

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
4,5209	5,3128	1,1748	102.410	186,8	16,91

Dolar ve dolar cinsi faizlerdeki küresel yükseliş eğilimi devam ediyor

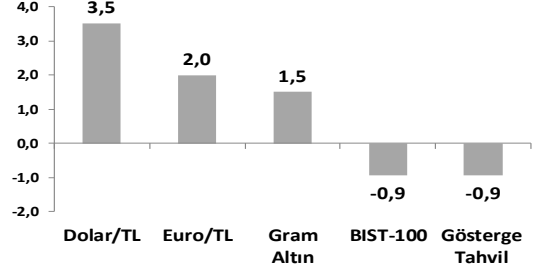
- ABD ile Çin, aralarındaki ticaret dengesizliğini azaltmak üzere anlaşta
- Gelişmelerle; dolar endeksi, 93,8'de. ABD 10 yıllığı %3,06'da
- Yurt içinde \$/TL, 4,55 seviyelerinde.

Washington'da Çin'in en üst düzey ekonomi yetkilisi Liu He ile ABD Hazine Bakanı Mnuchin arasında beş gün süren müzakerelerin sonunda; tarafların Çin'in ABD'den tarım ve enerji ürünlerinin ithalatında anlamlı bir artış konusunda anlaştağı bildirildi. Bu adımların; ABD'nin büyümesine ve istihdamına olumlu katkı sağlayacağı ve ABD'nin Çin ile yıllık 335 milyar \$ düzeyindeki ticaret açığını kademeli olarak düşüreceği belirtiliyor.

ABD ile Çin arasındaki anlaşma; küresel piyasalarda bir yandan hisse senedi endekslerinin yükselmesine neden olurken, bir yandan da dolar ve dolar cinsi faizlerin de halihazırda yaşadığı artış eğiliminin devam etmesine yol açıyor. Gelişmelerle; ABD hisse senedi endeksleri, bu sabah vadeli işlemlerde günlük bazda %0,6 ilâ %0,9 arasında primli işlem görürken, Asya hisse endeksleri de alıcılı eğilimde. **ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri ise, Cuma günü %3,13 seviyelerine kadar yükselmesinin ardından bu sabah %3,06 düzeylerinde. Dolar endeksi de, 93,9 ile son beş ayın en yüksek seviyelerinde. Dolardaki güçlenmeyle gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki satış baskısı da artıyor. \$/TL ise 4,55 ile yeni yüksek seviyelerinden işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta politika faizini %4,25'ten %4,50'ye çeken Endonezya Merkez Bankası, rupiah likiditesini artırmak için bu hafta düzenleyeceği döviz takası ihalelerini artırdı; rupiah Ekim 2015'ten bu yana en düşük seviyede.**

- Euro zayıflamaya devam ediyor. Dolarda güçlenmenin yanı sıra, İtalya'da hükümet kurmaya hazırlanan popülist League ve Beş Yıldız Hareketi'nin, vergi indirimi ve hükümet harcamalarını artırıcı söylemleri de €/Ş'ın son 5 ayın en düşük seviyelerinden işlem görmesine neden oluyor; 1,1750 seviyelerinde. **Petrol fiyatları güçlü seyrini koruyor. ABD-Çin gelişmelerinin yanı sıra, Venezuela'da Maduro'nun seçimleri kazanması sonrası ülkeye ek yatırım gelebileceği endişeleri petrole destek veriyor; Brent petrol güne %0,7 primle 79,2 \$/varil'den başlıyor.**
- Yurt içinde faiz piyasalarında ise 10 yıllık getiriler yeni rekor seviyelerinde; haftalık bazda 134 baz puan artan getiriler %15,06'da. **Gösterge faiz** Cuma sınırlı gerilerken, haftalık bazda toplam 77 baz puan artarak haftayı %16,91'den tamamladı.
- Avrupa borsaları Cuma günü bir miktar düşüş göstermekle birlikte haftalık bazda Eurostoxx-600 endeksi enerji hisseleri, zayıf Euro kaynaklı ihracat odaklı firmalar öncülüğünde primle tamamladı. Hafta boyunca; yurt dışında **Çarşamba günü Fed toplantı tutanakları ve Euro Bölgesi beklenti endeksleri**, yurt içinde **Çarşamba günü tüketici güven endeksi ile Cuma günü reel kesim güven endeksi verileri** takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
İngiltere Rightmove Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, yıllık % değişim)	1,6
ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)	0,10

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	18/05	17/05	2017
TR 2 yıllık	16,91	16,95	13,40
TR 10 yıllık	15,06	14,92	11,67
ABD 10 yıllık	3,06	3,11	2,41
Almanya 10 yıllık	0,58	0,64	0,42

Döviz Kurları

	18/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,4919	0,7	4,1	18,3
€/TL	5,2908	0,5	2,6	16,4
€/Ş	1,1772	-0,2	-1,4	-1,9
\$/Yen	110,78	0,0	1,3	-1,7
GBP/\$	1,3469	-0,3	-0,5	-0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	18/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	102.410	0,5	0,5	-11,2
S&P 500	2.713	-0,3	-0,5	1,5
FTSE-100	7.779	-0,1	0,7	1,2
DAX	13.078	-0,3	0,6	1,2
SMI	8.940	-0,5	-0,6	-4,7
Nikkei 225	22.930	0,4	0,8	0,7
MSCI EM	1.138	-0,6	-2,3	-1,8
Şangay	3.193	1,2	0,9	-3,4
Bovespa	83.082	-0,6	-2,5	8,7

Emtia Fiyatları

	18/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	78,5	-1,0	1,8	17,4
Altın (\$/ons)	1.293	0,2	-2,0	-0,7
Gram Altın (TL)	186,3	0,9	2,1	17,3
Bakır (\$/libre)	305,1	-0,8	-1,4	-7,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dış piyasalarda bu haftanın gündemi üzerinde ağırlığı olacak en önemli iki konu Çarşamba günü açıklanacak FED tutanakları ve petrol fiyatlarının seyri olurken, içeride de kurdaki seyir fiyatlanmaya çalışılacak. Hafta başı itibarıyla TL beş yıl vadeli CDS faizinin 2017 başından bu yana en yüksek seviyeye gelmesi ve seans öncesi işlemlerde TL'de gözlenen değer kayıpları TL aktiflere dönük risk algısının baskı altında kalmaya devam edebileceğinin işaretlerini veriyor. Bu atmosferde BIST'in haftaya satış baskısı ile başlayabileceğini düşünüyoruz.
- BIST100 haftanın son gününde de sıkışık seyrini devam ettirdi. Kapanış 102.410 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 97.800 seviyesinden gelen son tepki sonrasında 7 gündür 101.000-103.000 aralığında yatay bant hareketi devam ediyor. Kısa periyot için ortalamalar halen sıkışma görüntüsünde. 103.000-104.200 bandı altındaki hareketin devamına bağlı olarak ortalamalarda yukarı yönde ayrışma göremiyoruz. Bu bant üzerindeki kapanışla ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görebiliyor olacağız ki bu da 107.000-108.000 bandına doğru bir hareket sağlayabilecektir. Banka endeksi için geniş bant aralığı 140.000-149000 bandı olurken, çok kısa periyot için 143.000-145.500 bandı dışına çıkılmasıyla yönün bir miktar daha belirgin hale gelebileceğini düşünüyoruz. 148.000-149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış ise yükseliş hareketinin ivmelenmesini sağlayabilecek ve bu durumda 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir. Aksi durumda 142.500-140.000 desteği gündemde kalmaya devam edebilir. BIST100 için 101.900/500-100.800-100.300-99.900 destek, 102.650-103.370/700-104.800-105.500 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

- Vakıfbank bugün 1Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Hatırlanacağı üzere açıklanma tarihi geçtiğimiz hafta Perşembe gününden bu güne ertelenmişti. Bu arada, Vakıfbank'ın vergi amaçlı finansallarında açıkladığı 1.051 milyon TL tutarındaki net kâr bizim 915 milyon TL net kâr beklentimizin ve piyasanın 933 milyon TL net kâr beklentisinin üzerindeydi. Sonucun beklentimizin üzerinde gelmesi (i) vergi oranının tahminimizden düşük, (ii) komisyon gelirlerinin tahminimizden oldukça kuvvetli ve (iii) Hazine işlem gelirlerinin 113 milyon TL ile bizim 55 milyon TL net kâr beklentimizden yüksek gelmesinden kaynaklanıyor.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.5	0.5	-8.6	-11.2
BIST-30	0.5	0.8	-8.1	-11.3
Mali Endeks	1.3	-0.2	-10.8	-14.2
Sınai Endeks	0.0	1.7	-6.6	-4.4
Hizmetler Endeksi	0.1	0.2	-9.1	-11.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	636,195
Bankalar Piyasa Değeri	193,533
Holdingle Piyasa Değeri	104,897
Sanayi + Diğer P. Değeri	284,616
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,456
BIST Ortalama Halka Açıklık	35.2%

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

Metro Holding	8.08	17.01
Sasa	7.72	326.28
Koç Holding	4.14	154.75
Ege Endüstri	3.73	9.75
Migros	2.75	39.16

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

Gözde Girişim	-5.28	6.27
Kardemir (D)	-4.84	573.67
İhlas Holding	-2.86	2.43
Emlak G.M.Y.O.	-2.51	160.83
Mavi Giyim	-2.18	2.75

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

Kardemir (D)	-4.84	573.67
Garanti Bankası	1.13	379.19
Halk Bankası	1.05	354.82
Türk Hava Yolları	0.62	349.35
Sasa	7.72	326.28

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

XU030 Haziran	126.500	0.34	161,532
XU030 Ağustos	130.000	0.37	845
XU030 Haziran	4.549	0.63	349,286
XU030 Ağustos	4.653	0.59	3,803
XU030 Haziran	5.371	0.51	3,198

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

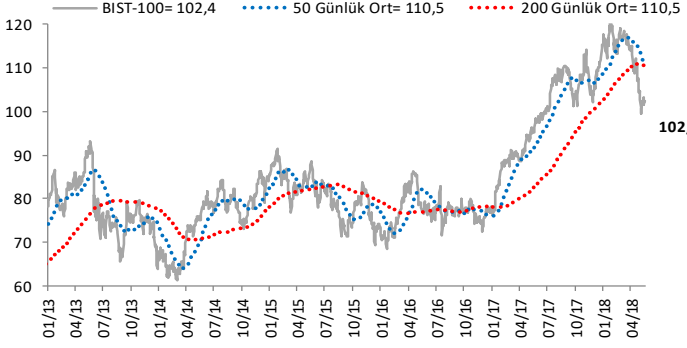
XU030 Haziran	338,734	-1931
XU030 Haziran	384,248	24448

Şirket Haberleri Devamı

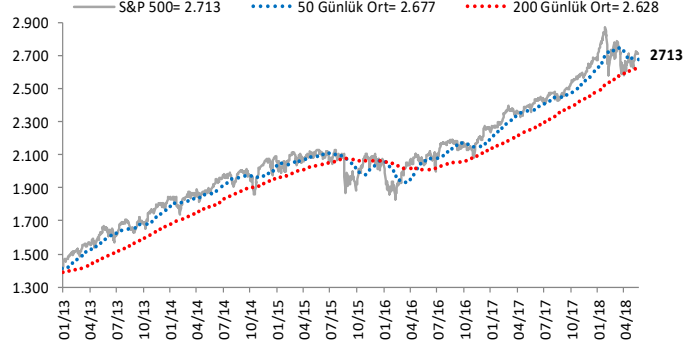
- **Aselsan**, ülkenin ve uluslararası piyasaların içinde bulunduğu ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak daha önce 210 milyon TL sermaye artırımına göre planlanan ikincil halka arzını (%21 pay), 140 milyon TL sermaye artırma getirdiğini açıkladı. Böylece, ikincil halka arz sonrası halka açıklık oranı %15'den %25'e artacaktır.
- **Aselsan** ile Savunma Sanayii Müsteşarlığı arasında Hassas Güdüm Kiti Projesi ile ilgili olarak, 103,4 milyon TL tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2019-2020 yıllarında yapılacak. Aselsan 2018'de bugüne kadar, bu sözleşme dahil ve bizim hesabımıza göre, toplamda yaklaşık 1 milyar 392 milyon dolarlık yeni sözleşme imzaladı. Mart sonunda Aselsan'ın 7,5 milyar dolar tutarında bakiye siparişleri vardı ve bakiye siparişlerin geçmiş 12 aylık satışlara oranı 4,8.
- Hafta sonu gelen açıklamalara göre ABD ve Çin karşılıklı olarak açıklamış oldukları ek gümrük vergilerini durdurma kararı aldı. Söz konusu açıklamalar her ne kadar **Netaş**'ın %48 sahibi ZTE ile ilgili detayları içermese de olumlu haber akışı son iki ayda %36 değer kaybeden Netaş hisselerini destekleyebilir. Hatırlanacağı üzere, Nisan ayında ABD'nin ZTE'ye ihracat yapan ABD'li şirketlere 7 yıl süreli yasak koyması ZTE'nin iştiraki Netaş hisselerinde baskı yaratmıştı.
- **Tofaş** ilk çeyrek finansal tablolarında belirtilen 2007-2012 yılları arasındaki dönemler için tebliğ edilen 131mn TL cezalı vergi tarhiyatları ile ilgili olarak yeniden yapılandırma başvurusu yaptı. Söz konusu tutar gecikme faizini içermezken Şirket'in ödemesi gereken tutar resmi makamlarca bildirilecektir.

Göstergeler

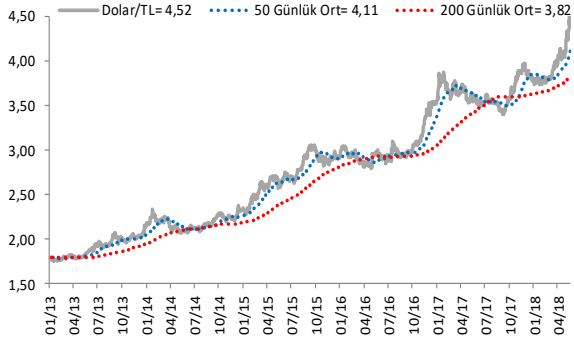
BIST-100 (bin)



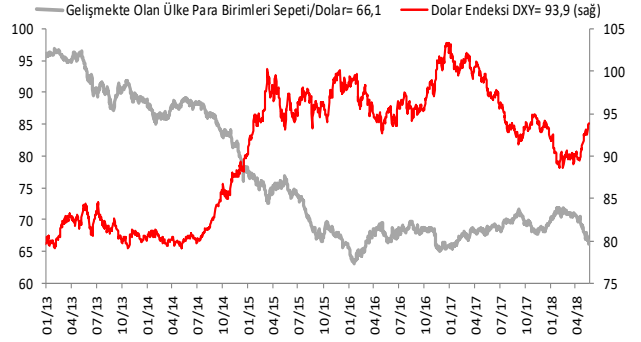
S&P 500



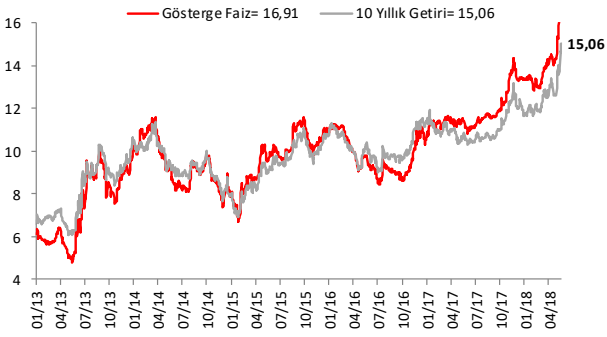
\$/TL



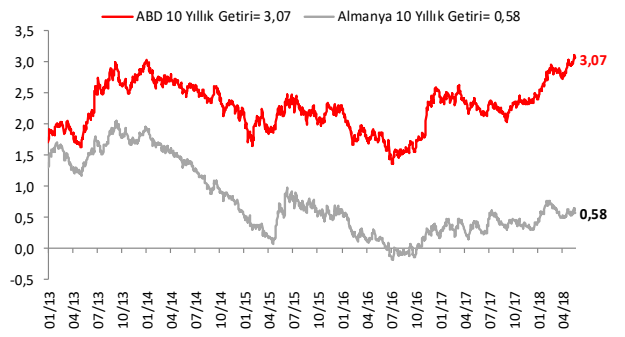
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



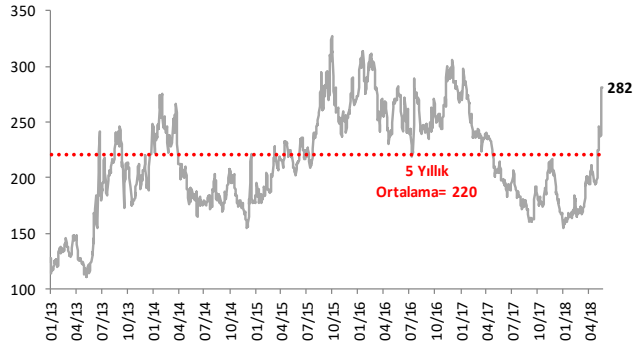
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



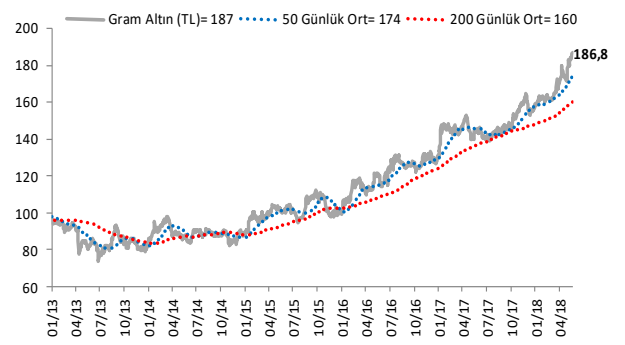
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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.Denktas@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 kaldıracaktır. 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