

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,5972	6,2314	1,1129	99.679	260,9	16,18

Yurt içinde bugün Temmuz enflasyon verileri açıklanacak...

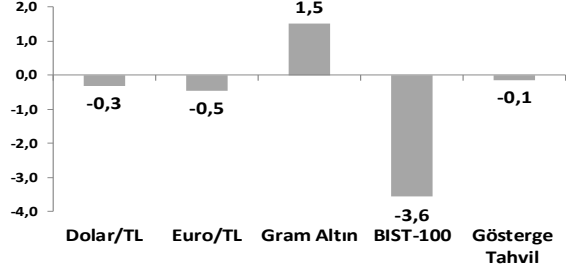
- Enflasyonun aylık bazda %1,4 artış göstermesini bekliyoruz
- Çin, ABD tarım ürünü alımlarını erteliyor
- Yuanda yaşanan değer kaybı dikkat çekiyor

ABD'nin geçtiğimiz hafta açıkladığı 300 milyar \$ tutarındaki Çin malına yönelik ek gümrük vergisi açıklamasından sonra, Çin, ülkenin kamu alıcılarına, ABD tarım ürünü alımını ertelemelerini söyledi. Çin kamu alıcılarının, ticaret müzakerelerindeki gelişmeleri izleyeceği belirtiliyor. Çin ekonomisi yönetimi, Çin yuanının da dolara karşı değer kaybetmesine izin verdi; \$/Yuan paritesi 2008 yılından bu yana ilk kez 7 düzeyinin üzerine çıktı; bu sabah 7,03 düzeylerinde. Ayrıca Çin Merkez Bankası; ülkenin, özellikle küçük işletmelere yönelik bölgesel finansal reformlara devam edeceğini ve bu yolla firmaların finansman giderlerini azaltmaya odaklanacağını duyurdu. Gelişmeler; ABD ile Çin arasında devam eden ticaret anlaşmazlıklarının, kısa vadede çözülmesi ihtimalinin çok düşük olduğuna işaret ediyor.

Gelişmelerin ertesinde; dolar endeksi de günlük bazda %0,3 değer kaybıyla 98,1 düzeylerinde. Küresel riskli varlıklardaki satış baskısı da devam ediyor. Cuma günü %0,4 ilâ %1,3 gerileme gösteren ABD hisse senedi endeksleri, bu sabah da vadeli işlemlerde satıcıları seyretelemeye devam ediyor. Asya hisse senedi piyasalarında bu sabah günlük bazda %0,8 ilâ %2,7 düzeyinde satışlar söz konusu. Küresel çapta; hafta boyunca, bugün ABD ve Euro Bölgesi hizmetler sektörü Temmuz ayı beklenti endeksleri, yarın Almanya Haziran fabrika siparişleri, Perşembe günü Çin Temmuz ayı dış ticaret verileri, Cuma günü ise Japonya 2. çeyrek büyüme verisi açıklanacak.

- Yurt içinde ise; bugünün en önemli gelişmesi, sabah 10:00'da açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verileri olacak. Temmuz'da aylık enflasyonun %1,35 seviyesinde gerçekleşmesini, bu gerçekleşme ile yıllık enflasyonun da geçici olarak %16,65'e yükselmesini bekliyoruz. Yurt içinde hafta boyunca; ayrıca, yarın Temmuz ayı reel efektif döviz kuru, Cuma günü de Haziran ayı cari işlemler dengesi ile TCMB beklenti anketi verileri yayımlanacak. Yurt içinde; ayrıca, sigara satan iki büyük gruptan bir tanesi ürünlerine dünden itibaren geçerli olmak üzere 3 TL zam yaptı.
- Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL; haftaya, Cuma akşam saatlerinde işlem gördüğü düzeylerin hafif üzerinde başlıyor, 5,60'a yakın düzeylerde. Yurt içi tahvil piyasasında; 2 yıl vadeli gösterge tahvil, Cuma gününü 20 baz puan yükselişle %16,18 düzeyinden kapatırken, 10 yıllık devlet tahvili getirisi ise %15,47'de.
- Yen, güvenli liman talebiyle güçleniyor. USD/JPY, Ocak ayı başında likidite düşüklüğüyle yaşanan günlük sert hareketinin ardından ilk defa 106 seviyesinin altına geldi. €/\$, dolardaki zayıflamayla 1,1130 seviyelerine yükseldi. Almanya 10 yıllık devlet tahvili getirileri -%0,53 gerilemiş durumda. GBP/USD de sınırlı yükselişle 1,2150'lerde. Yuandaki değer kaybı ve risk iştahındaki azalışla gelişmekte olan ülke para birimleri de satış baskısı altında. Altın 1.453 \$/ons ile son 6 yılın en yüksekinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim)	15,72	16,90
ABD ISM hizmetler beklenti endeksi (Temmuz)	55,1	55,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/08	01/08	2018
TR 2 yıllık	16,18	15,98	19,73
TR 10 yıllık	15,47	15,56	16,42
ABD 10 yıllık	1,85	1,89	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,50	-0,45	0,24

Döviz Kurları

	02/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,5584	-0,8	-1,9	5,1
€/TL	6,1716	-0,8	-2,2	1,7
€/§	1,1108	0,2	-0,2	-3,1
\$/Yen	106,59	-0,7	-1,9	-2,8
GBP/§	1,2162	0,3	-1,8	-4,6

Hisse Senedi Endeksleri

	02/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	99.679	-2,2	-3,1	9,2
S&P 500	2.932	-0,7	-3,1	17,0
FTSE-100	7.407	-2,3	-1,9	10,1
DAX	11.872	-3,1	-4,4	12,4
SMI	9.804	-1,2	-1,6	16,3
Nikkei 225	21.087	-2,1	-2,6	5,4
MSCI EM	1.004	-2,0	-4,3	3,9
Şangay	2.868	-1,4	-2,6	15,0
Bovespa	102.674	0,5	-0,1	16,8

Emtia Fiyatları

	02/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,9	2,3	-2,5	15,0
Altın (\$/ons)	1.441	-0,3	1,5	12,3
Gram Altın (TL)	257,0	-1,1	-0,4	18,1
Bakır (\$/libre)	257,2	-3,5	-3,9	-2,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Fed'in faiz politikasında ihtiyatlı bir yaklaşım izleyeceğinin sinyalini vermesi ve ardından küresel ticaretin seyrine ilişkin endişelerin artmasına yol açan gelişmeler geçtiğimiz hafta yatırımcı risk iştahının önemli ölçüde gerilemesine neden oldu. BIST-100'de haftayı %3'ün üzerinde kayıpla haftanın en dip seviyesinden kapattı. Yeni haftanın başlangıcında yurt dışı faktörlerde önemli bir değişiklik görünmüyor. İçeride ise şirketlerin 2Ç19 bilanço sonuçları fiyatlanmaya çalışılacak. BIST'in haftaya satış baskısının etkisiyle aşağı yönlü başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 haftanın son gününden itibaren aşağı yönlüydü. Kapanış 99.679 seviyesinde gerçekleşti. Endekste zayıflama eğilimi kısa periyot için destek bölgesi olarak belirttiğimiz 101.000-100.300 bandı altına inilmesiyle daha belirgin durumda. Bu aşamadan sonra yakın direnç 101.500 olmakla birlikte 102.800 üzerine geri dönüş durumunda ancak yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini düşünüyoruz.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Bim, Ford, Garanti, Klimasan, Koç Holding, Koza Altın, Yataş ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- TSKB 2Ç19 net kârını önceki çeyreğin %5 üzerinde 195 milyon TL olarak açıkladı.** Buna göre sonuç bizim 188 milyon TL net kâr beklentimize ve piyasanın 190 milyon TL ortalama net kâr beklentisine paralel geldi. Bankanın ilk altı aylık net kârı önceki yıla göre %17 artışla 380 milyon TL olurken, özkaynak kârlılığı da %15,8 olarak gerçekleşti (2018'de %16,9). TSKB'nin beklediğimizden düşük karşılık gideri açıklaması 2Ç19'da net kârı destekledi. Ancak daha düşük zarar beklentimize karşı türev işlem zararlarının 18,3 milyon TL'ye ulaşması (1Ç19'da türev işlem kârı olarak 42,4 milyon TL açıklanmıştı), sonucu beklentimize yaklaştırdı. TSKB'nin takipteki alacak tutarında ise 2Ç19'da öncelikle kur farkı nedeniyle 63 milyon TL'lik artış oldu (önceki çeyrekte 26 milyon TL). Böylece 682 milyon TL'ye ulaşan takipteki alacaklar takipteki alacak oranını da %2,3'e taşıdı (önceki çeyreğe göre 15 baz puan artış). Benzer şekilde ikinci kategorideki kredilerin tutarı da hafifçe artarak 2,97 milyar TL oldu ve kredi hacmindeki payı %10'un hafif altında gerçekleşti. Tüm bunlara paralel olarak takipteki alacaklar önceki çeyreğe göre %60 azalma gösterdi. 2Ç19 sonuçlarının ardından net kâr tahminlerimizi 2019 için 710 milyon TL ve 2020 için 900 milyon TL olarak koruduk. İhtiyatlı net kâr tahminlerimizin özellikle karşılık tarafında ilk yarıdaki eğilim bozulmazsa yukarı potansiyel taşıdığını düşünüyoruz. Banka için bu tahminlerimizin bankanın kendi özkaynak kârlılık hedefleri olan %14-15 aralığı ile uyum taşıyor. TSKB'nin 12 aylık fiyat hedefini %5 artışla 1,05 TL'ye yükselttik (%27 potansiyel). Hissede 'Nötr' görüşümüz bulunuyor.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-2.2	-3.1	-0.5	9.2
BIST-30	-2.4	-3.6	-0.6	9.3
Banka Endeksi	-2.0	-4.3	-1.5	15.6
Sınai Endeks	-2.4	-2.5	0.8	8.7
Hizmetler Endeksi	-1.7	-2.6	0.1	3.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	663,062
Bankalar Piy. Değ.	251,977
Holdingler Piy. Değ.	120,675
Sanayi Piy. Değ.	263,556
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,415
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

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

Global Yatırım	4.5	26.6
Park Elek.	2.3	25.3
Çemtas	2.0	4.4
Alarko G.M.Y.O.	1.6	4.2
Medical Park Sağlık	1.5	2.2

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

Deva Holding	-5.0	3.6
Tüpraş	-4.9	183.7
Turkcell	-4.8	104.0
T. Vakıflar Bankası	-4.7	275.4
Tofaş Otomobil Fab.	-4.4	18.6

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

Türk Hava Yolları	-1.0	854.9
Garanti Bankası	-1.0	839.2
Aselsan	-3.4	329.7
Halk Bankası	-2.4	280.7
T. Vakıflar Bankası	-4.7	275.4

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

XU30 Ağustos	126.450	-2.75	249,652
XU30 Ekim	130.275	-2.63	3,597
USD Ağustos	5.632	-0.11	184,602
USD Ekim	5.763	-0.04	9,740
EUR Ağustos	6.274	0.29	1,926

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU30 Ağustos	425,308	2128
USD Ağustos	1,029,917	-5791

Şirket Haberleri Devamı

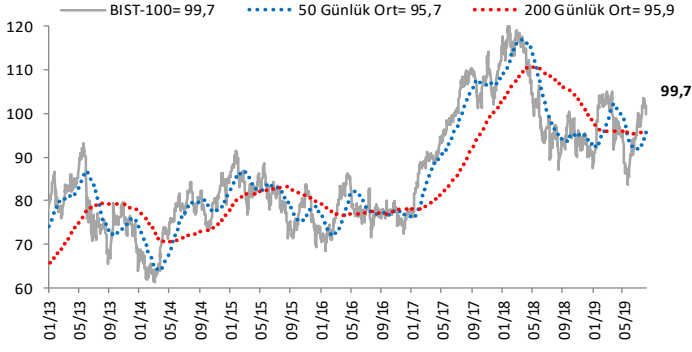
- Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Temmuz ayında araç satışları (otomobil ve hafif ticari) yıllık bazda %66 düşüş göstererek 17.9 bin adede geriledi. Bu rakam aylık satışlarda Kasım 2018'den beri kaydedilen en yüksek yıllık düşüş olarak karşımıza çıkıyor. Haziran sonu itibari ile devam edilmemesine karar verilen vergi indirimlerinin düşüşü hızlandırdığını düşünüyoruz. Sektör oyuncularının önemli boyutta satış hacimlerinde düşüş kaydettiği Temmuz verisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ancak, yurt dışı satışlarının toplam satışlar içindeki payı %80 üzerinde olan Ford Otosan için verinin etkisi daha sınırlı olacağını düşünüyoruz. Toplam otomobil satışları Temmuz ayında yıllık bazda %63 ile 15.4 bin adede, hafif ticari araç satışları ise %76 ile 2.5 bin adede düştü. Bunun sonucu olarak Ocak-Temmuz döneminde toplam otomobil satışları %46 ile 172 bine gerilerken, hafif ticari araç satışları %53 düşerek 41 bine indi. **Tofaş**'ın toplam yurt içi satışları %63 ile 2.2 bin adede düştü. Otomobil satışlarında Haziran ayında sürpriz bir şekilde %53 sıçrama kaydeden Tofaş'ın Temmuz'da otomobil satışı geçen senenin aynı dönemine göre %57 geriledi. Ford Otosan'ın toplam yurt içi satışları %80 düştü ve 1.2 bin adede geriledi. Ancak, **Ford Otosan**'ın yurt dışı satış odağı ve pazar payından çok karlılığı ön planda tutma stratejisi göz önünde bulundurulduğunda, Temmuz ayı verilerini nötr olarak nitelendiriyoruz. **Doğuş Otomotiv**'in toplam satışları 2.3 bin adet ile %76 gerilerken, Şirket'in bir önceki ay %17.1 olan pazar payı Temmuz'da %12.8'e düştü. Volkswagen, Seat ve Skoda markalarındaki sırasıyla %74, %88 ve %82 olan yıllık gerilemeler, Doğuş Otomotiv'in otomobil satışları üzerinde olumsuz katkı yapan en önemli faktör oldu.
- Ford Otosan** 2Ç19'da TRY410 mln net kar açıkladı. Bu rakam geçtiğimiz yıla göre iyileşen operasyonel kara rağmen %16 düşüş gösterirken, net kardaki gerilemede artan finansman giderleri etkili oldu. Satış hacmindeki düşüşe rağmen TL'nin euro karşısındaki değer kaybı sayesinde cirosunu yıllık bazda %11 artıran Ford Otosan'ın FAVÖK'ü yüksek baz etkisi nedeniyle normalleşen marjlara bağlı olarak aynı dönemde %3 artış kaydetti. Operasyonel sonuçlar bizim beklentilerimizin ve konsensus tahmininin bir miktar üzerinde gerçekleşirken, net kar rakamı bizim TRY453 mln öngörümüzün ve TRY427 mln konsensus rakamının gerisinde kaldı. Net karın bizim tahminimizin gerisinde kalmasında yüksek gelen kur farkı zararları etkili oldu. Beklenti altı gelen net kar rakamı nedeniyle hisse üzerinde oluşabilecek potansiyel negatif tepki kısa süreli ve sınırlı olacağını düşünüyoruz. Ford Otosan için olumlu görüşümüzü Endekin Üzerinde Getiri tavsiyemiz ve TRY70.60 hedef fiyatı ile koruyoruz.

BUGÜN 2Ç19 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

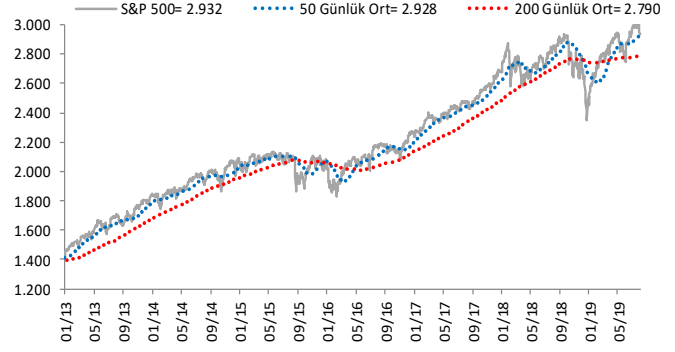
Şirket	Kodu	2Ç19 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Kordsa	KORDS	93	-

Göstergeler

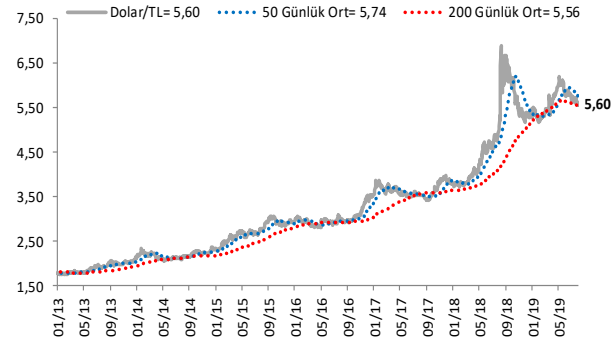
BIST-100 (bin)



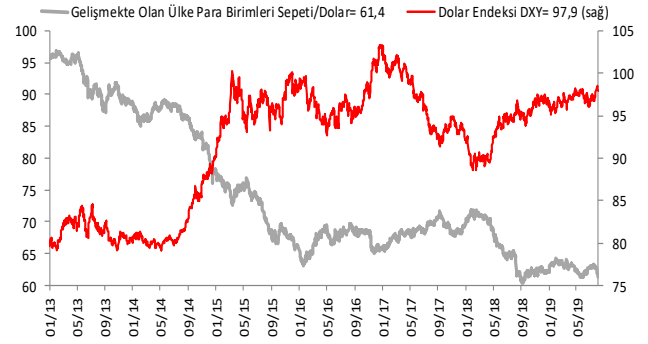
S&P 500



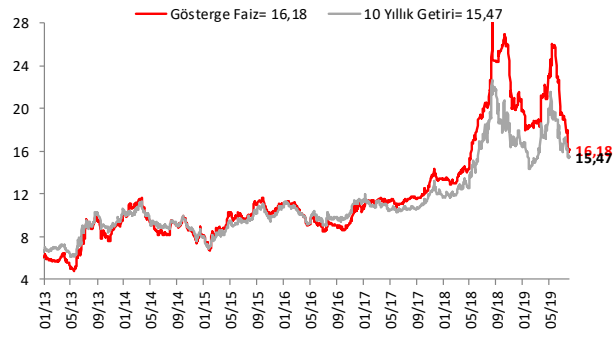
\$/TL



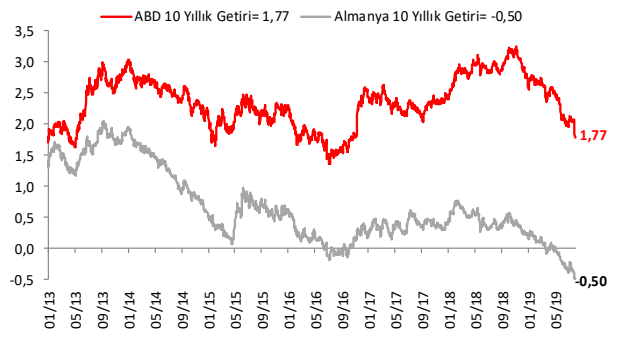
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



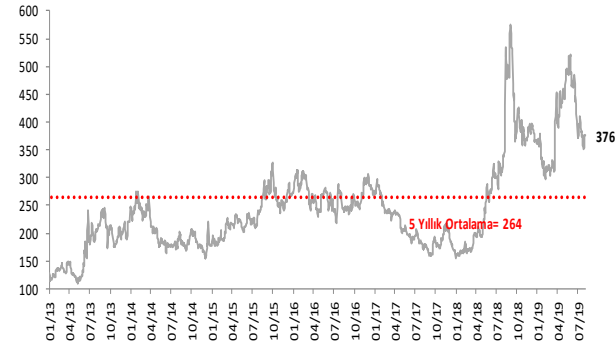
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



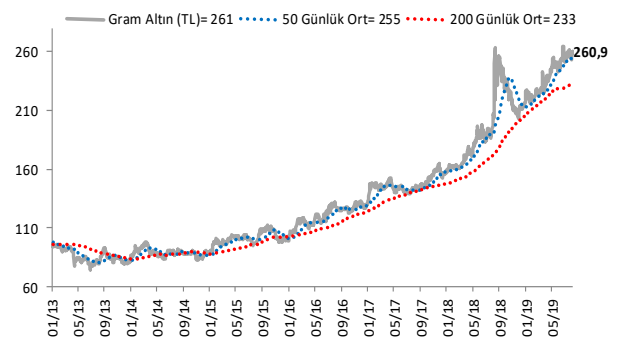
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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.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. 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, hiğbir 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 hiğbir 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, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir 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 geğmesi 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