

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 3,5452	EUR/TRY 4,1729	EUR/USD 1,1767	BIST-100 107.800	Gram Altın 146,2	Gösterge Tahvil 11,68
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

## Yurt içi ve ABD veri akışı öncesi, risk iştahı zayıf seyrediyor...

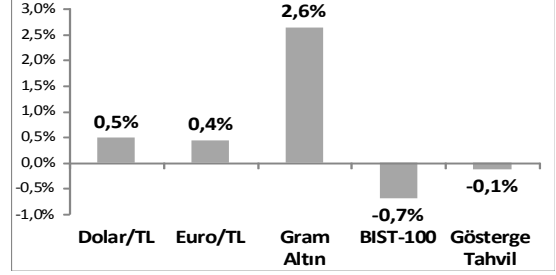
ABD ile Kuzey Kore arasındaki tansiyonun tekrar artması, hem ABD hem de Asya ülkelerinde hisse senedi piyasalarının hızlı değer kaybetmesine, finansal piyasalarda volatilitenin artmasına, güvenli liman niteliğindeki varlıklara yönelik fon akımının ise güçlenmesine neden oluyor. Özellikle 10 yıl vadeli ABD devlet tahvili faizlerinin %2,2'nin altına, Haziran ayı sonlarından bu yana en düşük seviyelerine gerilemesi dikkat çekiyor. Yaşanan tansiyonun öncesinde birçok riskli aktif piyasasının en yüksek düzeylerine yakın seyri, volatilitenin hızlı artmasında etkili oldu.

Dün açıklanan ABD üretici fiyatları enflasyonu verilerinin beklentilerin altında açıklanmasının ardından bugünkü Temmuz ayı tüketici enflasyonu verileri; küresel yatırımcılara, ülkede para politikası normalizasyonunun ne hızda gerçekleşebileceği ile ilgili fikir veriyor olacak. Bu veri akışı öncesinde, dün New York Fed başkanı Dudley, ılımlı büyüme ve iş gücü piyasasında yaşanan güçlenme ile, enflasyonun tekrar ivme kazanmasını orta vadede %2 hedefine yakınsamasını belediklerini belirtti. Ülkede enflasyon; son aylarda, kısmen geçici nedenlerle belirgin gerilemişti.

Küresel riskten kaçınma eğilimi, diğer gelişmekte olan ülke para birimleri ile beraber Türk lirasının da değer kaybetmesine neden oldu. Eximbank reeskont kredi faizinde indirimin ise, ihracata destek verme potansiyeli bulunuyor. Ek olarak; bugün yurt içinde açıklanacak Haziran ayı cari işlemler dengesi, yatırımcılar tarafından takip edilecek.

- Yen, güvenli liman talebiyle güçlenmeye devam ediyor; USD/JPY 109,1 ile son 2 ayın en düşüğünde. Dolar, hem ABD getirilerinin gerilemesi hem de dün açıklanan ABD istihdam ve enflasyon verilerinde görülen zayıflıkla geriliyor; dolar endeksi DXY 93,4'te. €/\$, 1,1765'ten güne başlıyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde satıcılar seyr devam ediyor; Güney Kore wonunda haftalık kayıp %2'ye yaklaştı. \$/TL, dar bir bantta hareket ediyor; hafif yükselişle 3,5470 seviyelerinde.
- Altın, 1.285 \$/ons'u aştı. Salı günü 1.250 \$/ons'a yaklaşmış olan altın, güvenli liman talebiyle yükseldi. Petrol ise arz endişelerinin etkisiyle yeniden geriliyor; 51.5 \$/ons'ta.
- ABD 10 yıllık tahvil getirileri, enflasyon verisi ve Kore ile yaşanan gerginliğin etkisiyle %2,20 ile 27 Haziran'dan bu yana en düşük seviyesinde. Yurt içinde gösterge faiz %11,68 ile yatay, 10 yıllıklar %10,79'da.
- Global borsalarda satışlar görülüyor. ABD borsaları %0,9-%2,1 arası, Avrupa borsalarında da %0,6-%1,4 arası satışlar görüldü. VIX oynaklık endeksi de artan jeopolitik gerginlikle 16 ile 18 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviyesinde. Asya'da bu sabah KOSPI endeksi %1,8, Şangay %1,4 değer kaybıyla işlem görüyor.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Haziran, milyar \$)	-5,2	-4,1
ABD Enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim)	1,6	1,8

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/08	09/08	2016
TR 2 yıllık	11,68	11,68	10,63
TR 10 yıllık	10,79	10,77	11,39
ABD 10 yıllık	2,20	2,25	2,44
Almanya 10 yıllık	0,41	0,42	0,20

## Döviz Kurları

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
\$/TL	3,5417	0,1	0,1	0,5
€/TL	4,1724	0,3	-0,8	12,6
€/§	1,1772	0,1	-0,8	11,9
\$/Yen	109,20	-0,8	-0,8	-6,6
GBP/§	1,2977	-0,2	-1,2	5,2

## Hisse Senedi Endeksleri

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
BIST-100	107.800	-0,8	0,6	38,0
S&P 500	2.438	-1,4	-1,4	8,9
FTSE-100	7.390	-1,4	-1,1	3,5
DAX	12.014	-1,1	-1,2	4,6
SMI	8.950	-0,9	-2,0	8,9
Nikkei 225	19.730	0,0	-1,5	3,2
MSCI EM	1.056	-1,2	-0,7	22,5
Şangay	3.262	-0,4	-0,3	5,1
Bovespa	66.992	-1,0	0,3	11,2

## Emtia Fiyatları

	10/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
Brent (\$/varil)	51,9	-1,5	-0,2	3,0
Altın (\$/ons)	1.287	0,7	1,4	12,1
Gram Altın (TL)	146,2	0,8	1,5	12,2
Bakır (\$/libre)	290,3	-0,8	0,9	15,9

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- Haftanın son işlem gününe Uzakdoğu kaynaklı jeopolitik riskler nedeniyle zayıflayan risk iştahı ile başlıyoruz. BIST-100 endeksi dün gerek yurtdışı gelişmeler gerekse içeride kuvvetli beklenti olmaması nedeniyle günü %0,8 düşüşle 108 binin hemen altında kapatmıştı. Piyasalarda gözlenen fiyat hareketlerinin kısmen uzun süredir çıkışta olan borsalarda kâr realizasyonu ihtiyacından da kaynaklandığını orta vadeli olumlu havaya, jeopolitik riskler hafiflerse yeniden dönülebileceğini düşünüyoruz. **Haftanın son işlem gününe dönük olarak, BIST açılışında ise hafif satıcılar eğilim gözlenebileceğini düşünüyoruz.**
- BIST100 gün başındaki yükseliş denemesi sonrasında zayıf seyrini sürdürdü. Kapanış 107.800 seviyesinde gerçekleşti. 110 bin direnci üzerinden başlayan aşağı eğilim korunuyor. Yaşanan hareketi hızlı yükselişin ardından gelen sınırlı realizasyon olarak görmeye devam ediyoruz. Kısa periyot için takip ettiğimiz destek bölgesi olan **106.000 seviyesi üzerindeki hareket geçerli. Dolayısıyla iyimserliğimizi sürdürüyoruz. Bu seviye aşağı kırılmadığı sürece 112/115 bin hedefli hareketin korunacağını belirtmeye devam ediyoruz.** Saatlik bazda takip ettiğimiz ortalamalarda bir miktar aşağı eğilim mevcut. Olumsuzluğun belirginleşmesi ise belirttiğimiz desteğin aşağı kırılmasıyla mümkün olabilecektir. Günlük bazda 99.800-98.500 seviyesi ana destek. Üzerindeki hareket yukarı yönlü ana trendin devamı olarak görülebilir. 107.500-107.000-106.500-106.000 destek, 108.500-109.100/500-110.000/300 direnç. Endeks, VIOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde **13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trend devam ediyor.**
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

## Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Garanti Bankası, Halkbank, Kardemir D, Petkim, Şişe Cam, Tekfen, Türk Hava Yolları'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

## Şirket Haberleri

- BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Resmi Gazete'de yayınlanan yönetmelik kamu bankalarının takipteki alacak satışı yapabilmesi imkanını yeniden düzenledi. Hatırlanacağı üzere kamu bankalarına takipteki alacak satışı yapma hakkı Ocak ayında Kanun Hükmünde Kararname (KHK) ile verilmiş, ancak o tarihten bu yana kamu bankalarından takipteki alacak satışı gelmemişti. Kamu bankalarının Haziran sonu itibarıyla yaklaşık 17,1 milyar TL düzeyinde takipteki alacağı ve %2,8 seviyesinde takipteki alacak oranı bulunuyor. Sene başından itibaren yaklaşık 3,8 milyar TL takipteki alacak satan özel bankalarda ise takipteki alacak tutarı 40 milyar TL, takipteki alacak oranı ortalama %3,4 düzeyinde bulunuyor.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.8	0.6	6.6	38.0
BIST-30	-0.9	0.5	6.5	38.6
Mali Endeks	-1.4	0.6	4.8	32.8
Sınai Endeks	-1.0	0.4	8.2	41.7
Hizmetler Endeksi	0.0	0.5	6.6	36.7

## Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	681,987
Bankalar Piyasa Değeri	222,349
Holderler Piyasa Değeri	113,095
Sanayi + Diğer P. Değeri	254,733
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,993
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.2%

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

Vestel	6.99	203.68
Koza Anadolu	2.59	390.85
Aselsan	1.83	220.03
Alarko G.M.Y.O.	1.68	9.07
Vestel Beyaz Eşya	1.59	11.75

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

Metro Holding	-7.81	61.06
Soda Sanayii	-4.18	32.12
Nurol G.M.Y.O.	-3.94	6.66
Bagfaş	-3.15	7.30
Ereğli Demir Çelik	-2.86	132.43

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

Koza Anadolu	2.59	390.85
Garanti Bankası	-1.67	312.57
Türk Hava Yolları	-0.90	308.15
Aselsan	1.83	220.03
İpek Doğal Enerji	0.37	211.11

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

XU 30 Nisan	133.300	-1.021	150,308
XU 30 Haziran	135.475	-0.969	4,343
USD Nisan	3.551	-0.312	65,349
USD Haziran	3.615	-0.328	3,550
Euro Nisan	4.172	-0.284	4,491

## Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU 30 Nisan	372,551	1480
USD Nisan	486,744	20352

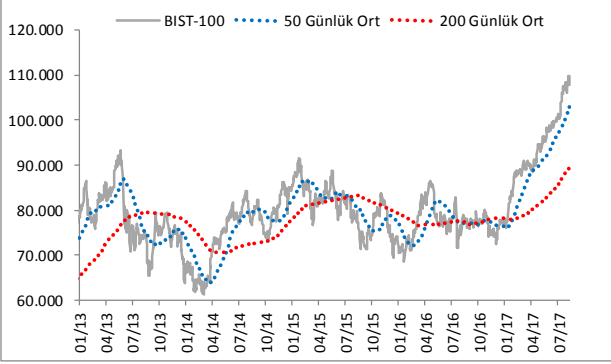
## Şirket Haberleri Devamı

- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Yerleşiklerin bankalarda döviz mevduatı 4 Ağustos haftasında 196,2 milyar dolar düzeyinde kaldı. Buna göre yerleşiklerin döviz mevduat tutarı Haziran sonuna göre 5,8 milyar dolar azalma göstermiş olsa da, yükselişe başladığı Kasım sonundaki rakamın halen 23,0 milyar dolar üzerinde bulunuyor. Bu arada söz konusu hafta içerisinde kredilerde %0,2 artış gösterdi. Böylece yılbaşına göre ve yıllık bazda kredi artışları %12,0 ve %22,7 oldu. Kamu banakları yılbaşına göre %17,1 kredi artışı elde ederken yabancı ve yerli özel mevduat bankalarında yılbaşına göre artışlar sırasıyla %10,9 ve %7,1 oldu.
- **Aksigorta'nın** Temmuz ayı prim üretimi geçen senenin aynı ayına göre %47 artarak 218 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu artış büyük ölçüde %60 artış gösteren zorunlu trafik sigortası ve %53 artış gösteren kasko prim üretimi sayesinde gerçekleşti. Bu ayki prim üretimiyle beraber, yılın ilk yedi ayındaki prim üretimi yıllık bazda %19 artarak 1,336 milyon TL'ye ulaştı.
- **Enka** dün piyasadan hisse başına ortalama 5.28TL'den 850 bin lot Enka hissesi satın aldığını açıkladı. Hatırlanacağı üzere, Şirket bu hafta ödenmiş sermayesinin %0,1'ine denk gelen 4,6 milyon adete kadar hisselerin geri alımının gerçekleştirilmesine karar verildiğini açıklamıştı.
- **Kardemir** 2017 yılı FAVÖK Marjı beklentisini %14-%16 aralığından %16 - %18 aralığına revize etti. Biz 2017 VAFÖK marjını %15 olarak bekliyorduk. Şirket bugün analist toplantısı düzenliyor. Ardından tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz. Ayrıca Kardemir sıvı çelik üretim kapasitelerinin 3,5 milyon tona çıkartılması ve ürün yelpazesinin katma değeri yüksek ürünlerle çeşitlendirilmesine yönelik yatırımlar devam ettiğini açıkladı. 2010 yılından itibaren başlanılan yatırımlarla birlikte bugün için 2,4 milyon tona ulaşan fiili üretim seviyeleri yakalanmıştır. Mevcut 90'ar tonluk 1 ve 2 no'lu konvertör kapasitelerinin 120 tona çıkartılması için gerekli olan tüm yatırım ekipmanları alınmış olup, üretim planı kapsamında gerçekleştirilecek montajlama işlemine müteakip konvertörler 120 ton kapasiteye çıkarılacaktır. Mevcut 2,4 milyon ton/yıl kapasiteden 3,5 milyon ton/yıl kapasiteye ulaşmak için 4 no'lu yeni bir Sürekli Döküm Makinesi kurulmasını kararlaştırıldı. 1.250.000 ton/yıl kapasite ile kurulacak olan yeni Sürekli Döküm Makinesi için ihale hazırlıkları devam etmekte olup, Kasım 2017 sonuna kadar yüklenici firmanın belirlenmesi hedefleniyor. 16 ayda tamamlanması planlanan yatırımla birlikte Kardemir'in döküm kapasitesi 2019 yılında 3,5 milyon ton seviyesine ulaşacaktır.
- **Petkim**, 2Ç17'de bizim beklentimiz olan 299 milyon TL'ye paralel, piyasa beklentisi olan 326 milyon TL'nin biraz altında 303 milyon TL net kâr açıkladı. Şirketin 2Ç17 FAVÖK'ü ise yıllık bazda %69 artarak piyasa beklentisine paralel 418 milyon TL geldi. 2Ç17 gerçekleştirmelerinin ardından, Şirket için 2017 FAVÖK tahminimizi 1,485 milyon TL (Önceki: 1,368 milyon TL), net kâr tahminimizi ise 1,130 milyon TL'ye (Önceki: 1,038 milyon TL) ye revize ediyoruz. Petkim hisseleri 3 Mart'da hisse önerimizi "Endekse Paralel Getiri" 'den "Endeks Üzeri Getiri" 'ye yükselttiğimizden bu yana dolar bazında %62 değer kazanırken, BIST 100 getiri endeksinin de %26 üzerinde performans gösterdi. Bu performansın ardından, benzer şirketlerle Petkim arasında olan FD/FAVÖK çarpanı bazındaki farkın ciddi oranda daraldığını gözlemliyoruz. Petkim için önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri" 'den "Endekse Paralel Getiri" 'ye düşürürken, 12 aylık hedef fiyatımızı hisse başına 6,80 TL'ye (Önceki: 6,30 TL) 'ye yükseltiyoruz.
- **Türk Hava Yolları** 2Ç17'de bizim öngörülerimize paralel ama piyasa ortalama beklentisinden daha iyi bir sonuçla 194 milyon TL zarar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 456 milyon TL zarar, Ak Yatırım beklentisi 191 milyar TL zarar yönünde idi. Şirketin satış gelirleri yıllık %32 artışla 9.36 milyar TL seviyesine ulaştı (piyasa ortalama tahmini olan 9.39 milyar TL'ye paralel, bizim beklentimiz olan 9.89 milyar TL'nin altında). FAVÖK rakamı ise 1.43 milyar TL ile piyasa ortalama beklentisi olan 1.17 milyar TL'yi aştı ancak bizim beklentimiz olan 1.49 milyar TL'ye ise yakın seviyede gerçekleşti. %15,2'lik FAVÖK marjı ise yıllık 10 puandan fazla artışa işaret ederken ortalama beklenti olan %12,5'i aştı, bizim beklentimiz olan %15,1 ile aynı seviyede gerçekleşti. Son dönemde havacılık sektörünün genel pazar koşullarına hakim olan olumlu hava THY'nin 2Ç mali sonuçlarına ilişkin beklentileri de yükseltmişti. Bu anlamda açıklanan sonuçların beklentileri karşıladığını görüyor ve piyasanın bu gerçekleştirmelere olumlu tepki vermesini bekliyoruz. THY için ileriye dönük beklentilerimizi gözden edeceğiz. Sonuçlar öncesinde hisse için 8,55 TL 12 aylık hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz bulunmaktaydı. Bu arada THY ayrı bir açıklamayla, Temmuz ayında yolcu sayısının %24, Ocak-Temmuz döneminde ise %4,6 arttığını açıkladı. Büyüme oranı daha önce açıklanan sektör verilerinden aldığımız ilk izlenim ile uyumludur.

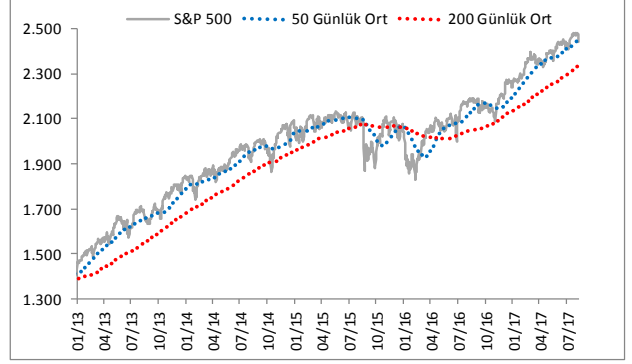
## Şirket Haberleri Devamı

- **Migros** 2Ç17'de 118 milyon TL zarar açıkladı (bizim tahminimiz 108 milyon TL zarar ve piyasa ortalama tahmini 90 milyon TL zarar). Beklentilere göre sapmanın temel nedeni yüksek gelen finansal giderlerden kaynaklanmaktadır. Ciro (3.9 milyar TL) yıllık bazda %47'lik artış ile piyasa beklentisi %41'in üzerinde gerçekleşti. Kıpa bu çeyrek Migros finansallarına tam konsolide oldu ve ciro büyümesine yıllık %15.4 katkı yaptı. FAVÖK Kıpa'nın düşük marjı sebebiyle yıllık %16 artarak 158 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz 156 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi 158 milyon TL). Net zarar ise kambiyo zararı ve yüksek borcundan dolayı finansman giderlerinden olumsuz etkilendi. Migros yönetimi 2017 yılı için ciro büyümesini %30-35 seviyesinden +%35'e ve mağaza açılış hedefini 180'e (önceki 120-150 yeni mağaza) yükseltti. FAVÖK marjı hedefi olan 5-5.5% (düzeltilmiş) koruyor. 2Ç17 sonuçlarının hisse üzerinde bugün nötr etki yaratmasını bekliyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 32 TL ile Endeksin Üzerinde beklentimizi koruyoruz.

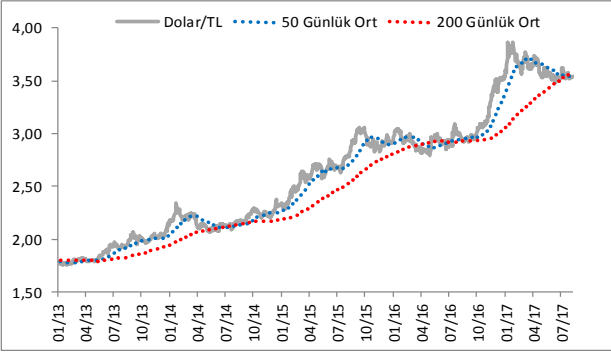
## BIST-100



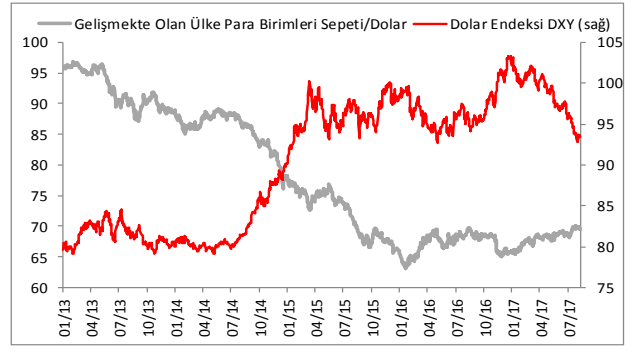
## S&P 500



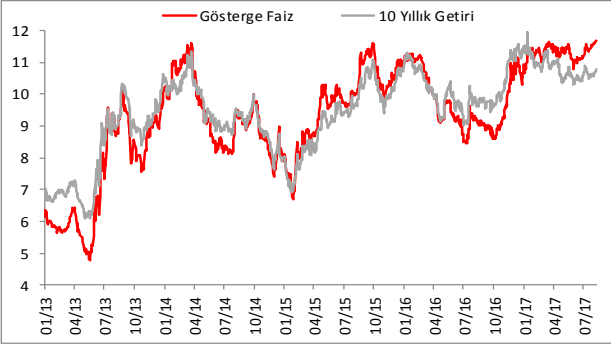
## \$/TL



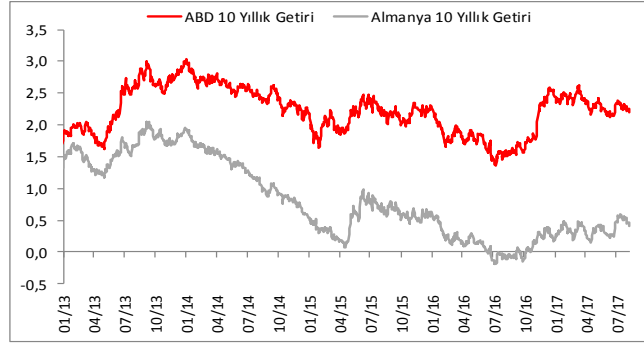
## GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



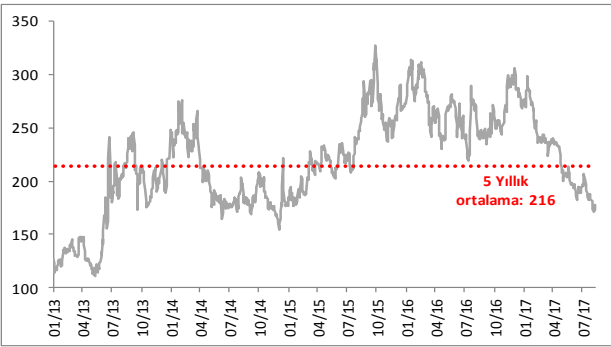
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



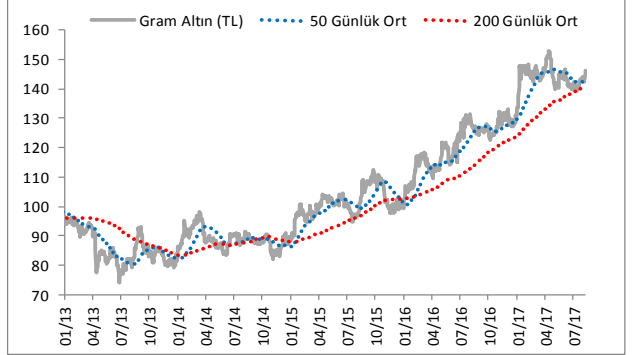
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



## Türkiye 5 Yıllık CDS



## Gram Altın (TL)



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.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@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. 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, geekleştirilecek 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 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