

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,5076	6,1738	1,1205	99.584	261,8	16,11

Güvenli liman varlıklarına talep güçlü seyrediyor

- Altın 1484 \$/ons ile son altı yılın en yüksek düzeylerinde
- ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi %1,68 düzeylerine geriledi
- Yurt içinde; \$/TL gerileme eğilimini sürdürüyor

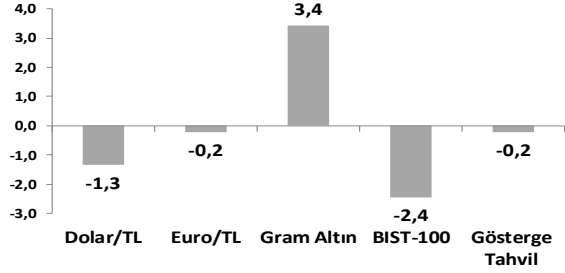
Yurt dışı piyasalarda, küresel ticaret belirsizliklerinin seyri yakından takip edilmeye devam ediyor. ABD Hazine Bakanlığı'nın Çin'i kur manipülatörlüğü yapmakla suçlamasının ardından, Çin Merkez Bankası iddiayı reddetti ve yuandaki hareketin piyasa tarafından belirlendiğini belirtti. Çin Merkez Bankası'nın aynı zamanda Çin ihracat firmalarına, döviz kurunun tutarlı ve stabil seyredeceğinin altını çizdiği belirtiliyor. Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kudlow'un, Çin yetkilileriyle Eylül ayında ticaret müzakerelerine devam etmek amacıyla olduğunu vurguladı. Bir bölgesel Fed Başkanı Bullard ise; Fed'in ticaret belirsizliklerine karşı politikasını ayarladığını, günlük bazda iniş çıkışlara tepki vermeyeceğini belirtti. Bullard ayrıca ek faiz indirimlerine karşı da, daha ihtiyatlı yaklaşıyor.

Gelişmelerle; dün ABD hisse senedi piyasası endeksleri %1,2 ilâ %1,4 toparlanma gösterdi. Bu sabah ise; \$/Yuan paritesi 7,04 düzeylerine yakın seyrederken, Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyr söz konusu. Dolar endeksi ise; geçtiğimiz hafta gördüğü 98 üstü düzeylerden belirgin ölçüde geriledi, 97,5 düzeyinde denge buluyor. Küresel ticaret belirsizliklerinin yüksek seyretmesi, güvenli liman varlıklarına da alım getiriyor. Gelişmelerle; ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri, Temmuz sonundaki %2,01 düzeyinden 33 baz puan geriledi, bu sabah 1,68 düzeylerinde seyrediyor. Altın ise; 1484 \$/ons ile 6 yıldan uzun sürenin en yüksek seviyelerinde seyrediyor. Yurt dışında bugün ABD konut kredisi başvuruları verisi açıklanacak.

- Yurt içinde reel efektif döviz kuru (REDK), Temmuz'da aylık bazda %3,5 yükselerek 74,74 seviyesine geldi.** Endeks, Haziran'da da aylık bazda %3,3 yükseliş kaydetmişti. Reel kur endeksi Mart-Mayıs döneminde %9,6 geriledikten sonra, son 2 ayda %7,0 toparlanmış durumda. **Yurt içi piyasalarda ise; \$/TL, küresel piyasalarda artan belirsizliğe karşın, gerileme eğilimini sürdürüyor, dün sabahki seviyelerine göre %0,9 düşüş gösterdi, bu sabah 5,50'ye yakın düzeylerden işlem görüyor.** Yurt içi devlet iç borçlanma senetleri piyasasında ise; 2 yıl vadeli gösterge faiz oranı günlük bazda 3 baz puan yükselerek günü %16,11 düzeyinde kapatırken; 10 yıl vadeli devlet tahvil faizi ise %15,53 oldu. Yurt içinde bugün; Temmuz ayı Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

- Dolar hafif toparlanıyor.** Dün 1,1250'leri gören dolar, bu sabah 1,1205'lerde yatay seyrediyor. GBP/USD, dar bir bantta hareket etmeye devam ediyor; 1,2160'larda. Güvenli liman talebiyle 105,5'lere gerileyen USD/JPY 106,2'lerde. Yeni Zelanda Merkez Bankası 50 bps faiz indirerek (beklenti: 25 bps) politika faizini %1,00'e çekti; beklentilerin üzerindeki indirim büyüme endişelerini artırırken Yeni Zelanda Doları günlük %1,8 düşüşle işlem görüyor. Güney Afrika randı, dün ülkenin kamu elektrik şirketi Eskom'u kurtarma kapsamında yaptığı güçlü tahvil ihracının da etkisiyle değer kaybı eğiliminde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine nakit dengesi (Temmuz, milyar TL)	-11,0	-
ABD MBA konut kredisi başvuruları (2 Ağustos haftası)	-1,4	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/08	05/08	2018
TR 2 yıllık	16,11	16,08	19,73
TR 10 yıllık	15,53	15,47	16,42
ABD 10 yıllık	1,70	1,71	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,54	-0,52	0,24

Döviz Kurları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,5219	-0,9	-0,7	4,4
€/TL	6,1865	-0,9	-0,3	1,9
€/§	1,1199	0,0	0,4	-2,3
\$/Yen	106,47	0,5	-2,0	-2,9
GBP/§	1,2171	0,2	0,2	-4,6

Hisse Senedi Endeksleri

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	99.584	0,9	-3,0	9,1
S&P 500	2.882	1,3	-4,4	15,0
FTSE-100	7.172	-0,7	-6,2	6,6
DAX	11.568	-0,8	-4,8	9,6
SMI	9.554	-0,5	-3,4	13,3
Nikkei 225	20.585	-0,7	-5,2	2,9
MSCI EM	973	0,0	-6,8	0,7
Şangay	2.778	-1,6	-5,9	11,4
Bovespa	102.164	2,1	-0,7	16,2

Emtia Fiyatları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	58,9	-1,5	-8,9	9,6
Altın (\$/ons)	1.474	0,7	3,0	15,0
Gram Altın (TL)	261,2	-0,2	2,4	20,0
Bakır (\$/libre)	255,8	0,5	-4,5	-2,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün ticaret savaşlarına ilişkin endişeler Çin'den gelen hamlelerle bir miktar yatıştı ve yurtdışına paralel hareket eden BIST-100'de %1'e yakın artış görüldü. Ancak belirsizlikler nedeniyle endeksin 100 binin üzerinde zorlandığı görüldü. Gündem bugün de yurtdışı ağırlıklı olmaya devam edecek. Sabah açılışı öncesi itibarıyla TL'nin değer kazanmaya devam ettiği, ABD vadeliilerin hafif satıcı ve Asya piyasalarının yataya yakın seyrettiği görülüyor. BIST'in de güne yatay başlayacağı beklentisi içerisindeyiz.
- BIST100 dün 98.500 desteğinden tepki çabasıdaydı. Kapanış 99.584 seviyesinde gerçekleşti. Endeks dün bekletilmiş paralelinde destek bölgesi üzerinden tepki çabasıdaydı. Bununla birlikte yaşanan hareket oldukça sınırlı düzeyde. BIST'te yakın direnç 100.500 olmakla birlikte saatlik periyot için 102.000 seviyesi üzerine geri dönüş durumunda ancak yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini düşünüyoruz. Olası yükseliş denemeleri sonrasında bu seviye altındaki hareketin devamı aşağı yönlü hareketin de devamını sağlayabilir. 98.500 seviyesi altı yeni zayıflama bölgesi olarak görülebilir. BIST100'de 98.500/300-97.800-97.100-96.600 destek, 100.500/101.500-102.000-102.500/800 direnç olarak belirtilebilir.
- 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

- Aselsan** her nevi sivil ve askeri elektronik ürün ve sistemlerin ithalat, ihracat ve pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesi amacı ile tamamı (%100'ü) Aselsan'a ait olan Aselsan Global Dış Ticaret ve Pazarlama A.Ş. unvanlı şirket kurdu. Şirketin kuruluş sermayesi 50 bin TL'dir. Şirketin kuruluşu 06.08.2019 tarihinde tescil edildi.
- Aselsan** yılın ikinci çeyreğinde 704 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan kar piyasa beklentisi olan 698 milyon TL'ye paralel, Ak Yatırım beklentisi olan 754 milyon TL'nin biraz altında gerçekleşti. Satış gelirleri ve faaliyet karı piyasa beklentileri dahilinde açıklandı. Gelirler ve faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla %37 ve %32 büyümeye gösterdi. Şirketin net nakit rakamı Haziran sonunda 165 milyon TL olarak açıklandı. 1Ç19'daki 1 milyar 498 milyon TL'nin altında gelen bu rakam artan Eximbank kredileri ile ortaya çıktı. Şirketin alacaklarında ve stoklarda yaşanan artışlarla bu kredilere ihtiyaç duyuldu. Sonuçlar beklentiler dahilinde gerçekleşmesine rağmen, işletme sermayesinde devam eden bozulma ile hisse performansında bir iyileşme beklemiyoruz.
- Bim** 2Ç19'da 347 milyon TL net kar açıkladı, (UFRS-16 etkisini ayırttığımızda net kar 402 milyon TL) bizim bekletilmiş olan 275 milyon TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 306 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. ciro beklentilere paralel gelmesine rağmen, FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gelmesinden dolayı net kar beklentileri aştı.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.9	-3.0	-0.1	9.1
BIST-30	1.0	-3.3	-0.3	9.3
Banka Endeksi	1.7	-2.3	-3.6	15.8
Sınai Endeks	0.6	-2.7	3.0	8.4
Hizmetler Endeksi	0.8	-3.4	0.7	3.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	661,233
Bankalar Piy. Değ.	252,130
Holdingler Piy. Değ.	119,095
Sanayi Piy. Değ.	262,274
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,204
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Medical Park Sağlık	4.4	4.4
Şok Marketler	4.4	14.1
Türk Telekom	3.6	128.4
Turcas Petrol	3.4	9.5
Vestel	2.9	104.9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çemtas	-3.4	9.8
Işıklar Enerji	-2.9	1.7
Anel Elektrik	-2.7	2.3
Metro Holding	-2.6	1.8
Tat Gıda	-2.5	1.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	1.8	923.5
Türk Hava Yolları	-1.0	850.9
Halk Bankası	1.9	311.0
Akbank	2.2	267.3
T. Vakıflar Bankası	1.9	254.8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	126.300	0.70	222,773
XU30 Ekim	130.075	0.60	3,123
USD Ağustos	5.571	-0.66	153,168
USD Ekim	5.705	-0.59	8,237
EUR Ağustos	6.251	-0.53	439

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU30 Ağustos	424,835	-473
USD Ağustos	1,031,394	1477

Şirket Haberleri Devamı

- ...Ciro 2Ç19'da yıllık %31 büyüyerek beklentilere paralel 10,245 milyon TL olurken (bizim beklentimiz 10,140 milyon TL, piyasa beklentisi 10,209 milyon TL). FAVÖK 847 milyon TL olarak gerçekleşti (UFRS-16 etkisi ayrıştırdığımızda 594 milyon TL) ortalama piyasa beklentisi 739 milyon TL ve FAVÖK marjı %7,2 oldu, ortalama piyasa beklentisi olan %7,2 FAVÖK marjının üzerinde. 2Ç19 sonuçlarının Bim hisselerine bugün olumlu etkilemesini bekliyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız olan 50 TL ile "Nötr" getiri beklentimiz devam etmektedir.
- **Bizim Toptan** 2Ç19'da 7 milyon TL net kar açıkladı, (UFRS-16 etkisini ayrıştırdığımızda net kar 9.5 milyon TL) bizim beklentimiz olan 6 milyon TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 7 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. 2Ç19 cirosu yönetimin stratejik olarak müşteri kazanma ve satışları karlı kanallar lehine gelişme stratejisinden olumlu etkilendi. Ciro 2Ç19'da yıllık %19 artarak 1,125 milyon TL'ye çıktı (bizim beklentimiz; 1,130 milyon TL, piyasa ortalama beklentisi; 1,030 milyon TL). Ana kategori satışları 2Ç19'da yıllık %23 ve bütün satışları yıllık %8 arttı. 2Ç19'da brüt kar bir önceki yıl aynı dönemine göre %43 artarak 134 milyon TL'ye çıktı ve brüt kar marjı %11,9 oldu. Brüt karda yaşanan artışın temel sebebi 2Ç19'da %14,8 gelen ana kategori brüt kar marjından kaynaklanmaktadır. Bu artışın nedeni daha karlı olan müşteri segmentinin payının toplam ciroda ağırlığının artmasıdır. FAVÖK 70 milyon TL olarak gerçekleşti (UFRS-16 etkisi ayrıştırdığımızda 55 milyon TL) ortalama piyasa beklentisi 63 milyon TL ve FAVÖK marjı %6,2 oldu (UFRS-16 etkisi ayrıştırdığımızda FAVÖK marjı %4,9), ortalama piyasa beklentisi olan %5,5 FAVÖK marjının üzerinde. Bizim Toptan'ın 1Ç19'da 11 milyon TL olan net borcu ana ortağı Yıldız Holding'den alacağını tahsil etmesi sonucu 2Ç19'da 230 milyon TL net nakde döndü. 2Ç19 sonuçlarına bugün hissenin hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Bizim Toptan hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımız 9,8 TL ile "Endeksin Üzerinde" önerimizi koruyoruz.
- **Havacılık sektörü:** DHMİ verilerine göre Temmuz ayında toplam hava alanı yolcu trafiği %3 düşüş ile 22mn'a geriledi. Bu rakam Haziran ayında görülen %5 artış ve bizim %4 beklentimizin gerisinde kalmış oldu. Zayıf devam eden iç hat yolcu trafiği ve beklentilerimizden daha büyük oranda hız kesen dış hat yolcu büyümesi, Temmuz verisinin tahminlerimizin altında kalmasına sebep oldu. Bu nedenle Temmuz ayı verisini, özellikle yeni İstanbul Havalimanı'ndaki %5'lik yolcu sayısı düşüşü nedeniyle Türk Hava Yolları için olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Toplam yolcu sayısı geçen yıl ile aynı seviyede kalan, ancak %17 ile dış hat yolcu sayısı büyümesi devam eden Sabiha Gökçen'i göz önünde bulundurduğumuzda, Pegasus Hava Taşımacılık için DHMİ verilerinin önemli bir etkisinin olmasını beklemiyoruz.
- **Kardemir** yılın ikinci çeyreğinde 103 milyon TL net kar elde etti. Açıklanan kar piyasa beklentisi olan 72 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti, Ak Yatırım beklentisi olan 100 milyon TL'ye de paralel gerçekleşti. Satış gelirleri ve faaliyet karı piyasa beklentileri dahilinde açıklandı. Gelirler ve faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla %30 büyüme ve %47 daralma gösterdi. Şirketin net borç pozisyonu Haziran sonunda 1 milyar 431 milyon TL olarak açıklandı. 1Ç19'daki 1 milyar 513 milyon TL'nin biraz altında gelen bu rakam bilanço tarafında iyileşmeye işaret ediyor. 2Ç19 net kar rakamı ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesiyle bugün hisse performansında olumlu tepki olabilir ancak bunun sınırlı olabileceğini düşünüyoruz çünkü demir çelik sektördeki zayıf trendin devam ettiğini gözlemliyoruz.
- **Koza Altın'ın** önceki sahiplerine yönelik dün görülen davada savcı mütalaasını açıkladı. Savcı sanıklar için hapis cezası taleplerini açıklarken Koza İpek davası kapsamında kayyum atanan şirketlerdeki sanıklara ait hisseler de devlet tarafından el konulmasını istedi. Bir sonraki duruşma tarihi 14-17 Ekim olarak belirtilirken, sürecin bir sonraki duruşmada sonuçlanması ihtimalinin ciddi anlamda arttığını düşünüyoruz. Sürecin savcının talepleri doğrultusunda sonlanmasıyla birlikte, Koza Altın ve diğer grup şirketlerini (KOZAA ve İPEKE) kontrol eden hisseler devlet tarafından el konulmasının azınlık yatırımcılar için olumlu olmasını bekliyoruz.
- **Koza Altın:** Türkiye'deki dört altın rafinerisinden biri olan Ahlatçı Holding'in Yönetim Kurulu Başkanı ihale açılması durumunda Koza Altın için teklif vereceklerini ve üç yıl içinde grubu halka arz etmeyi planladıklarını söyledi (Bloomberght.com). Hatırlanacağı üzere, TMSF Başkanı, Koza Altın dahil yönetilen şirketlerin hukuki süreçler tamamlanmadan satışa çıkarılabileceğini açıklamıştı.

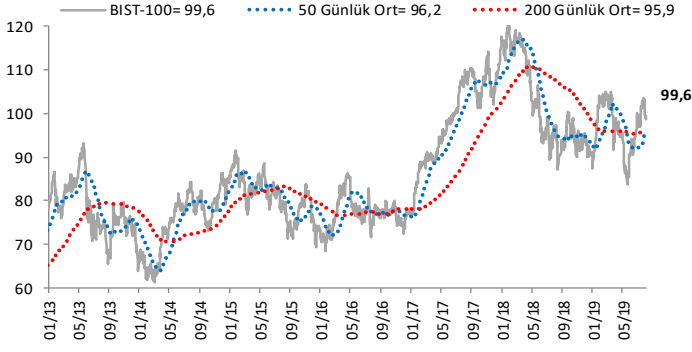
Şirket Haberleri Devamı

BUGÜN 2Ç19 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

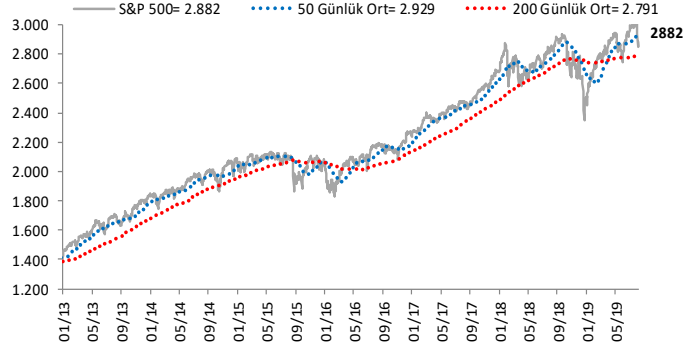
Şirket	Kodu	2Ç19 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa*	Ak
Aygaz	AYGAZ	94	-
Coca-Cola İçecek	CCOLA	343	-
Anadolu Efes	AEFES	307	-
Sabancı Holding	SAHOL	911	-
Tüpraş	TUPRS	544	500
Ülker	ULKER	115	120

Göstergeler

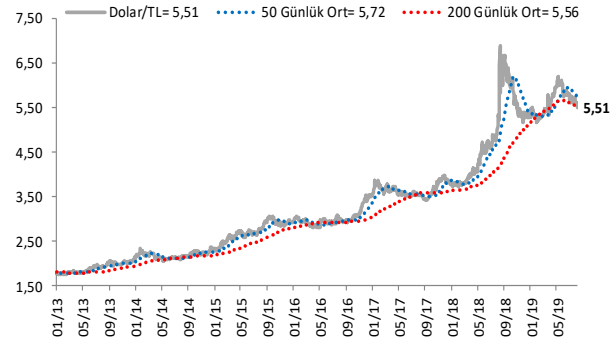
BIST-100 (bin)



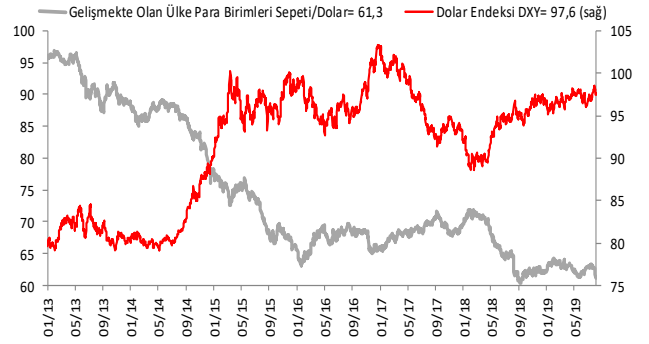
S&P 500



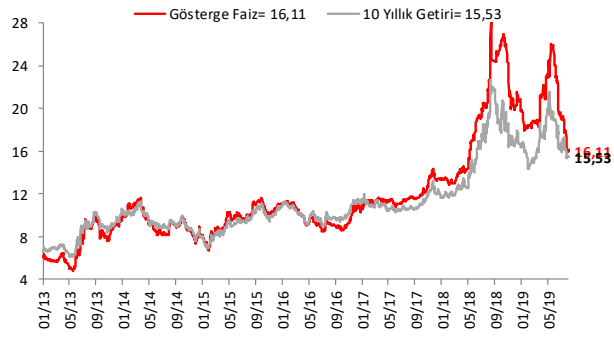
\$/TL



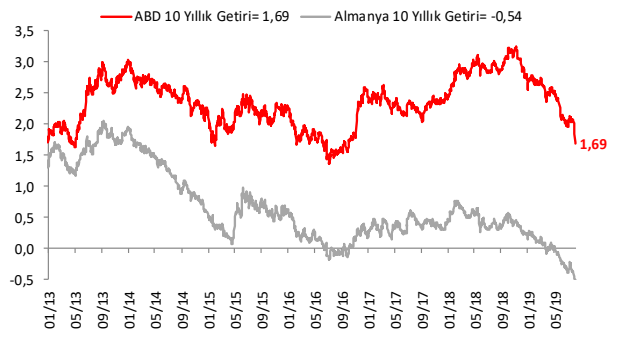
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



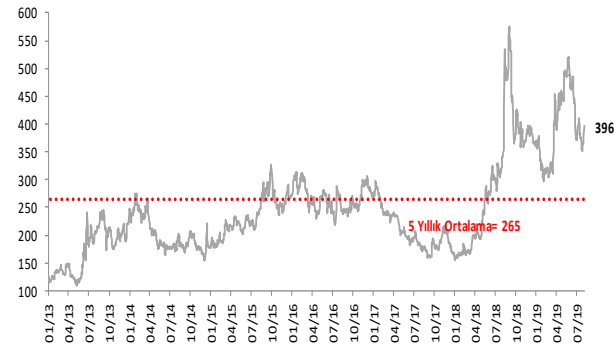
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



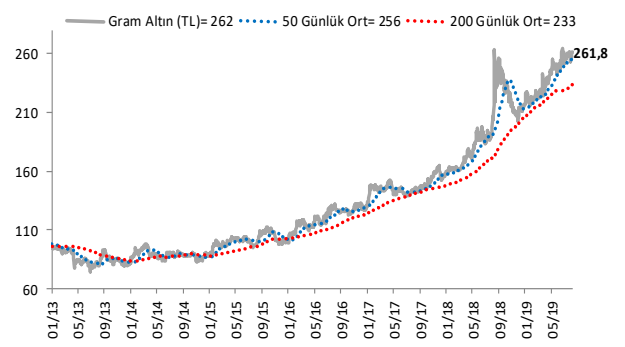
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. İç 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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.