

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	↑	EUR/TRY	↑	EUR/USD	↓	BIST-100	↓	Gram Altın	↓	Gösterge Tahvil	↓
3,4609		4,1120		1,1872		108.156		146,8		11,62	

Bugün; yurt içinde TCMB para politikası kararı takip edilecek...

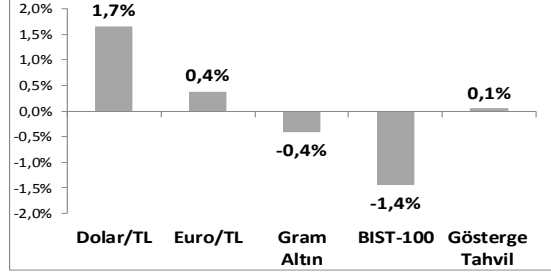
ABD'de temsilciler meclisi sözcüsü Paul Ryan'ın, vergi reformu ile ilgili çalışmanın ana hatlarının 25 Eylül'de açıklanacağını belirtmesinin de verdiği destekle, dolar küresel çapta bir miktar değerlenme eğiliminde. Ancak ülkede bugün açıklanacak Ağustos ayı enflasyon verileri öncesinde değer kazanımlarının görece sınırlı. Fed'in 19-20 Eylül tarihlerinde gerçekleştireceği para politikası toplantısı öncesi açıklanacak enflasyon verisi; piyasalara kurumun gelecek dönemde politika normalizasyonunun hızı hakkında fikir veriyor olacak.

Çin'de bu sabah açıklanan Ağustos ayı ekonomik aktivite verilerinde özellikle sanayi üretimi ve sabit yatırımlarda gözlenen büyümenin beklentilerin altında kalması ise; dünyanın ikinci büyük ekonomisinin, ilk yarındaki hızlı büyümesinin ardından, bir miktar yavaşlama eğiliminde olduğuna işaret ediyor. Bu gelişmeyle Asya hisse senedi piyasaları, bu sabah Çin hisse senetleri öncülüğünde, satıcı bir seyir izliyor. Gün içinde ise, İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası kararı piyasalarda etkili olabilecek nitelikte.

Dolarda gözlenen küresel değerlenme eğilimi, gelişmekte olan ülke para birimlerinin de dolara karşı değer kaybetmesine neden oluyor. Buna paralel, \$/TL döviz kuru da bu sabah 3,46 seviyesinin üzerinde işlem görüyor. Her ne kadar bir politika değişikliği beklemiyor olsak da; bugün açıklanacak TCMB faiz kararında, özellikle son dönem enflasyon gelişmelerine yönelik ortaya konacak görünüm, yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek.

- Dolar, ABD enflasyon verisini bekliyor. Risk iştahındaki düzelmeye son 2,5 yılın en düşüğünden toparlanan dolar endeksi DXY'ya bu sabah ise ABD enflasyon verisi öncesi 92,5'te temkinli bir seyir izliyor. €/\$, 1,20'nin üzerinde tutunamadı; 1,1870 seviyelerinde. İngiltere enflasyon verisinin beklentileri aşmasıyla, son 1,3329 ile 1 yılın en yüksekini gören GBP/USD, bugünkü BoE kararı öncesi geriliyor; 1,3205'te. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde değer kayıpları hakim; \$/TL 3,4650'de.
- Brent petrol, yaklaşık 5 ay sonra ilk defa 55 \$/varil'i aştı. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), global petrol arzı fazlasının azaldığını belirtmesiyle Brent petrol dün %1,6 yükseldi; bu sabah hafif geri çekilmeyle 55 \$/varil'de.
- ABD tahvil getirilerinde yükseliş 3. gününde. 10 yıllıklar %2,19 ile son iki buçuk haftanın en yüksekinde. Yurt içinde TCMB faiz kararı öncesi gösterge faiz dar bantta hareketini sürdürdü; %11,62'de. 10 yıllıklar ise %10,65 seviyesinde.
- ABD'de Dow Jones endeksi enerji hisseleri öncülüğünde yükselirken, yeni rekor seviyelerinde. Avrupa'da Eurostoxx-600 günü yatay kapatırken, bankacılık endeksinde yükseliş ivme kaybetmekle birlikte devam ediyor. Asya'da hafif satıcı seyir görülüyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı		12,25	12,25
(Geç Likidite Penceresi, %)			
ABD Enflasyon		1,7	1,8
(Ağustos, yıllık % değişim)			

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/09	12/09	2016
TR 2 yıllık	11,62	11,60	10,63
TR 10 yıllık	10,65	10,65	11,39
ABD 10 yıllık	2,19	2,17	2,44
Almanya 10 yıllık	0,40	0,40	0,20

Döviz Kurları

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
\$/TL	3,4579	0,7	0,9	-1,9
€/TL	4,1110	0,0	0,7	10,9
€/§	1,1885	-0,7	-0,3	13,0
\$/Yen	110,49	0,3	1,2	-5,5
GBP/§	1,3211	-0,5	1,3	7,1

Hisse Senedi Endeksleri

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
BIST-100	108.156	-0,9	-1,3	38,4
S&P 500	2.498	0,1	1,3	11,6
FTSE-100	7.380	-0,3	0,3	3,3
DAX	12.554	0,2	2,8	9,3
SMI	9.054	0,0	2,2	10,1
Nikkei 225	19.866	0,5	2,6	3,9
MSCI EM	1.099	-0,3	1,5	27,5
Şangay	3.384	0,1	0,0	9,0
Bovespa	74.788	0,3	1,9	24,2

Emtia Fiyatları

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
Brent (\$/varil)	55,2	1,6	1,8	3,0
Altın (\$/ons)	1.322	-0,7	-0,9	15,2
Gram Altın (TL)	146,8	0,1	0,1	12,7
Bakır (\$/libre)	296,1	-1,8	-5,4	18,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST dün de yurt dışından olumsuz yönde ayrışarak günü %0,9 kayıpla 108.156 puandan kapattı. Dünkü gerilemede kâr realizasyonlarının ve TL'deki zayıflamanın etkili olduğunu düşünüyoruz. Önümüzdeki günlerin ajandasına bakıldığında küresel dinamiklerin halâ hisse senetlerini desteklediğini ancak orta vadede Trump reformlarının kısmen ve gecikmeli olarak uygulanacağı algısının risk iştahının ağırlığını geliştirmekte olan ülkelerden bir miktar gelişmiş piyasalara yöneltebileceğini düşünüyoruz. Bugün içeride önemli bir haber akışı bulunmuyor. Yurtdışında ise Asya piyasalarının güne hafif satıcılı başlamış oldukları dikkat çekiyor. **Dünkü düşüşün ardından hisse bazı yukarı yönlü düzeltme hareketleri görme ihtimalimiz var. Ancak genel eğilimin bir miktar daha zayıflayabileceğini, dolayısıyla bugünkü seansta hafif aşağı yönlü bir hareket beklemenin yerinde olacağını düşünüyoruz.**
- BIST100 dün 109.500 direnç bölgesinin test edilmesi sonrasında gün sonuna doğru artan satış baskısıyla aşağı yönlüydü. Kapanış 108.156 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destekler üzerinde tutunma çabası devam ediyor. Tepkiler belirttiğimiz gibi yeterince güçlü değil ve saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim mevcut. Dolayısıyla endekste zayıflama olduğunu belirtebiliriz. Yükseliş yönlü hareketin güçlenmesi için ise yeniden 109.500 seviyesi üzerinde kapanış gerekiyor. Bu durumda 110.500 direncinin daha güçlü bir şekilde test edilebileceğini belirtebiliriz. 110.500 seviyesi üzerinde ancak yeni ve güçlü bir hareket mümkün. BIST'te 108.000 civarı ilk destek olmakla birlikte 106.000 seviyesi kısa vade için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. 108.100-107.500/100-106.000 destek, 109.500-109.850-110.000-110.500/800 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, Şişe Cam, Tekfen, Tofaş, Türk Hava Yolları'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Sözcü Gazetesi'nde çıkan habere göre, **Bim**'in icra kurulu üyesi İran piyasasına girmek için yapmış oldukları fizibilite çalışmalarının bir ay içinde tamamlanabileceğini söyledi.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.9	-1.3	1.1	38.4
BIST-30	-0.9	-1.7	0.9	38.6
Mali Endeks	-0.8	-2.6	-2.0	30.0
Sınai Endeks	-1.2	-0.9	1.8	43.5
Hizmetler Endeksi	-1.4	-0.4	5.8	44.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	682,945
Bankalar Piyasa Değeri	218,258
Holdingle Piyasa Değeri	113,409
Sanayi + Diğer P. Değeri	257,645
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,924
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.3%

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

Torunlar G.M.Y.O.	5.46	13.76
Mavi Giyim	4.95	18.45
Gübre Fabrikaları	3.66	232.03
Odaş Elektrik	3.43	37.13
Alcatel Teletaş	2.83	42.75

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

Kardemir (D)	-4.96	224.95
Banvit	-4.53	7.73
Türk Hava Yolları	-4.20	625.58
Pegasus	-3.50	37.30
Karsan Otomotiv	-3.13	30.00

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

Türk Hava Yolları	-4.20	625.58
Halk Bankası	-1.60	549.03
Aselsan	1.40	392.85
Garanti Bankası	-0.29	306.55
Sabancı Holding	1.62	247.90

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

XU30 EKİM	134.200	-0.85	113,592
XU30 ARALIK	136.325	-0.89	1,096
USD EKİM	3.502	0.54	149,192
USD ARALIK	3.561	0.52	3,866
EUR EKİM	4.180	0.05	4,345

Açık Pozisyon Adet Değ. (%)

XU30 EKİM	360,744	6215
USD EKİM	368,600	-9330

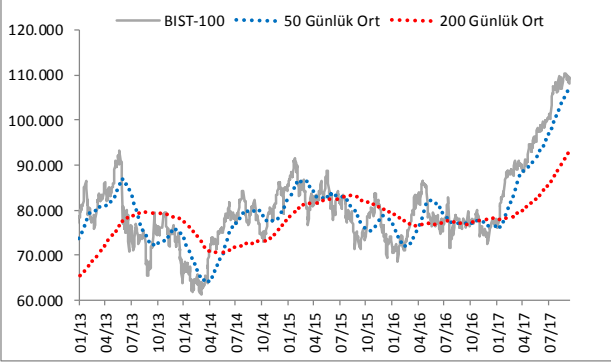
Şirket Haberleri Devamı

- **Emlak GYO**, Galatasaray'ın Riva arazisi için son sözleşmeyi Yılmaz İnşaat ile imzaladığını açıkladı. Belirtmek gerekirse arazi Galatasaray'a ait ve dolayısıyla Emlak GYO'nun net aktif değeri içinde değil. Daha önce Fema İnşaat & KLV İnşaat konsorsiyumu Galatasaray'ın Riva arazisi ihalesini toplam 1,18 milyar TL (Galatasaray ve Emlak GYO paylarının toplamı) vererek kazanmıştı. Yılmaz İnşaat ile yapılan sözleşmede toplam 952 milyon TL (Galatasaray 762 milyon TL ve Emlak GYO 190 milyon TL alacak). Haberin Emlak GYO hisseleri için nötr olduğunu düşünüyoruz.
- Emlak Konut ve Yılmaz İnşaat arasında Galatasaray'ın Riva arazisinin satışı karşılığı gelir paylaşımı işi ihalesi sözleşmesinin imzalanmasının ardından, Galatasaray'ın bu araziden üç senelik sürede en az 762 milyon TL gelir elde etmesini bekliyoruz. Sözleşme, **Alarko Holding**'in proje şirketleri üzerinden pay sahibi olduğu 3.5 milyon metrekarelik Riva arazisinin değeriyle ilgili önemli bir fikir vermesi açısından da önem taşıyor. Benzer inşaat emsali varsayılırsa, Alarko'nun pay sahibi olduğu arazinin değerinin yaklaşık 800 milyon dolar olabileceğini düşünüyoruz. Bu arazide pay sahibi olan Celaloğlu Ailesi ve Alarko Holding'in anlaşmaya varması durumunda, Alarko'nun bu araziden yaklaşık 150 milyon dolar gelir elde edebileceğini değerlendiriyoruz. Haberi Alarko Holding hisseleri için olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Koza Holding'e 2011 senesi için 34,6 milyon TL vergi cezası tebliğ edildiği açıklandı. Şirket bu vergi cezasına ilişkin uzlaşma yoluna gideceğini açıkladı. Koza Holding'in halka açık olan **Koza Altın**'da %25, **İpek Enerji**'de ise %62 payı bulunmaktadır.

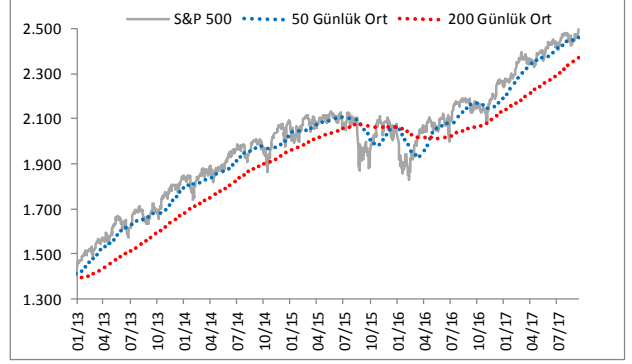
BUGÜN ÖDENECEK TEMETTÜLER

<u>Şirket</u>	<u>Kod</u>	<u>Nakit temettü (brüt, TL/hisse)</u>	<u>Verim</u>	<u>Yeni hedef fiyat (12ay, TL/hisse)</u>
Aselsan	ASELS	0,0251667	%0,1	-

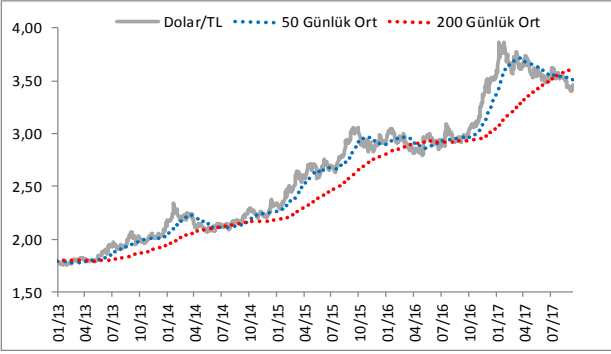
BIST-100



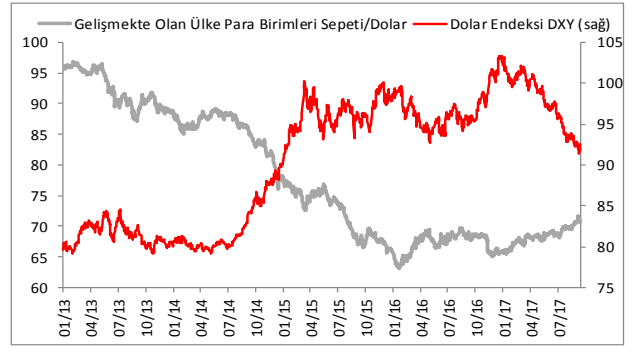
S&P 500



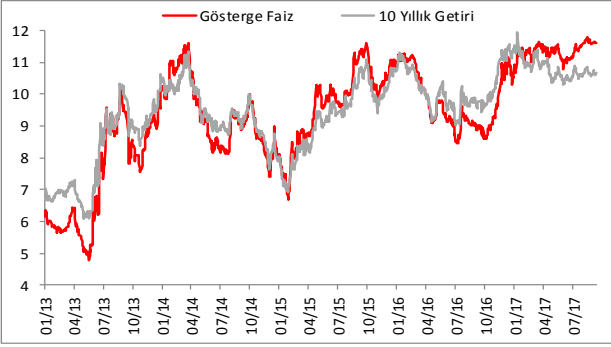
\$/TL



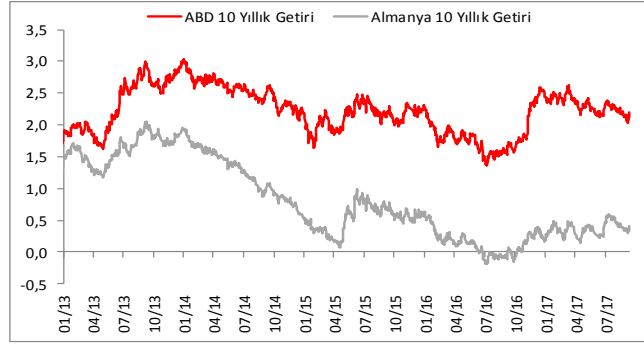
GOÜ Para Birimi Sepeti vs Dolar Endeksi DXY



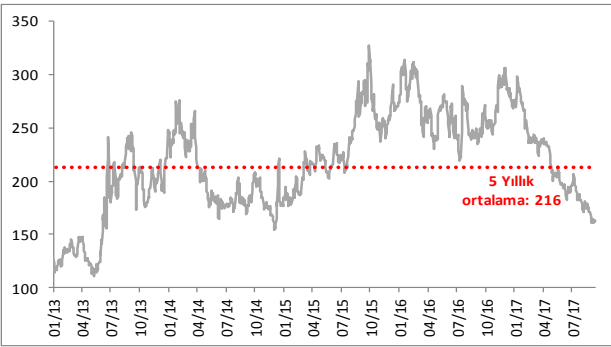
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



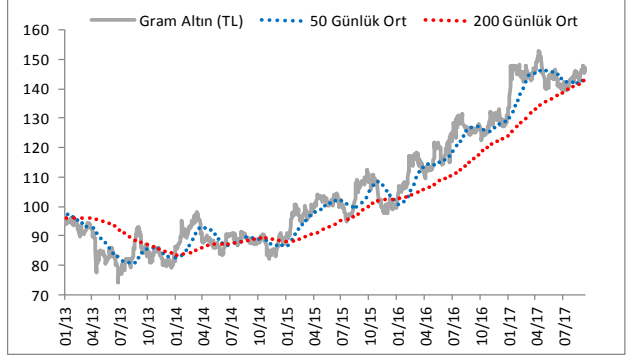
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

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. 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 kaldıracaktır. 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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 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 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