

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 4,7442	EUR/TRY 5,5433	EUR/USD 1,1680	BIST-100 95.305	Gram Altın 185,6	Gösterge Tahvil 20,15
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

## Bugün TCMB kararı izlenecek...

- TL aktiflerde toparlanma görülüyor
- Global tahvil getirileri yükseliyor
- Çin'den ekonomiyi destekleyici adımlar geliyor

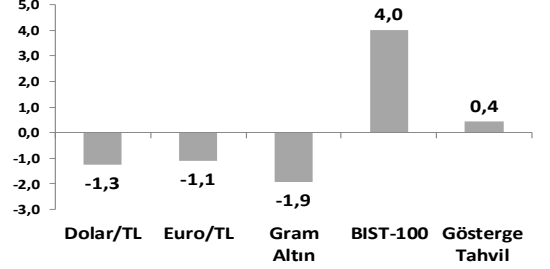
**Ekonomi yönetiminden piyasa dostu mesajlar:** Dün Hazine ve Maliye Bakanı **Berat Albayrak'ın ekonomistlerle yaptığı toplantıdan satır başları:** Ekonomide çok seslilik olmayacak, ekonomi yönetiminde liyakat önemli olacak, yeni OVP reel sektör ve bankacılık sektörüne ilişkin bilgileri de içerecek, vergi kanunları daha anlaşılabilir olacak, reformlar kararnamelerle hızlı bir şekilde hayata geçirilecek.

**Bugün TCMB kararı takip edilecek. TCMB beklenti anketine göre;** yıl sonu enflasyon beklentisi **%12,28'den %13,88'e**, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise **%9,18'den %9,54'e** yükselmiş idi. **Enflasyon beklentilerindeki bu bozulmanın** da etkisiyle, piyasa, politika faizinin 100 bps artırılmasını ve **%18,75'e** yükseltilmesini bekliyor.

**Global piyasalarda da merkez bankalarına ilişkin beklentiler fiyatlanıyor.** Dün **BoJ'un** büyük çaplı genişleyici **para politikasında bir miktar sıkılaşıma** gidebileceği spekülasyonlarına ek olarak, Cuma günü açıklanacak **ABD büyümesinin** (beklenti: %4,2, önceki: %2,0) oldukça güçlü gerçekleşerek **Fed'in bu yıl 2 kez daha faiz artırımı ihtimalini yükselteceği** beklentileriyle global tahvil getirileri yükselişte. **Çin ise ABD gümrük tarifelerinin** (şimdilik 34 milyar \$ tutarındaki ürün için) **etkisini azaltmak için genişleyici adımlar atmaya devam ediyor;** dün ticari bankalara kredi kullandırımı yoluyla **74 milyar \$ tutarında likidite enjekte** etmesinin ardından, bugün de vergi indirimlerini de içeren yeni teşvikler açıkladı. **Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak** öncü PMI verileri, Perşembe günü açıklanacak **ECB kararı öncesi, Euro Bölgesi'nde, son dönemde sıkça sorgulanan, ekonomik aktivitenin sağlamlığına ilişkin bilgi** veriyor olacak.

- Global tahvil getirileri yükselişte.** Cuma gününü %0,035'ten kapatan **Japonya 10 yıllık getirileri**, bu sabah **%0,085'te**. **ABD 10 yıllık getirileri** ise **%2,95** ile Haziran ortasından bu yana en yüksek seviyelerde. **Yurtiçinde ise olumlu bir hava hakim; 10 yıllık getirilerde** gerileme sürüyor; dün de **48 bps** gerileyen 10 yıllıklar **%16,83'te**. Dün **29 bps** gerileyen gösterge faiz ise **%20,15'te**.
- Dolar hafif yükselişte.** **Trump'ın** Fed politikalarına ve AB ile Çin'in para birimlerini manipüle ettiğine yönelik **açıklamalarıyla sert gerileyen dolar endeksi DXY**, yükselen getirilerle toparlandı; **94,7** seviyelerinde. **Yen** de yükselen getirilerle değerleniyor; **USD/JPY 111,3'te**. **€/\$, 1,1680'lerde**. **Çin, yuanın değerini piyasa dinamiklerinin belirlediğini** açıklarken, yuan bu sabah Haziran 2017'den bu yana en düşük seviyede. **Endonezya** ise bütçe finansmanı için, yükselen faizler nedeniyle, tahvil ihracıyla borçlanmak yerine, **Dünya Bankası ve IMF** gibi kurumlardan 4 milyar \$ civarında kredi kullanımına gidecek.
- ABD ve Asya borsaları yükselişte.** Alphabet'in güçlü kar açıklaması teknoloji hisselerini desteklerken **ABD borsaları** günü kısmi yükselişlerle tamamladı. Asya'da hem ABD'deki yükseliş hem de **Çin'in adımları** borsalara destek veriyor; **Şangay %1,7 artıda**.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veri	Önceki	Beklenti
TCMB Faiz Kararı (1 haftalık repo, %)	17,75	18,75
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	54,9	54,7

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/07	20/07	2017
TR 2 yıllık	20,15	20,44	13,40
TR 10 yıllık	16,83	17,31	11,67
ABD 10 yıllık	2,95	2,89	2,41
Almanya 10 yıllık	0,41	0,37	0,42

## Döviz Kurları

	23/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,7414	-1,1	-2,2	24,8
€/TL	5,5456	-1,3	-2,3	22,0
€/Ş	1,1692	-0,3	-0,2	-2,6
\$/Yen	111,35	-0,1	-0,8	-1,2
GBP/Ş	1,3101	-0,3	-1,0	-3,0

## Hisse Senedi Endeksleri

	23/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	95.305	1,3	6,2	-17,4
S&P 500	2.807	0,2	0,3	5,0
FTSE-100	7.656	-0,3	0,7	-0,4
DAX	12.549	-0,1	-0,1	-2,9
SMI	8.960	-0,4	1,3	-4,5
Nikkei 225	22.397	-1,3	-0,9	-1,6
MSCI EM	1.070	-0,1	-0,1	-7,7
Şangay	2.860	1,1	1,6	-13,5
Bovespa	77.996	-0,7	1,8	2,1

## Emtia Fiyatları

	23/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	73,1	0,0	1,7	9,3
Altın (\$/ons)	1.225	-0,4	-1,3	-6,0
Gram Altın (TL)	186,2	-1,7	-3,5	17,2
Bakır (\$/libre)	273,7	-0,3	-0,7	-17,1

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- **Dün borsa dip seviyelerden dönmüş görünen bankacılık hisseleri öncülüğünde %1,3 artış gösterdi.** Küresel bazda banka hisselerine düşük iyimserliğin hafif artmasının içerde banka hisselerine destek verebileceğini düşünüyoruz. Bugün yatırımcı gündemi öğleden sonra açıklanacak Merkez Bankası para politikası kararları çerçevesinde şekillenecek. **Saat 14'te açıklanacak kararın TL'de istikrarı kuvvetlendirici bir adım olarak algılanması** halinde özellikle bankalarda yukarı yönlü hareketin devamı beklenebilir. Ayrıca bugün başlayacak ikinci çeyrek bilanço sonuçlarının da hisse bazlı hareketlere yol açması beklenebilir. **MB kararı öncesi BIST-100'ün yatay seyirle güne başlamasını bekliyoruz.**
- **Güne yükselişle başlayan endeks 96.000 seviyesinin test edilmesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 95.305 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için iyimserlik ve olumlu teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz.** Saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilimin belirginleşmesiyle yükseliş eğilimi güçlenmiş durumda. Olası geri çekilmelerde **92.200-93.000** üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de güçlü kalabilecektir. **95.800-96.000** üzerindeki hareket ise endeksi **97.500-98.150** bandına taşıyabilir. Banka endeksinde beklentimiz paralelinde dün 118.000 üzeri test edilirken, kapanış bu seviyenin altında. 118.700 seviyesinin üzerindeki bir kapanışın banka endeksinde yükselişi güçlendireceğini ve 125.000-127.000 bandına hareket sağlayabileceğini düşünüyoruz. Kısa periyot için 114.000-112.750 bandı korunduğu sürece yükseliş eğilimi de güçlü kalabilecektir. BIST100 için 94.200-93.800/500-92.200-91.600-91.000 destek, 96.000-96.500/800-97.200 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

- **Aselsan ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında 11.05.2017 tarihinde imzalanan "FIRAT-M60T Projesi Sözleşmesi"** kapsamında yapılan ilavelere bağlı olarak, 96,755 milyon Avro (cari kurla 113,0 milyon dolar) ve 25 milyon TL (cari kurla 5,3 milyon dolar) sözleşme artış bedeli için sözleşme değişikliği imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2018-2020 yıllarında gerçekleştirilecektir. Aselsan 2018'de bugüne kadar, bu ilaveler dahil ve bizim hesabımıza göre, toplamda yaklaşık 2 milyar 563 milyon dolarlık yeni sözleşmeler imzaladı. Mart sonunda Aselsan'ın 7,5 milyar dolar tutarında bakiye siparişleri vardı ve bakiye siparişlerin geçmiş 12 aylık satışlara oranı 4,8. Haberin şirket için olumlu olduğunu düşünüyoruz.
- **Türk Telekom'un bugün 2Ç mali tablolarını açıklaması bekleniyor.** Piyasa 831 milyon TL zarar beklerken, biz 841 milyon zarar tahmin ediyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.3	6.2	-0.6	-17.4
BIST-30	1.4	6.5	-0.3	-17.6
Mali Endeks	3.1	6.4	-11.7	-25.6
Sınai Endeks	0.6	5.9	-0.8	-8.0
Hizmetler Endeksi	0.9	7.7	8.3	-14.3

## Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	630,217
Bankalar Piyasa Değeri	162,747
Holdingle Piyasa Değeri	102,409
Sanayi + Diğer P. Değeri	272,436
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	8,801
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.3%

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

Odaş Elektrik	7.14	28.36
Migros	6.07	20.25
Medical Park	5.94	16.22
Vakıflar Bankası	4.69	85.73
Vestel	4.28	55.60

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

Çemaş Döküm	-3.74	2.53
Ülker	-2.92	11.50
Deva Holding	-1.58	5.18
Türk Telekom	-1.57	73.09
Bim	-1.16	80.49

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

Türk Hava Yolları	3.11	1608.51
Garanti Bankası	3.77	1139.83
Sasa	4.21	563.93
Kardemir (D)	1.92	439.59
Akbank	3.47	260.83

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

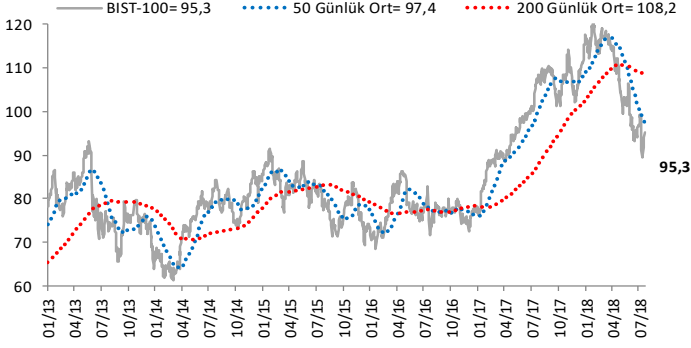
XU30 Ağustos	119.150	1.34	166,703
XU30 Ekim	122.525	1.26	751
USD Ağustos	4.833	-0.99	319,924
USD Ekim	4.966	-0.98	1,503
EUR Ağustos	5.678	-0.97	2,634

## Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

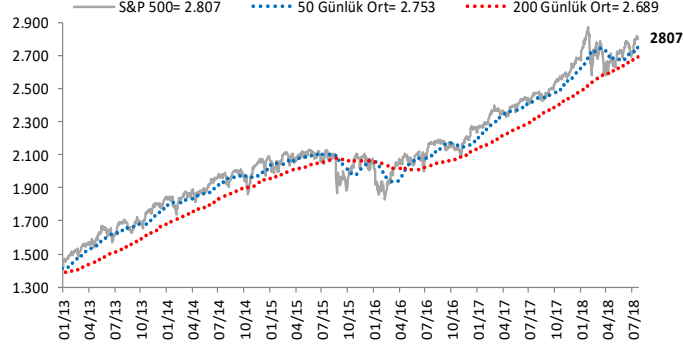
XU30 Ağustos	379,102	-6998
USD Ağustos	261,977	-4910

# Göstergeler

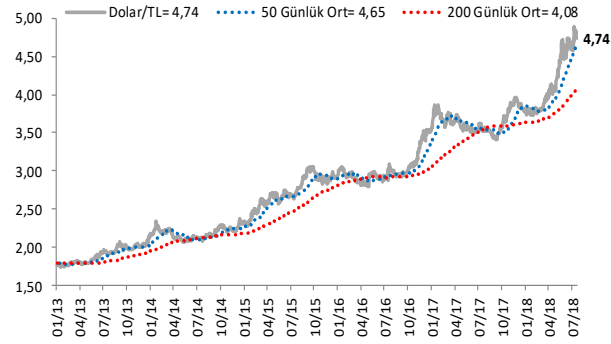
## BIST-100 (bin)



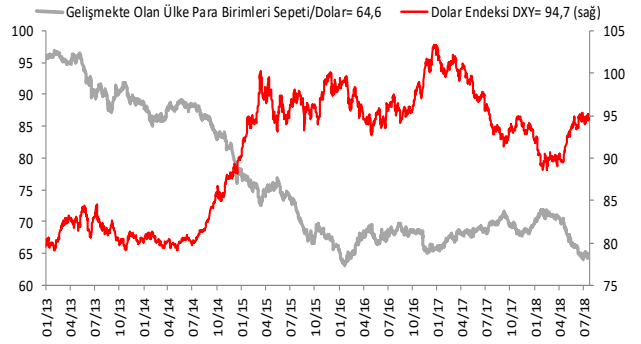
## S&P 500



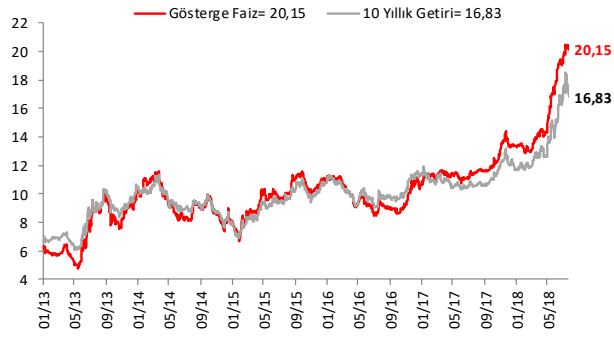
## \$/TL



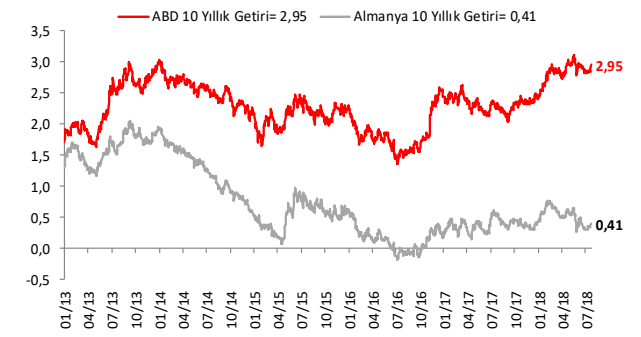
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



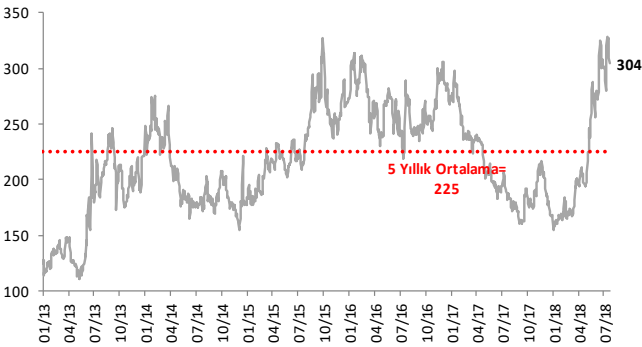
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



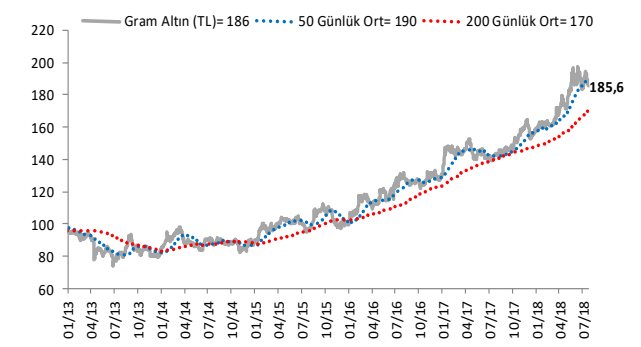
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto: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