

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,5501	EUR/TRY 7,4743	EUR/USD 1,1395	BIST-100 94.940	Gram Altın 254,6	Gösterge Tahvil 24,8
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	-------------------------

TCMB, piyasaları rahatlatıcı önlemler açıkladı...

- Önlemler, TL ve döviz likiditesini artırıcı nitelikte
- TL ve YP zorunlu karşılıklarda indirimde gidildi
- Dolar/TL kuru, önlemlerle gerileme gösterdi

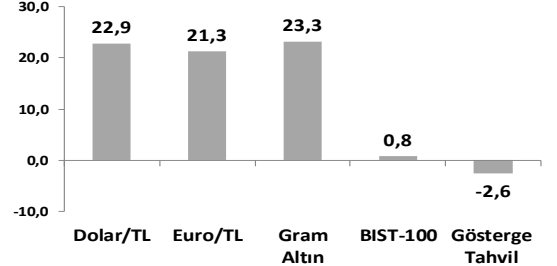
Finansal piyasalara Merkez Bankasından destekleyici adımlar geldi. TCMB bankalara ihtiyaç duyabilecekleri tüm likiditeyi sağlayacağını, teminat yönetiminde esneklik yapılacağını belirtti. Bankaların TL işlemler için kullanabilecekleri teminat döviz depo limitleri 7,2 milyar eurodan 20 milyar euroya çıkarıldı. 1 haftalık repo ihalelerine ek olarak, gerektiğinde kısa vadeli repo veya depo satım ihaleleri açılacağını belirtti. **Alınan bu ve benzeri önlemlerle TCMB, bankacılık sisteminin TL likiditesinin sağlanacağını teyit etti.**

Döviz likidite yönetimi ile ilgili bankalar 1 hafta vadeye ek olarak 1 aylık vadede de döviz depo imkanı kullanabilecek. Ayrıca bankaların döviz depo almak üzere kullanabilecekleri yaklaşık **50 milyar \$'lık mevcut limit gerektiğinde artırılabilir ya da koşullarda iyileştirmeye gidilebilecektir.** TCMB piyasa derinliği ve fiyat oluşumlarını yakından takip ettiğini, finansal istikrarı korumaya yönelik ihtiyaç duyulacak tüm önlemlerin alınacağını açıkladı.

Ayrıca, TL zorunlu karşılık oranları tüm vadelerde 250 baz puan, yabancı para yükümlülükler için belli vadelerde zorunlu karşılık oranları 400 baz puan indirildi. Bu değişiklik ile finansal sisteme 10 milyar TL ve 6 milyar ABD doları ile 3 milyar ABD doları tutarında altın cinsinden likidite sağlanmış olacak.

- **BDDK da bankaların TL karşılığı döviz swap işlemlerine sınırlama getirildi;** buna göre swap benzeri (spot + vadeli döviz işlemi) işlemler toplamı bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %50'sini geçemeyecek. mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacak ve bu mahiyetteki vadesi gelen işlemler yenilenemeyecek.
- **Hazine ve Maliye Bakanı Sn. Albayrak ise;** bütçe disiplinine vurgu yaparak, Yeni Ekonomi Yaklaşımının en önemli ayağını bu disiplinin oluşturduğunu, bütçe dışı giderlere taviz verilmeyeceğini, gerekirse mali kural uygulanacağını belirtti.
- **Asya piyasalarında yüksek seviyelere ulaşan Dolar /TL döviz kuru açıklanan bu önlemlerle geriledi** bu sabah: 6,69seviyelerinde. 2 yıllık gösterge faiz Cuma günü %24,80; 10 yıllık vadeli devlet tahvili faizi ise %22,11 seviyesinde kapattı.
- **Yurt içinde bu hafta** Çarşamba işsizlik oranı, bütçe dengesi, Perşembe sanayi üretimi, Cuma, TCMB beklenti anketi verileri açıklanacak. İmalat sanayi beklenti endeksinin 50 eşik seviyesinin altında seyir göstermesinin etkisiyle sanayi üretiminin de Haziran'da bir miktar ivme kaybederek yıllık %5,0 artış göstermesi bekleniyor. Ayrıca Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu, yarında 7 yıl vadeli değişken ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. **Yurt dışında** Euro Bölgesi enflasyon ve büyüme, ABD perakende satışlar ve konut verileri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Hindistan Enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim)	5,00	4,47
--	------	------

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/08	09/08	2017
TR 2 yıllık	24,80	22,80	13,40
TR 10 yıllık	22,11	19,74	11,67
ABD 10 yıllık	2,87	2,93	2,41
Almanya 10 yıllık	0,32	0,37	0,42

Döviz Kurları

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	6,4323	15,9	26,6	69,4
€/TL	7,3234	14,3	24,5	61,1
€/§	1,1413	-1,0	-1,3	-4,9
\$/Yen	110,83	-0,2	-0,4	-1,7
GBP/§	1,2758	-0,5	-1,9	-5,6

Hisse Senedi Endeksleri

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	94.940	-2,3	-0,7	-17,7
S&P 500	2.833	-0,7	-0,2	6,0
FTSE-100	7.667	-1,0	0,1	-0,3
DAX	12.424	-2,0	-1,5	-3,8
SMI	9.031	-1,3	-1,4	-3,7
Nikkei 225	22.298	-1,3	-1,0	-2,1
MSCI EM	1.062	-1,5	-1,0	-8,3
Şangay	2.795	0,0	2,0	-15,5
Bovespa	76.514	-2,9	-6,0	0,1

Emtia Fiyatları

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,8	1,0	-0,5	8,9
Altın (\$/ons)	1.211	-0,2	-0,4	-7,1
Gram Altın (TL)	249,8	15,7	26,2	57,3
Bakır (\$/libre)	274,3	-0,8	-0,8	-16,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yeni haftaya Merkez Bankası'nın kurdaki sert oynaklığı ve bankacılık likiditesini dengelemeye dönük tedbir paketinin açıklanması ile başlıyoruz. Alınan tedbirler sonrası kur tarafında bir miktar toparlanma gözlemlendi. Hisse senedi tarafında da bugün odak noktası döviz piyasasının seyrinde olacak. Cuma günkü satıcı seyrin ardından dolar bazında BIST-100'ün 2009'un taban seviyelerine geldiği, banka hisse senetlerinin daha da gerilediği ve en son 2004 yılında gözlenen dip fiyatlarda olduğu dikkat çekiyor. Ancak **bugünkü işlemlerde temkinli bir eğilimin ağır basacağını düşünüyoruz.**
- BIST100 haftanın son günündeki yüksek dalgalanmayla geri çekilme yaşadığı 88.600 seviyesinden gelen güçlü tepkiyle günü tamamladı. Kapanış 94.940 seviyesinde gerçekleşti. BIST100 20 Temmuz'dan bu yana hareket ettiği bant içerisinde kalmaya devam ediyor. 93.500-97.500 ağırlıklı olarak hareket aralığı. **Kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 93.500-94.000 bandı üzerindeki kapanışlar destek bölgesinin gücüne işaret ediyor.** Diğer taraftan kapanış, direnç olarak değerlendirdiğimiz 97.500 seviyesi altında. 97.200/500 bandı üzerinde bir kapanış ancak BIST'te yükseliş eğilimini daha da güçlendirebilecek ve ilk aşamada 99.000-101.000 bandının gündeme gelmesini sağlayabilecektir. 94.000-93.500 bandı ise kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olmaya devam ediyor. BIST100 için saatlik periyotta ortalamalarda yukarı eğilimin yeniden güçlenmesi ise 96.200 üzerinde kapanışla mümkün. Banka endeksinde 103.500 seviyesine yaşanan sarkmaya rağmen kapanış 20 Temmuz'dan bu yana dip olan 109.300 seviyesi üzerinde. Bandın üst sınırı ise 121.000. Bu seviye üzerindeki hareket ancak 127.500-130.000 bandını gündeme getirebilir. 109.000 altında ise 103.700-105.000 destek bölgesi gündeme gelebilecektir. BIST100 için 94.200-93.800/500-92.600-92.000 destek, 95.500-96.200-97.200/500-98.150-98.750 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- Çimsa** 2Ç18'de 80 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 60 milyon TL ve piyasa ortalama kar beklentisi olan 56 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gelen kar, operasyonel performansın daha iyi olmasından kaynaklanmaktadır (FAVÖK marjı %27; beklenti %26). 2Ç18'de ciro yıllık bazda %29 artarak TRY492,6 milyon TL (piyasa ortalama beklentisi 479 milyon TL), FAVÖK 133,3 milyon TL (piyasa ortalama beklentisi 125 milyon TL) oldu. Net kar Afyon Çimento arsa satış gelirinden (14,4 milyon TL) olumlu etkilendi. Beklentilerin üzerinde gelen 2Ç18 sonuçlarının hisse üzerinde bugün hafif olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-2.3	-0.7	-1.4	-17.7
BIST-30	-2.1	-0.3	-0.8	-17.4
Mali Endeks	-6.5	-5.1	-13.7	-27.8
Sınai Endeks	-0.8	1.2	1.8	-5.3
Hizmetler Endeksi	-2.6	-2.0	2.5	-15.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	623,702
Bankalar Piyasa Değeri	152,356
Holdingler Piyasa Değeri	105,309
Sanayi + Diğer P. Değeri	274,763
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	16,343
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.5%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tüpraş	7.16	818.24
Tav Havalimanları	6.04	113.13
Petkim	3.94	1958.99
Anadolu Efes Birac	3.61	17.34
Tofaş	3.48	61.61

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Mavi Giyim	-12.50	39.64
Sinpaş G.M.Y.O.	-11.11	6.88
Doğtaş Kelebek	-10.96	19.16
Yataş	-9.66	19.37
Gözde Girişim	-9.62	10.46

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.84	2224.69
Petkim	3.94	1958.99
Garanti Bankası	-6.86	1519.24
Tüpraş	7.16	818.24
Kardemir (D)	-3.33	813.17

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	118.225	-2.74	467,247
XU30 Ekim	122.375	-2.35	3,725
USD Ağustos	6.405	15.52	1,084,892
USD Ekim	6.661	16.52	5,324
EUR Ağustos	7.379	14.88	11,993

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Ağustos	371,927	-27466
USD Ağustos	363,205	-809

Şirket Haberleri Devamı

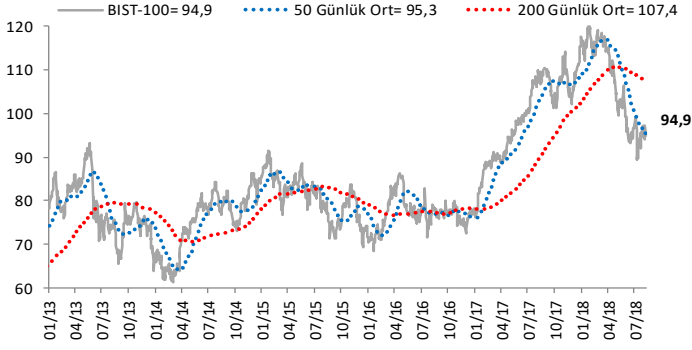
- **Turkcell** nezdinde gerçekleştirilen 2015 ve 2016 hesap dönemlerine ilişkin KDV ve Özel İletişim Vergisi ("ÖİV") yönünden sınırlı vergi incelemesi sonucunda, 2015 yılına ilişkin eleştirilecek herhangi bir husus olmadığı bildirildi. Bununla birlikte, 2016 hesap dönemine ilişkin olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından Turkcell müşterilerine sunduğu bazı çoklu hizmetlerin ve paketlerde yer alan uygulamaların vergilendirilmesine yönelik ek talepte bulunulmuş ve Turkcell'e 53,8 milyon TL ÖİV aslı ve 80,7 milyon TL vergi ziyai cezası ile birlikte, 45,3 milyon TL KDV aslı ve 68,0 milyon TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplamda 247,8 milyon TL tutarında vergi tarhiyatı yapıldı. Turkcell, tabi olduğu mevzuat ve sektör uygulamalarına uygun olarak, bünyesinde oluşan tüm hizmetler üzerinden gerekli vergi ve yasal yükümlülüklerini hesaplayıp halihazırda ödediğini belirtti. Buna karşılık, vergi mevzuatındaki belirsizlikler ve yorum farkları nedeniyle ilave tarhiyat yapıldığı anlaşılmaktadır. Haziran sonunda Turkcell'in 2,5 milyon dolar net borç pozisyonu vardı. Bu aşamada haberin hisselerde nötr etki yapmasını bekliyoruz.
- **DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ:** ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'den ithal edilen demir çelik ürünlerine getirilen tarifenin %25'den %50'ye arttırılması ile Türk demir çelik ihracatçılarına olumsuz etkisi olmasını bekliyoruz. 2017 yılında ABD'nin toplam demir çelik ithalatının %7'si Türkiye'den gelmişti. Ereğli Demir Çelik ve Kardemir için etkinin daha hafif olmasını bekliyoruz. Bu iki şirketin ABD'ye ihracatı, her bir şirketin toplam satış tutarının %1'inden az. Bu şirketlerin yerli üreticilere ve tüccarlara sattıkları bazı ürünlerin ABD'ye ihraç edilmesiyle biraz da dolaylı olumsuz etki olabilir.

BUGÜN 2Ç18 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

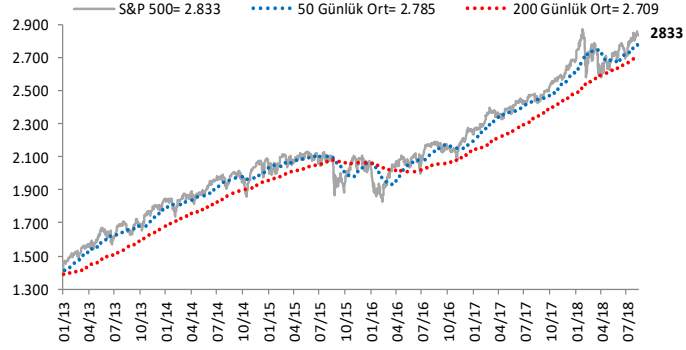
Şirket	Kodu	2Ç18 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Koç Holding	KCHOL	1,275	-
Pegasus Havayolları	PGSUS	14	3

Göstergeler

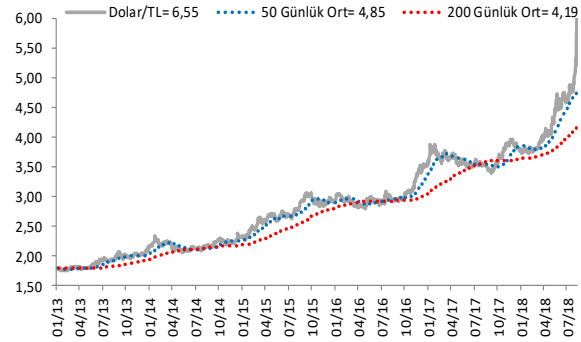
BIST-100 (bin)



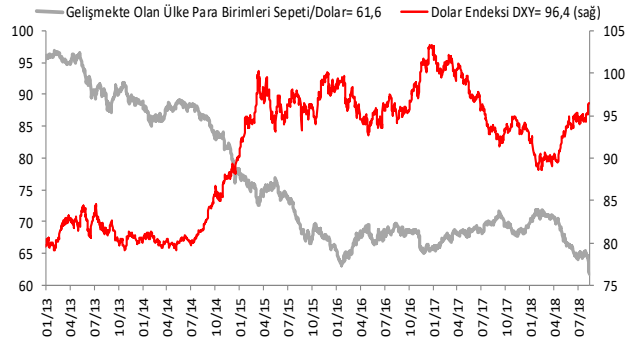
S&P 500



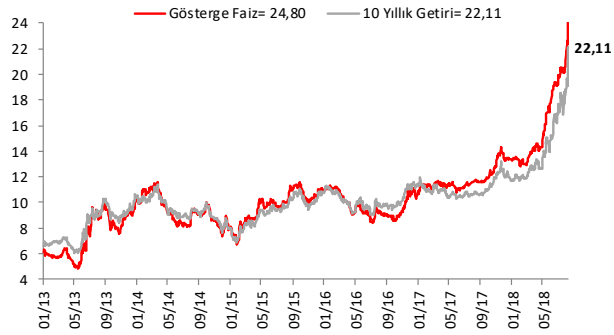
\$/TL



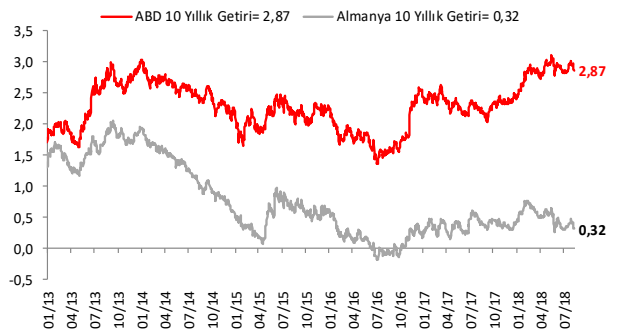
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



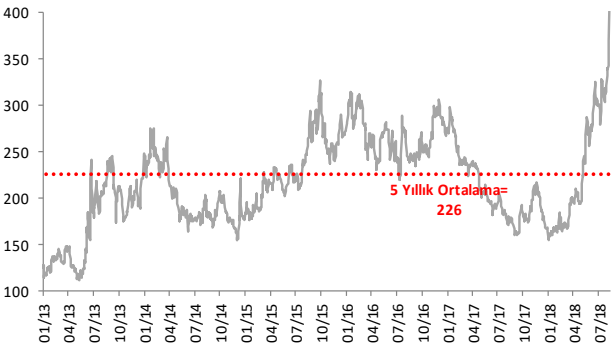
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



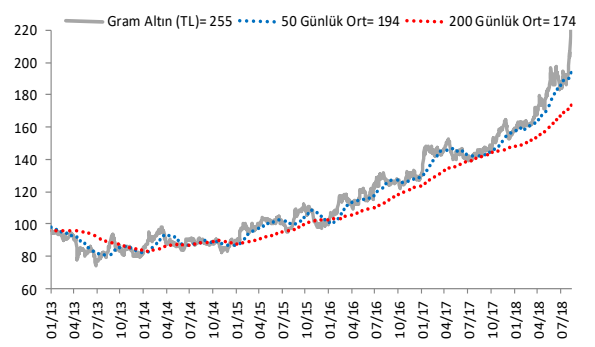
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

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. 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, hiğbir 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 iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiğbir 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, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi 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