

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,6465	6,2596	1,1082	95.286	271,1	15,59

Küresel riskli varlıklar, toparlanma çabasında...

- Çin, referans borçlanma faizi sınırlı düşürüldü
- Fed ile ilgili haber akışı piyasalarda etkili oluyor
- TCMB, TL zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı

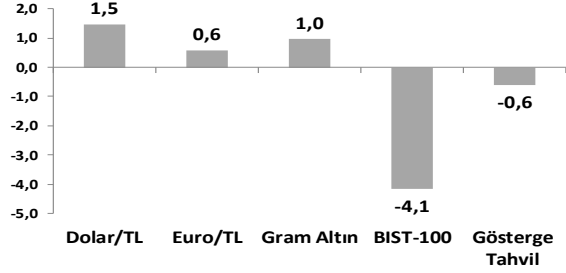
ABD'de başkan Trump, Fed'e yönelik açıklamalarını sürdürüyor. Trump, Fed'in, görece kısa bir zamanda politika faizini en az 100 baz puan düşürmesi ve buna ek olarak muhtemelen parasal genişleme yapması gerektiğini belirtti. **Bölgesel Fed Başkanı Rosengren ise, ABD'de ekonomik koşulların halen iyi olduğunu politikanın gevşetilmesinin, ekonomik birimleri aşırı risk almaya yönlendirebileceğini belirtti.** Piyasalarda Fed'in Temmuz ayındaki 25 baz puan indirimine ek olarak yıl sonuna kadar 2 ilâ 3 faiz indirimi daha yapabileceği fiyatlanıyor. **Gelişmeler ışığında, yatırımcılar Çarşamba gün açıklanacak Fed Temmuz ayı toplantı tutanakları ile Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantıları kapsamında Cuma günü yapacağı açıklamaları yakından izleyecek.**

Küresel çapta ayrıca, son dönemde artan belirsizliklere karşı, başlıca ekonomilerde, destekleyici tedbirler alınacağına yönelik güçlenen beklentiler, piyasalara destek vermeye devam ediyor. **Çin'de 1 yıl vadeli banka kredileri için referans borçlanma faizi %4,25 seviyesinde belirlendi. Daha önce geçerli olan, 1 yıl vadeli gösterge faiz oranı %4,35 seviyesindeydi.** Gelişmelerle dün ABD hisse senedi endeksleri %0,9 ilâ %1,4 aralığında artış gösterdi. Bu sabah, Asya hisse senedi piyasalarında ise daha karışık bir seyrer söz konusu. Dolar endeksi, günlük bazda sınırlı değerlenirken, €/Ş paritesi de 1,1080 düzeylerinde. Son dönemde güvenli liman varlıklarına yönelik aşırı talep de bir miktar normalleşme eğiliminde. Buna paralel olarak; ABD 10 yıllık devlet tahvil getirisi bu sabah %1,59 düzeylerinde; altın ise 1.496 \$/ons düzeyinde.

- Yurt içinde TCMB; zorunlu karşılık oranı ve zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema uygulamalarında değişikliğe gitti.** Buna göre; zorunlu karşılık oranı, kredi büyümesi %10 ilâ %20 arasında olan bankalar için, 1 yıldan uzun vadeli mevduat ve 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler hariç, tüm vade dilimlerinde %2 olacak. Kredi büyümesi bu aralık dışında kalan bankalar için, zorunlu karşılık oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Ayrıca; halihazırda %13 olan TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin faiz oranı, kredi büyümesi %10 ilâ %20 arasında kalan bankalar için %15, diğer bankalar için %5 olacak. Yeni uygulama ile; ilk aşamada piyasaya yaklaşık 5,4 milyar TL ve 2,4 milyar \$ karşılığı altın ve döviz likidite verilmesi bekleniyor.

- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 4,7 milyar TL borçlandı.** 13 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %15,30, 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihalesinde ise %22,95 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 2 yıl vadeli kira sertifikası ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. **Gösterge faiz** dün sınırlı yükselişle %15,59 seviyesinden günü kapattı. **10 yıl vadeli tahvil getirileri** dün 60 baz puan artışla %15,98'e yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (Temmuz, yıllık % değişim)	-48,6	-
Türkiye Özel Sek. Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Haziran, milyar \$)	216	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/08	16/08	2018
TR 2 yıllık	15,59	15,55	19,73
TR 10 yıllık	15,98	15,38	16,42
ABD 10 yıllık	1,61	1,55	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,65	-0,69	0,24

Döviz Kurları

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,6603	1,4	1,7	7,0
€/TL	6,2690	1,3	0,4	3,3
€/Ş	1,1078	-0,1	-1,2	-3,4
\$/Yen	106,64	0,2	1,3	-2,8
GBP/\$	1,2126	-0,2	0,4	-4,9

Hisse Senedi Endeksleri

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	95.286	-0,5	-4,1	4,4
S&P 500	2.924	1,2	1,4	16,6
FTSE-100	7.190	1,0	-0,5	6,9
DAX	11.715	1,3	0,3	11,0
SMI	9.826	1,0	0,7	16,6
Nikkei 225	20.563	0,7	-0,6	2,7
MSCI EM	978	0,8	0,3	1,2
Şangay	2.883	2,1	2,4	15,6
Bovespa	99.469	-0,3	-2,4	13,2

Emtia Fiyatları

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	59,7	1,9	2,0	11,0
Altın (\$/ons)	1.496	-1,2	-1,0	16,6
Gram Altın (TL)	271,8	0,3	0,7	24,9
Bakır (\$/libre)	260,2	0,3	0,6	-1,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalar ABD ve Çin arasındaki ticaret gerginliğinin yatışacağı beklentisi hisse senetlerinde sınırlı toparlanmaya imkan sağlıyor. İçeride ise TL aktiflere dönük risk iştahında bir miktar zayıflama dikkat çekti. Dün BIST-100 özellikle bankalara gelen satışlarla günü %1,0'in üzerinde kayıpla kapattı ve Haziran sonundaki seviyelerine geri döndü. Çünkü satışların ardından borsanın bugün hafif alıcılı eğilimli güne başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 gün başında sınırlı hareketle test ettiği 96.732 seviyesinden itibaren yeniden satışa döndü. Kapanış 95.286 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 100 ve 200 günlük ortalama altındaki seyre bağlı olarak zayıf teknik görünüm geçerli. 94600-94.000 bandı yakın destek bölgesi. Altına yaşanacak sarkma 92.500 hareketini de gündeme getirebilecektir. Endekste 97.000 bölgesini yakın direnç olarak değerlendirmekle birlikte 98.000/500 bölgesi üzerini kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak görüyoruz. Altındaki hareketin devamı satış baskısının devamını ve destek seviyelerine yönelmeyi sağlayabilir. Banka endeksinde yakın direnç 135.000 olmakla birlikte 141.000 seviyesi üzerine geri dönüş durumunda ancak kısa periyot için yeni bir iyimserlik sağlanabileceğini düşünüyoruz. Aksi durumumda 129.000 desteği gündeme gelebilir. BIST100'de 95.000-94.600-93.150 destek, 96.500-97.300/800-98.500 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

- Doğuş Otomotiv** 2Ç19'da yıllık %54 düşüş ile TRY25mn net kar açıkladı. Net kardaki yıllık bazdaki düşüş hafif gerileyen operasyonel performansa ilave olarak artan finansman maliyetinden kaynaklanırken özsermaye yöntemi ile konsolide edilen iştiraklerin katkısı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış gösterdi. Piyasa beklentileri ile karşılaştırdığımızda, araç satışlarında %55 gerileme kaydedilmesine bağlı olarak %29 ciro kaybı tahminlerden daha düşük oluşurken, Şirket'in satışların daha yüksek marjlı ürünlere kayması sayesinde karlılık da öngörülerin üzerinde gerçekleşti. Operasyonel performansa ek olarak iştirak gelirlerindeki artış sayesinde net kar piyasa beklentisi olan TRY56mn net zararın oldukça üzerinde oluştu. 2Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.5	-4.1	-6.4	4.4
BIST-30	-0.6	-4.6	-7.8	3.7
Banka Endeksi	-1.2	-9.2	-10.6	7.7
Sınai Endeks	0.0	-3.6	-5.9	3.7
Hizmetler Endeksi	0.0	0.4	0.1	5.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	633,998
Bankalar Piy. Değ.	235,628
Holdingler Piy. Değ.	113,721
Sanayi Piy. Değ.	253,195
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,046
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Özak G.M.Y.O.	6.4	3.5
Icib Turkey Bank	6.3	50.5
Gübre Fabrikaları	4.6	10.8
Kordsa Teknik Tekstil	4.4	15.7
Pegasus	3.7	228.0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Odaş Elektrik	-4.8	24.9
Ihlas Gayrimenkul	-4.6	16.2
Tav Havalimanları	-3.9	25.8
Ülker	-3.6	12.9
Gsd Holding	-3.6	8.9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	-1.9	747.8
Türk Hava Yolları	-1.9	679.5
Akbank	-1.9	247.5
Pegasus	3.7	228.0
Türk Telekom	3.5	214.8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos	119.500	-0.64	220,391
XU30 Ekim	122.650	-0.61	7,359
USD Ağustos	5.673	1.50	177,289
USD Ekim	5.813	1.64	34,403
EUR Ağustos	6.297	1.31	649

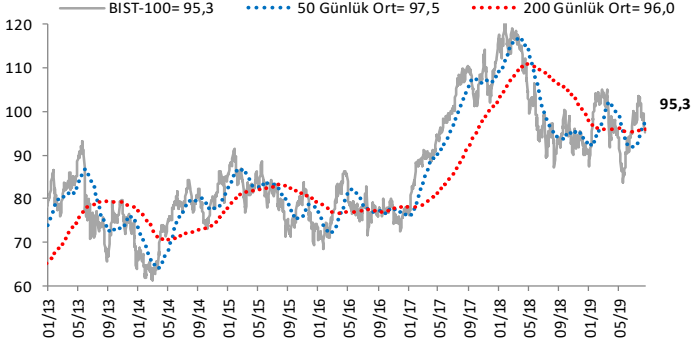
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU30 Ağustos	428,163	-7796
USD Ağustos	1,049,716	-15933

Şirket Haberleri Devamı

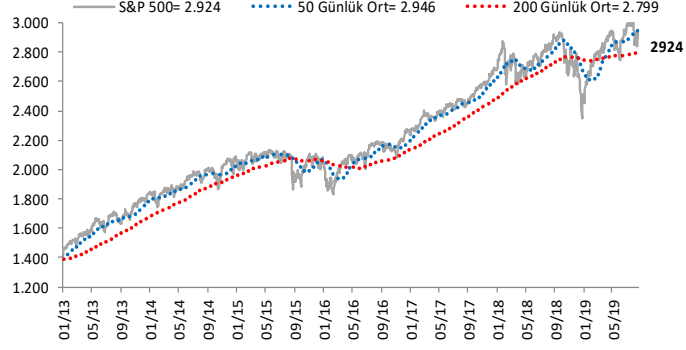
- **Selçuk Ecza** 2Ç19'da bizim beklentimiz olan 170 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 162 milyon TL'nin üzerinde 201 milyon TL net kar elde etti. Net karda yaşanan fark FAVÖK marjının piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesinden kaynaklanmaktadır (gerçekleşen FAVÖK marjı %5,6; beklenti %4,1). Ciro yıllık bazda %32 çeyrek bazda %3 artarak 2Ç19'da 4,295 milyon TL'ye çıktı. Ciro ilaç sektöründeki fiyat artışı (Şubat ortasında %26,4 arttı) ve Selçuk Ecza'nın yüksek pazar payından (%43,09) olumlu etkilendi. Ek olarak, Selçuk Ecza'nın 2Ç19 FAVÖK'ü yıllık bazda %166 artarak 239 milyon TL'ye ulaşarak, bizim beklentimiz olan 187 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 172 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK Şubat ortasında ilaçlara yapılan zamdan olumlu etkilendi. Şirketin 2Ç19'da net nakit pozisyonu 456 milyon TL'ye yükseldi (1Ç19'da 391 milyon TL net nakit). Şirketin 2Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Selçuk Ecza için 12 aylık hedef fiyatımızı hisse başı 5,35 TL'ye yükseltiyoruz (önceki; hisse başı 4,75 TL) ve "Endeksin Üzerinde" önerimizi koruyoruz.
- **Garanti BBVA**'dan yapılan açıklamada 1 Eylül'den itibaren Recep Aktuğ'un Fuat Erbil'in yerine Genel Müdürlük görevine atandığı duyuruldu. Aktuğ aynı zamanda BBVA'nın Türkiye ülke yöneticisi olarak görevlendirildi.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB bankaların 1 yıldan kısa vadeli TL yükümlülüklerine uygulanan zorunlu karşılık (ZK) oranlarının bankaların kredi büyüme iştahına göre farklılaşacağını duyurdu. Yeni uygulamaya göre, (i) Kredi artışı yıllık %10-20 olan bankalarda bir yıldan kısa vadelerde TL zorunlu karşılık (ZK) oranı %2 olacak. Diğer bankalarda ise %4-7 aralığında uygulanmaya devam edecek. (ii) TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan yüzde 13 faiz/nema oranı, kredi büyümesi referans değerler arasında (%10-20) gerçekleşen bankalar için %15, diğer bankalar için %5 olarak dikkate alınacak. Kredi büyümesinin 2019/6 itibarıyla Halkbank ve Vakıfbank'ta %15 – 20 aralığında, borsada işlem gören özel bankalarda ise referans aralığın altında olduğu görülüyor. Dolayısıyla; şu anda var olan koşullar itibarıyla, uygulama pratikte kamu bankalarının fonlama maliyet yükünü azaltırken, özel bankaların TL cinsinden ZK için aldıkları faiz oranını düşürmüş olacak. Kâra etkisi açıdan uygulamanın kamu bankaları için "Hafif Olumlu", özel bankalar için 'Hafif Olumsuz' olduğu söylenebilir. TCMB, uygulama ile ilk aşamada piyasaya yaklaşık 5,4 milyar TL ve 2,9 milyar ABD doları karşılığı altın ve döviz likiditesi verilmesi beklendiğini duyurdu. Bunun da faiz üzerinde olumlu etkisi olması beklenebilir. Ancak uygulama diğer yandan da TL aktiflere dönük risk iştahının azalmasına yol açabilir.
- **Odas** yılın ikinci çeyreğinde 3mn TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğinde 84mn TL zarar vardı. Şirket bu çeyrekte rekor çeyreklik faaliyet karı açıkladı. Yüksek seyreden finansman giderlerine rağmen, 84mn TL olarak açıklanan faaliyet karı (FAVÖK) net karı destekleyen en önemli unsur oldu. ÇAN-2 Termik Santralinin tam kapasite çalışmaya başlaması operasyonel karlılığı rekor seviyelere taşıdı. ÇAN-2 santralinin tam kapasite üretime devam etmesi ve son dönemde TL'nin değer kazanması üçüncü çeyrekte şirketin net karını destekleyecektir.

Göstergeler

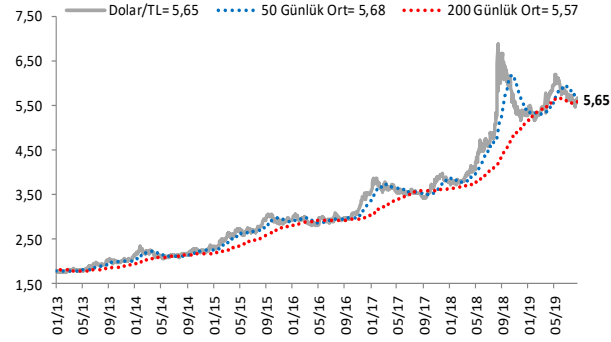
BIST-100 (bin)



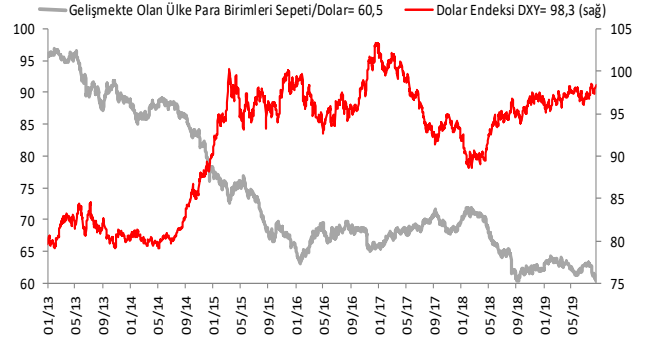
S&P 500



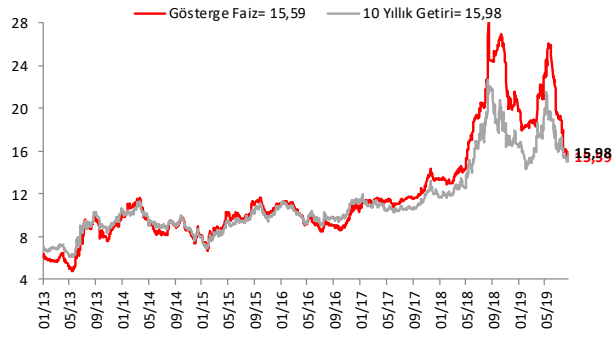
\$/TL



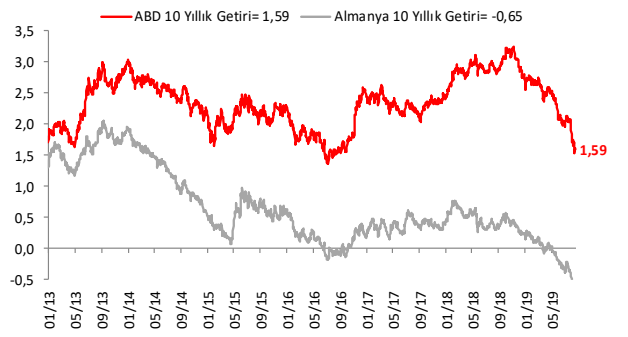
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



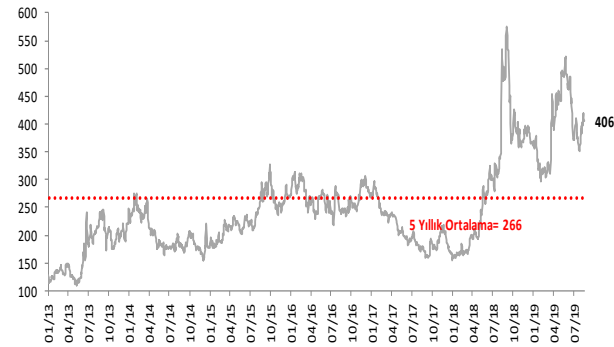
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



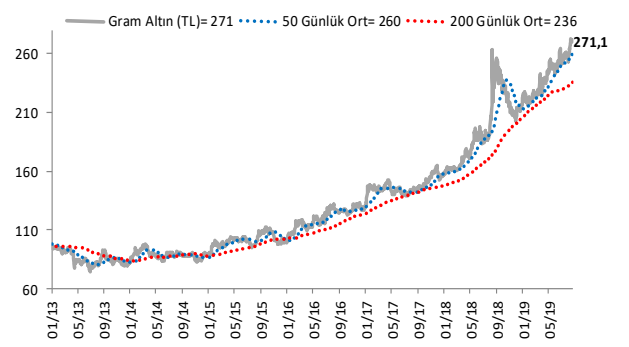
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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 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 genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi 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 içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.