

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 4,7620	EUR/TRY 5,5909	EUR/USD 1,1736	BIST-100 94.082	Gram Altın 188,3	Gösterge Tahvil 20,44
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Küresel çapta, dolar zayıflığı takip ediliyor...

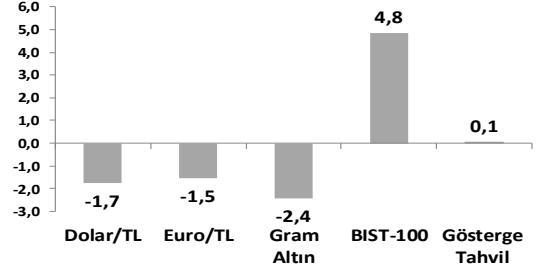
- Dolar, Trump'ın açıklamalarıyla geriliyor
- Berat Albayrak'ın açıklamaları yerel piyasalara destek veriyor
- Bu hafta, yarınki TCMB kararını takip edeceğiz

Küresel piyasalar haftaya zayıflayan dolarla başlıyor. ABD Başkanı Trump'ın önce Fed'in politika sıkılaştırmasının ve güçlü doların ABD ekonomisini olumsuz etkilediğine, daha sonra da AB ve Çin'in para birimlerini manipüle ettiğine yönelik açıklamalarıyla dolar sert geriledi. Ayrıca, Trump, Çin'e yönelik yeni bir ticaret tarifesi açıklanabileceğini de belirtirken son olarak da İran Cumhurbaşkanı Ruhani'ye yönelik bir tweet attı. Cuma günü dolar endeksi DXY %0,7 geriledikten sonra, bu sabah da hafif düşüşle 94,4'te. Haftasonu toplanan G-20'de ise ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Trump'ın para piyasalarına müdahale etme niyetinde olmadığını belirtirken, G-20 üyeleri ticari ve jeopolitik gerilimlerin önlenmesi için diyalog çağrısında bulundu; ancak toplantı ABD'nin gümrük tarifelerinin çözümüne yönelik bir uzlaşmaya varılmadı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak haftasonu yaptığı açıklamalarda, çok boyutlu ve etkin bir merkez bankası hedeflediklerini, enflasyonda hissedilir bir iyileşme sağlanacağını ve bütçe disiplininin taviz verilmeyeceğini belirtti. Yeni OVP'nin ise Eylül'den önce açıklanacak. Albayrak'ın açıklamalarının da etkisiyle \$/TL haftaya 4,7725 seviyelerinden başlıyor. Yarın açıklanacak TCMB kararı piyasaların yönünde belirleyici olacak; piyasa politika faizinde 100 bps artış olmasını (şu anda : %17,75) bekliyor.

- Perşembe günü ECB toplantısı yapılacak. Piyasalarda bugün BoJ'un gelecek haftaki toplantısında politika çerçevesinde değişikliğe gidebileceğine yönelik spekülasyonlar mevcut; buna paralel Japonya 10 yıllık getirileri %0,035'ten %0,084'e sert yükseldi. Haberlere karşılık olarak, BoJ sabit getirili tahvil alımı yaparak, spekülasyonları önlemeye çalıştı. Bugün ABD ikinci el konut satışları verisi, Türkiye tüketici güven endeksi, yarın global çapta öncü PMI verileri, Çarşamba günü Türkiye reel kesim güven endeksi ve Cuma günü ABD büyüme verisi takip edilecek. Ayrıca Çarşamba günü Trump ile Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker görüşecek.
- ABD'de 10 yıllık getiriler, Trump'ın açıklamalarının etkisiyle Cuma günü ~7 haftanın en sert günlük yükselişini kaydetti; %2,89'da. Yurt içinde gösterge faiz haftanın son işlem gününde sınırlı gerilemekle birlikte, haftalık bazda 23 baz puan yükseldi; %20,44 seviyesinde. 10 yıllık getiriler gerilemeye devam etti; haftalık bazda toplam 83 bps azalan getiriler %17,31'de.
- ABD borsaları haftalık bazda sınırlı değişim gösterdi. Avrupa borsalarında beklentilerin altında kalan kar rakamları, ticaret savaşları endişelerinin otomobil hisselerini baskılaması etkili oldu. Asya borsalarında bu sabah Nikkei-225 endeksi, BOJ haberleriyle bu sabah %1,4 değer kaybıyla işlem görüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	70,3	-
ABD İkinci El Konut Satışları (Haziran, aylık % değişim)	-0,4	0,2

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/07	19/07	2017
TR 2 yıllık	20,44	20,46	13,40
TR 10 yıllık	17,31	17,71	11,67
ABD 10 yıllık	2,89	2,84	2,41
Almanya 10 yıllık	0,37	0,33	0,42

Döviz Kurları

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,7930	-0,3	-0,9	26,2
€/TL	5,6158	0,2	-0,6	23,5
€/Ş	1,1724	0,7	0,3	-2,3
\$/Yen	111,41	-0,9	-0,9	-1,1
GBP/Ş	1,3136	0,9	-0,7	-2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	94.082	1,2	4,7	-18,4
S&P 500	2.802	-0,1	0,0	4,8
FTSE-100	7.679	-0,1	0,2	-0,1
DAX	12.561	-1,0	0,2	-2,8
SMI	8.991	0,6	1,5	-4,2
Nikkei 225	22.698	-0,3	0,4	-0,3
MSCI EM	1.070	0,9	-0,5	-7,6
Şangay	2.829	2,0	-0,1	-14,5
Bovespa	78.571	1,4	2,6	2,8

Emtia Fiyatları

	20/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	73,1	0,7	-3,0	9,3
Altın (\$/ons)	1.230	0,5	-1,2	-5,6
Gram Altın (TL)	189,4	0,4	-2,1	19,3
Bakır (\$/libre)	274,6	2,2	-0,9	-16,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- **Piyasalar yarın yapılacak Merkez Bankası toplantısından çıkacak kararlara göre fiyatlamaya çalışıyor.** Ayrıca bugün açıklanacak tüketici güven endeksi verileri de yol gösterici olacaktır. Borsa açılışı işlemlerde TL'nin bir miktar güç kazandığı gözleniyor. TL'de güçlenmenin sağlanması TL aktiflere ve hisse senetlerine yatırımcı ilgisinin artmasına imkan sağlayacaktır. Yarın açıklanacak para politikası kararları öncesi piyasanın bugün sakin bir seyir izlemesi beklenebilir.
- **BIST100 haftanın son gününde alıcılı seyrini sürdürdü.** Kapanış 94.082 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için iyimserlik seviyesi olarak değerlendirdiğimiz 93.500-94.000 bandı üzerinde kapanış görüyoruz. Yükseliş eğiliminin bir miktar daha güç kazandığını belirtebiliriz. **Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilim de giderek belirginleşiyor.** Bu aşamadan sonra olası geri çekilmelerde **91.700-92.000** üzerindeki hareket korunduğu sürece **kısa periyot için iyimserlik belirtiyor olacağız.** Beklentimiz iyimserliğin devamı yönünde. Banka endeksinde kısa periyot için sınırlı iyimserlik seviyesi olarak gördüğümüz 114.000 seviyesinin hemen altında kapanış görüyoruz. 114.000 seviyesi üzerindeki bir kapanış, hareketi 118.000 seviyesine taşıyabilir. Bu aşamadan sonra ancak saatlik periyot için belirgin bir iyimserlik ve dönüş hareketinden bahsedebiliyor olacağız. 112.000 altı ise yeni zayıflama bölgesi olarak görülebilir. BIST100 için 93.800/500-92.200-91.600-91.000-89.300 destek, 94.600-95.000- 95.800-96.500/800 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- **Bankacılık Sektörü:** Dünya gazetesi haberine göre 2018'in ilk altı ayında özel sektör tahvil ihraçlarının toplamı 74,7 milyar TL oldu (önceki yıl 56,9 milyar TL). Ancak artışın banka kaynaklı olduğu, Finans dışı şirketlerin tahvil ihraçları tutarının %33 gerilemeyle 2 milyar TL düzeyinde kaldığı anlaşılıyor.
- **Migros ve Kipa'nın birleşme detayları** açıklandı. Buna göre, Migros, Kipa'nın azınlık hissedarına 2,816'dan çağrı yapacak. Açıklanan bu fiyat, SPK'nın belirlemiş olduğu minimum 2,56'ya göre %10, Kipa'nın en son kapanışına göre %18 yukarıda. Çağrı sonucu Migros'ta yaklaşık 140 milyon TL nakit çıkışı olacak. Haberi Kipa hisseleri için olumlu, Migros hisseleri için Nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.2	4.7	-0.5	-18.4
BIST-30	1.0	4.6	-0.6	-18.8
Mali Endeks	2.1	0.2	-13.3	-27.1
Sınai Endeks	1.1	5.8	-0.2	-8.5
Hizmetler Endeksi	1.5	7.4	9.3	-15.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	622,949
Bankalar Piyasa Değeri	155,989
Holdingle Piyasa Değeri	101,422
Sanayi + Diğer P. Değeri	270,915
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,591
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.2%

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

Çemaş Döküm	20.00	3.38
Kipa Ticaret	19.60	5.46
Sasa	8.30	541.40
Turcas Petrol	6.67	9.30
Ayen Enerji	5.39	33.98

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

Tav Havalimanları	-2.79	61.03
Kardemir (D)	-2.12	387.94
Çemtas	-1.46	13.68
Koza Anadolu Met	-0.66	184.70
Borusan Boru	-0.44	1.63

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

Garanti Bankası	2.38	1084.77
Türk Hava Yolları	-0.06	939.18
Sasa	8.30	541.40
Kardemir (D)	-2.12	387.94
Akbank	0.76	314.57

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

XU30 Ağustos	117.575	1.12	166,703
XU30 Ekim	121.000	1.13	751
USD Ağustos	4.881	-0.63	319,924
USD Ekim	5.015	-0.73	1,503
EUR Ağustos	5.733	0.22	2,634

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

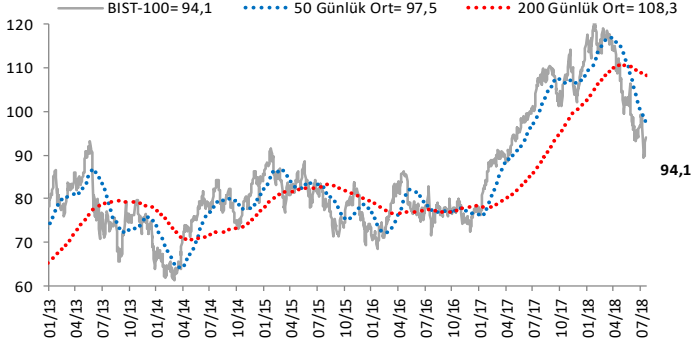
XU30 Ağustos	379,102	-6998
USD Ağustos	261,977	-4910

Şirket Haberleri Devamı

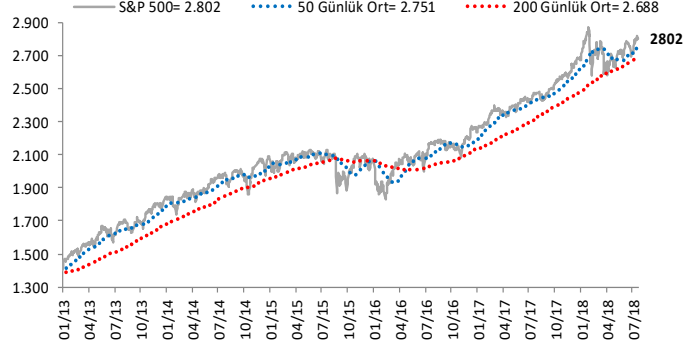
- BloombergHT'ye bazı yorumlarda bulunan **Tofaş Oto** CEO'su Cengiz Eroldu, yurtiçi otomotiv talebindeki olumsuz trendin Temmuz ayında da devam etmesini beklediklerini, Eylül ayıyla birlikte ise piyasada bir hareketlenme öngördüklerini ifade etti. Cengiz Eroldu halihazırda %85 kapasite kullanım oranıyla çalıştıklarını ve tüm yıl için mevcut durumda 360bin-370bin adet üretim yapmayı öngördüklerini söyledi. Tofaş en son 1Ç18 sonuçlarıyla birlikte 2018 için toplam 370bin-390bin adetlik bir üretim tahmini paylaşmıştı. ABD'ye yılda 15bin-20bin adet Doblo ihraç ettiklerini hatırlatan Cengiz Eroldu ABD'nin AB ürünlerine yüksek bir vergi koyması durumunda kendilerinin de olumsuz etkilenmelerinin söz konusu olabileceğini belirtti.
- Şirketlerde 2Ç18 finansal sonuçları 24 Temmuz'dan itibaren açıklanacak. Cuma günü yayınladığımız [kâr değerlendirmemize göre 2Ç18 kârlarının](#) finans şirketlerinde %11 düzeyinde artabileceği finans dışı sektörlerde ise yatay kalabileceği anlaşılıyor. Finans dışı tarafta Esas faaliyet performansı açısından döviz cinsinden ya da dövize endeksli gelir sağlayan özellikle havayolu taşımacılığı, cam, kimya ve demir-çelik sektörlerinin öne çıktığını görüyoruz. Diğer taraftan finansal şirketler tarafındaysa ve bankalar tarafında ise dengeli seyreden faiz marjına karşın bir miktar artış gösteren provizyon giderlerinin belirginleştiğini görüyoruz. Bankacılık dışı şirketlerin faaliyet karı (FAVÖK) toplamının %32,8 büyümesini öngörüyoruz. Söz konusu toplam büyüme rakamlarına göre, BİMAS, EREGL, ISGYO, KORDS, SİSE, THYAO ve ULKER'in net karında geçen yıla göre ciddi iyileşme bekliyoruz.

Göstergeler

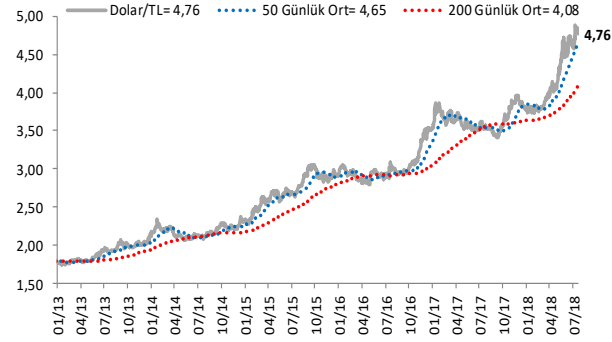
BIST-100 (bin)



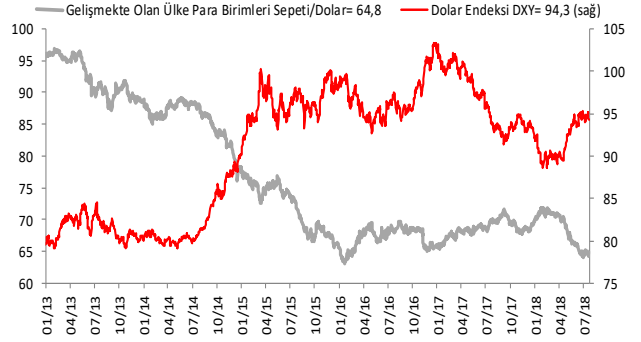
S&P 500



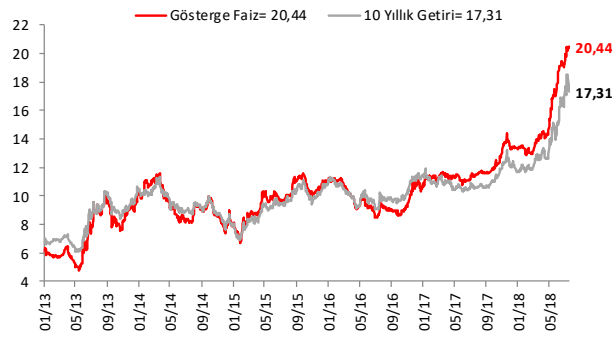
\$/TL



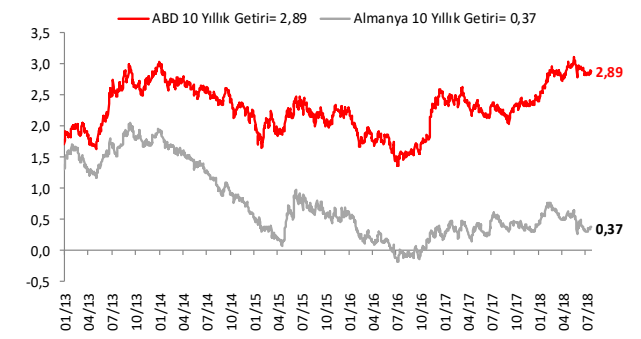
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



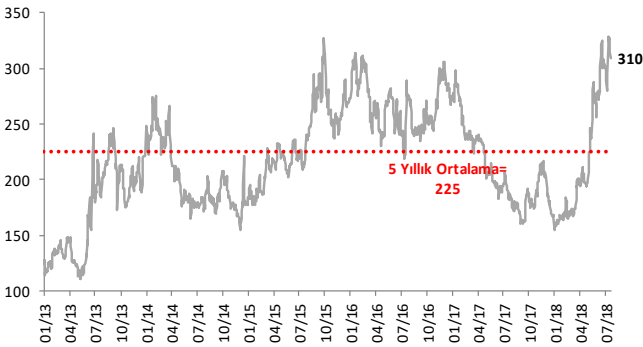
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



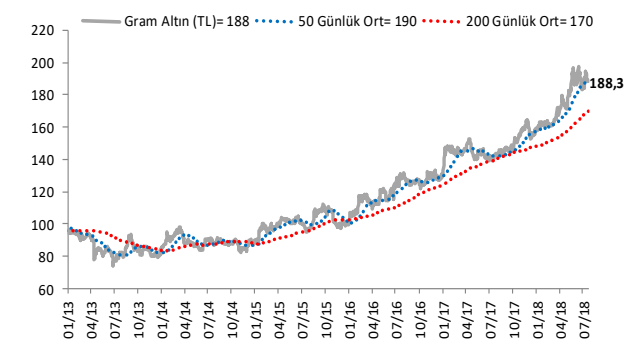
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. İř 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 kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř 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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 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, iř 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