

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,9692	EUR/TRY 6,9018	EUR/USD 1,1555	BIST-100 98.537	Gram Altın 228,3	Gösterge Tahvil 25,87
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Küresel ölçekte, petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi dikkat çekiyor...

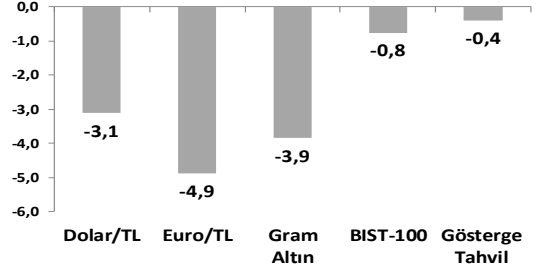
- Brent petrolü, bu sabah 85 \$/varil düzeylerinde...
- Küresel ekonomik beklentilerinde hafif aşağı yönlü eğilim var
- Yurt içinde dış ticaret açığı gerilemeye devam etti

IMF Başkanı **Lagarde**, korumacı söylemlerin, artık gerçek ticaret kısıtlarına dönüşmeye başladığını, ticarete yönelik kısıtların artmasının, küresel ekonomik aktiviteye de zarar verdiğini belirtti. Açıklamalar, kurumun büyüme projeksiyonlarında aşağı yönlü revizyon yapabileceğine yönelik beklentilere destek veriyor. Küresel veri akışında da; **hafta sonunda Çin'de açıklanan imalat sanayi beklenti endekslerinde görülen gerilemelerin ardından dün de Avrupa'da imalat sanayi beklentilerinde de hafif bir gerileme mevcut. Piyasalarda ise; ABD, Kanada ve Meksika arasında mutabık kalınan yeni ticaret anlaşmasının olumlu ilk etkisinin azalmasının da etkisiyle, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hakim. Gelecek ay devreye girecek ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarının neden olduğu arz kaynaklı kaygılar ise; Brent petrol fiyatının dün 85,4 \$ ile son 4 yılın en yüksek seviyelerine ulaşmasına yol açtı. Brent petrol bu sabah da 85 \$/varil seviyelerinde güçlü.**

Yurt içinde dün açıklanan **imalat sanayi beklenti endeksi, 42,7'ye gerileyerek**, ekonomik aktivitenin yavaşlamaya devam ettiğine işaret etti. Ticaret Bakanlığı verilerine göre; **Eylül'de ihracatın %23 artması, ithalatın ise %18 daralması ise, olumlu devam eden seyahat gelirleriyle de birlikte, net ihracatın yakın gelecekte büyümeye pozitif katkı sağlayacağına işaret ediyor. Yarın açıklanacak Eylül ayı enflasyon verileri öncesinde, bugün açıklanan İTO verileri, İstanbul'da Eylül ayında fiyatların %4,04 arttığına işaret etti. Piyasalarda ise; \$/TL günlük bazda %0,6 gerilemeyle 5,98 düzeylerinde.**

- **Doların yükselişi sürüyor.** Yüksek seyreden ABD getirileri, Euro'da İtalya bütçe endişeleriyle, Sterlin'de Brexit endişeleriyle görülen zayıf seyir ile BoJ ve Fed arasında belirgin politika farkının Japon yenini baskılaması dolara destek veriyor. Dolar endeksi DXY 95,5 ile son 3 haftanın en yüksekinde. €/\$, 1,5555 seviyelerine geriledi. GBP/USD 1,3020'lerde. USD/JPY, 114'ü aştı; son 11 ayın en yüksekinde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde bir miktar satış görülüyor. Endonezya rupiahı 1998 Asya krizinden bu yana en düşük seviyelere geriledi.
- **ABD borsaları**, hafta sonu ABD-Kanada arasında anlaşmaya varılmasının etkisiyle, **haftaya pozitif başladı.** S&P 500 endeksi dün %0,4, Dow Jones %0,7 değer kazandı. **Avrupa'da Eurostoxx-600 endeksi %0,2 yükseldi.** Eurostoxx bankacılık endeksindeki düşüş sürüyor; son dört işlem gününde toplam düşüş %5,8.
- **ABD 10 yıllık getirileri** dün %3,09'a yükselmesinin ardından bu sabah **%3,08** seviyelerinde. İtalya'da geçtiğimiz hafta bütçe açığı hedefinin yüksek açıklanmasının etkisiyle tahvil getirilerinde görülen yükseliş sürüyor. **Yurt içinde gösterge faiz dar bantta hareketini sürdürürken, günü %25,87'den sınırlı yükselişle tamamladı. 10 yıllıklardaki düşüş sürüyor; %17,69 ile Temmuz sonundan bu yana en düşük seviyesinde.**

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veriler (Bugün)	Önceki Beklenti
Türkiye Reel Sektör Net Döviz Pozisyonu (milyar \$)	-215,9
Brezilya Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	4,0
	2,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/10	28/09	2017
TR 2 yıllık	25,87	25,82	13,40
TR 10 yıllık	17,69	17,92	11,67
ABD 10 yıllık	3,08	3,06	2,41
Almanya 10 yıllık	0,47	0,47	0,42

Döviz Kurları

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	5,9397	-1,9	-3,5	56,4
€/TL	6,8822	-2,2	-4,8	51,4
€/§	1,1578	-0,2	-1,4	-3,6
\$/Yen	113,93	0,2	1,0	1,1
GBP/§	1,3042	0,1	-0,6	-3,5

Hisse Senedi Endeksleri

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	98.537	-1,4	-1,0	-14,6
S&P 500	2.925	0,4	0,2	9,4
FTSE-100	7.496	-0,2	0,5	-2,5
DAX	12.339	0,8	-0,1	-4,5
SMI	9.127	0,4	2,0	-2,7
Nikkei 225	24.246	0,5	1,6	6,5
MSCI EM	1.046	-0,1	0,4	-9,7
Şangay	2.821	0,0	0,9	-14,7
Bovespa	78.624	-0,9	0,8	2,9

Emtia Fiyatları

	01/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	85,0	2,7	4,7	27,1
Altın (\$/ons)	1.189	-0,2	-0,8	-8,7
Gram Altın (TL)	226,6	-2,2	-4,2	42,6
Bakır (\$/libre)	278,8	-0,6	-1,0	-15,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün bankacılık endeksine gelen sert satışlar sonrası endeks günü en düşük seviyesinden kapattı. Satış baskısının bugün de devam etmesini bekliyoruz. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, Türk bankalarının notunu düşürmesi hisse piyasalarındaki olumsuz havanın devamını sağlayabilir. TL, Dolar karşısında bu sabah 5.98 seviyesinde işlem görmekte. **Bugün için piyasaların yatay açılmasını bekliyoruz.**
- BIST100 dün 100.650 denemesi sonrasında düzeltme yaşadı. Kapanış 98.537 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için önemli bir direnç olarak belirttiğimiz 100.650/750 bandı dün tekrar test edildi ise de aşılamadı. Bununla birlikte kapanış yine kısa periyot için destek olarak değerlendirdiğimiz 98.500-97.400 bandı üzerinde. Dolayısıyla yaşanan hareketi sınırlı realizasyon olarak değerlendirmemiz mümkün. Bu bant üzerinde kalındığı sürece yükseliş yönlü beklentimizi devam ettiriyor olacağız. Altına inilmesi durumunda ise kısa vadeli yeni bir zayıflama eğiliminden söz etmemiz mümkün olabilecektir. Beklentimiz iyimserliğin devamı yönünde. BIST100 için 97.400-100.750 bandı dışına yaşanacak yönelme, hareketin belirginleşmesini sağlayabilir. Banka endeksinde de dün düzeltme vardı. Yaşanan geri çekilmeyi sınırlı görüyoruz. Kapanış kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 109000-111.000 bandı üzerinde. Bandın altına yaşanacak bir sarkmada kısa vade için zayıflama eğiliminden bahsetmemiz mümkün olabilecektir. 115.000 üzerine geri dönüş ise hareketin yeniden kuvvetli hale gelmesi olarak düşünülebilir. BIST100 için 98.500/100-97.000-95.800/300 destek, 99.100/550-100.700-101.500-103.300/600-104.000 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- Aselsan, %100'ü SSTEK Savunma Teknolojileri A.Ş.'ye ait olan Ulak Haberleşme A.Ş.'nin %51'lik kısmının devralınmasına yönelik pay devri sözleşmesinin imzalandığını açıkladı.** Ulak Haberleşme A.Ş., mobil haberleşme sistemleri ve geniş bant haberleşme cihazlarının araştırma, tasarım, geliştirme ve mühendislik alanında faaliyet göstermektedir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.4	-1.0	6.3	-14.6
BIST-30	-1.5	-1.2	6.7	-14.1
Mali Endeks	-3.6	0.9	15.0	-24.7
Sınai Endeks	-0.8	-2.0	1.1	-2.8
Hizmetler Endeksi	-0.8	0.2	10.4	-12.2

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	646,892
Bankalar Piyasa Değeri	159,907
Holdingle Piyasa Değeri	115,014
Sanayi + Diğer P. Değeri	284,829
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	9,673
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.6%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İpek Doğal Enerji	7.84	281.30
Özderici G.M.Y.O.	7.59	1.20
Türk Telekom	4.12	1222.55
İttifak Holding	3.35	1.48
Kartonsan	2.94	23.55

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	-4.80	1602.36
Yataş	-4.37	52.91
Işıklar Enerji	-4.35	1.25
Tat Gıda	-3.79	11.31
Trakya Cam	-3.72	25.02

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	-4.80	1602.36
Türk Telekom	4.12	1222.55
Aselsan	0.29	690.76
Türk Hava Yolları	-2.46	684.26
Yapı Kredi	-2.66	528.28

VIOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim	124.975	-1.46	186,904
XU30 Aralık	129.925	-1.29	862
USD Ekim	6.020	-1.19	185,431
USD Aralık	6.150	-1.22	11,863
EUR Ekim	7.011	-1.34	1,124

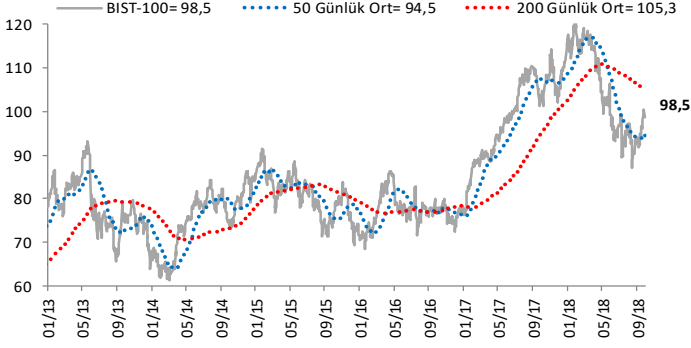
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Eki m	425,020	4341
USD Eki m	430,763	16633

Şirket Haberleri Devamı

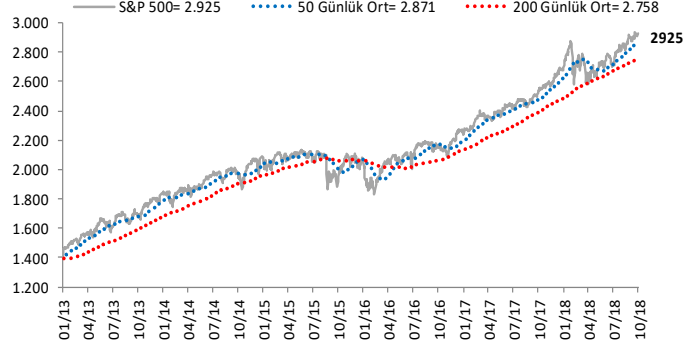
- **Koza Altın**, Kaymaz Altın Maden'inde atık depolama tesisinde yapılacak olan kapasite artışı nedeniyle tesis üretimine geçici olarak ara verdi. Bu süreçte maden üretiminin devam etmesi beklenmektedir. Şirket ayrıca tüm yıl için 280-300bin ons seviyesinde olan üretim hedefini değiştirmede. Kaymaz Altın Madeni ilk yarıdaki toplam altın üretiminin %27'sini oluşturmaktadır. Haberin hisse üzerinde etkisinin olmasını beklemiyoruz.
- **Akdeniz rafineri marjı** Eylül ayında varil başına 2,3 Dolar ile Ağustos'taki 7,2 Dolarlık seviyesinin çok altında gerçekleşti. Brent petrol varil fiyatının 85 Dolar'a üzerine hızlı bir şekilde çıkması ve ürün marjlarının düşük seviyelerde kalması nedeniyle Akdeniz rafineri marjının zayıf kaldığını söyleyebiliriz. Ancak, 3. çeyrek ortalama marjı 5,1 Dolar ile bir önceki çeyrekteki 4,4 Dolar'ın üstünde oluştu. Eylül ayında tüm ürün gruplarında görülen zayıf marjlar **Tüpraş** hisseleri üzerinde kısa süreli baskı yaratabilir.
- **Bankacılık Sektörü**: BBDK verilerine göre Ağustos ayında bankacılık sektörün toplam net karı aylık %0,7 daralma ile 4,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Kümülatif 2018 8 aylık net kar ise yıllık %14 büyüme ile 38,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Özel bankalara bakıldığında net kar aylık %1,8 büyüme ile 3,2 milyar TL olarak gerçekleşirken 8 aylık kümülatif rakam yıllık %28 büyüme ile 24,4 milyar TL olarak açıklandı. Kamu bankaları ise Ağustos ayında aylık %28 daralma ile 636 milyon TL net kar ve yılın ilk 8 ayında yıllık %16 daralma ile 9,5 milyar TL net kar açıkladı.
- **Doğuş Oto'nun** Volkswagen AG ile distribütörlük sözleşmesi süresiz şekilde yenilendiğini açıkladı.
- **Demir Çelik Sektörü**: Resmi Gazete'de yayımlanan kararnameye göre demir ve çelik ithalatında geçici olarak koruma tedbiri alındı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre 200 gün süreyle ithal edilen demir ve çelik ürünlerine yüzde 25 ek vergi uygulanacak. Buna göre, "yassı mamuller", "çubuklar, teller ve profiller", "demiryolu ve tramvay hattı malzemeleri", "boru ve içi boş profiller" ile "paslanmaz çelikler"de 200 gün süreyle geçici korunma önlemi olarak yüzde 25 oranında ek mali yükümlülük uygulanması kararlaştırıldı. Söz konusu ürünlerde, ek mali yükümlülüğten muafiyet sağlamak üzere tarife kontenjanı açılmasına, Dünya Ticaret Örgütü Korunma Önlemleri Anlaşması gereğince gelişmekte olan ülkelere muafiyet tanınmasına da karar verildi. Bu yeni tarifenin Ereğli Demir Çelik ve Kardemir için hafif olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Göstergeler

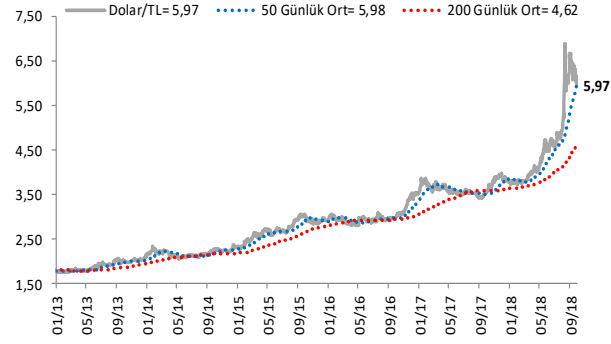
BIST-100 (bin)



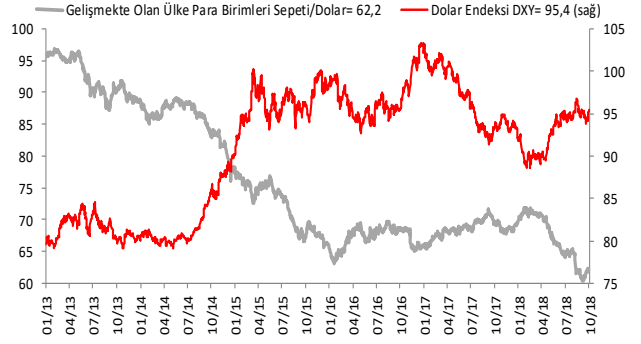
S&P 500



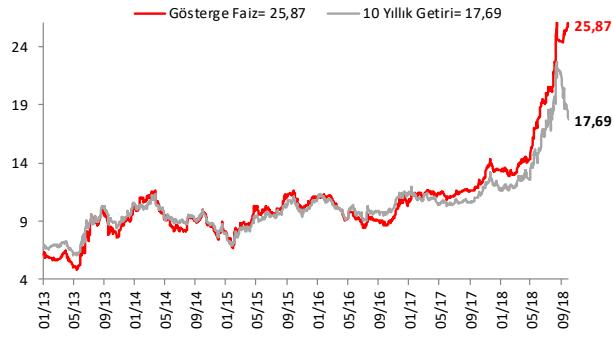
\$/TL



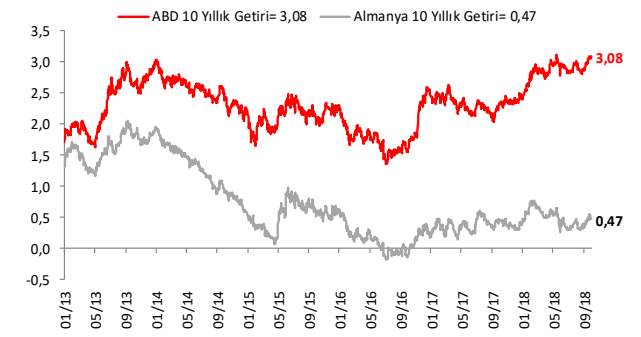
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



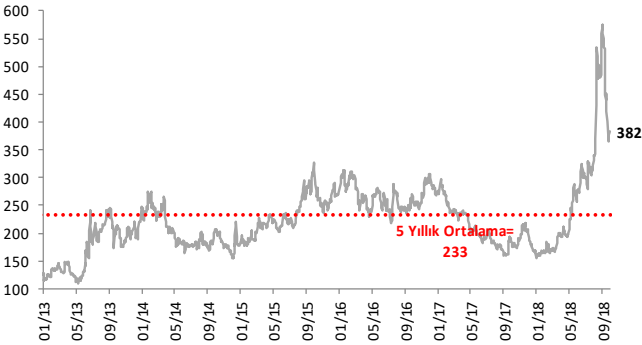
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



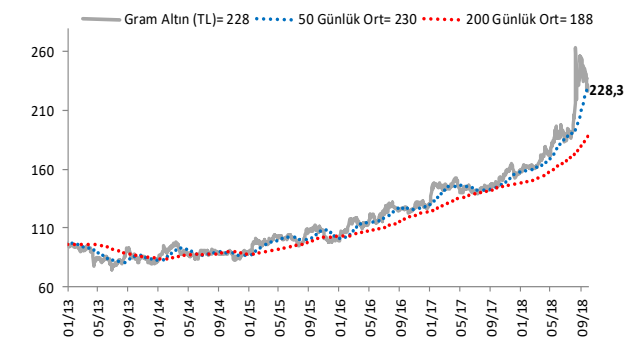
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. 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 kaldırabilir. 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rek 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