

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,1902	EUR/TRY 7,2084	EUR/USD 1,1638	BIST-100 94.760	Gram Altın 237,7	Gösterge Tahvil 24,94
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Bu hafta yurt içinde Orta Vadeli Program açıklanacak...

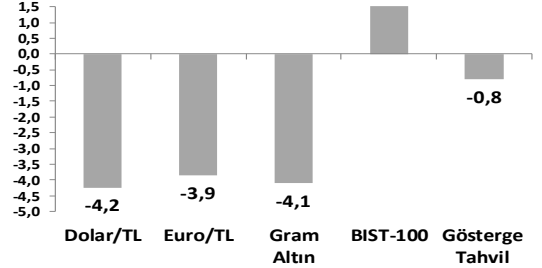
- \$/TL, haftaya 6,19 seviyelerinde dengeli başlıyor
- Yurt dışında, ticaret gelişmeleri endişe kaynağı olmayı sürdürüyor
- Dolar endeksi, Cuma günü bir miktar toparlandı; 94,9 düzeyinde

Küresel çapta; geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin yeniden başlayacağına yönelik haberler, yatırımcıların küresel ticarete yönelik kaygılarını bir miktar azaltmıştı. ABD Başkanı Trump'ın geçtiğimiz haftasonuna doğru 200 milyar \$ tutarındaki Çin ürününe ek tarife koyulmasına yönelik adım atılması yönünde talimatı ve, buna karşılık olarak, Çin'in de ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in sunduğu ticaret tekliflerini reddetmeye hazırlandığı haberleri, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarını olumsuz etkiliyor. ABD 10 yıllık devlet tahvili faizlerinin %2,99 seviyesinde görece yüksek seyri de risk algısını baskılayan bir diğer faktör. Yurt dışında geçtiğimiz hafta Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası kararlarının ardından, bugün Euro Bölgesi Ağustos ayı enflasyonu, Çarşamba günü ABD ekonomik aktivite ve 2. çeyrek cari işlemler dengesi verileri ve Japonya Merkez Bankası kararı ile Cuma günü Avrupa'da açıklanacak olan Eylül ayı imalat sanayi endeksi verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise; geçtiğimiz hafta TCMB'nin piyasa medyan beklentisinin oldukça üzerinde faiz artırımının ardından bu haftanın en önemli konusu, Perşembe günü açıklanacak olan Orta Vadeli Program olacak. Ayrıca bugün Temmuz sanayi üretimi, Haziran ayı işsizlik oranı ve Ağustos bütçe dengesi rakamları takip edilecek. Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerden imalat sanayi aktivitesine ilişkin PMI endeksinin 50 eşik seviyesi altındaki seyri, reel kesim güven endeksinde düşüş eğilimi, sanayi üretiminde ivme kaybının süreceğine, işsizlik oranında da kademeli yükseliş eğilimin sürebileceğine işaret ediyor. Yerel piyasalarda ise; \$/TL TCMB faiz artırımının ardından \$/TL'de gerileme eğilimi hızlanmıştı. Bu sabah, 6,19 seviyelerinde dengeli seyreliyor.

- Yurt içinde gösterge faiz geçtiğimiz hafta, haftalık bazda 60 baz puan artarak %24,94'e yükselirken, 10 yıllıklar toplam 91 baz puan azalarak %18,64 ile Ağustos 2018'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Hazine yarın 12 ay vadeli kuponsuz tahvil ihracı gerçekleştirecek.
- Döviz piyasalarında; ABD ile Çin arasında ticaret gelişmeleriyle dolar endeksi 94,9 seviyelerinde, Cuma kapanışındaki seviyelerine yakın hareket ediyor. €/Ş ise, bugünkü Euro Bölgesi enflasyon verileri öncesi 1,1630 düzeylerinde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise, Hindistan Rupisi, ülke ekonomi yönetiminin açıkladığı tedbirlerin, ülkeye sermaye akışını ve ülkenin artan cari açığına yönelik endişeleri tam olarak giderememesiyle yaklaşık %1 değer kaybetti. Ancak diğer gelişmekte olan ülke para birimlerini olumsuz etkilemiş görünmüyor.
- Brent petrol geri çekiliyor. Geçtiğimiz hafta İran yaptırım endişeleriyle 80 \$/ons'u aşan Brent petrol, bu sabah ticaret savaş endişeleriyle 78 \$/ons'a gerilemiş durumda. Altında ise güçlenen dolar baskı yaratmaya devam ediyor; 1.196 \$/ons'ta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
Türkiye Sanayi Üretimi (Temmuz, yıllık % değişim)	3,2
Türkiye İşsizlik Oranı (Haziran, %, m.a.)	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/09	13/09	2017
TR 2 yıllık	24,94	25,01	13,40
TR 10 yıllık	18,64	19,00	11,67
ABD 10 yıllık	3,00	2,97	2,41
Almanya 10 yıllık	0,45	0,42	0,42

Döviz Kurları

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	6,1690	1,4	-3,7	62,4
€/TL	7,1754	0,7	-3,2	57,8
€/Ş	1,1625	-0,6	0,6	-3,2
\$/Yen	112,06	0,1	1,0	-0,6
GBP/Ş	1,3068	-0,3	1,1	-3,3

Hisse Senedi Endeksleri

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	94.760	0,4	1,6	-17,8
S&P 500	2.905	0,0	1,2	8,7
FTSE-100	7.304	0,3	0,4	-5,0
DAX	12.124	0,6	1,4	-6,1
SMI	8.970	0,1	1,4	-4,4
Nikkei 225	23.095	1,2	3,5	1,4
MSCI EM	1.029	1,1	0,5	-11,2
Şangay	2.682	-0,2	-0,8	-18,9
Bovespa	75.429	1,0	-1,3	-1,3

Emtia Fiyatları

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	78,1	-0,1	1,6	16,8
Altın (\$/ons)	1.195	-0,6	-0,2	-8,3
Gram Altın (TL)	236,3	0,9	-3,9	48,8
Bakır (\$/libre)	262,8	-1,4	0,9	-20,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz hafta açıklanan TCMB faiz kararı sonrası TL'de bir miktar değerlenme, tahvil faizlerinde düşüş ve borsada temkinli bir alım eğilimi gözlemlendi. Bugün saat 10'da gelecek sanayi üretim rakamları yönünden önem taşıyor. Ayrıca, piyasa bu hafta ayın 20'sinde açıklanması beklenen OVP kararlarına odaklanacaktır. Hisse senetlerinde kuvvetli bir toparlanma için son dönemdeki kur ve faiz oynaklığının bilançolara etkisinin görülmesi beklenebilir. Seans öncesi işlemlerde TL'nin bir miktar değer kaybettiği dikkate alındığında, **BIST'in de hafif satıcı açılması beklenebilir.**
- BIST100 haftanın son gününde yüksek açılışla test ettiği 96.300 seviyesi sonrasında düzeltme yaşadı. Kapanış 94.760 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için iyimserlik devam ediyor. Saatlik periyotta 93.150 seviyesini destek olarak değerlendiriyoruz. Olası geri çekilmelerin bu seviye üzerinde tamamlanması yükseliş eğiliminin korunmasına yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. Bu periyotta ortalamalarda eğilim halen yukarı yönde. Dolayısıyla iyimserliğimiz devam ediyor. Belirttiğimiz destek seviyesi üzerindeki hareket 98.500-100700 bandına yönelik beklentinin de korunmasını sağlayabilecektir. Banka endeksinde ise 105000 seviyesinden gelen düzeltme sonrasında 97.500-99.500 bandı üzerinde tutunma yaşanıyor. Kısa periyot için destek olarak belirtebileceğimiz bu bandın korunması 105.000 seviyesine yönelik beklentinin korunması anlamına gelebilecektir. BIST100 için 93.800/500-93.200-92.500-91.800/600 destek, 95.800-96.800-97.200-98.100/500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- Finans dışı şirketler:** Resmi Gazete'de yer alan değişikliklerle şirketlerin döviz cinsinden borçları dolayısıyla karşılaştıkları kur farkı yükünün özkaynakların 2/3'ünü aşındırması halinde söz konusu olan teknik iflas uygulaması 2023 tarihine kadar uygulanmayacak. Bu erteleme ile kur yükü nedeniyle operasyonel ve finansal stres yaşayabilecek şirketlerin bir miktar rahatlayacağı öngörülebilir.
- İş Bankası,** Cuma günü İş GYO hisselerini 0.91-0.92 fiyat aralığından piyasadan aldığını açıkladı. İşlem sonrasında İş Bankası'nın İş GYO'daki payı %44,22'ye ulaştı.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.4	1.6	1.4	-17.8
BIST-30	0.4	2.0	1.5	-17.7
Mali Endeks	2.5	2.1	-0.7	-29.2
Sınai Endeks	-0.2	0.4	1.1	-2.9
Hizmetler Endeksi	-0.8	3.4	2.8	-16.4

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	621,966
Bankalar Piyasa Değeri	144,429
Holdingle Piyasa Değeri	113,360
Sanayi + Diğer P. Değeri	283,436
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	10,069
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.5%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çemaş Döküm	10.28	2.63
Mavi Giyim	7.72	144.91
Albaraka Türk	7.25	7.49
Arçelik	5.43	97.58
Medical Park Sağlı	4.62	25.99

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Özderici G.M.Y.O.	-10.88	3.28
Hürriyet	-5.71	45.41
İttifak Holding	-5.48	23.36
Şişe Cam	-3.65	67.28
Ford Otosan	-3.24	53.14

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	2.92	1867.76
Türk Hava Yolları	-2.53	1134.44
Aselsan	0.77	809.20
Akbank	2.81	743.42
Kardemir (D)	-2.71	427.13

VIOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim	120.450	0.56	218,627
XU30 Aralık	125.000	0.68	1,183
USD Eylül	6.164	-0.29	52,416
USD Ekim	6.265	-0.37	134,567
EUR Eylül	7.171	-0.99	547

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Eki m	387,467	-11999
USD Eylül	175,123	2834

Şirket Haberleri Devamı

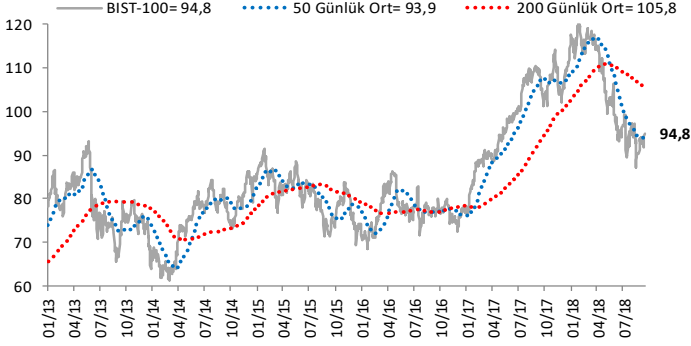
- **Türk Hava Yolları**'nın yolcu sayısı Ağustos 2018'de yıllık %2,4 artış gösterdi. Temmuz ayındaki yıllık %4 büyüme ve Ocak-Temmuz dönemindeki yıllık %15 büyümenin ardından gelen bu gerçekleşmeyle birlikte Ocak-Ağustos dönemi için yolcu büyüme hızı yıllık %13 oldu. THY'nin yolcu doluluk oranı Ağustos ayında yıllık 1,3 puan artış gösterdi ve %85,6 seviyesine ulaştı (Ocak-Temmuz dönemindeki 3,8 puan artıştan sonra). DHMİ'nin daha önce açıkladığı verilerde Ağustos 2018'de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5 artış göstermiş, THY tarafından ana merkez olarak kullanılan İstanbul Atatürk Havalimanı'nda ise toplam yolcu sayısında yıllık bazda %0,2'lik düşüş görülmüştü. **Yorum:** THY'nin Ağustos ayı trafik rakamları ilk beklentilerimizin hafif altındadır, ancak mevcut durumda ileriye dönük beklentilerimizi gözden geçirmemize gerek olmadığını düşünüyoruz. THY Yönetimi geçtiğimiz ay 2Ç18 sonuçlarını açıkladıktan sonra 2018 yolcu büyüme ve doluluk oranı öngörülerini hafif yukarı revize etmişti (büyüme %8'den %9'a, doluluk oranı %79-%80'den %81'e) – mevcut gerçekleştirmeler bu beklentilerin üzerinde seyretmektedir. Bizim THY için 2018 yolcu büyüme beklentimiz de şirketin bütçe rakamına paraleldir.
- **İş Bankası**, Cuma günü piyasadan 0,5 milyon adet daha ISCTR hissesini 4,14-4,19 fiyat aralığından satın aldığını açıkladı. Böylece bankanın geri alım programı başlangıcından itibaren satın aldığı hisse adedi 78,2 milyon adede (ödenmiş sermayenin %1,7'si) ulaştı ve toplam satın alım bedeli 312 milyon TL oldu. Hatırlanacağı üzere İş Bankası geri alım için 550 milyon TL kaynak ayrıldığını duyurmuştu. İş Bankası ayrıca piyasadan 2 milyon adet TSKB (1,5 milyon TL bedel ile) ve 1 milyon adet ISGYO (0,9 milyon TL bedel ile) satın aldığını duyurdu.
- **Bankacılık:** Merkez Bankası 4Ç18 için kredi kartı azami faizlerini TL işlemlerde aylık %2,25'e (önceki 2,02) ve döviz işlemlerde aylık %1,80'e (önceki %1,60) yükseltti. TCMB ayrıca kredi kartı gecikme faizini azami olarak TL işlemlerde %2,75'e (önceki %2,52) ve döviz işlemlerde %2,30'a (önceki %2,12) yükseltti.

BUGÜN ÖDENECEK TEMETTÜLER

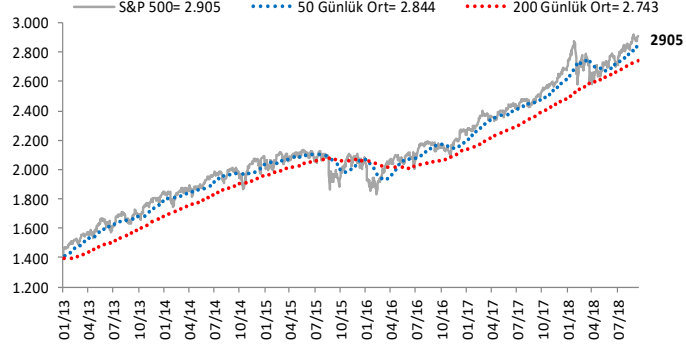
<u>Şirket</u>	<u>Kod</u>	<u>Nakit temettü (brüt, TL/hisse)</u>	<u>Verim</u>	<u>Yeni hedef fiyat (12ay, TL/hisse)</u>
Turkcell	TCELL	0,2878788	%2,60	-

Göstergeler

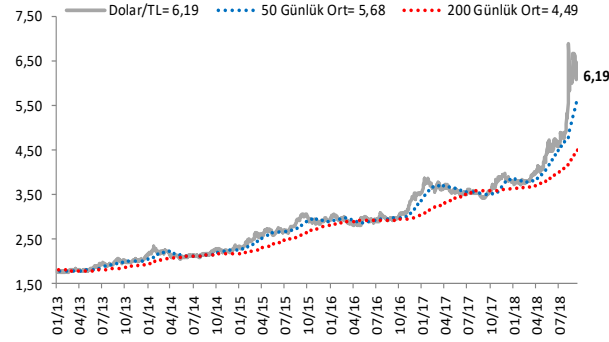
BIST-100 (bin)



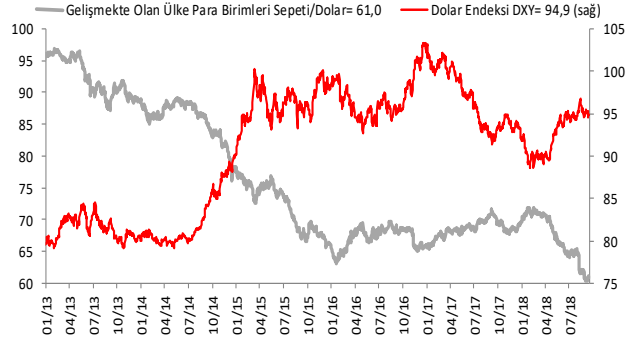
S&P 500



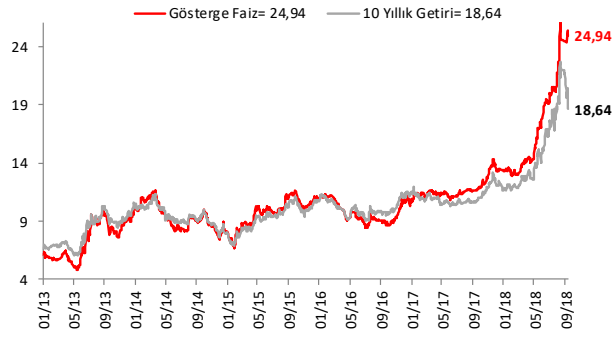
\$/TL



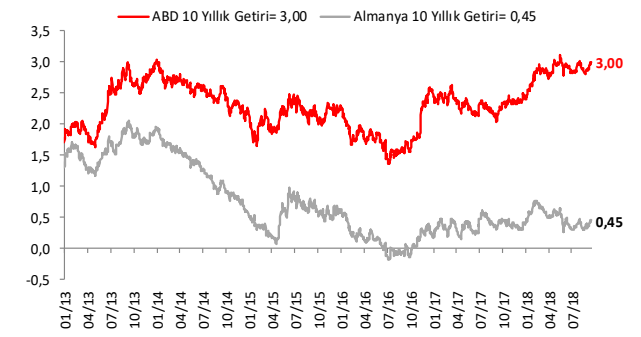
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



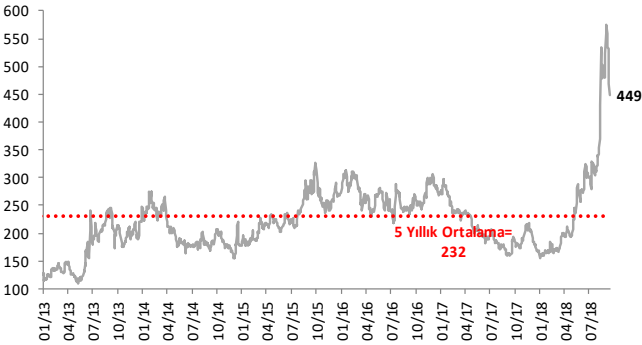
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



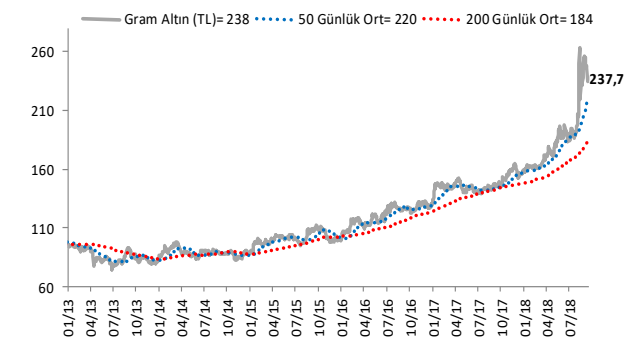
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@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 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 iş 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, 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