

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
5,3551EUR/TRY
6,0714EUR/USD
1,1332BIST-100
91.801Gram Altın
213,7Gösterge Tahvil
21,37

Küresel risk algısında bir miktar iyileşme gözleniyor...

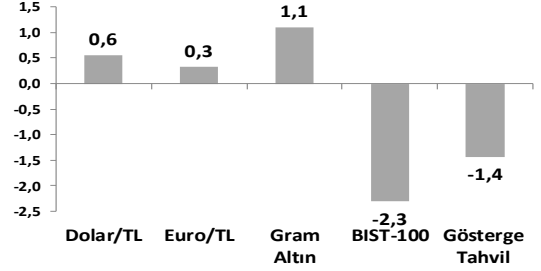
- Küresel ticarete ilişkin endişeler, bir miktar azaldı
- İngiltere'de ise; Brexit belirsizlikleri yüksek seyrediyor
- Yurt içinde yıllıklandırılmış cari açık, gerileme eğilimini sürdürüyor

Küresel çapta; ABD ile Çin arasındaki ticaret gerginliklerinin azalma eğilimi piyasa algısına da destek verdi. Tutuklanan Çin teknoloji şirketi Huawei'nin üst düzey yetkilisi kefaletle serbest bırakıldı. ABD Başkanı Trump da, ticaret anlaşmasına katkı yapacaksa, ilgili davaya müdahale edebileceğini belirtti. Tüm bu gelişmelerle, bu sabah ABD hisse senedi endeksleri vadeli işlemlerde primli seyrediyor. Asya hisse senedi piyasaları da alıcılı. İngiltere'de ise; Brexit anlaşma taslağının parlamento oylamasının ertelenmesinin ardından, Başbakan May'e karşı eleştiriler de güç kazanıyor. Muhafazakarlardan, Theresa May'a karşı güven oylaması için harekete geçebileceği belirtiliyor. Brexit konusunda ve İngiltere'de devam eden belirsizliklerle, sterlin de dolara karşı, 2017 Nisan ayından bu yana en düşük seviyelerine yakın, bu sabah 1,2510 düzeylerinde seyrediyor. Dolar endeksi ise; bu sabah 97,3 seviyelerinde. Yurtdışında bugün, Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi ile ABD Kasım ayı enflasyon verileri takip edilecek.

Yurt içinde ise; Ekim'de 2,77 milyar \$ cari fazla verilirken, yıllıklandırılmış cari açık rakamı da 39,4 milyar \$ ile Ağustos 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Kasım ayına ilişkin öncü dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık %9,5 artarken, ithalat ise %21 daraldı. Bunun neticesinde dış açık %91 ile azalmaya devam etti. Bu veri ışığında, Kasım ayında da cari dengenin fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Yurt içi piyasalarda; \$/TL bu sabah 5,36 düzeylerinde dün sabahki seviyelerine göre hafif yukarıda seyrediyor.

- Dolar yükselişte.** €/\$, Brexit belirsizlikleriyle gerilemeye devam ediyor; 1,1335 seviyelerinde. ABD-Çin ilişkilerine yönelik olumlu gelişmelerle Çin yuanında bu sabah değerlenmeler hakim. Diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde olumlu bir hava hakim.
- Petrol fiyatları hafif yükseliyor.** Risk iştahında görülen toparlanma, Libya'daki karışıklıklar nedeniyle petrol ihracatının azalabilecek olması ve OPEC'in arzda kesinti kararı petrol fiyatlarına destek veriyor; Brent petrol 60,9 \$/varil'de. Son günlerde, ABD faizlerindeki düşüşle, yükseliş eğiliminde olan altın ise ABD faizlerindeki yükselişle geri çekildi; 1.244 \$/ons'ta.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde ROT dahil 2,8 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %18,62'de gerçekleşti. İhalenin ardından ikincil piyasada gösterge faiz sert yükseldi; günlük bazda 106 baz puan artışla %21,37'ye ulaştı. 10 yıl vadeli getirilerde artış eğilimi sürüyor; %17,54 seviyesinde.
- ABD borsaları** dün Nasdaq dışında sınırlı düşüşle günü tamamladılar. Avrupa borsaları, ABD-Çin arasındaki gelişmelerin etkisiyle değer kazandılar; Eurostoxx-600 endeksi %1,5, teknoloji endeksi de %2,1 yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Türkiye Dış Ticaret Endeksleri (Ekim)	-	-
ABD Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	2,5	2,2

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/12	10/12	2017
TR 2 yıllık	21,37	20,31	13,40
TR 10 yıllık	17,54	17,40	11,67
ABD 10 yıllık	2,88	2,86	2,41
Almanya 10 yıllık	0,23	0,25	0,42

Döviz Kurları

	11/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
\$/TL	5,3651	0,7	-0,4	41,3
€/TL	6,0783	0,4	-0,6	33,7
€/§	1,1317	-0,3	-0,2	-5,7
\$/Yen	113,38	0,0	0,5	0,6
GBP/§	1,2487	-0,6	-1,8	-7,6

Hisse Senedi Endeksleri

	11/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
BIST-100	91.801	-0,5	-2,2	-20,4
S&P 500	2.637	0,0	-2,3	-1,4
FTSE-100	6.807	1,3	-3,1	-11,5
DAX	10.781	1,5	-4,9	-16,5
SMI	8.715	1,9	-4,1	-7,1
Nikkei 225	21.148	-0,3	-4,0	-7,1
MSCI EM	965	0,2	-4,9	-16,7
Şangay	2.594	0,4	-2,7	-21,6
Bovespa	86.420	0,6	-2,5	13,1

Emtia Fiyatları

	11/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2017 sonu (%)
Brent (\$/varil)	60,2	0,4	-3,0	-10,0
Altın (\$/ons)	1.243	-0,1	0,4	-4,6
Gram Altın (TL)	214,0	0,7	-0,1	34,7
Bakır (\$/libre)	276,6	1,7	0,6	-16,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalar uluslararası ticarete ilişkin endişelerin bir süreliğine yatışacağı beklentisi ile güne hafifçe artan risk iştahı ile başlıyor. İçeride bugüne ilişkin önemli bir gündem maddesi bulunmuyor. Piyasaların daha çok FED faiz kararı öncesi yarın gelecek TCMB Para Politikası Kurul kararlarına odaklanacağını düşünüyoruz. **Bu çerçevede hisse senetlerinin güne hafif alıcılı bir başlangıç yapması ve gün içerisinde yatay seyir izlemesi beklenebilir.**
- BIST100 dün, gün başından itibaren etkili olan satış baskısıyla geri çekilme yaşadığı 91.500/600 seviyesinde tutunma çabasındaydı. Kapanış 91.801 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim görmeye devam ediyoruz. Bu periyotta çok kısa vadeli ortalamalar halen uzun vadeli altındaki seyrini devam ettiriyor. Dolayısıyla olumsuz teknik görünüm geçerli. Kısa periyot için takip bölgemiz 93.500/800 bandına gelmiş durumda. Ortalamalarda yukarı eğilimin yeniden belirgin duruma gelebilmesi için bu bandın aşılması gerekiyor. Aksi durumda satış baskısının devamı görülebilir. Dün de belirttiğimiz gibi bu aşamada 91.500 destek bölgesi korunuyor. 91.000-90.000 ise daha aşağıdaki destek bölgesi. Banka endeksinde 118.500 bölgesini kısa periyot için iyimserliğe geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Altındaki harekete bağlı olarak satış baskısı devam ediyor. Banka endeksinde saatlik periyot için ortalamalarda aşağı eğilim geçerli. 115.000 yakın destek olmakla birlikte altına yaşanacak sarkma 114.500-113.900 bandının gündeme gelmesini sağlayabilir. BIST100 için 91.500-91.000-90.500-90.000-88.600 destek, 92.200/800-93.500-94.000-94.600 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

- İş Bankası** dün 500 bin nominal İş GYO hissesini piyasadan 1,03 TL fiyattan aldığını açıkladı. Bu alım ile birlikte İş Bankası'nın İş GYO'daki payı %46,29'a çıktı.
- Enka İnşaat** bugün hisse başına 0,04 TL brüt kar payı ödeyecek. Hissenin baz fiyatı 4,49TL olacaktır.
- Yapı Kredi Bankası** KAP'a gönderdiği açıklamada çekirdek sermaye niteliğine haiz borçlanma aracı ihracı için fırsatların araştırıldığını ve bu amaçla bazı yabancı finans kuruluşlarına yetki verildiğini duyurdu. Açıklamada borçlanmanın 1 milyar dolara kadar bir büyüklükte olabileceği hatırlatması yapılırken, borçlanmanın miktarı, tarihi ve ana hissedarların ihracat alacakları paylara ilişkin konuların henüz belirlenmediği ve bunların piyasa koşullarına göre belirleneceği vurgulandı.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.5	-2.2	-1.1	-20.4
BIST-30	-0.4	-2.2	-1.3	-19.4
Banka Endeksi	-0.5	-4.1	-1.7	-27.2
Sınai Endeks	-0.5	-2.5	-3.7	-16.4
Hizmetler Endeksi	0.3	0.6	5.1	-13.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	598,950
Bankalar Piy. Değ.	200,841
Holdingler Piy. Değ.	100,737
Sanayi Piy. Değ.	245,829
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	5,761
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

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

Türk Traktör	3.1	13.5
Tekfen Holding	3.0	26.3
Beşiktaş Futbol Yat.	3.0	12.1
Good-Year	2.9	10.0
Işıklar Enerji	2.6	5.6

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

Özderici G.M.Y.O.	-19.9	3.2
İttifak Holding	-14.5	6.8
Tav Havalimanları	-4.8	81.2
Bera Holding	-3.9	7.5
Anel Elektrik	-3.5	2.4

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

Garanti Bankası	-0.8	820.1
Türk Hava Yolları	-0.9	442.3
Ereğli Demir Çelik	-0.3	267.4
Akbank	-0.7	260.9
Kardemir (D)	0.9	249.6

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

XU30 Aralık	116.275	-0.36	163,768
XU030 Şubat	120.575	-0.31	1,224
USD Aralık	5.424	0.56	235,612
USD Şubat	5.602	0.68	12,522
EUR Aralık	6.163	-0.02	5,294

Açık Pozisyon Adet Değ.

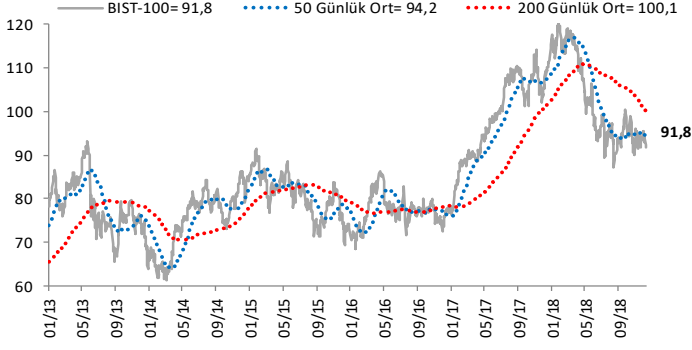
XU30 Aralık	404,187	904
USD Aralık	826,439	-2698

Şirket Haberleri Devamı

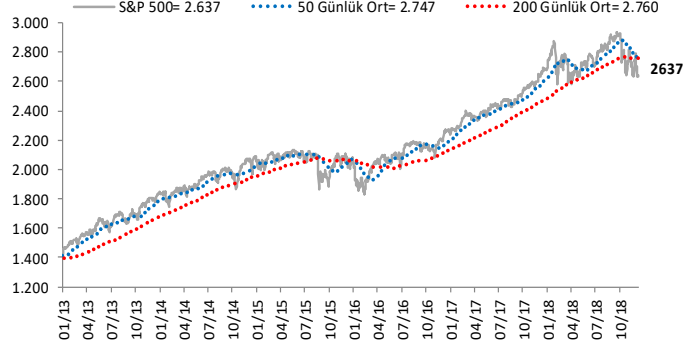
- **Pegasus Havayolları** toplam yolcu sayısının Kasım 2018’de geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 daraldığını açıkladı. Şirket yolcu sayısında en son Ekim ayında %1,9 artış, Ocak-Ekim döneminde %10,0 artış açıklamıştı. Kasım ayında iç hat yolcu sayısı yıllık %10 düşüşle arka arkaya 3. aydır gerileme gösterdi (Eylül ve Ekim’de sırasıyla %1,6 ve %7,5 düşüş). Dış hat yolcu sayısı (charter hariç) ise Kasım ayında %8,7 arttı (Ekim ayındaki %16,5 artış ve Ocak-Ekim’deki %12,5 artışın ardından). Bu sonuçlarla Ocak-Kasım için şirketin toplam yolcu büyüme oranı yıllık %8,8 olarak gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre 3,4 puan gerileme gösterdi ancak yine de Ocak-Kasım dönemindeki doluluk oranı 1,2 puanlık bir artışa işaret etti. DHMİ’nin daha önce açıkladığı verilerde Kasım 2018’de havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %2,4 daralma göstermiş (iç hat yolcu sayısındaki %12 düşüşle birlikte), Pegasus tarafından ana merkez olarak kullanılan Sabiha Gökçen Havalimanı’nda ise toplam yolcu sayısında yıllık bazda %2,4 artış görülmüştü. Yorum: Pegasus’un Kasım ayı yolcu performansı tahminlerimizden daha kötü bir gerçekleştirmeye işaret etmektedir. İç talepteki yavaşlamaya paralel olarak şirketin bir miktar kapasiteyi iç hattan dış hatta kaydırmış olması (2Ç18’de 2 uçak, 4Ç18’de 5 uçak), iç hat yolcu sayısındaki yıllık düşüşü keskinleştirdi. Diğer yandan biz bu strateji paralelinde dış hat yolcu sayısında Kasım ayında daha yüksek bir büyüme kaydedilebileceğini düşünmüştük. Şirketin son paylaştığı 2018 beklenti seti yolcu büyüme hızında %11-%13’lük büyüme öngörmüştü, ancak iç hattan dış hatta kapasite kaydırma kararı nedeniyle toplam yolcu sayısında bu öngörünün altında kalınacağı önceden belli olmuştu. Mevcut ortamda şirketin yılı %8-%9 aralığında bit büyüme ile kapatması beklenebilir. Diğer yandan dış hat yolcu sayısındaki artış şirketin finansal performansına da katkı sağlayacaktır. Şirket yönetimi son paylaşımında yolcu doluluk oranının 2018’de iç hat uçuşlarda yatay (2017: %87,2, 11A18 gerçekleşen: +1,4 puan) dış hat uçuşlarda ise 1-2 puan yukarda olacağını (2017: %80,5, 11A18 gerçekleşen: +1,2 puan) da öngörmüştü. Pegasus’un Kasım ayı yolcu performansını olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Göstergeler

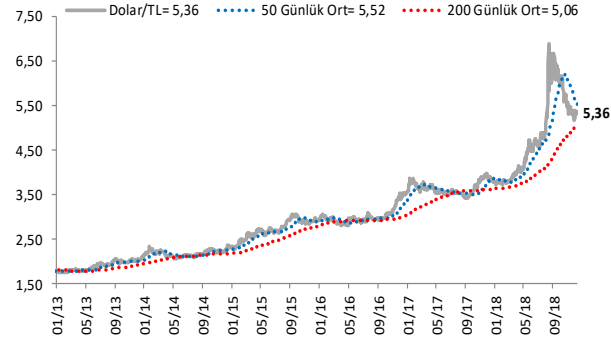
BIST-100 (bin)



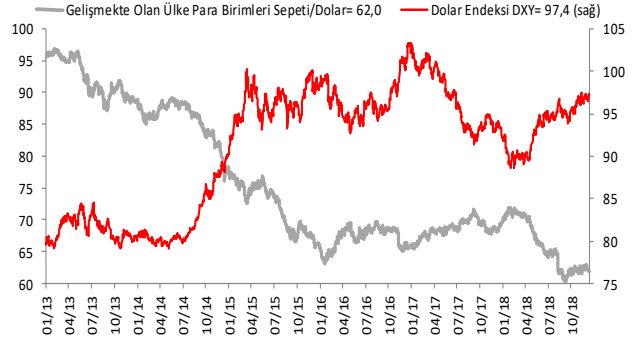
S&P 500



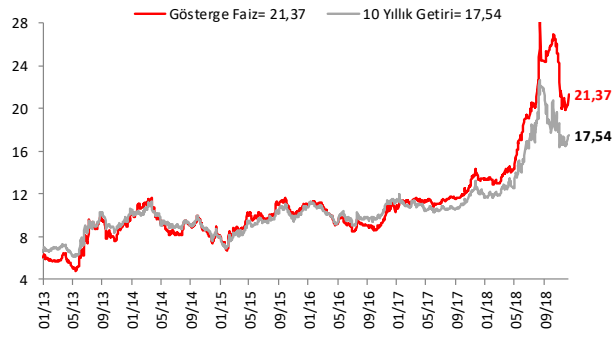
\$/TL



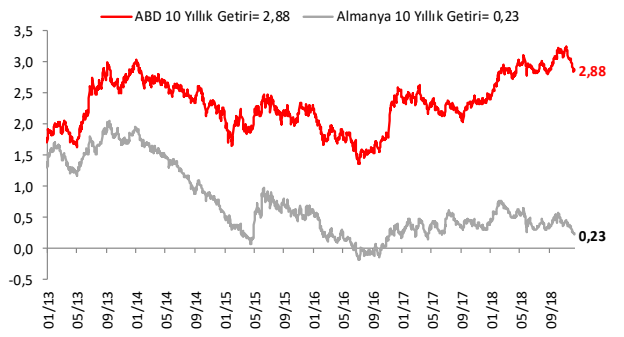
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



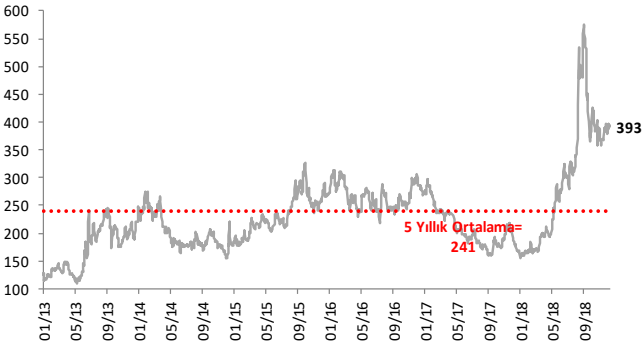
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



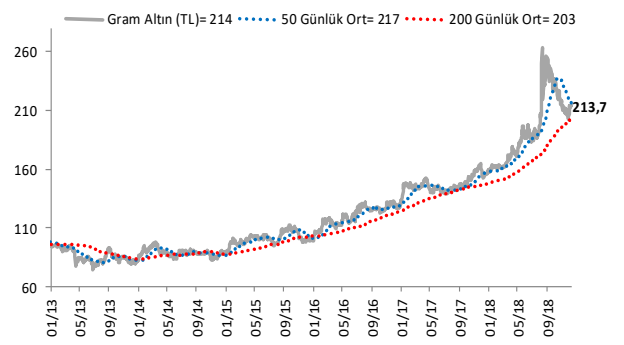
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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 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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 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 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