Günlük Bülten 17 Ağustos 2018

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,8544	6,6833	1,1377	87.143	220,7	27,75

Bakan Albayrak, yatırımcılara önemli mesajlar verdi…

- Kamuda tasarrufa gidilecek
- Enflasyonun düşürülmesi, temel politika önceliği olacak
- $/TL bu sabah 5,80 seviyelerinde

Yurt içinde; ***Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, dün gerçekleştirilen telekonferansta yabancı yatırımcılara önemli mesajlar*** *verdi. Görüşmede* ***mali disipline güçlü vurgu*** *yapıldı.* ***Kamuda tasarruf yapılacak ve harcamalar daha rasyonelleştirilecek; kalemler bazında %10-%30 aralığında harcama kesintileri*** *planlanıyor. 2018 yıl sonu için 6 milyar TL faiz dışı fazla hedefleniyor.*

Enflasyonun; olabildiğince erken, tek haneye düşürülmesi ise temel öncelik *olacak. Bu amaçla;* ***para politikası ile maliye politikası koordineli olacak. Ekonomik büyümenin ise daha dengeli gerçekleşeceği*** *belirtiliyor. Ancak* ***orta vadede; yapısal enerji açığını azaltarak, sürüncemede kalmış yapısal reformları gerçekleştirmeye başlayarak, tasarrufları artırıcı/harcamaları kısıcı makro ihtiyati tedbirlerle daha düşük cari işlemler açığı*** *hedefleniyor****. Bankacılık sektörü ise güçlü;*** *sermaye yeterlilik oranı en güçlü stres senaryolarında dahi yasal limitlerinin üzerinde görülüyor.* ***Gelişmelerin ardından $/TL döviz kuru 5,80 seviyelerinde, hafta başına göre çok daha sakin*** *seyrediyor.*

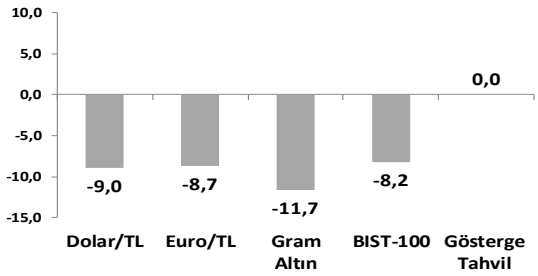
Küresel piyasalarda; ***ABD ile Çin'in ticaret konusundaki anlaşmazlıkları ile ilgili olarak Haziran'dan bu yana ilk kez görüşme yapacak olmaları, küresel risk algısına olumlu yansıyor.*** *Gelişmelerle* ***Asya hisse senedi piyasalarının birçoğu; bu sabah,*** *son 1 yıla yakın sürenin en düşük seviyelerinden* ***sınırlı da olsa toparlanma eğiliminde. Dolar*** *ise,* ***Temmuz 2017'den bu yana ulaştığı en düşük seviyelere göre bir miktar geriledi.*** *Dolar endeksi, 96,6; €/$ paritesi ise 1,1380 düzeylerinde.*

- **ABD tahvil getirileri, risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle sınırlı yükseldi; %2,87'de. Yurt içinde gösterge faiz** yaklaşık 1 hafta sonra ilk defa gerileme gösterdi; dün 52 baz puan azalan faiz günü %27,75'den tamamladı. 10 yıllık getiriler ise 57 baz puan artışla %22,03 seviyesine yükseldi.

- **ABD borsaları,** beklentilerin üzerinde gelen kar rakamlarının etkisiyle yükseldi. **Dow Jones endeksi günlük %1,6 artarak, son 4 ayın en yüksek günlük yükselişini** kaydetti. **Avrupa'da İtalya borsası hariç yükselişler hakimdi. Eurostoxx-600 endeksi %0,5 prim yaparken, İtalya borsasında değer kaybı %1,8 oldu.** Asya piyasalarında bu sabah Nikkei-225 alıcılı, Şangay hisse senedi piyasası satıcılı işlem görüyor.

- Yurt içinde dün açıklanan verilerde, Haziran'da sanayi üretimi beklentilerin altında yıllık %3,2 arttı. B**ugün**; **Ağustos ayı tüketici güven endeksi ile TCMB beklenti anketi** takip edilecek. Bugün ayrıca; **kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin, Türkiye değerlendirmesini yayımlaması** bekleniyor. Küresel piyasalarda **bugün Euro Bölgesi cari işlemler dengesi ile ABD güven endeksi** verileri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye TCMB Beklenti Anketi (Ağustos, 24 ay sonrası enflasyon)	9,54	-
Euro Bölgesi Enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim, final)	2,0	2,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/08	15/08	2017
TR 2 yıllık	27,75	28,27	13,40
TR 10 yıllık	22,03	21,46	11,67
ABD 10 yıllık	2,87	2,86	2,41
Almanya 10 yıllık	0,32	0,30	0,42

Döviz Kurları

	16/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
$/TL	5,8341	-1,9	5,1	53,6
€/TL	6,6438	-1,5	3,7	46,1
€/$	1,1377	0,3	-1,3	-5,2
$/Yen	110,90	0,1	-0,2	-1,6
GBP/$	1,2716	0,1	-0,8	-5,9

Hisse Senedi Endeksleri

	16/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	87.143	-3,5	-10,3	-24,4
S&P 500	2.841	0,8	-0,5	6,2
FTSE-100	7.556	0,8	-2,4	-1,7
DAX	12.237	0,6	-3,5	-5,3
SMI	8.998	0,8	-1,6	-4,1
Nikkei 225	22.192	-0,1	-1,8	-2,5
MSCI EM	1.022	-0,2	-5,3	-11,8
Şangay	2.705	-0,7	-3,2	-18,2
Bovespa	76.819	-0,3	-2,5	0,5

Emtia Fiyatları

	16/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent ($/varil)	71,4	0,9	-0,9	6,8
Altın ($/ons)	1.174	-0,1	-3,2	-9,9
Gram Altın (TL)	219,4	-1,7	1,6	38,1
Bakır ($/libre)	261,7	2,2	-5,4	-20,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

17 Ağustos 2018

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Gelecek haftaki uzun bayram tatili öncesi yatırımcıları hisse senedi pozisyonlarını azaltma eğiliminde oldukları dikkat çekiyor. Bugünkü ve gelecek haftaki baktığımızda küresel ve piyasa gelişmelerinin, yatırımcılarca yakından izleneceği anlaşılıyor. **Seans açılışı öncesi sakin seyreden döviz piyasası, hisse senedi tarafında da benzer bir açılış olabileceği ve endeksin 87 - 88 bin seviyelerinde tutunmaya çalışacağı beklentisini kuvvetlendiriyor.**

- BIST100 dün günün genelinde satış ağırlıklıydı. Kapanış 87.143 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için direnç olarak belirttiğimiz 95.000 bölgesinin aşılamaması sonrasında beklentimiz paralelinde aşağı eğilim devam ediyor. Son altı haftanın dip seviyesi de olan 89.500-88.150 bandı da aşağı geçilmiş durumda. Bu destek bölgesi altında dün de belirtmiş olduğumuz 85.800-83.000 bandı destek olarak öne çıkıyor. BIST'te kısa periyot için satış baskısının hafiflemesi ve sınırlı iyimserlik için ilk aşamada 90.700-93.300 bandının aşılması gerekiyor. Aksi durumda yatay-aşağı eğilim korunabilir. Banka endeksinde 2012 Ocak dip bölgesi test ediliyor. Kapanış 94.653 seviyesinde. Bu bölgenin aşağı kırılması durumunda 86.500-83.500 bandı gündeme gelebilecektir. Banka endeksinde kısa periyotta iyimserlik sağlanması için ise ilk aşamada 104.500-107500 üzerine geri dönüş gerekiyor. Bu banda doğru hareket sinyali ise 97.500-99.200 bandının aşılmasıyla alınabilir. BIST100 için 86.500-85.800/300-84.000-83.000, 88.150/500-89.650-90.800-91.700.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için tıklayınız**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Bim, Coca Cola, Garanti, Kardemir D, Turkcell ve Yapı Kredi'dir**. Detaylar için tıklayınız

Şirket Haberleri

- **Demirören Medya Yatırımları Ticaret A.Ş.** ile **Doğan Holding** arasında 6 Nisan tarihinde imzalanan Hisse Satış Sözleşmesi uyarınca, Demirören Gazetecilik'in sermayesinin %93,07'sini temsil eden payların devralınması nedeniyle doğan zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü kapsamında SPK'nın onayı verilmiş olup söz konusu çağrı fiyatı hisse başına 1,41585 dolar olarak tespit edildi. Dünkü kapanış itibariyle **Demirören Gazetecilik** hisseleri 5.89 TL (dünkü kapanış kuruyla 1,02 dolar) dan işlem görüyordu. Pay alım teklifinin başlangıç ve bitiş tarihleri ayrıca kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-3.5	-10.3	-2.9	-24.4
BIST-30	-3.7	-10.5	-2.4	-24.4
Mali Endeks	-2.5	-19.3	-14.2	-34.1
Sınai Endeks	-4.2	-6.3	3.1	-10.5
Hizmetler Endeksi	-1.9	-12.8	-5.1	-24.5

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	576,294
Bankalar Piyasa Değeri	138,116
Holdingler Piyasa Değeri	102,516
Sanayi + Diğer P. Değeri	259,654
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	8,929
BIST Ortalama Halka Açıklık	34.3%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğan Holding	11.38	212.96
Albaraka Türk	6.90	12.20
Sinpaş G.M.Y.O.	2.33	0.33
Mavi Giyim	2.13	39.49
Koza Altın İşletmeleri	1.40	182.52

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yataş	-10.55	39.92
Ford Otosan	-8.21	36.82
Ereğli Demir Çelik	-8.19	285.84
Tav Havalimanları	-7.73	51.55
Netaş Telekom.	-7.63	9.27

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-2.33	1069.83
Petkim	-4.25	765.35
Garanti Bankası	-1.54	676.44
Kardemir (D)	-5.08	601.16
Halk Bankası	0.17	390.68

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	108.200	-4.88	227,491
XU30 Ekim	113.000	-4.74	2,988
USD Ağustos	5.865	-3.06	201,183
USD Ekim	6.180	-2.93	2,414
EUR Ağustos	6.676	-2.60	3,204

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU30 Ağustos	371,086	-6871
USD Ağustos	305,092	-8236

Şirket Haberleri Devamı

- **Doğuş Otomotiv** 2Ç18'de 56 milyon TL net kar açıkladı (yıllık %34 artış). Piyasa ortalama beklentisi 61 milyon TL net kar yönündeydi. Böylede 6A18 için kümülatif net kar rakamı 137 milyon TL'ye ulaştı (yıllık %96 artış). 2Ç18'de şirketin satış gelirleri yıllık bazda %3 düşüşle 3,05 milyar TL seviyesinde ve piyasa ortalama tahmini olan 3,3 milyar TL'nin altında gerçekleşti (6A18: 5,8 milyar TL, yıllık %11 artış). 2Ç18 FAVÖK rakamı ise 151 milyon TL ile (yıllık %30 artış) piyasa ortalama beklentisi olan 155 milyon TL'ye yakın gerçekleşti (6A18: 308 milyon TL, yıllık %57 artış). Çeyreksel FAVÖK marjı %5,0 seviyesinde, %4,6'lık piyasa ortalama beklentisinin üzerinde geldi. 6A18 için kümülatif FAVÖK marjı da %5,3 ile yıllık bazda 1,5 puanlık artışa işaret etti. Yorum: Doğuş Otomotiv'in 2Ç18'deki kuvvetli operasyonel karlılık ancak beklentilerin altında kalan net kar performansına piyasada dengeli bir reaksiyon öngörüyoruz. Doğuş Otomotiv hisselerinin getirisi son 2 ayda endeksin %12 gerisinde kalmıştır.

- **Ereğli Demir Çelik,** Karadeniz Ereğli'deki üretim sahasında bulunan 2. Yüksek Fırın'ın yerinde modernize edilmesi yerine, yeni bir Yüksek Fırın yapılmasına karar verdi. Yeni Yüksek Fırın'ın, mevcut 2. Yüksek Fırın'ın güneyindeki alana ve 1.850 m3 hacminde üretim kapasitesine ulaşacak şekilde inşa edilmesi planlanıyor. Projenin devreye alınması ile mevcut teknoloji güncellenmiş olacak ve 15 yıl boyunca benzer kapasite ile üretim devam edecektir. Ayrıca, Ereğli Demir Çelik'in bağlı ortaklığı İskenderun Demir Çelik hali hazırda üretime devam etmekte olan 1.850 metreküp hacimli 3. Yüksek Fırın'ın kullanım ömrü dikkate alınarak modernize edilmesi yerine; 3.000 metreküplük 1. Yüksek Fırın'ın inşa edilmesine karar verdi. Yapılacak yatırım projesi ile 1. Yüksek Fırın yılda 3.000 m3 kapasite ile demir üretimi yapabilir hale gelecek ve ilaveten oluşacak sentetik gaz elektrik üretimine yönlendirilecektir. Oluşacak ilave demir kapasitesi ile beraber satış gelirlerinin de artacağı öngörülmektir. Yatırım kararı bekleniyordu. Açıklanmasıyla hisselere olumlu tepki bekliyoruz.

- Demirören Medya Yatırımları Ticaret A.Ş. ile Doğan Holding arasında 6 Nisan 2018 tarihinde imzalanmış olan Hisse Satış Sözleşmesi uyarınca, **Hürriyet Gazetecilik**'in sermayesinin %77,67'sini temsil eden payların Demirören Medya Yatırımları'na devri olmuştu. 23 Mayıs 2018 tarihinde Demirören Medya Yatırımları Ticaret A.Ş. tarafından ilgili pay devrinden doğan zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğünden muafiyet talebi ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurusunda bulunulmuş olup, söz konusu talebin olumlu karşılandığı açıklandı. Çağrı olmayacağı için HURGZ hisselerine olumsuz tepki yaratabilir.

- **Bankacılık Sektörü:** Merkez Bankası verileri bankalardaki döviz mevduatın 10 Ağustos'ta 1,2 milyar dolar artışla 192.3 milyar dolarda kaldığını gösteriyor. Buna göre kurdaki artış sonrası bankalardaki döviz mevduat halen Şubat ayındaki rekor seviyenin yaklaşık 16,1 milyar dolar altında bulunuyor. Aynı dönemde TL mevduatların ise 69 milyar TL artarak 1,03 trilyon dolara ulaştığı dikkat çekiyor. Krediler tarafında ise 10 Ağustos haftasında TL kredilerde %0,3 artış ve döviz kredilerde %1,0 daralma kaydedildi. Böylece yılbaşına göre kredi artışı mutlak değer olarak %25,9 ancak kur etkisinden arındırılmış verilerde %3,7 oldu. Kredi artış hızının gerilemesi Haziran sonrası dönemde özel sermayeli bankaların döviz kredilerinde görülen küçülmeden kaynaklanıyor. Buna göre yılbaşına göre kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi kamu bankalarında %10,2 olurken yabancı bankalarda %1,9'da kaldı, ancak yerli özel bankalarda %1,8 daralma gözlendi. Bu arada takipteki alacak tutarının da haftalık bazda 1,3 milyar TL ve Haziran sonuna göre 5,4 milyar TL artarak 10 Ağustos'ta 77,9 milyar TL'ye ulaştığı görülüyor. Takipteki alacaklara net girişler ilk iki çeyrekte sırasıyla 3,0 milyar TL ve 8,0 milyar TL düzeylerinde olmuştu. Kur etkisinin sağladığı kredi hacmindeki büyüme nedeniyle takipteki alacak oranı ise %2,8'de kaldı.

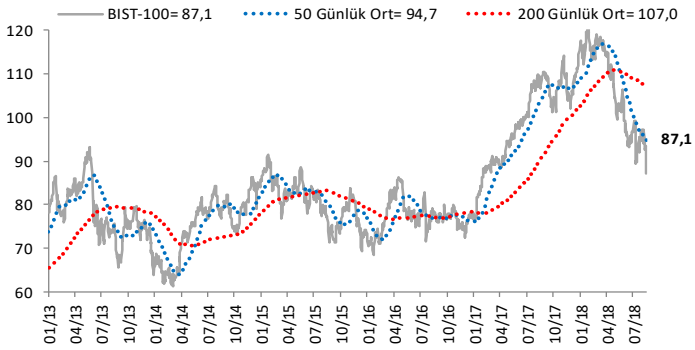
- **Halkbank,** SPK bültenine göre 5 milyar TL'ye kadar sermaye benzeri kredi ihracı için onay aldı. Son dönemde TL'de gözlenen değer kaybı bankaların sermaye oranları üzerinde olumsuz etki oluşturduğundan, söz konusu ihracın yatırımcı nezdinde olumlu görülmesi beklenebilir.

BUGÜN 2Ç18 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

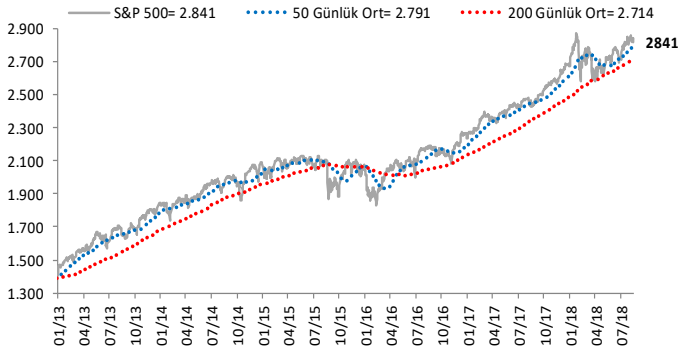
Şirket	Kodu	2Ç18 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Ereğli Demir Çelik	EREGL	1,406	1,446

Göstergeler

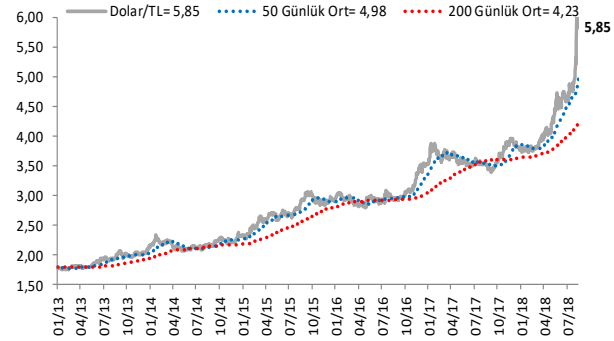
BIST-100 (bin)



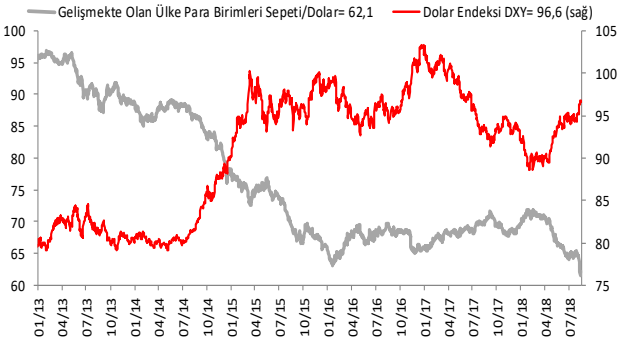
S&P 500



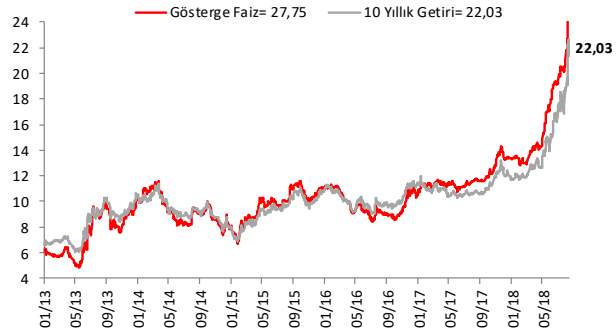
$/TL



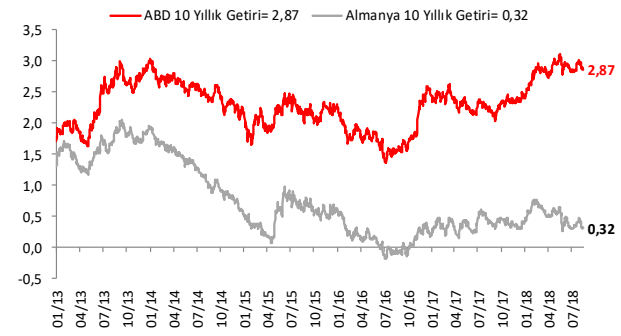
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



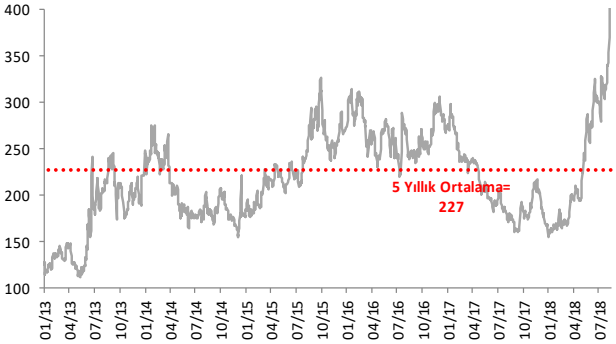
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



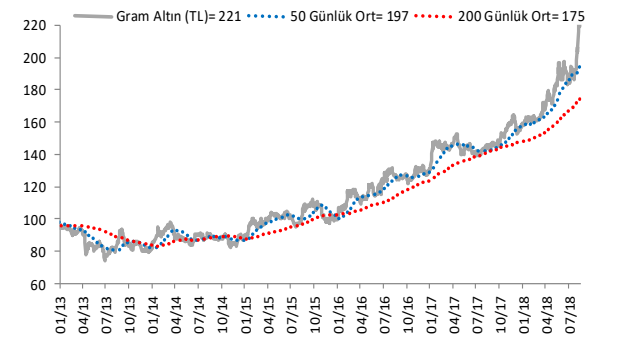
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 Denktaş, CFA	Eralp.Denktas@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	Sibel.Yapici@akbank.com
Meryem Çetinkaya	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 şekil , 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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön 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 şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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 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."