

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 4,5877	EUR/TRY 5,4035	EUR/USD 1,1775	BIST-100 102.258	Gram Altın 189,7	Gösterge Tahvil 17,05
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

TL varlıklarda oynaklık devam ediyor...

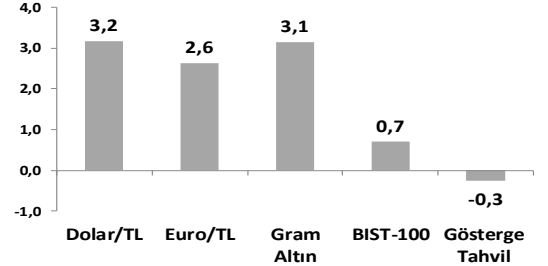
- \$/TL, 4,57 seviyelerinde
- İtalya siyasi gelişmeleriyle, Euro'da zayıf seyr devam ediyor
- Petrol fiyatlarında İran ve Venezuela endişeleri etkili oluyor

Yurt içi piyasalarda; **döviz piyasasında devam eden oynaklık, Türk Lira'sının da satış görmesine neden oluyor. \$/TL bir aylık volatilitésinin %20 düzeylerinin üzerinde seyri ile, \$/TL spot kuru da dün, günlük bazda %1,8 yükseliş gösterdi. Bu sabah, 4,57 seviyelerinde. Döviz piyasasındaki bu eğilime paralel olarak, yurt içinde 2 yıllık devlet tahvili faizi %17,05 seviyesine yükselirken, 10 yıllık vadede de getiri, %15,11 düzeyinde. Yurt içinde ayrıca; 24 Haziran'da gerçekleşecek seçimler öncesi, siyasi gelişmeler takip ediliyor.**

Yurt dışında ise; **küresel çapta petrol fiyatlarının yüksek seyriyle, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirilerinin %3,06 ile yüksek seviyeleri, dolar endeksinde görece güçlü trende neden oluyor. ABD'nin İran ile gerçekleştiren nükleer anlaşmasından çekilmesinin ardından bu ülkenin petrol üretiminin azalabileceği kaygıları petrol fiyatlarının yüksek seyretilmesine neden olmuştu. Dün ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, İran'la yeniden anlaşmaya varabilmek için 12 şart belirtirken, bu şartlara uyulmaması durumunda İran için güçlü yaptırımlar uygulayacaklarını belirtti. Şartlar arasında; İran'ın nükleer ve askeri faaliyetleri, diğer Orta Doğu ülkeleri ile ilişkilerini düzenleyici maddeler yer alıyor. İran'ın ardından Venezuela'ya da yaptırım endişelerinin artmasıyla, Brent petrol bu sabah 79,4 \$/varil'de. Dolar endeksi de 93,6 ile son yaklaşık 5 ayın en yüksek düzeylerine yakın.**

- **Euro zayıf seyrini koruyor.** İtalya'daki siyasi gelişmelerle, €/ \$ dün 1,1717 ile son 6 ayın en düşük seviyelerine kadar geriledi; bu sabah 1,1780 seviyelerinde. **Gelişmekte olan ülke (GOÜ)** para birimleri genelinde dün **değer kazançları** hakim oldu. Brezilya reali, Brezilya Merkez Bankası'nın günlük döviz takas işlem hacmini artırmasıyla, günlük %1,6 ile, en fazla değer kazanan GOÜ kuru oldu. TL ise negatif ayrışmasını sürdürdü.
- **Altın**, güçlü doların etkisiyle, son 5 ayın en düşük seviyelerine kadar geriledi; **1.290 \$/ons'ta.**
- **İtalya'da** politik endişelerle **10 yıllık tahvil getirileri** son iki iş gününde toplam 27 baz puan artış gösterdi. İtalya ile Almanya getirileri arasındaki faiz farkı da 183 bps ile Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesinde. **İtalyan borsası** da son iki işlem gününde toplam **%3 değer kaybetti.** Fitch Ratings de ülke kredi notunun politika kaynaklı risk altında olduğunu belirtti.
- **ABD borsaları**, ticaret savaşlarına ilişkin endişelerin azalmasıyla birlikte günü **yükselişle tamamladı.** Dow Jones endeksi %1,2 değer kazandı. **FTSE-100 endeksi** finansal hisseler öncülüğünde ve zayıf sterlinin de etkisiyle **rekor yüksek seviyelerde. Nikkei-225 endeksi ve Şangay borsası** bu sabah **satıcılar** seyreliyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

ABD Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs)	-3	10
Rusya Perakende Satışlar (Nisan, yıllık % değişim)	2,0	2,4

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/05	18/05	2017
TR 2 yıllık	17,05	16,91	13,40
TR 10 yıllık	15,11	15,06	11,67
ABD 10 yıllık	3,06	3,06	2,41
Almanya 10 yıllık	0,52	0,58	0,42

Döviz Kurları

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	4,5760	1,9	4,8	20,5
€/TL	5,3972	2,0	3,6	18,7
€/ \$	1,1791	0,2	-1,1	-1,8
\$/Yen	111,05	0,2	1,3	-1,5
GBP/\$	1,3427	-0,3	-1,0	-0,6

Hisse Senedi Endeksleri

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	102.258	-0,1	-1,1	-11,3
S&P 500	2.733	0,7	0,1	2,2
FTSE-100	7.859	1,0	1,9	2,2
DAX	13.078	0,0	0,8	1,2
SMI	8.940	0,0	-0,7	-4,7
Nikkei 225	23.002	0,3	0,6	1,0
MSCI EM	1.136	-0,1	-2,8	-1,9
Şangay	3.214	0,6	1,3	-2,8
Bovespa	81.815	-1,5	-4,0	7,1

Emtia Fiyatları

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,2	0,9	1,3	18,5
Altın (\$/ons)	1.293	0,0	-1,6	-0,8
Gram Altın (TL)	189,7	1,8	3,1	19,4
Bakır (\$/libre)	308,6	1,1	0,2	-6,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TL'nin Dolar karşısında değer kaybı dün de devam etti. Bugün açılışta TL, Dolar karşısında 4,57 seviyesinde işlem görmekte. Hisse senetleri tarafında ise, piyasanın bu seviyelerde tutunmaya çalıştığını ve hisse bazlı hareketlerin öne çıktığını görüyoruz. Bugün için BIST'te yatay açılış bekliyoruz.
- BIST100 dün günün ilk yarısındaki alıcılı seyrin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 102.258 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yaşanan sıkışma haftanın ilk gününde de etkiliydi. 97.800 seviyesinden başlayan son tepki sonrasında 8. günde de 100.800-103.650 aralığında yatay bant hareketi devam etti. Saatlik periyot için ortalamalar da sıkışma görüntüsünü sürdürüyor. **103.000-104.200 bandı altındaki hareketin devamına bağlı olarak ortalamalarda yukarı yönde ayrışma göremiyoruz. Bu bant üzerindeki kapanışla ancak ortalamalarda yeniden yukarı dönüş eğilimi görebiliyor olacağız ki bu da 107.000-108.000 bandına doğru bir hareket sağlayabilecektir.** 101.500 altına yaşanacak bir sarkma ise 100.500-99.500 bandına yaşanacak yeni bir zayıflama sürecinin habercisi olabilecektir. Banka endeksi için geniş bant aralığı 140000-149000 bandı olurken, çok kısa periyot için **143.000-146.000 bandı dışına çıkılmasıyla yönün bir miktar daha belirgin hale gelebileceğini düşünüyoruz.** 148.000-149.000 seviyesi üzerinde gerçekleşecek bir kapanış ise yükseliş hareketinin ivmelenmesini sağlayabilecek ve bu durumda 153.500-155.300 bölgesi hedeflenebilecektir. Aksi durumda 142.500-140.000 desteği gündemde kalmaya devam edebilir. BIST100 için 101.900/500-100.800-100.300-99.900 destek, 102.650-103.370/700-104.800-105.500 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca Cola, İş C, Kardemir D, Şişe Cam, Tofaş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Enka İnşaat,** Irak'ta bulunan Umm Qasr Limanı içerisinde yer alan bir projenin mühendislik ve inşaat işleri için 74mn Dolar'lık bir sözleşme imzaladı. Projenin 14 ayda bitirilmesi planlanmaktadır. Söz konusu kontrat, Şirket'in 1. çeyrek itibarıyla 2,57milyar Dolar seviyesinde bulunan devam eden işler büyüklüğünü %3 artırmaktadır.
- Ekonomi Bakanlığı** Türk petrokimya şirketi Aschem'in başvurusu üzerine İran'dan yapılan polistiren ithalatına antidumping soruşturması başlattı. Haberin Petkim için etkisi olmasını beklemiyoruz.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.1	-1.1	-7.8	-11.3
BIST-30	-0.1	-0.9	-7.1	-11.3
Mali Endeks	-0.4	-1.9	-9.5	-14.6
Sınai Endeks	0.0	0.0	-6.4	-4.4
Hizmetler Endeksi	0.5	-0.2	-7.5	-10.6

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	634,538
Bankalar Piyasa Değeri	195,165
Holdingler Piyasa Değeri	103,801
Sanayi + Diğer P. Değeri	284,546
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,891
BIST Ortalama Halka Açıklık	35.2%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İpek Doğal Enerji	8.19	137.15
Kardemir (D)	4.48	627.71
Koza Anadolu	4.01	309.13
Türk Hava Yolları	3.36	751.72
Konya Çimento	3.33	4.19

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Galatasaray	-3.26	69.33
Tüpraş	-3.20	118.89
Ülker	-3.19	8.79
Odaş Elektrik	-3.06	6.68
Gsd Holding	-2.44	7.76

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	3.36	751.72
Kardemir (D)	4.48	627.71
Garanti Bankası	0.00	584.98
Halk Bankası	-0.39	314.52
Sasa	2.74	313.20

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	126.475	-0.02	167,901
XU030 Ağustos	129.550	-0.35	1,131
XU030 Haziran	4.652	2.28	431,145
XU030 Ağustos	4.762	2.35	2,320
XU030 Haziran	5.484	2.10	7,382

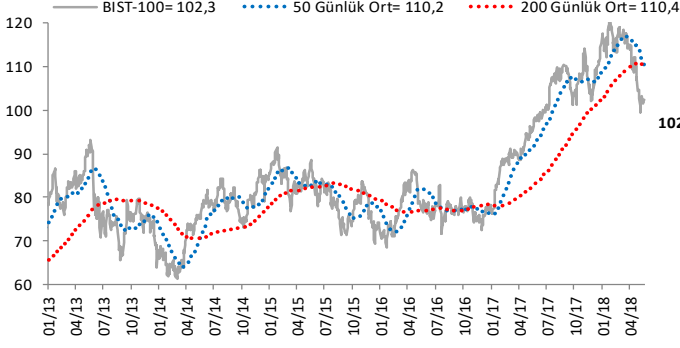
Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU030 Haziran	340,759	2025
XU030 Haziran	414,859	30611

Şirket Haberleri Devamı

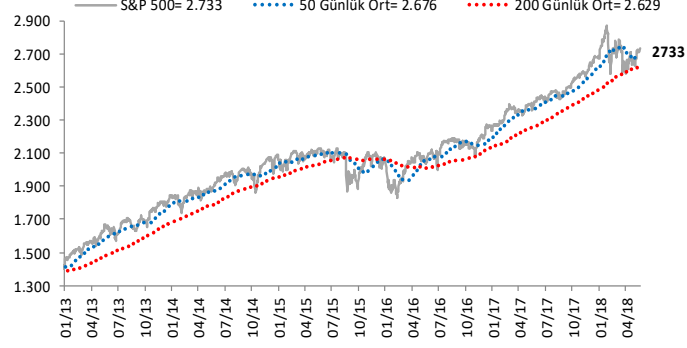
- **Vakıfbank**, 1Ç18 dönemi net kârını 1.051 milyon TL olarak açıkladı ve bizim 915 milyon TL kâr beklentimiz ile 933 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde bir sonuç elde etti. Vergi finansallarında görülen net kârın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi (i) etkin vergi oranının tahminimizden düşük, (ii) net komisyon gelirlerinin beklentimizin üzerinde ve (iii) Hazine işlem gelirlerinin tahminimizden fazla olmasından kaynaklanıyor. Buna karşılık ve faaliyet giderleri de beklentimizden yukarıda gelerek net kâr aşağı yönlü baskıladı. 1Ç18 sonuçlarının ardından bankanın net faiz marjının dirençli kalmasını ve komisyon gelirlerindeki kuvvetli artış eğilimini olumlu buluyoruz. Diğer taraftan, faaliyet ve karşılık giderleri tarafında kârlılığı baskılayıcı bir eğilim gözlenebilir. Bununla birlikte, banka için kâr tahminlerimizi 2018 için %2,5 artışla 4,2 milyar TL'ye ve 2019 için %1 artışla 4,7 milyar TL'ye yükseltiyoruz. Buna göre Vakıfbank'ın beklenen özkaynak kârlılık oranının %15.5 - %16,5 aralığında kalacağı ve 2017'deki %17,4 seviyesine göre bir miktar gerileyebileceği anlaşıyor. Vakıfbank için 12 aylık fiyat hedefimiz hisse başına 8,10 TL ve yatırım görüşümüz 'Endeksin Üzerinde Getiri' olarak korunuyor.
- **Bankacılık Sektörü:** Rusya kökenli Sberbank, Birleşik Arap Emirlikleri'nden Emirates NBD Bank'a Denizbank'ta sahibi bulunduğu %99,85 oranındaki hisseyi 14,6 milyar TL (3,2 milyar dolar) bedel ile satışı için anlaşma sürecinde olduğunu duyurdu. Denizbank'ın Mart sonu bilançolarına göre satışın yaklaşık 1,1 F/DD çarpanı ile gerçekleşmesi olası görünüyor. BIST'te işlem gören bankaların ortalama F/DD çarpanı ise aynı dönem için 0,7 düzeyinde bulunuyor. Denizbank'ın %0,15 hissesi ise borsada işlem görüyor. Hisse fiyatı üzerinden bankanınünkü kapanışta piyasa değeri 26,3 milyar TL düzeyindeydi. Ancak yeterli derinlik olmadığı için borsa fiyatı gösterge niteliği taşıyor.
- **Bankacılık Sektörü ve Türk Telekom:** Bloomberg'in haberine göre, Otaş'ın sahip olduğu ve bankalara teminat olarak verilen %55'lik Türk Telekom hisselerinin kurulacak olan bir "özel maksatlı şirkete (SPV)" devredilmesi planlanıyor. Hisseleri elinde tutan bankalar daha önce buna benzer bir yapılandırmaya gidebileceğini belirtmekteydiler. Bu sebeple, söz konusu planın piyasa için yeni bir haber olmadığını belirtmek isteriz. Hatırlanacağı üzere, bankalar Otas kredisi için kendi paylarına düşen tutarın Türk Telekom hisse teminat bedeli ile karşılanamayan kısmı için gerekli karşılığı daha önceden ayırmışlardı. Hisselerin özel maksatlı şirkete devir planının bankaların finansallarına ve hisselerine ilk aşamada etkisinin olmasını beklemiyoruz. Otas kredisi probleminin çözümü konusunda atılan adımları ise olumlu algılıyoruz. Diğer yandan, Türk Telekom'un sahipliği konusundaki belirsizliğin çözümü konusunda önemli bir adım olarak görebileceğimiz bu gelişmeyi Türk Telekom hisseleri için olumlu karşılıyoruz.

Göstergeler

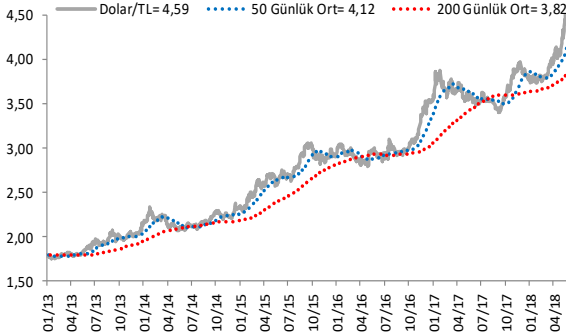
BIST-100 (bin)



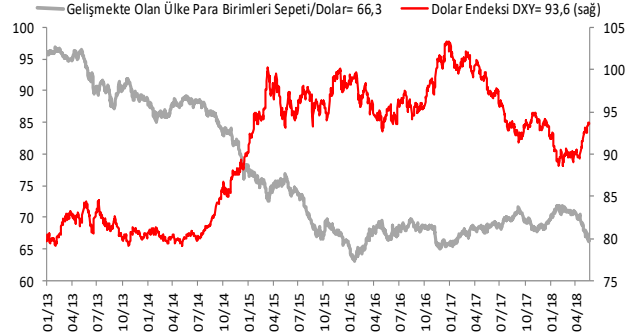
S&P 500



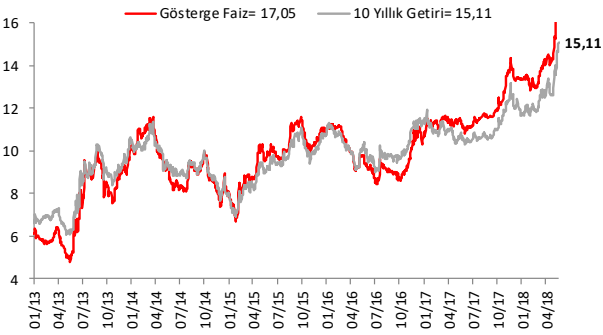
\$/TL



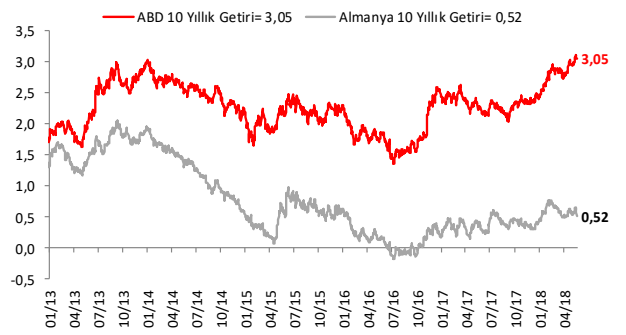
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



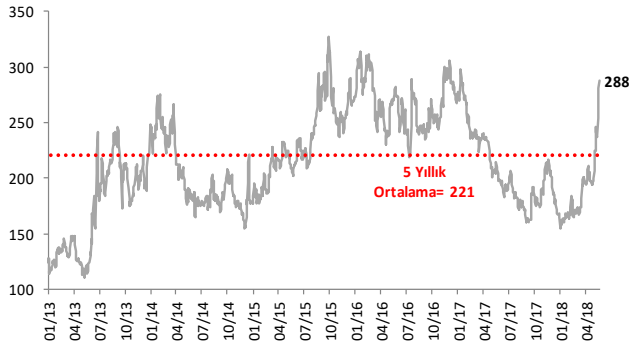
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



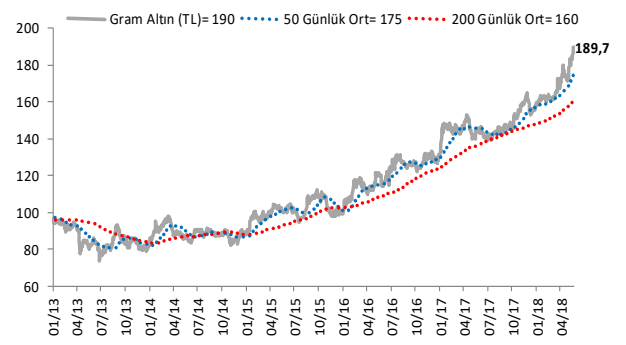
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 Çetinkaya

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 şekil , suret ve ne 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 şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla 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 şekil 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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 şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalananak 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