

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,0082	EUR/TRY 6,9836	EUR/USD 1,1620	BIST-100 90.186	Gram Altın 232,5	Gösterge Tahvil 24,53
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

\$/TL, haftaya 6,01 seviyelerinden başlıyor...

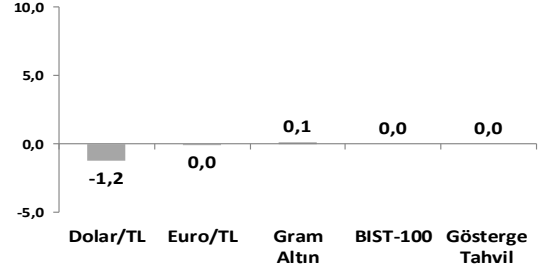
- Fed Başkanı Powell, faizlerde kademeli artış vurgusu yaptı
- Çin Merkez Bankası adımıyla yuan değerleniyor
- TL, TCMB v e BDDK adımlarıyla toparlanıyor

Geride bıraktığımız haftanın en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole konuşması idi. Powell, ABD ekonomisinin güçlü seyri nedeniyle faiz oranlarının kademeli bir şekilde artırılacağını belirterek, Eylül'de faiz artırımının da yolunu açmış oldu. Piyasalar Eylül ayı faiz artırımını neredeyse tamamen fiyatlamış iken, Aralık'taki bir faiz artırımını ise ~%60 olasılıkla fiyatlıyor; böylece 2018'de toplam 4 faiz artırımı yapılmış olacak. Ancak piyasalar, sonrasında, Haziran 2019'a kadar bir faiz artırımını beklemiyor. Powell'ın olumlu bir ekonomik görünüm ortaya koymasıyla ABD'nin S&P 500 ve Nasdaq endeksleri rekor yüksek seviyelere ulaşırken, bu sabah Asya'da da olumlu bir hava hakim. Riskli aktiflerde değerlenmeler hakim olurken, son dönemde güvenli liman talebiyle de güçlü seyreden dolar endeksi DXY, Trump'ın Fed'in parasal sıkılaştırmasında ilişkin eleştirilerinin ve artan risk iştahının etkisiyle geri çekiliyor; Ağustos ortasında 97'ye yaklaşan DXY bu sabah 95,1'de.

Yurtiçinde ise BDDK'nın ve TCMB'nin aldığı önlemlerle TL'deki istikrarlı seyir devam ediyor; \$/TL haftaya 6,01 seviyelerinden başlıyor. Olumlu global risk iştahı da TL'ye destek verebilir.

- Geçtiğimiz haftaki ABD-Çin ticaret görüşmelerinde bir ilerleme kaydedilemezken, ABD, Çin mallarına 16 milyar \$ tutarındaki ek gümrük tarifelerini uygulamaya koyarak toplam miktarı 50 milyar \$'a çıkardı. Çin de aynı tutarda tarife uygulaması ile karşılık veriyor. Bu gelişmelerin önümüzdeki dönemde Çin üretimine bağlı diğer birçok ülkeyi de olumsuz etkilemesi bekleniyor. Çin Merkez Bankası (PBOC) yuanın günlük dalgalanma orta noktasını belirlerken kullandığı «konjonktür karşıtı faktör»ü yeniden kullanacağını açıkladı. Bu gelişme, PBOC'un daha istikrarlı bir kur istediğini ortaya koyarken, Trump'ın Çin'in kuru manipüle ettiğine yönelik açıklamalarına da bir cevap niteliğinde. Yuan bu sabah %0,4 değer kazanıyor. ABD-Meksika arasında gerçekleşen NAFTA görüşmeleri ise olumlu devam ederken, Meksika pezosu da %0,6 değer kazanıyor.
- Fed'in Eylül'de faiz artıracığı beklentileriyle ABD 2 yıllık getirileri %2,62 seviyelerine yükselirken, 10 yıllık getiriler faiz artırımlarının kademeli olacağı beklentileri ve olumlu risk iştahıyla %2,81'de. 2 ve 10 yıllık ABD getiri farkları, 19 bps ile son Ağustos 2007'den bu yana en düşük seviyede. Yurtiçinde ise gösterge faiz %24,53, 10 yıllık getiri ise %22,00'den haftaya başlıyor.
- Yurt içinde bugün Ağustos ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı, Çarşamba günü Temmuz dış ticaret dengesi ve yabancı turist giriş verileri açıklanacak. Gümrük Bakanlığı öncü verisine göre Temmuz'da ihracattaki güçlü artışa karşın ithalattaki azalışın etkisiyle, dış ticaret açığında daralmanın sürdüğü görüldü; yıllık %32 azalışla 6,0 milyar \$ açık verildi. Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de büyüme, çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, bu hafta izlenecek diğer önemli veriler.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu (Temmuz, yıllık % değişim)	3,0	3,0
Tayland GSYH (2Ç2018, yıllık % değişim)	4,8	4,4

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/08	23/08	2017
TR 2 yıllık	24,53	24,53	13,40
TR 10 yıllık	22,00	22,00	11,67
ABD 10 yıllık	2,81	2,83	2,41
Almanya 10 yıllık	0,34	0,34	0,42

Döviz Kurları

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	6,0058	-1,9	-0,2	58,1
€/TL	6,9792	-1,3	1,1	53,5
€/S	1,1622	0,7	1,6	-3,2
\$/Yen	111,24	0,0	0,7	-1,3
GBP/\$	1,2846	0,3	0,8	-4,9

Hisse Senedi Endeksleri

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	90.186	0,0	1,6	-21,8
S&P 500	2.875	0,6	0,9	7,5
FTSE-100	7.577	0,2	0,3	-1,4
DAX	12.395	0,2	1,5	-4,0
SMI	9.053	0,0	0,5	-3,5
Nikkei 225	22.602	0,9	1,5	-0,7
MSCI EM	1.050	0,2	2,7	-9,3
Şangay	2.729	0,2	2,3	-17,5
Bovespa	76.262	0,8	0,3	-0,2

Emtia Fiyatları

	24/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	75,8	1,5	5,6	13,4
Altın (\$/ons)	1.205	1,7	1,8	-7,5
Gram Altın (TL)	233,6	0,8	1,8	47,1
Bakır (\$/libre)	270,1	1,7	2,7	-18,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Ekonomi yönetimi tarafından geçtiğimiz haftalarda açıklanan tedbirlerin kurda bir miktar sakinleşme sağladığı görülüyor. Önümüzdeki günlerde de piyasalar Eylül ayında açıklanacak Orta Vadeli Program (OVP) hedeflerine odaklanacak. Yurtdışı piyasalarda geçtiğimiz haftanın olumlu seyri dikkate alındığında uzun Bayram Tatili sonrası BIST'in hafif alım yönünde bir eğilimle yeni haftaya başlamasını bekliyoruz.

Portföy Secimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Bim, Garanti, Pegasus, Turkcell ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Gayrimenkul Sektörü:** TOKİ'nin, borcunu erken ödeyip tapusunu hemen almak isteyen konut ve iş yeri alıcılarına yönelik indirim kampanyasının ikincisi için tarihler belli oldu. Toplu Konut İdaresi (TOKİ) tarafından borcunu erken ödeyip tapusunu hemen almak isteyen konut ve iş yeri alıcılarına yönelik her yıl yapılan indirim kampanyasının bu yıl ikincisi başlıyor. TOKİ'den yapılan açıklamada, indirim kampanyasına başvuruların 21 Eylül'de başlayacağı ve 19 Ekim'de sona ereceği belirtildi. Turan, vatandaşların bu yöndeki beklentileri üzerine 2018 yılı için indirim kampanyasının ikincisini düzenlemeye karar verdiklerini aktararak, bu kampanyada indirim oranını yüzde 24'e çıkardıklarını, tarihi ve koşullarının da belirlendiğini kaydetti. Kampanyadan yaklaşık 192 bin konut ve iş yeri alıcısının yararlanmasını bekliyoruz.
- İş Bankası Genel Müdürü Adnan Bali,** basına yaptığı açıklamada Türkiye'nin yeni dönemde kalkınma modelinin katma değerli üretim, Ar-Ge, teknoloji, eğitim, hukuk, işgücü alanlarında sağlanacak verimlilik üzerinde geliştireceğini söyledi. Bali, orta vadeli reformlarla cari açığın GSYİH'ye oranının %5,7'nin altına çekilmesi gerektiğini belirtti. Bali, İş Bankası'nın 400 milyar TL üzerinde aktif, 45 milyar TL öz kaynak ve 220 milyar TL mevduat yapısıyla 2018 ilk altı ay sonunda hedeflerini sağladığını vurguladı.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.6	-2.7	-4.1	-21.8
BIST-30	1.6	-2.3	-3.2	-21.4
Mali Endeks	2.2	-0.4	-13.6	-31.4
Sınai Endeks	0.7	-3.3	1.0	-7.6
Hizmetler Endeksi	2.1	-5.7	-8.5	-22.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	594,685
Bankalar Piyasa Değeri	142,837
Holderler Piyasa Değeri	107,303
Sanayi + Diğer P. Değeri	265,847
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	2,369
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.4%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gsd Holding	10.61	7.08
Enka İnşaat	10.54	10.43
Ege Endüstri	9.45	21.98
Tav Havalimanları	6.76	18.95
Galatasaray	6.67	6.88

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğtaş Kelebek	-2.68	2.06
Doğan Holding	-2.27	37.60
Tofaş	-1.69	9.07
Halk G.M.Y.O.	-1.61	1.34
Ereğli Demir Çelik	-1.24	76.92

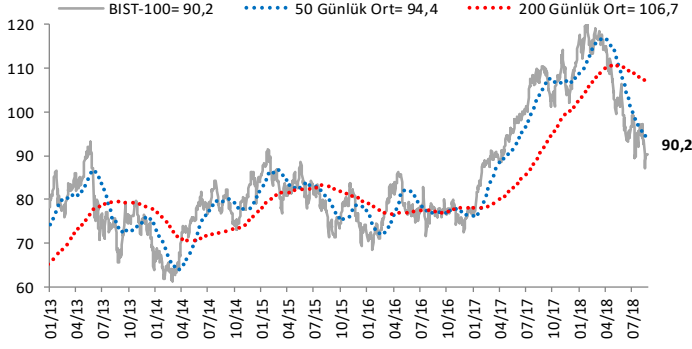
En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	4.10	383.33
Garanti Bankası	3.25	196.55
İş Bankası (C)	2.33	169.78
Petkim	2.15	114.47
Kardemir (D)	2.58	102.16

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	112.575	1.58	51,401
XU30 Ekim	117.250	1.41	2,134
USD Ağustos	6.130	-0.16	37,229
USD Ekim	6.453	-0.55	496
EUR Ağustos	7.032	-0.48	364

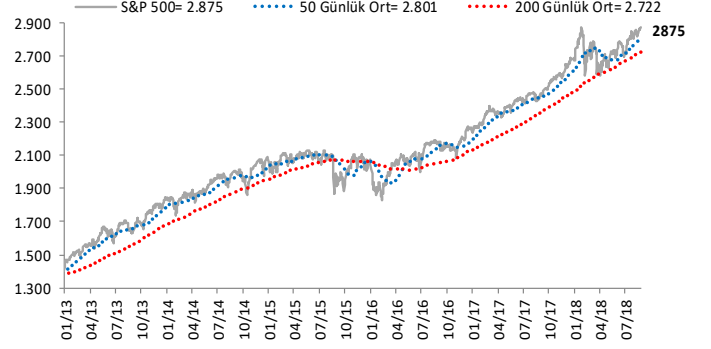
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Ağustos	324,362	0
USD Ağustos	285,695	0

Göstergeler

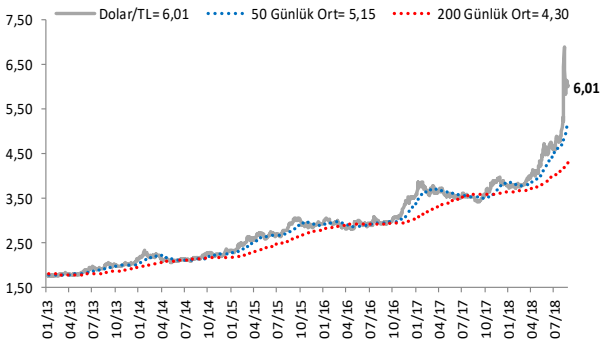
BIST-100 (bin)



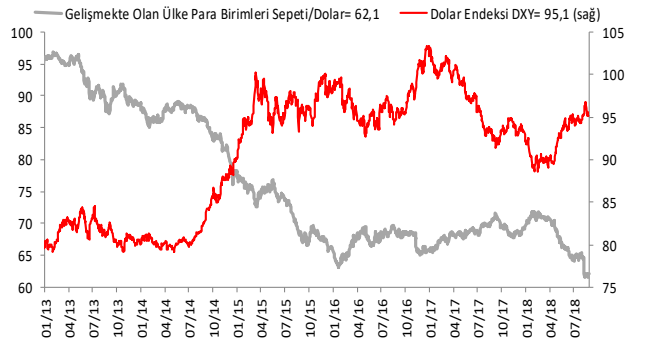
S&P 500



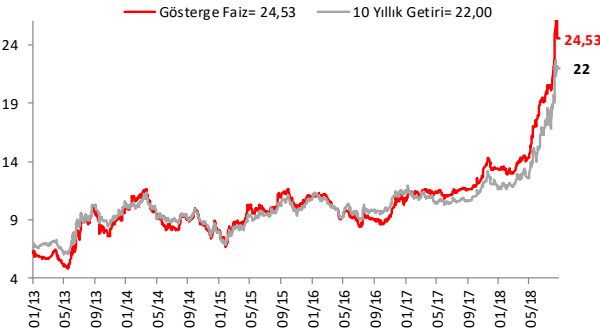
\$/TL



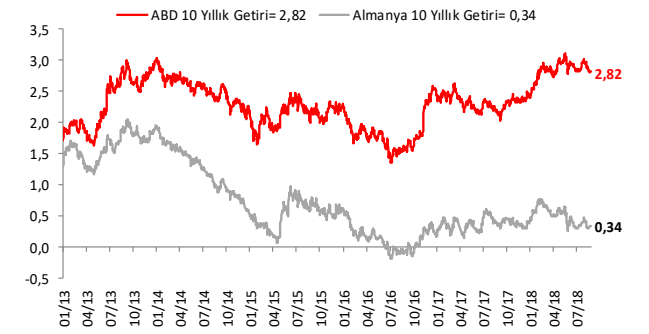
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



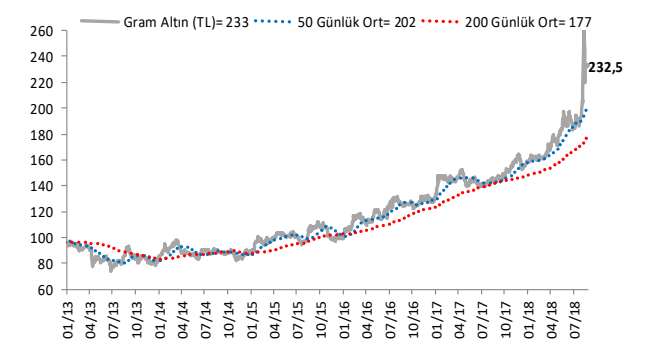
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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 kaldırabilir. 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, gerçekleştirilecek 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 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 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