

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,0722	EUR/TRY 6,8123	EUR/USD 1,1212	BIST-100 88.023	Gram Altın 252,3	Gösterge Tahvil 25,43
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Küresel ekonomik veri akışı, ikinci çeyrekte de zayıf seyrediyor

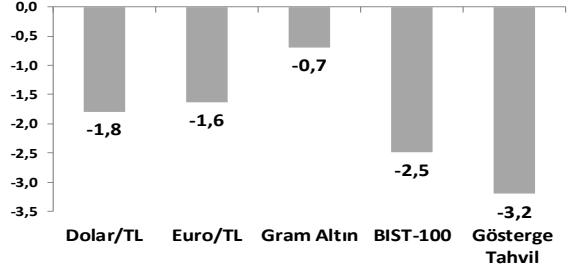
- ABD Başkanı Trump, Çin'in parasal gevşeme yapabileceğini belirtti
- Yurt içinde, kambiyo işlemlerine vergi getirildi
- Yurt içinde bugün işsizlik oranı ve bütçe verileri takip edilecek

Yurt dışında; ABD Başkanı Trump, Çin'in muhtemelen parasal gevşeme adımı atacağını ve faizleri düşüreceğini, Fed'in de benzer bir adım atması durumunda ABD'nin ticaret savaşını kazanacağını belirtti. Buna karşılık; bölgesel Fed Başkanı George ise, olası bir faiz indirimine karşı olduğunu belirterek böyle bir adımın varlık fiyatlarında köpüklere, finansal dengesizliklere ve nihai olarak da ekonomik durgunluğa neden olabileceğini açıkladı.

Diğer taraftan; küresel ekonomiye ilişkin görece zayıf ekonomik veri akışı, yılın ikinci çeyreğinde de devam ediyor. Dün açıklanan Almanya Mayıs ayı Zew ekonomik beklenti endeksi, beklentilerin altında kalarak -2,1 seviyesinde gerçekleşti ve Avrupa'nın en büyük ekonomisinin kırılma eğiliminin devam ettiğinin altını çizdi. Bu sabah Çin'de açıklanan Nisan ayı ekonomik aktivite verileri de beklentilerin altında yıllık artışlar gösterdi. Asya hisse senedi piyasaları bu sabah toparlanma eğiliminde. Dolar endeksi ise, 97,5 düzeylerinde. Yurt dışında; bugün, Euro Bölgesi 1. çeyrek büyüme verileri takip edilecek.

- Yurt içinde dün açıklanan sanayi üretimi verileri, 2018 yaz aylarından yıl sonuna kadar zayıflama eğiliminde olan sanayi üretiminin, yılın ilk çeyreğinde dip seviyelerden döndüğünü ortaya koydu. Sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %2,1 ile son 8 ayın en yüksek aylık artışını kaydetti. Bu gelişmeler, yılın ilk çeyreğinde sınırlı ancak pozitif büyüme olabileceğine işaret ediyor.
- Yurtiçinde ayrıca, kambiyo muamelelerinde, bankalar ile yetkili müesseselerin kendi aralarında yaptıkları işlemler, Hazine ve Maliye Bakanlığı'na yapılan kambiyo satışları ve döviz kredisi ödenmesine yönelik olarak, banka tarafından kredi borçlusuna yapılan satışlar hariç, satış tutarı üzerinden binde 1 vergi alınması kararlaştırıldı. Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL bu sabah güne 6,05 düzeylerinden başlıyor. Yurt içinde bugün ayrıca Şubat ayı işgücü piyasası verileri ile Nisan ayı bütçe verileri takip edilecek.
- Hazine dün gerçekleştirdiği tahvili ihalelerinde ROT dahil toplam 7,6 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %25,31 seviyesinde gerçekleşti. Hazine'nin bugün 14,2 milyar TL'si piyasaya, 3,1 milyar TL'si kamuya olmak üzere toplam 17,3 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.
- €/Ş zayıfladı. Dün, İtalya Başbakan Yardımcısı'nın istihdamı desteklemek için Euro Bölgesi bütçe kurallarının ihlal edilebileceğini belirtmesiyle €/Ş'da gerileme görüldü; bu sabah hafif toparlanmayla 1,1210'larda. GBP/USD 1,29'lara geriledi; Başbakan May'in 3 Haziran haftasında Brexit anlaşmasını yeniden parlamentoya getirmeyi planladığı belirtildi. USD/JPY, ABD-Çin geriliminin etkisinin azalmasıyla yükselişte; 109,7'lerde. Bu sabah gelişmekte olan ülke para birimlerinde karışık bir görünüm hakim.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (Şubat, %)	14,7	15,0
Türkiye Bütçe Dengesi (Nisan, milyar TL)	-24,5	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/05	13/05	2018
TR 2 yıllık	25,43	24,01	19,73
TR 10 yıllık	19,48	20,64	16,42
ABD 10 yıllık	2,41	2,40	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,07	-0,07	0,24

Döviz Kurları

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	6,0299	-0,5	-2,0	14,0
€/TL	6,7592	-0,7	-1,9	11,4
€/Ş	1,1204	-0,2	0,1	-2,3
\$/Yen	109,61	0,3	-0,6	-0,1
GBP/Ş	1,2905	-0,4	-1,3	1,2

Hisse Senedi Endeksleri

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	88.023	2,0	-3,8	-3,6
S&P 500	2.834	0,8	-1,7	13,1
FTSE-100	7.242	1,1	-0,3	7,6
DAX	11.992	1,0	-0,8	13,6
SMI	9.404	0,4	-1,8	11,6
Nikkei 225	21.067	-0,6	-3,9	5,3
MSCI EM	1.014	-0,2	-4,0	5,0
Şangay	2.884	-0,7	-1,5	15,6
Bovespa	92.092	0,4	-2,4	4,8

Emtia Fiyatları

	14/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,2	1,4	1,9	32,4
Altın (\$/ons)	1.297	-0,2	1,0	1,1
Gram Altın (TL)	250,9	-0,7	-1,0	15,3
Bakır (\$/libre)	273,5	0,2	-2,1	3,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bir süredir satıcılar seyrizleyen küresel piyasalarda dün tepki alımları görüldü. BIST-100'ün de beklendiği kadar zayıf gelmeyen sanayi üretim verilerinin açıklanmasından ardından sınırlı sayıda hisseye gelen alımlarla günü %2 düzeyinde artışla kapattığını izledik. Ancak, 10 yıllık tahvil faizinde görülen düşüş haricinde faiz ve CDS verileri borsadaki iyimserliği takip etmedi. Makro tarafta bugün işsizlik ve bütçe verileri bekleniyor. İçeride risk iştahını güçlendirecek güçlü haber beklentisi bulunmuyor. Bu beklentiler paralelinde borsanın güne hafif satış baskısı altında temkinli başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 dün açılıştan itibaren etkili olan alımlarla yukarı yönlüydü. Kapanış 88.023 seviyesinde gerçekleşti. 85.500 seviyesinden başlayan tepki çabası devam ediyor. BIST'te kısa periyot için 91.000/500 bandı üzerini iyimserlik bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu banda kadar yaşanabilecek hareketleri sınırlı tepki hareketi olarak görmek mümkün. Saatlik periyot için ortalamalarda belirgin şekilde yukarı eğilim ancak bu bant üzerine geri dönüşüyle mümkün olabilecek ve bu durumda 94.000 hareketi de oluşabilecektir. 91.000/500 bandı altında 87.500-86.150 bandı gündemde kalmaya devam edebilir. Banka endeksinde 110.000 seviyesinden başlayan tepki çabası geçerli. Kısa periyotta yukarı hareketin güçlenmesi için 118.000-119.000 bölgesinin aşılması gerekiyor. Aksi durumda destek seviyeleri tekrar test edilebilir. BIST100'de 87.500-86.800-85.500-84.800 destek, 88.500/800-89.300-90.100/300 direnç olarak belirtilebilir.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Ford, Garanti, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza, Tekfen Holding ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, kambiyo muamelelerinde satış tutarı üzerinden binde 1 BSMV vergisi alınacak. Kambiyo işlem vergisi 1998 – 2008 yılları arasında da uygulanmıştı. Resmi gazetede yapılan açıklamada, (i) bankalar ile yetkili müesseselerin kendi aralarında veya birbirlerine yaptıkları kambiyo satışları, (ii) Hazine ve Maliye Bakanlığına yapılan kambiyo satışları ve (iii) döviz kredisinin ödenmesine yönelik olarak, döviz kredisi kullanılan ya da kullanımına aracılık eden banka tarafından kredi borçlusuna yapılan kambiyo satışlarının bu vergiden muaf olduğu belirtildi.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	2.0	-3.8	-8.3	-3.6
BIST-30	2.4	-3.6	-8.5	-3.8
Banka Endeksi	4.0	-1.8	-9.6	-0.8
Sınai Endeks	1.5	-4.5	-8.7	0.8
Hizmetler Endeksi	0.9	-3.8	-6.7	-9.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	583,342
Bankalar Piy. Değ.	204,832
Holdingler Piy. Değ.	107,116
Sanayi Piy. Değ.	240,259
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	7,271
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

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

Şok Marketler	6.8	7.7
Türk Telekom	6.7	139.2
Anadolu Cam	6.4	5.5
Garanti Bankası	6.1	1230.7
Koza Anadolu	5.8	188.8

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

İş Finansal Kiralama	-8.8	1.3
İttifak Holding	-6.8	6.0
Fenerbahçe	-4.1	22.3
Enka İnşaat	-3.8	7.5
Ülker	-2.5	22.2

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

Garanti Bankası	6.1	1230.7
Türk Hava Yolları	1.1	900.1
Petkim	4.1	431.7
Halk Bankası	-1.4	429.0
Akbank	4.0	408.7

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

XU030 Haziran	112.775	1.78	237,185
XU30 Ağustos	117.400	1.47	2,006
USD Mayıs	6.050	-1.59	157,132
USD Haziran	6.160	-1.92	217,681
EUR Mayıs	6.791	-1.92	923

Açık Pozisyon Adet Değ.

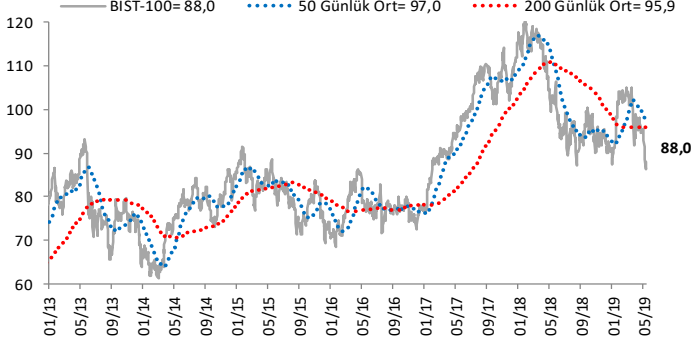
XU030 Haziran	380,295	-20202
USD Mayıs	324,898	-11408

Şirket Haberleri Devamı

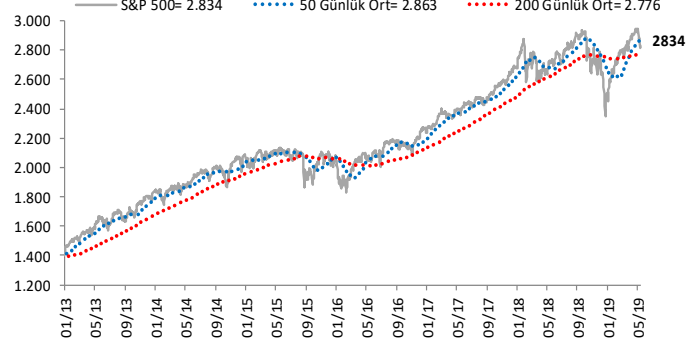
- **Pegasus Havayolları'nın** toplam yolcu sayısı Nisan ayında yıllık bazda %5,2 düşüş gösterdi. Şirket yolcu sayısında Ocak-Mart döneminde yıllık %1,4 düşüş kaydetmişti. Böylece yılın ilk dört ayı için toplam yolcu trafiği yıllık %2,4 gerilemiş oldu. Nisan ayında iç hat yolcu sayısı yıllık %22,4 düşüş gösterirken dış hat yolcu sayısı (charter hariç) %23,4 arttı. Yolcu doluluk oranı ise Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1,3 puan geriledi (Ocak-Mart dönemindeki 0,3 puan düşüşten sonra). DHMİ'nin daha önce açıkladığı verilerde Nisan 2019'da havaalanlarını kullanan toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8,0 düşüş göstermişti. Yorum: Pegasus'un Nisan ayı yolcu verisi önceki yedi aydakine benzer şekilde "iç hat yolcu sayısında gerileme - dış hat yolcu sayısında artış" trendinin devam ettiğine işaret etmektedir. Ancak bu ayda iç hat yolcusunda daha keskin bir düşüş görülmesi toplam yolcudaki yıllık karşılaştırmayı da olumsuz etkilemiştir. Hatırlanacağı üzere, iç talebin zayıflaması karşısında Pegasus iç hat uçuş kapasitesinin önce 2018'de %20'sini, sonra 2019 başında da %35'ini dış hatlara kaydırma kararı almıştı. Buna bağlı olarak dış hat AKK'nin (Arzedilen Koltuk Kilometre – kapasite ölçüsü) toplam AKK içindeki payı 4A18'deki %60'dan 4A19'da %69'a yükseldi. Temelde bu strateji yolcu büyüme hızını sulandırmakla birlikte (ortalama uçulan mesafe olarak bir dış hat uçuşu 2,5 iç hat uçuşuna eşdeğerdir) yolcu gelirleri ile ek gelirleri artırıcı ve kârlılığı destekleyici etkiye sahiptir. Sonuç olarak, Pegasus'un Mart ayı performansını nötr olarak değerlendiriyoruz.

Göstergeler

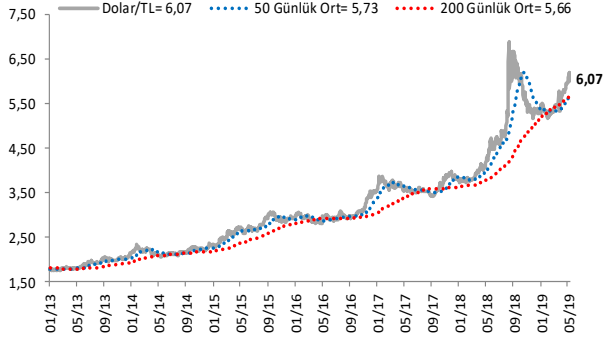
BIST-100 (bin)



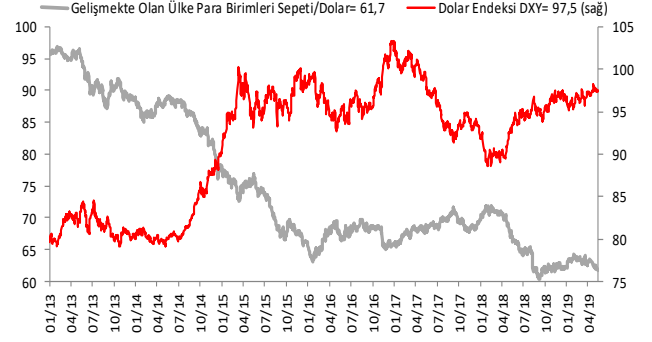
S&P 500



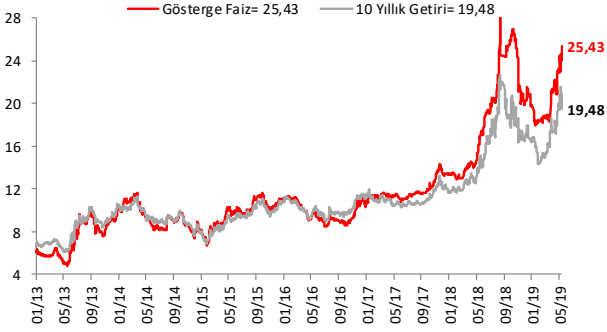
\$/TL



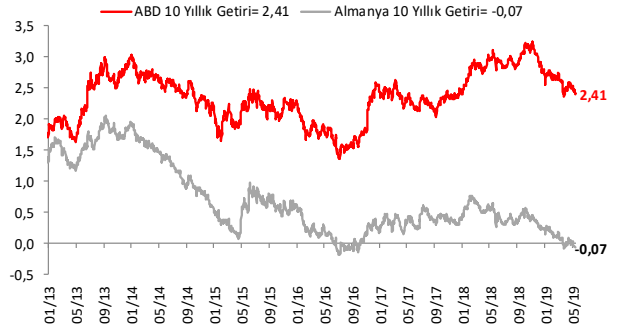
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



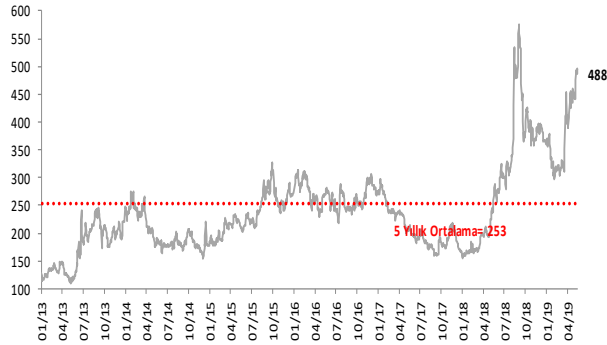
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



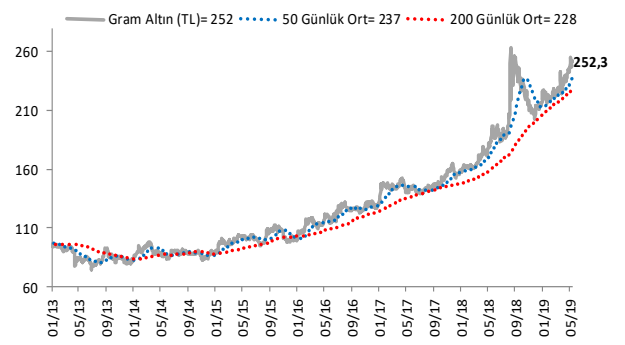
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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