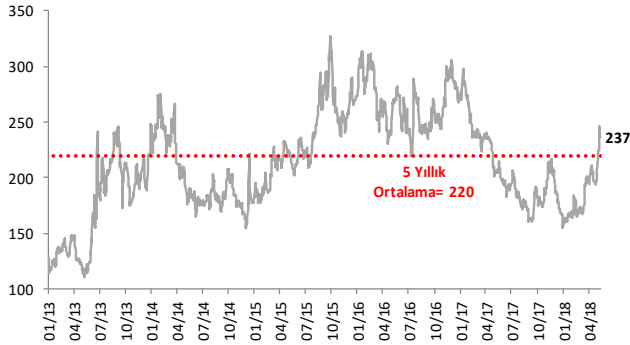
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



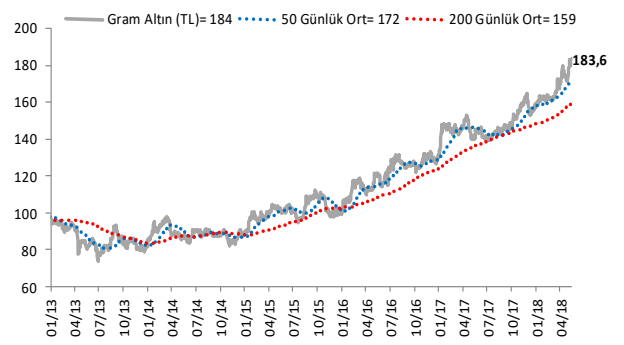
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

Arastirma@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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ 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 iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 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