

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,0860	EUR/TRY 6,8037	EUR/USD 1,1172	BIST-100 87.204	Gram Altın 251,4	Gösterge Tahvil 26
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	-----------------------

ABD-Çin ticaret gelişmeleri, takip edilmeye devam ediyor

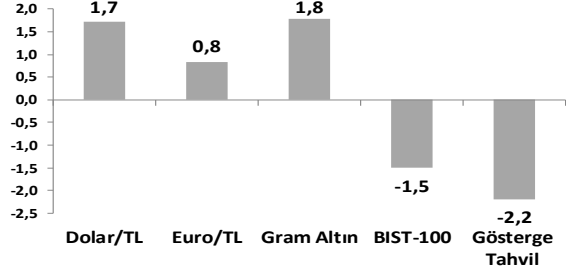
- Çin, müzakerelere devam etmek konusunda daha isteksiz
- ABD,Türkiye'den çelik ithalatında geçerli gümrük tarifesini düşürdü
- \$/TL güne 6,08 düzeylerinden başlıyor

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakereleri gelişmeleri, küresel piyasaların en önemli gündem maddesi olmaya devam ediyor. ABD Yönetimi, Çin menşeli teknoloji şirketi Huawei'ye yönelik yaptırımların bugün devreye gireceğini açıkladı. Çin ise; ABD'nin son attığı adımların ardından, ticaret müzakerelerine devam etme konusunda isteksiz görünüyor. Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu; ABD tarifelerinin etkilerini değerlendirdiğini, ülke büyümesini makul bir aralıkta tutmayı amaçlayacağını belirtti. Çin'in uçak yakıtı fiyatlarını Temmuz ayından itibaren düşürüp, işletme maliyetlerini aşağı çekerek ekonomiye destek vermeyi planladığı belirtiliyor. Almanya, Fransa ve Hollanda ise; Huawei'nin, kendi ülkelerinde ulusal 5G iletişim ağına katılımını engellemeyeceklerini açıkladı. **Gelişmelerle; Asya hisse senedi piyasaları bu sabah karışık bir seyriz izliyor. Dolar endeksi ise, günlük bazda %0,3 değerlenmeye 97,8 düzeyinden başlıyor. 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise %2,40 seviyesinde, görece düşük seyrini sürdürüyor. Yurt dışında bugün Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyon rakamları takip edilecek.**

ABD Yönetimi; ülkenin Türkiye'den gerçekleştirdiği çelik ithalatına uyguladığı %50 oranındaki gümrük vergisini %25'e indirdi. Diğer taraftan; Türkiye, ABD ile ticarete vergi avantajı sağlayan Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi'nden çıkarıldı. ABD Başkanı Trump, Mart başında ABD Kongresi'ne gönderdiği mektupta, Türkiye'nin bu programdan çıkarılmasını istediğini belirtmişti.

- Yurt içinde;** TCMB'nin dün açıkladığı beklenti anketinde orta vadeli enflasyon beklentileri yükselirken, büyüme beklentilerinin de hafif aşağı yönlü değiştiği gözlemlendi. **12 ay sonrası enflasyon beklentisi %15,38'den %15,48'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %12,06'dan %12,34'e yükseldi. 2019 için büyüme beklentisi %0,6'dan %0,3'e, 2020 büyüme beklentisi de %2,9'dan %2,8'e geriledi;** sene başında sırasıyla %2,4 ve %3,0 idiler. Yurt içi piyasalarda ise; **\$/TL güne 6,08 düzeylerinden başlıyor.** Gösterge faizde yükseliş dün de devam etti ve günü %26'dan tamamladı. 10 yıl vadeli tahvil getirileri ise günü %19,55 ile yatay kapattı.
- Dolar güçleniyor. Euro Bölgesi'nde zayıf veri akışı ve İtalya'ya ilişkin bütçe endişelerinin de etkisiyle €/ \$ 1,1170 seviyelerine geriledi.** İngiltere'de anlaşmasız Brexit ihtimali artarken, GBP/USD 1,2785 ile Şubat ortasından bu yana en düşük seviyede. Japon yeni ise güvenli liman talebiyle güçleniyor; USD/JPY 109,6'lara geriledi. Bu sabah, ticaret belirsizlikleriyle Çin yuanında değer kaybı görülüyor; USD/CNY sene başından bu yana ilk defa 6,90 seviyesini aştı. Diğer gelişmekte olan ülke para birimleri de zayıf seyreliyor.
- ABD borsalarında yükseliş 3. gününde.** S&P 500 endeksi son üç günde toplam %2,3, Nasdaq %3,3 prim yaptı. **Avrupa borsalarında da yükseliş görüldü;** Eurostoxx-600 endeksi %1,3, bankacılık endeksi %1,9 değer kazandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Mart, milyar \$)	118,2	-
Euro Bölgesi Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	1,7	1,7

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/05	15/05	2018
TR 2 yıllık	26,00	25,87	19,73
TR 10 yıllık	19,55	19,55	16,42
ABD 10 yıllık	2,39	2,37	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,10	-0,10	0,24

Döviz Kurları

	16/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	6,0454	0,8	-2,4	14,3
€/TL	6,7686	0,6	-2,7	11,5
€/ \$	1,1174	-0,2	-0,4	-2,6
\$/Yen	109,85	0,2	0,1	0,1
GBP/\$	1,2798	-0,4	-1,7	0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	16/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	87.204	-0,2	-1,7	-4,5
S&P 500	2.876	0,9	0,2	14,7
FTSE-100	7.354	0,8	2,0	9,3
DAX	12.310	1,7	2,8	16,6
SMI	9.661	1,9	2,4	14,6
Nikkei 225	21.063	-0,6	-1,6	5,2
MSCI EM	1.011	-0,5	-1,7	4,7
Şangay	2.956	0,6	3,7	18,5
Bovespa	90.024	-1,7	-5,0	2,4

Emtia Fiyatları

	16/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,6	1,2	3,2	35,0
Altın (\$/ons)	1.287	-0,8	0,2	0,3
Gram Altın (TL)	249,6	0,0	-2,2	14,7
Bakır (\$/libre)	275,9	0,2	-0,9	4,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurtdışında ABD-Çin arası ilişkilerde gerginliğin sürmesi gelişmekte olan ülke para birimleri ve aktifleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. İçeride ise CDS primi, kur ve faiz tarafında piyasanın nispeten sakinleştiği ve yataya yakın seviyelerde kaldığını gözlemliyoruz. Piyasa makro veri akışı açısından ABD'nin Türk çelik ürünlerine uyguladığı vergileri indirmesi haberine odaklanacak. **BIST'e bugün bir miktar satış baskısı gelebileceğini öngörüyoruz.**
- BIST100 dün 88.500 direncinin test edilmesi sonrasında hafif satıcılıydı. Kapanış 87.204 seviyesinde gerçekleşti. Sınırlı tepki çabası sonrasında endeks dün bir miktar geri çekilme yaşadıysa da geri çekilmenin 86.500 seviyesiyle sınırlı kalmasını olumlu olarak görüyoruz. Bununla birlikte **BIST'te kısa periyotta iyimserlik için 89.250-91.100 bandı üzerinde kapanış gerektiğini düşünüyoruz.** Saatlik periyot için ortalamalarda belirgin şekilde yukarı eğilim bu bant üzerine geri dönülmesiyle mümkün. 87.800 üzerini bu yöndeki bir hareket için ilk olumlu sinyal bölgesi olarak görüyoruz. Banka endeksinde 110.000 seviyesinden başlayan tepki çabası geçerli olmakla birlikte kısa periyotta yukarı hareketin güçlenmesi için 115.800-117.000 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. 117.000 üzerinde iyimserlik güçlenebilecekken, 111.000-109.500 altı yeniden zayıflama olarak görülebilir. 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:** TCMB verilerine göre yerleşiklerin döviz mevduatı haftalık 2,0 milyar dolar artarak 10 Mayıs'ta 181,2 milyar dolar oldu. Buna göre yerleşiklerin döviz mevduatında yılbaşına göre artış 20,2 milyar dolara ulaştı. Ayrıca bankalardaki döviz mevduatı 13 Mayıs itibarıyla 211,9 milyar dolar ile en yüksek seviye olan 213,2 milyar dolara yaklaştı. Kredi tarafındaysa TL ve döviz kredilerde sırasıyla %0,2 ve %0,4'lük artışlar görüldü. Buna göre son on üç haftanın kur etkisinden arındırılmış kredi artışı yıllık bazda kamu bankalarında %25,3 özel bankalarda -%3,4 olmak üzere sektör genelinde %6,4 olarak gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, 13 haftalık veri Kasım ortasında yıllık bazda özel bankalar için %20 ve sektör geneli için %10 daralma gösteriyordu. Diğer taraftan takipteki alacaklar ise 13 Mayıs itibarıyla haftalık 0,6 milyar TL artarak 109,5 milyar TL oldu ve takipteki alacak oranı %4,1 olarak kaydedildi.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.2	-1.7	-9.9	-4.5
BIST-30	-0.2	-1.2	-10.1	-4.7
Banka Endeksi	-0.1	-0.5	-11.9	-1.9
Sınai Endeks	-0.4	0.0	-8.8	0.5
Hizmetler Endeksi	-0.5	-3.4	-9.8	-11.3

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	576,988
Bankalar Piy. Değ.	203,650
Holdingler Piy. Değ.	105,967
Sanayi Piy. Değ.	238,306
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,783
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Anadolu	8.4	481.9
İpek Doğal Enerji	6.9	168.0
İhlas Gayrimenkul	6.9	31.5
İhlas Holding	4.8	8.9
İttifak Holding	4.5	1.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İşıklar Enerji	-5.1	4.3
Galatasaray	-3.1	32.8
Gözde Girişim	-2.7	4.0
Soda Sanayii	-2.6	37.3
Alarko G.M.Y.O.	-2.5	3.6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1.4	970.3
Garanti Bankası	-0.3	923.8
Koza Anadolu	8.4	481.9
Akbank	0.5	352.0
Halk Bankası	-0.8	319.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	111.350	-0.47	229,127
XU30 Ağustos	116.225	-0.39	1,798
USD Mayıs	6.079	0.24	67,954
USD Haziran	6.193	0.39	124,515
EUR Mayıs	6.804	0.23	365

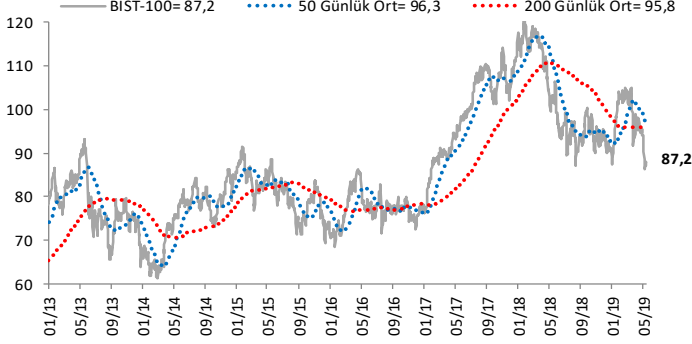
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Haziran	372,160	1484
USD Mayıs	287,767	-5405

Şirket Haberleri Devamı

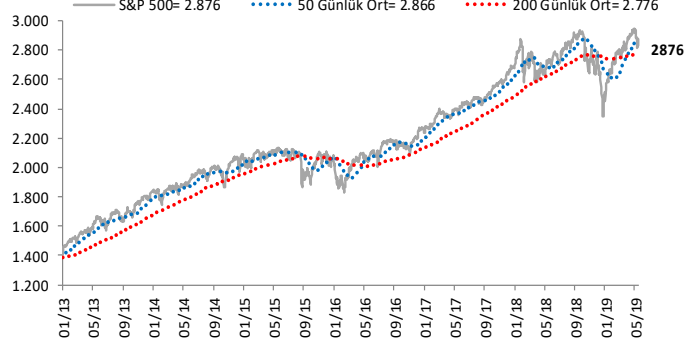
- **DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ:** ABD Türkiye'yi vergi avantajı sağladığı gelişmekte olan ülkeler (GSP) arasından çıkartıyor. Aynı zamanda geçen Ağustos ayında Türkiye'den ithal edilen demir çelik ürünlerine konulan %50 tarifeyi %25'e indiriyor. Bu tarife indirimi **Borusan Boru, Ereğli Demir Çelik, İskenderun Demir Çelik ve Kardemir** için hafif olumlu etki yapacağını düşünüyoruz. GSP'den çıkarma kararına gerekçe olarak, Türkiye'nin "ekonomik olarak yeterince gelişmiş olması" gösterildi. ABD, 2017 yılında GSP kapsamında Türkiye'den 1,66 milyar dolar tutarında ithalat yaptı. Bu ABD'nin Türkiye'den yaptığı tüm ithalatın %17'sine tekabül ediyor.
- **Orge Enerji** İbn Haldun Üniversitesi Projesi elektrik işlerine yönelik 16mn TL tutarında sözleşme görüşmelerine başladı. Şirketin 1. çeyrek sonundaki devam eden işler tutarı 218mn TL seviyesindedir. Hafif olumlu.
- **Garanti Bankası** 67 gün vadeli 326 milyon dolar ve 408,75 milyon avroluk dilimlerden oluşan toplam yaklaşık 783 milyon dolarlık 1 yıl vadeli sendikasyon sağladı. Bu borçlanma vadesi dolan bir önceki sendikasyonu yaklaşık %65 oranında yenileniş oluyor. Kredinin toplam maliyeti sırasıyla Libor+%2,50 ve Euribor+%2,40 oldu.

Göstergeler

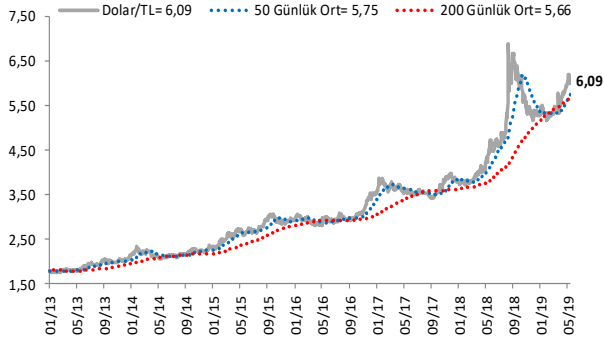
BIST-100 (bin)



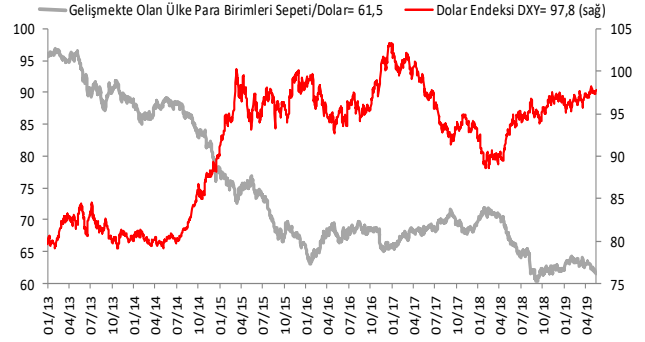
S&P 500



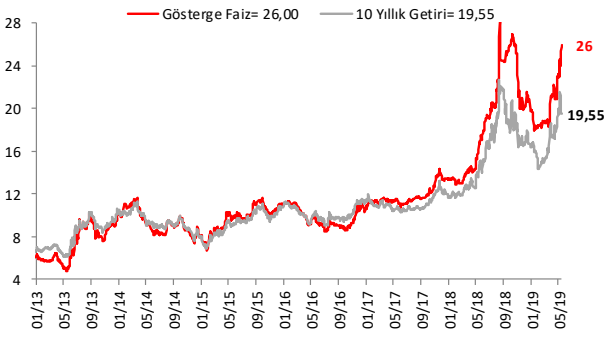
\$/TL



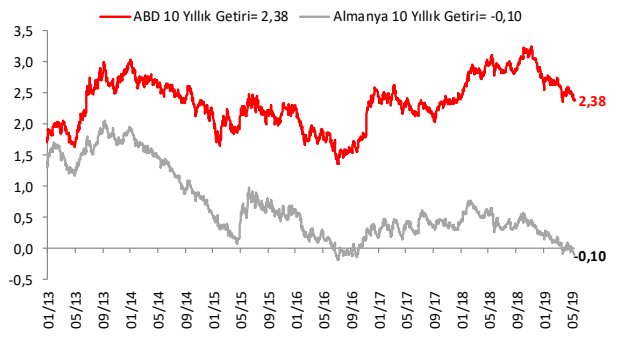
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



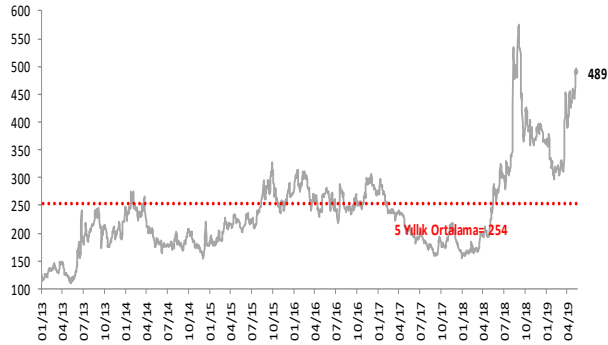
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



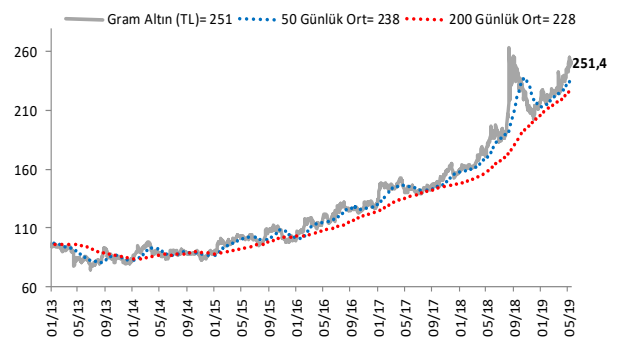
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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 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 iř 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, 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