

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 4,6749	EUR/TRY 5,4576	EUR/USD 1,1668	BIST-100 96.588	Gram Altın 188,7	Gösterge Tahvil 19,52
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Küresel ticaret endişeleri, risk algısını baskılamaya devam ediyor

- \$/yuan paritesi dünkü gerileme sonrası, bu sabah tekrar yükseldi
- Enflasyon sonrası, yurt içi piyasa faizlerinde yükseliş görmekteyiz
- Bugün Fed tutanakları açıklanacak

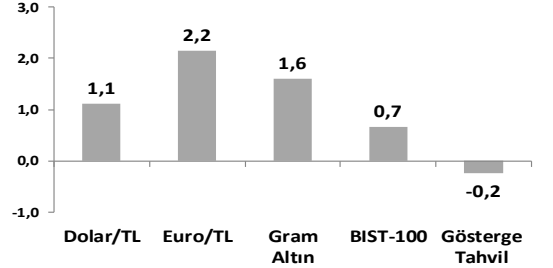
Risk algısında bir miktar bozulma görüyoruz: Yarın ABD'nin Çin'den 34 milyar \$ tutarındaki ithalatına yönelik gümrük vergilerinin ve Çin'in de aynı tutarda misilleme niteliğindeki dış ticaret kısıtlarının uygulanmaya başlaması öncesi; bu sabah, Çin yuani günlük bazda değer kaybederken, Asya hisse senedi piyasalarında da satış baskısı hakim. Çin ise; ABD tarafından uygulanması beklenen kısıtların 20 milyar \$'lık kısmının Çin dışındaki ülkeler tarafından üretildiğini; bu nedenle kısıtların sadece Çin'e değil tüm dünya ekonomisine zarar verebileceğini belirtti. Ticari anlaşmazlıkların daha da artması durumunda yuandaki değer kaybı devam edebilir. Bu da bozulan risk algısı yoluyla, gelişmekte olan ülkelere satış olarak yansiyabilir.

Bugün ABD'de açıklanacak Haziran ayı hizmet sektörü beklenti endeksi ile Fed toplantı tutanakları takip edilecek. Ayrıca açıklanacak Haziran ayı özel sektör istihdamı ise; yatırımcılara, yarın açıklanacak önemli işgücü verilerinin yönü konusunda fikir veriyor olacak.

Yurt içinde; yükselen enflasyon verileri sonrası, \$/TL döviz kuru 4,67 düzeylerinde seyrederken, getiriler yükselmeye devam ediyor. Gösterge faiz %19,95'de. 10 yıllık getiriler son 4 işlem gününde 142 baz puan artarken %17,65 seviyesine ulaştı. Reel kesim güven endeksindeki zayıf seyir ise devam ediyor.

- **Dolar, ticaret savaşları endişesiyle gerilemeye devam ediyor.** Dolar endeksi DXY 94,5 seviyelerinde. Basında yer alan haberlere göre, ECB yetkilileri, piyasanın ECB'den faiz artırımı için Aralık 2019'u fiyatlamasından rahatsız; artırımların Eylül-Ekim aylarında olabileceğini belirtiyorlar. Haberin de etkisiyle €/\$, bir miktar yükselişte; 1,17'ye yakın seviyelerde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise sınırlı hareketler hakim.
- **Petrol fiyatları dalgalanmaya devam ediyor.** ABD'de stokların azalması petrol fiyatlarına destek verirken, Suudi Arabistan'ın üretim artışı ve Trump'ın OPEC'i petrol fiyatlarını yükseltmekle suçlayan tweetiyle fiyatlar güne gerilemeye başladı; Brent petrol 77,8 \$/varil'de. Hafta başında 1.240 \$/ons'un altına kadar gerileyerek son 6,5 ayın en düşüğünü gören altın ise dolardaki geri çekilmeyle hafif toparlanıyor; 1.255 \$/ons'ta.
- **ABD 10 yıllık getirileri** bu sabah itibariyle hafif yukarıda; %2,85. ABD 10 yıllıkları ile 2 yıllıkları arasındaki faiz farkı 30 baz puana gerilerken, getiri eğrisinde yataylaşma eğilimi sürdü.
- **ABD borsaları** dün tatil nedeniyle kapalıydı. Avrupa borsaları, CAC-40, SMI ve İspanya borsaları hariç günü değer kaybıyla tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
ABD ISM Hizmetler Sektörü Endeksi (Haziran)	58,6	58,3
Fed Toplantı Tutanakları	-	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/07	02/07	2017
TR 2 yıllık	19,52	19,21	13,40
TR 10 yıllık	17,39	16,90	11,67
ABD 10 yıllık	2,83	2,87	2,41
Almanya 10 yıllık	0,29	0,30	0,42

Döviz Kurları

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,6719	1,2	1,2	23,0
€/TL	5,4470	1,3	1,3	19,8
€/€	1,1658	0,2	0,1	-2,9
\$/Yen	110,59	-0,3	0,5	-1,9
GBP/€	1,3193	0,4	-0,2	-2,4

Hisse Senedi Endeksleri

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	96.588	-0,2	2,3	-16,3
S&P 500	2.713	-0,5	-0,4	1,5
FTSE-100	7.593	0,6	0,7	-1,2
DAX	12.349	0,9	0,9	-4,4
SMI	8.625	1,1	1,7	-8,1
Nikkei 225	21.786	-0,1	-2,5	-4,3
MSCI EM	1.058	-0,2	-0,9	-8,7
Şangay	2.787	0,4	-2,0	-15,7
Bovespa	73.668	1,1	3,2	-3,6

Emtia Fiyatları

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,8	0,6	1,9	16,3
Altın (\$/ons)	1.253	0,9	-0,5	-3,8
Gram Altın (TL)	187,8	2,1	0,8	18,2
Bakır (\$/libre)	290,6	-0,9	-2,9	-12,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen



Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'in toparlanmasında açıklanmaya başlanacak 2. çeyrek banka kârlarının güçlü kalacağına ve gelecek hafta başında açıklanması beklenen yeni Ekonomi yönetimine ilişkin beklentilerin rol oynadığını düşünüyoruz. Bugünkü işlemlerde TL'nin sakin kaldığı görülüyor, BIST'in de güne sakin bir seyirle başlayacağını ve hafif yükseliş eğilimini korumaya çalışacağını tahmin ediyoruz.
- BIST100 dün yukarı açılış ardından yatay seyretti. Kapanış 97.230 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için direnç ve geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 97.500-98.650 bandının alt sınırı gün içerisinde tekrar test edildiyse de belirgin bir hareket halen yok. Saatlik periyot için ortalamalardaki yukarı eğilim 97.500-98.650 bandının aşılmasıyla belirgin duruma gelebilecektir. Bu seviyenin aşılmasını yukarı hareketin ivmelenmesi açısından önemli görüyoruz. Bu bandın altındaki hareket sınırlı tepki olarak görülebilir. BIST'te saatlik periyot için ortalamalar yukarı eğilimde. Fakat belirttiğimiz gibi belirgin bir ayırma söz konusu değil. Yine de destek bölgesi olarak takip ettiğimiz 95.700/300 bandı korunduğu sürece sınırlı iyimserliğin devamı beklenebilir. Banka endeksinde 133.300 bölgesi ilk önemli direnç. Üzerindeki hareket 135.800-137.000 bölgesine yönelme sağlayabilir. Kısa periyot için önemli destek olarak değerlendirdiğimiz 131150 üzerindeki hareketin korunuyor olması yükseliş çabasının devamına işaret. Dolayısıyla sınırlı iyimserlik belirtmemiz mümkün. Bu paralelde 135.800-137.000 bandı hedefte kalmakla birlikte belirttiğimiz desteğin aşağı geçilmesi 130.000-128.500 bandını gündeme getirebilir. BIST100 için 95.650/100-94.600-93.500-92.750 destek, 97.500-98.000/650-99.100/300 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Akso, Coca Cola, Garanti, Kardemir D, Soda, Şişe Cam, Tekfen ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Ukrayna Ulusal Güvenlik ve Savunma Konseyi'nden yapılan yazılı açıklamaya göre, Ukrayna-Türkiye Askeri-Teknik Ortak Toplantısı'nın altıncısı Ankara'da yapıldı. Savunma Sanayi Müsteşar Yardımcısı Serdar Demirel ve Ukrayna Savunma Bakan Yardımcısı İgor Pavlovskiy'in başkanlık yaptığı toplantıda yıl içerisinde iki ülke arasında ortak askeri teknik alanlarda gerçekleştirilen projeler değerlendirildi. Aselsan ile Ukrayna ordusu arasında telsiz tedariki yönündeki anlaşmanın uygulanmasının da ele alındığı belirtilen açıklamada, tarafların Ukrayna Savunma Bakanlığına haberleşme alanında ileri teknoloji ve yazılım transfer etmeyi kabul ettikleri ifade edildi. Açıklamada, buna uygun bir off-set anlaşması imzalandığı belirtildi. Bu haberi Aselsan hisseleri için olumlu değerlendiriyoruz, ileride Aselsan Ukrayna arasında sözleşmelerin imzalandığı açıklamaları duyabiliriz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.7	1.3	-2.0	-15.7
BIST-30	0.7	1.3	-2.0	-16.1
Mali Endeks	1.4	0.5	-2.3	-19.4
Sınai Endeks	-0.4	1.3	-2.5	-7.3
Hizmetler Endeksi	1.7	2.2	-2.5	-16.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	642,580
Bankalar Piyasa Değeri	177,781
Holderler Piyasa Değeri	103,617
Sanayi + Diğer P. Değeri	276,300
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,899
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.3%

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

Park Elek.	3.91	27.17
Türk Telekom	3.86	61.97
Bim	3.44	74.57
Netaş Telekom.	2.46	11.68
Çemtas	2.38	15.94

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

Tümosan	-4.13	30.45
Işıklar Enerji	-3.57	1.07
İhlas Gayrimenkul	-2.86	13.86
İhlas Holding	-2.50	6.72
Bera Holding	-2.43	3.83

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

Türk Hava Yolları	0.80	715.04
Garanti Bankası	1.20	638.89
Kardemir (D)	1.52	606.28
İş Bankası (C)	2.14	199.37
Petkim	0.95	188.30

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

XU30 Ağustos	122.250	0.72	135,901
XU30 Ekim	125.800	0.76	587
USD Ağustos	4.791	-0.04	384,370
USD Ekim	4.925	0.02	2,306
EUR Ağustos	5.601	-0.10	6,223

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

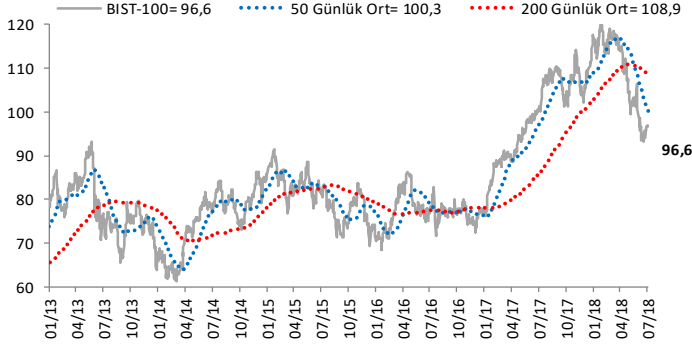
XU30 Ağustos	300,189	69867
USD Ağustos	281,034	11919

Şirket Haberleri Devamı

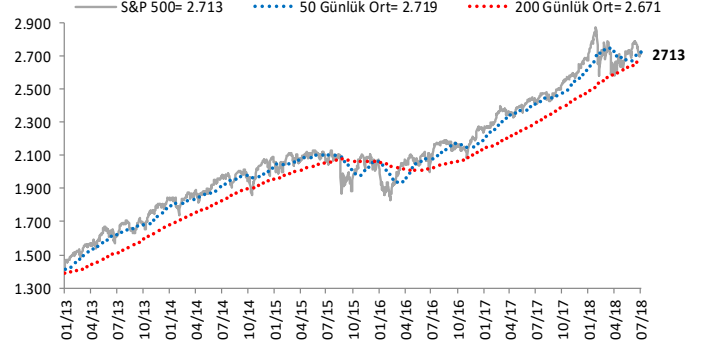
- Bloomberg haberine göre MediaMarkt **Teknosa'yi** satın almak için **Sabancı Holding** ile görüşüyor. Sabancı Holding'in Teknosa'da %60,28 payı var. Halka açıklık oranı yaklaşık %22. Teknosa'nın 1Ç18 itibarıyla geçmiş 12 aylık cirosu 3 milyar 517 milyon TL, FAVÖK 188 milyon TL ve net kar 14 milyon TL idi. Mart sonunda Teknosa'nın 188 milyon TL net borç pozisyonu vardı. Teknosa'nın 210 mağazasına karşılık MediaMarkt'ın 45 mağazası bulunuyor. 2018'in ilk iki ayında Teknosa'nın teknoloji perakende sektörü (cep telefonu satış kanalı dahil) pazar payı %23'tü. Yıllık %9 büyümeyle 9 milyar TL'ye ulaştı. Bu satış gerçekleşirse yönetim değişikliği olacağı için azınlık hissedarlara çağrı yapılabileceğini düşünüyoruz.
- **Migros** Haziran ayında brüt 47 mağaza açarken, 3 mağaza kapattı (net 44 mağaza açılışı). Haziran ayı ile birlikte yılbaşından bu yana net 114 mağaza açılışı gerçekleşti. Haziran ayı mağaza açılışı beklentilerin üzerinde olduğundan hisselerin hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz.
- **Türk Traktör** Haziran 2018'de toplam traktör satış hacminin yıllık %29 düşüşle 2,892 adet seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı (iç pazar yıllık %39 düşüşle 1,831 adet, ihracat yıllık %3 düşüşle 1,061 adet). Buna göre Ocak-Haziran 2018 dönemi için toplam kümülatif satışlar yıllık %21 düşüş kaydetmiş oldu (iç pazar yıllık %29 düşüş, ihracat yıllık %4 artış). Şirket 2017'yi yıllık %7'lik artışa işaret eden toplam 48,671 adet traktör satışıyla kapatmıştı (iç pazar yıllık %11 artışla 36,648 adet, ihracat yıllık %2 düşüşle 12,023 adet).

Göstergeler

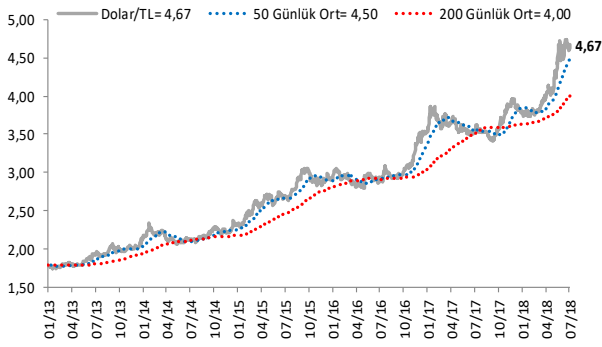
BIST-100 (bin)



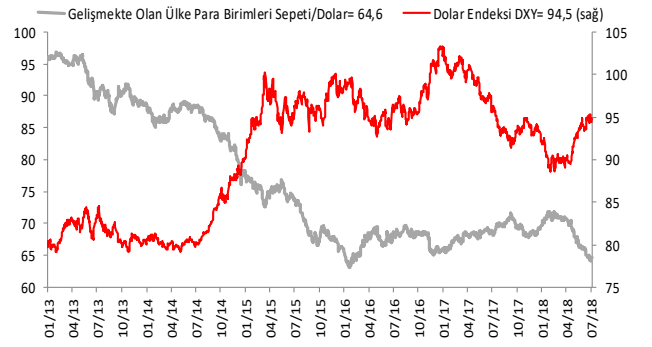
S&P 500



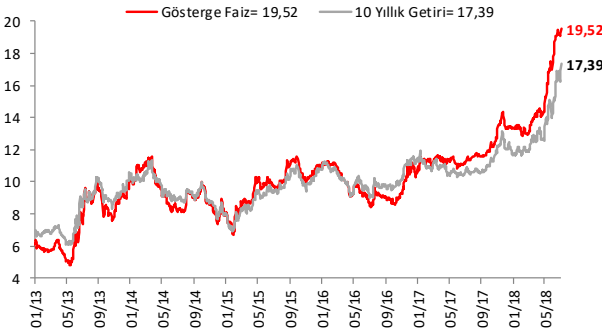
\$/TL



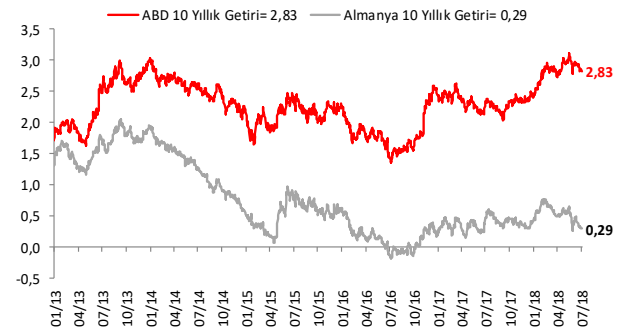
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



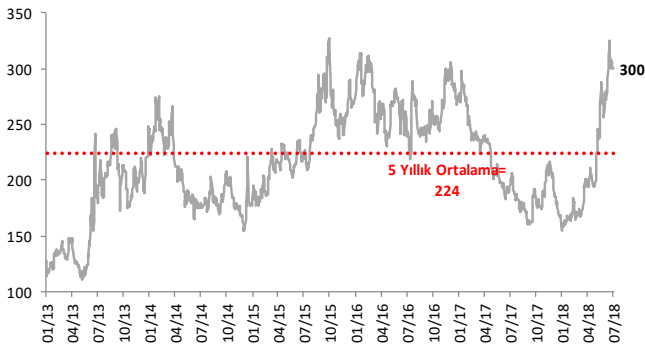
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



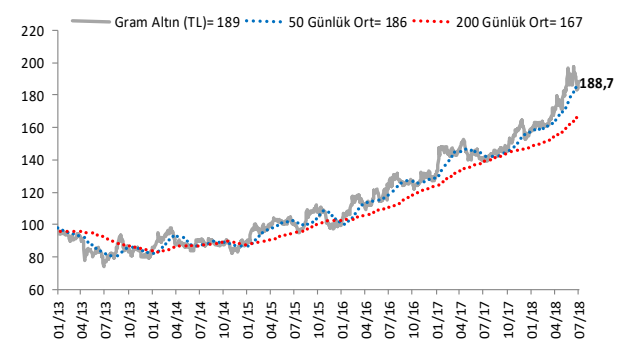
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

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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 geçer 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