

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 4,5583	EUR/TRY 5,3419	EUR/USD 1,1706	BIST-100 101.892	Gram Altın 189,5	Gösterge Tahvil 17,05
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

TCMB, geç likidite penceresi faizini 300 baz puan artırdı

- Karar ardından \$/TL hızlı geriledi; bu sabah 4,73 seviyelerinde
- Fed tutanaklarının ardından, dolar endeksi geriledi: 93,9
- İtalya'da hükümet kurulma süreci onaylandı

TCMB, dün akşam saatlerinde gerçekleştirdiği olağanüstü toplantısında geç likidite penceresinde geçerli faizi %13,50'den %16,50'ye yükseltti. Karar metninde ise; yakın dönemde piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin, genel fiyatlamaya davranışlarına yönelik riskleri artırdığı belirtildi. Metinde ayrıca, kurumun fiyat istikrarı konusunda elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceği ve para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı.

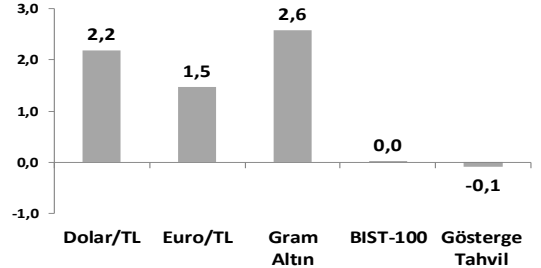
Yurt içi piyasalarda ise; dün gün içinde oldukça dalgalı seyreden ve 4,90'lı düzeylere kadar yükselen \$/TL, TCMB'nin faiz artırımı kararının ardından hızlı geri çekildi; bu sabah ise 4,73 seviyelerinde. Döviz kurlarında yaşanan bu belirgin gerilemenin bugün TL cinsi varlıklara da olumlu yansıtılabileceğini değerlendiriyoruz. Yurt içi faiz piyasasında; gösterge faiz dün günü %17,05 ile yatay kaparken, 10 yıllıklarda gerileme devam etti; günü %14,71'den tamamladı.

Yurt dışında ise; dün akşam saatlerinde açıklanan Fed toplantı tutanakları, ABD'de ekonomik görünüm sağlıklı seyrini devam ettiği takdirde, yakında ek bir faiz artırımının yapılabileceğine işaret etti. Ancak enflasyon hedefinin simetrik olduğuna yönelik yinelenen vurgu, Fed'in faiz artırımlarında orta vadede çok aceleci davranmayacağı fikrine destek veriyor. Bu nedenle; dolar endeksi dün gördüğü 94 üzeri düzeylerden kısmi geriledi, bu sabah 93,8 düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvil faizi de %3 düzeyine geri çekildi. Dün ayrıca Euro Bölgesi imalat sektörü beklenti anketi de, sınırlı miktarda geriledi, ancak 55,5 ile görece olumlu seyrini sürdürüyor.

- Dolardaki güçlenmenin yanı sıra, İtalya siyasi gelişmeleri de Euro'yu baskılamaya devam ediyor. €/\$, 1,17'de. İtalya'da popülist (göçmen karşıtı, genişleyici maliye politikalarını savunan) 5 Yıldız Hareketi ve League partilerinin hükümet kurması onaylandı; Başbakan Floransa Üniversitesi'nden hukuk profesörü Giuseppe Conte olacak. USD/JPY, ABD'nin ulusal güvenlik amacıyla otomotiv ithalatına yönelik inceleme başlatacağı, ABD-Çin ticaret görüşmelerinin olumsuz dönmeye ve Trump'ın Kuzey Kore ile görüşmeyeceğine yönelik endişelerle 109,5'e geriledi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde dün değer kazançları hakimdi. Güney Kore Merkez Bankası bu sabah enflasyonun hedef (%2) altındaki seyri (Nisan: %1,6) ve büyüme üzerindeki riskler nedeniyle %1,50'de sabit bıraktı. Bugün Güney Afrika Merkez Bankası'nın da politika faizini %6,50'de sabit bırakması bekleniyor.

- İtalya'da yeni hükümet politikalarına yönelik belirsizliklerle İtalya ile Almanya 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki faiz farkı 189 bps ile Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesinde

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

ABD İkinci El Konut Satışları (Nisan, aylık % değişim)	1,1	-0,9
Güney Afrika Merkez Bankası Politika Faiz Kararı (%)	6,50	6,50

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/05	22/05	2017
TR 2 yıllık	17,05	17,05	13,40
TR 10 yıllık	14,71	14,92	11,67
ABD 10 yıllık	2,99	3,06	2,41
Almanya 10 yıllık	0,51	0,56	0,42

Döviz Kurları

	23/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,5761	-2,0	3,7	20,5
€/TL	5,3553	-2,6	2,7	17,8
€/S	1,1697	-0,7	-0,9	-2,6
\$/Yen	110,08	-0,7	-0,3	-2,3
GBP/\$	1,3347	-0,6	-1,0	-1,2

Hisse Senedi Endeksleri

	23/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	101.892	-1,4	-0,3	-11,7
S&P 500	2.733	0,3	0,4	2,2
FTSE-100	7.788	-1,1	0,7	1,3
DAX	12.977	-1,5	-0,1	0,5
SMI	8.795	-1,6	-2,0	-6,3
Nikkei 225	22.690	-1,2	-0,1	-0,3
MSCI EM	1.133	-0,8	-1,9	-2,2
Şangay	3.169	-1,4	0,0	-4,2
Bovespa	80.867	-2,3	-6,6	5,8

Emtia Fiyatları

	23/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,8	0,3	0,7	19,3
Altın (\$/ons)	1.293	0,2	0,2	-0,7
Gram Altın (TL)	189,9	-1,8	3,9	19,6
Bakır (\$/libre)	306,1	-1,9	0,1	-7,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Merkez Bankası'nın politika faizini artırma kararı sonrası kurdaki baskıların ve oynaklığın azalması buna paralel olarak TL aktiflere dönük risk iştahının artması beklenebilir. Diğer taraftan piyasalar 7 Haziran'daki Merkez Bankası para politikası toplantısına dönük te fiyatlamaya yapmaya çalışacaklar. **Bu beklentiler paralelinde bugün BIST-100'ün alım yönünde kuvvetli bir eğilimle güne başlamasını ve kısa vadede bu eğilimini korumaya çalışacağını düşünüyoruz.**
- BIST100 dün açılıştan itibaren zayıf seyrindeydi. Kapanış 101.892 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te uzunca bir süredir olduğu gibi dün de 100.800-103.650 bandında hareket gerçekleşti. Dolayısıyla teknik görünümde değişim yok. Saatlik periyot için ortalamalarda bir miktar aşağı eğilim oluşmuş durumda olsa da **101.500 üzerindeki kapanış sınırlı da olsa iyimserlik işareti. Diğer taraftan BIST100'de 104.200 seviyesi üzerindeki kapanışla ancak ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görülebiliyor olacağız ki bu da 107.000-108.000 bandına doğru bir hareket sağlayabilecektir.** 101.500 altına yaşanacak geri dönüşler ise 100.500-99.500 bandına yaşanacak zayıflama sürecinin habercisi olabilecektir. Banka endeksi için geniş bant aralığı 140000-149000 bandı olmaya devam ediyor. **Bununla birlikte çok kısa periyot için hareket aralığı olarak belirttiğimiz 143.000-146.000 bandı üzerine çıkmış durumda.** Dolayısıyla yukarı yönlü beklentinin korunduğunu belirtebiliriz. **148.000-149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış yükseliş hareketinin ivmelenmesini sağlayabilecek ve bu durumda 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir.** Banka endeksi için 146.000 artık yakın destek konumunda. BIST100 için 101.500-100.800-100.300 destek, 103.370/700-104.800-105.500-106.300/900-107.600 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

- **Hürriyet ve Doğan Gazetecilik'te** çoğunluk paylarının Demirören Grubuna devrinden doğan zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü hakkında, SPK'ya muafiyet talebi başvurusunda bulunuldu. Konuyla ilgili gelişme oldukça kamuya gerekli bilgilendirme yapılacaktır.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.4	-0.3	-8.1	-11.7
BIST-30	-1.3	-0.1	-7.3	-11.5
Mali Endeks	-1.0	1.1	-8.4	-14.2
Sınai Endeks	-2.0	-1.2	-7.5	-5.5
Hizmetler Endeksi	-1.4	-0.6	-8.5	-11.6

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	633,674
Bankalar Piyasa Değeri	190,746
Holdingler Piyasa Değeri	102,796
Sanayi + Diğer P. Değeri	280,989
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,780
BIST Ortalama Halka Açıklık	35.2%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Flap Kongre	2.93	32.54
Koza Anadolu Meti	2.40	253.51
Good-Year	2.08	7.29
Eczacıbaşı İlaç	1.63	14.42
Enka İnşaat	1.40	26.54

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğtaş Kelebek	-10.00	45.55
Gözde Girişim	-7.40	12.87
Global Yatırım	-6.41	46.25
Ayen Enerji	-5.91	11.46
Odaş Elektrik	-5.15	7.88

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	-1.62	1235.05
Halk Bankası	1.27	754.11
Türk Hava Yolları	-0.54	642.02
Kardemir (D)	-3.78	555.30
Petkim	-3.93	347.01

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	125.575	-1.68	253,051
XU030 Ağustos	129.050	-1.60	2,335
XU030 Haziran	4.943	4.82	783,674
XU030 Ağustos	5.055	4.78	9,379
XU030 Haziran	5.796	4.08	14,670

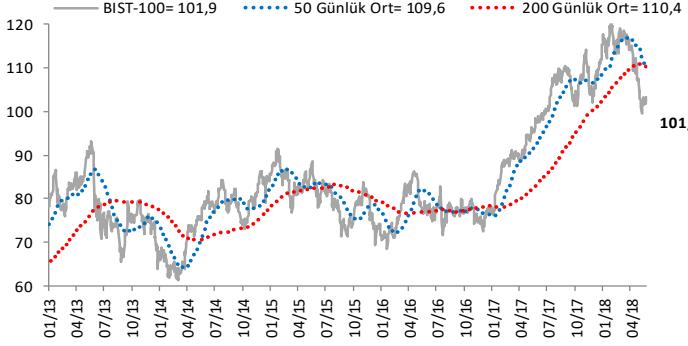
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 Haziran	339,441	95
XU030 Haziran	418,555	8343

Şirket Haberleri Devamı

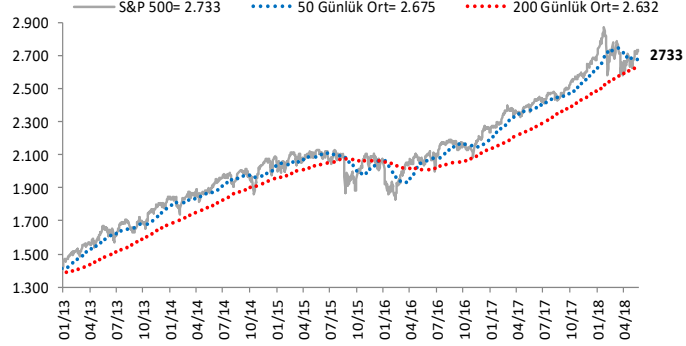
- Resmi Gazetede bugün yayımlanan Ekonomi Bakanlığı tebliğine göre; yerli üretici **Sasa** Polyester Sanayi tarafından yapılan ve bazı yerli üreticiler tarafından desteklenen başvuruya istinaden Çin menşeli polyester elyafa yönelik yürürlükte bulunan dampainge karşı kesin önleme ilişkin olarak bir nihai gözden geçirme soruşturması açıldı ve açılan soruşturmanın usul ve esasları belirlendi. Soruşturmaya konu mevcut önlem, soruşturma sonuçlanıncaya kadar yürürlükte kalmaya devam edecek. Sasa için potansiyel olumlu bir gelişme.
- **Ülker** Yıldız Holding'in iştiraki United Biscuits'in sahip olduğu Suudi Arabistan'da faaliyet gösteren International Biscuits Company (IBC) hisselerinin tamamının hisse devir işlemi dün itibariyle tamamlandığını açıkladı. Yüksek marjlı operasyonların 2Ç18 itibariyle Ülker'in karlılığını olumlu etkilemesini bekliyoruz. Haber Ülker hisseleri için hafif olumlu olmasını bekliyoruz.
- **Bankacılık Sektörü** – Merkez Bankası'nın geç likidite penceresi fonlama faizini 300 baz puan artırarak %16,5'e çıkarma kararının artan fonlama maliyetlerinin kredi faizlerine yansıtılması zaman alacağından bankaların net faiz marjı üzerinde aşağı yönlü bir etkisi olması beklenebilir. Ancak kur üzerindeki baskının azalması aktif kalitesine dair baskıları rahatlatacağından kararın net etkisinin hafif olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Tarihsel veriler de bankalardaki getirinin geçmiş dönemlerdeki faiz artırımlarını takiben üç aylık vadede BIST-100'ün %15 üzerine kadar çıktığını ortaya koyuyor (2011 yılındaki faiz artışı hariç). Diğer taraftan faiz artışının orta-uzun vadede kredi artış eğilimleri üzerinde aşağı yönlü etkisi olması beklenebilir.
- **Enka İnşaat**'ın ana ortağı Tara Holding dün 5,01-5,05TL fiyat aralığından 2,15mn hisse alımı yaptı ve şirketteki sahiplik oranını %49,72'ye yükseltti.
- **Enka İnşaat**'ın %8.7 bedelsiz pay dağıtımı bugün gerçekleşecek. Bedelsiz sonrası hissenin baz fiyatı 4.66TL olacaktır.

Göstergeler

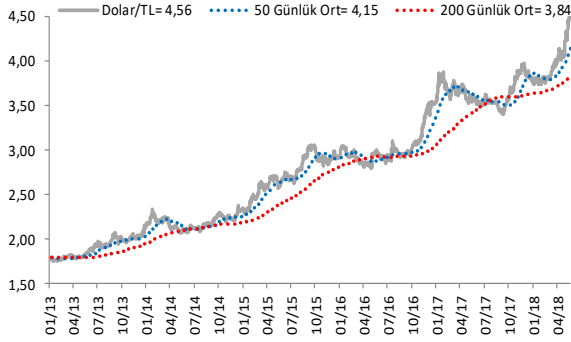
BIST-100 (bin)



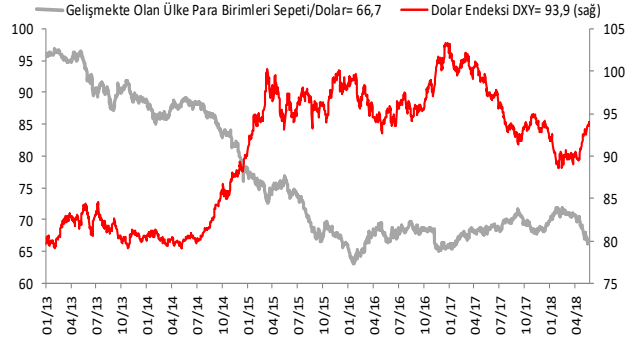
S&P 500



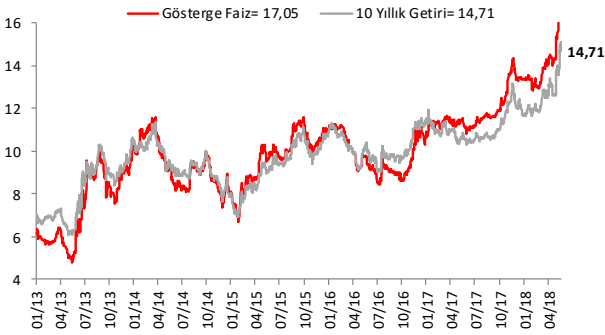
\$/TL



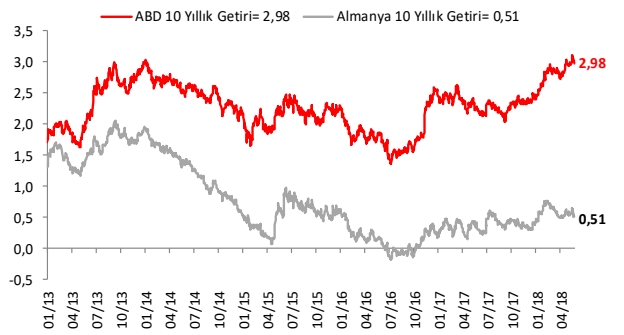
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



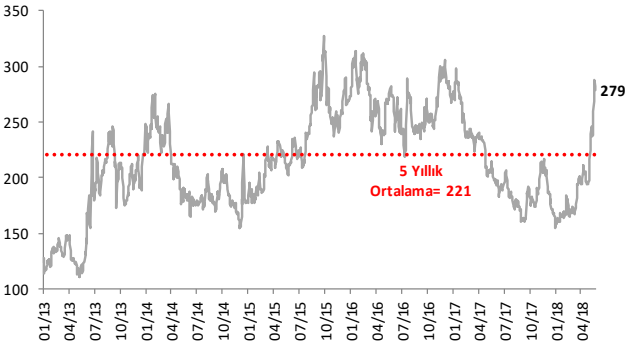
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



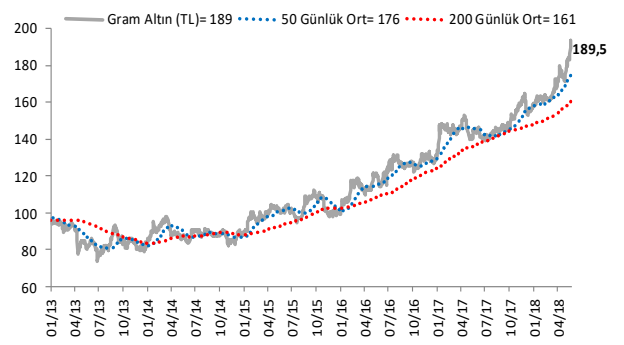
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 şekil , 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 şekil ve surette ön 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 şekil 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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