

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|        |         |         |          |            |                 |
|--------|---------|---------|----------|------------|-----------------|
| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın | Gösterge Tahvil |
| 5,6623 | 6,2715  | 1,1072  | 102.447  | 272,0      | 15,27           |

## Küresel ve yurt içi piyasalarda, faiz kararları fiyatlanıyor

- TCMB; dün, politika faizinde 325 baz puan indirime gitti
- ECB, beklentilerin ötesinde destekleyici paket açıkladı
- Küresel riskli varlıklar alıcılı seyir izliyor

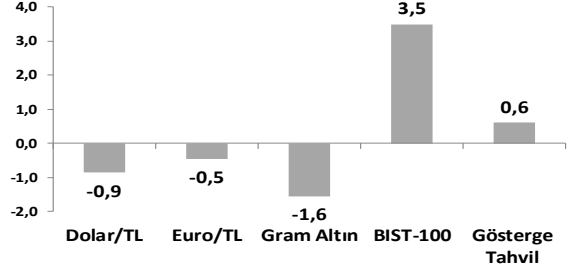
**TCMB, dünkü para politikası toplantısında, 1 haftalık repo faizini %19,75'den %16,50'ye düşürdü.** Karar metninde; yılın ilk yarısında net ihracatın büyümeye katkısının devam ettiği, öncü göstergelerin iktisadi faaliyetin sektörel dağılımının bir miktar iyileştigiğine işaret ettiği belirtildi. **Enflasyondaki düşüş ve finansal koşullardaki iyileşmeyle, ekonomik toparlanmanın devam etmesi bekleniyor.** Gelişmiş ülkelerin genişleyici yönde şekillenen para politikası adımları destekleyici ancak korumacılık adımları ve küresel ekonomi politikalarına ilişkin belirsizliklerin etkileri izleniyor. **Enflasyon görünümünde iyileşme ise devam ediyor: TL'deki istikrarlı seyir, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve ılımlı iç talep koşulları dezenflasyona destek veriyor.**

**TCMB, para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon süreci ile uyumlu olduğunu belirtiyor.** Karar sonrası; bu sabah \$/TL kurunun 5,66 seviyeleri ile görece düşük düzeylerde denge bulması da, piyasanın bu düzeyde bir faiz indirimini makul gördüğüne işaret ediyor. **Bundan sonraki faiz indirimlerin ise enflasyondaki gerilemelere paralel olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.** 10 yıl vadeli getiriler son iki günde de toplam 86 baz puan düşüşle günün %15,10'dan tamamladı.

- Dün; Avrupa Merkez Bankası'ndan da (ECB) güçlü ek genişleyici adımlar ve önemli açıklamalar geldi. ECB, gecelik mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek %-0,50'ye çekerken, düşük faiz oranları konusunda ileriye yönelik verdiği rehberliği de güçlendirdi. Buna göre faizler, enflasyon sağlam bir şekilde %2 hedefine ulaşana kadar bu seviyelerde veya daha düşük seviyelerde kalacak. **Daha önceki takvim bağımlı rehberlikten, tamamen görünüme odaklı yapıya geçilmiş olması, kanımızca bölgede enflasyonda yeterli bir iyileşme görülmezse ek faiz indirimlerinin gelebileceğini ima ediyor.**
- ECB, aynı zamanda **yeni bir varlık programı** açıkladı. Kurum, 1 Kasım'dan itibaren ayda 20 milyar € varlık alımı yapacak. Miktarın bir önceki varlık alım programına göre düşük tutulması, alınabilecek tahvil miktarının kısıt oluşturma riskine karşı bir önlem niteliğinde. Ayrıca; uzun vadeli refansman programında maliyetleri düşürücü adım attı, bankaların likidite fazlasının bir kısmı da negatif faizden istisna tutuldu. **Draghi; ayrıca, maliye politikalarının temel araç olması gerektiğini belirtti.**

- Karar sonrası €/\$, 1,0920 düzeylerine kadar gerilemesinin ardından, bu sabah 1,1070 düzeylerinde. ABD ile Çin arasında geçici bir ticaret anlaşmasının gündeme gelmesi de, küresel risk algısına destek veriyor. Gelişmelerle, Asya hisse senedi piyasalarının çoğu bu sabah alıcılı seyreliyor. **Dolar, artan risk iştahıyla geriliyor.** Dün 99'un üzerine çıkan dolar endeksi DXY, 98,3'lerde. USD/JPY, kademe yükselişini sürdürüyor; 108,1'lerde. GBP/USD, yatay seyreliyor; 1,2350'lerde. Gelişmekte olan ülke para birimleri güne olumlu bir başlangıç yapıyor.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                   |       |      |
|---------------------------------------------------|-------|------|
| Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Temmuz, milyar \$) | -0,55 | +1,1 |
| Türkiye Sanayi Üretimi (Temmuz, yıllık % değişim) | -3,9  | -2,6 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 12/09 | 11/09 | 2018  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TR 2 yıllık       | 15,27 | 15,50 | 19,73 |
| TR 10 yıllık      | 15,10 | 15,75 | 16,42 |
| ABD 10 yıllık     | 1,77  | 1,74  | 2,68  |
| Almanya 10 yıllık | -0,52 | -0,57 | 0,24  |

## Döviz Kurları

|        | 12/09  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 5,6579 | -1,6       | -0,6      | 7,0           |
| €/TL   | 6,2674 | -1,0       | -0,3      | 3,3           |
| €/£    | 1,1065 | 0,5        | 0,3       | -3,5          |
| \$/Yen | 108,10 | 0,3        | 1,1       | -1,4          |
| GBP/\$ | 1,2335 | 0,1        | 0,0       | -3,3          |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 12/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 102.447 | 0,5        | 2,2       | 12,2          |
| S&P 500    | 3.010   | 0,3        | 1,1       | 20,1          |
| FTSE-100   | 7.345   | 0,1        | 1,0       | 9,2           |
| DAX        | 12.410  | 0,4        | 2,3       | 17,5          |
| SMI        | 10.094  | 0,0        | 1,1       | 19,8          |
| Nikkei 225 | 21.760  | 0,7        | 3,2       | 8,7           |
| MSCI EM    | 1.022   | 0,5        | 1,9       | 5,9           |
| Şangay     | 3.031   | 0,7        | 1,5       | 21,5          |
| Bovespa    | 104.371 | 0,9        | 2,1       | 18,8          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 12/09 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2018 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 60,4  | -0,7       | -0,9      | 12,2          |
| Altın (\$/ons)   | 1.499 | 0,1        | -1,3      | 16,9          |
| Gram Altın (TL)  | 272,2 | -1,5       | -1,8      | 25,1          |
| Bakır (\$/libre) | 262,4 | 1,0        | 0,0       | -0,3          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- TCMB'nin 325 baz puan faiz indirimi yapması ve enflasyondaki düşüşün süreceği yönündeki beklentiler ile yurtdışı koşulların da destekleyici olması, hisse senetlerinin cazibesini artırıyor. Dün bankalar öncülüğündeki alımlarla endeks Temmuz'dan sonraki en yüksek kapanışını yaptı. Bugün makro veriler açısından Temmuz ayı cari açık ve sanayi üretim verileri izlenecek. Dünkü alıcılı seyrin bugün de devam etmesini bekliyoruz.
- BIST100 dün gün içerisinde 103.000 bölgesinin test edilmesi sonrasında hafif geri çekilme yaşadı. Kapanış 102.447 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te olumlu teknik görünümün korunduğunu yineliyor, 103.500 bölgesinin yakın hedef bölgesi olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Bu bölgenin aşılması durumunda 105.000 hedefi de gündeme gelebilecektir. Endekste 103.000-101.500 bandı yakın destek bölgesi, 99.500 altı ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak görülebilir. Banka endeksi için olumlu teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. 144.800 seviyesini yakın destek, 141.000 altını ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket 150.000-152.500 bandının gündemde kalmasını sağlıyor. BIST100'de 102.000-101.500-99.500-98.500 destek, 102.800-103.500/650-104.300-105.000 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

## Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Ford, Garanti, İş Bankası, Klimasan, Koç Holding, Koza Altın, Tüpraş ve Yataş'dır.** Detaylar için [tıklayınız](#)

## Şirket Haberleri

- Bim** 2016-2018 yılları arasında hisse geri alım programı kapsamında aldığı toplam 7,6 milyon adet nominal hisseyi 48 TL'den sattığını açıkladı. Bu işlemden 367 milyon TL nakit ve 131 milyon TL satış kazancı elde etti.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı 6 Eylül haftasında 1 milyar dolar artarak 189,9 milyar dolar oldu. Veri haftalık bazda bireyler ve kurumların döviz mevduatında 0,5 milyar dolarlık artış olduğunu gösteriyor. Krediler tarafında ise 6 Eylül haftasında TL kredilerin %0,2 arttığı, döviz kredilerin dolar bazında yatay kaldığı görülüyor. Bu verilere göre yılbaşına göre düzeltilmiş kredi artışı sektörde %1,6 olurken, kredi hacmi kur etkisinden arındırılmış bazda kamu bankalarında %10,2 arttı, özel bankalarda %3,8 oranında azaldı. Takipteki alacaklar ise 0,4 milyar TL artarak 124,0 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacak oranı %4,7 oldu (sene başında %3,8 olmuştu).

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Haftalık | Aylık | Yıllık |
|-------------------|------|----------|-------|--------|
| BIST-100          | 0.5  | 2.2      | 3.1   | 12.2   |
| BIST-30           | 0.7  | 2.7      | 2.8   | 11.7   |
| Banka Endeksi     | 1.9  | 3.9      | 2.2   | 18.6   |
| Sınai Endeks      | 0.5  | 2.3      | 3.9   | 11.8   |
| Hizmetler Endeksi | -0.6 | 0.4      | 3.6   | 8.5    |

## Piyasa Verileri

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 679,552 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 278,280 |
| Holdingler Piy. Değ.      | 121,123 |
| Sanayi Piy. Değ.          | 269,907 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 10,855  |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 35%     |

| En Yüksek Getiri    | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---------------------|-------------|---------------|
| Netaş Telekom.      | 19.9        | 92.1          |
| Turcas Petrol       | 19.7        | 19.7          |
| Özderici G.M.Y.O.   | 6.5         | 69.7          |
| Medical Park Sağlık | 5.4         | 9.5           |
| Çemaş Döküm         | 5.1         | 2.5           |

| En Düşük Getiri        | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|------------------------|-------------|---------------|
| Pegasus                | -3.8        | 172.2         |
| Bera Holding           | -3.5        | 11.6          |
| Enerjisa Enerji        | -3.3        | 15.1          |
| Anadolu Efes Biracılık | -3.2        | 9.0           |
| Gözde Girişim          | -2.8        | 4.2           |

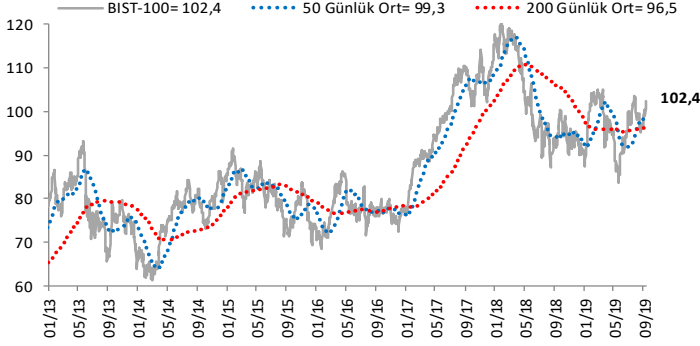
| En Yüksek Hacim   | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------|-------------|---------------|
| Garanti Bankası   | 0.8         | 1623.4        |
| Türk Hava Yolları | -1.6        | 1248.2        |
| Halk Bankası      | 1.4         | 566.5         |
| Bim               | -0.5        | 483.8         |
| Akbank            | 2.4         | 395.5         |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiyatı | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-------------|----------|----------|
| XU30 Ekim    | 129.600     | 0.06     | 245,393  |
| XU030 Aralık | 132.150     | 0.00     | 2,004    |
| USD Eylül    | 5.700       | -1.66    | 127,573  |
| USD Ekim     | 5.757       | -1.67    | 189,987  |
| EUR Eylül    | 6.309       | -1.19    | 1,543    |

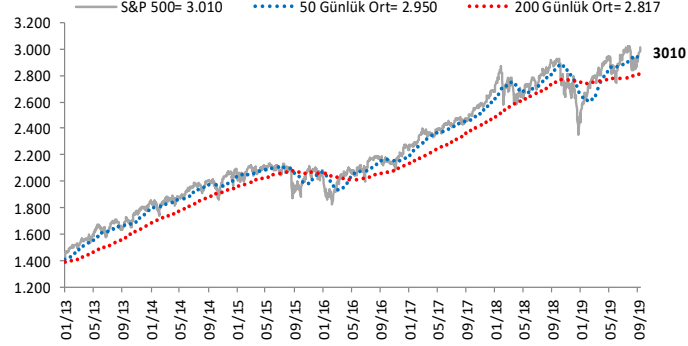
| Açık Pozisyon | Adet    | Değ.  |
|---------------|---------|-------|
| XU30 Ekim     | 426,195 | 2697  |
| USD Eylül     | 198,594 | 10963 |

# Göstergeler

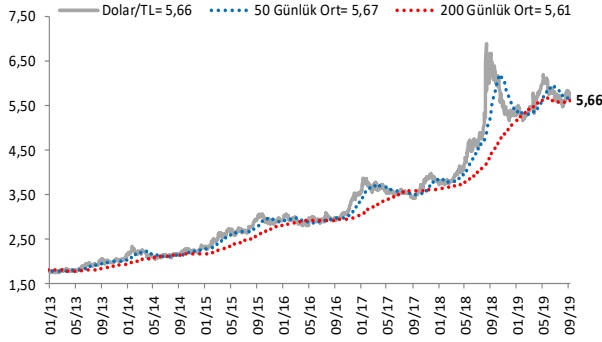
## BIST-100 (bin)



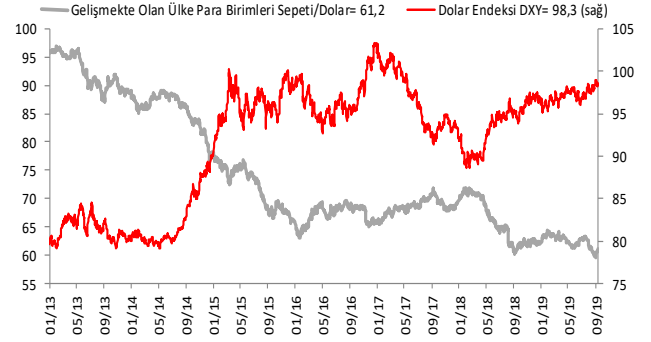
## S&P 500



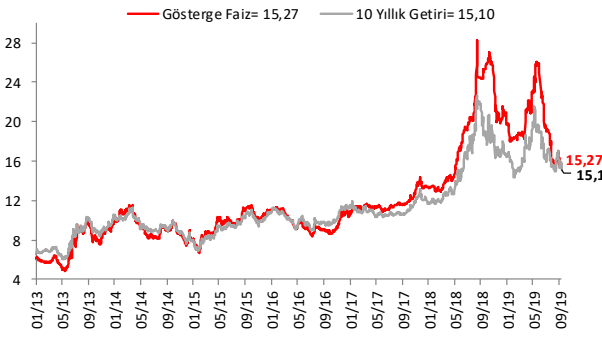
## \$/TL



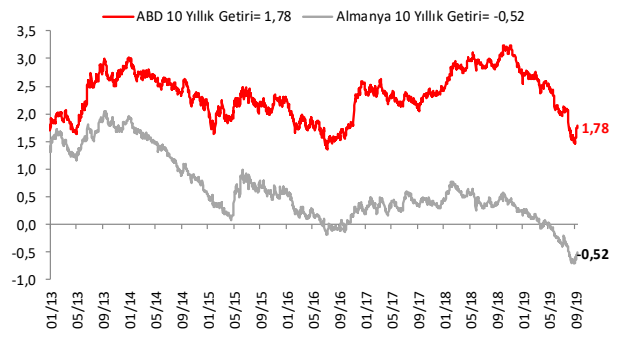
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



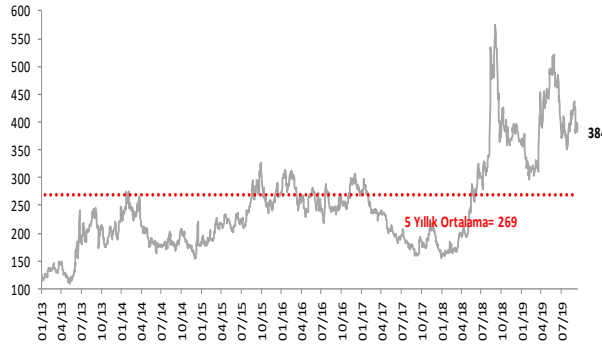
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



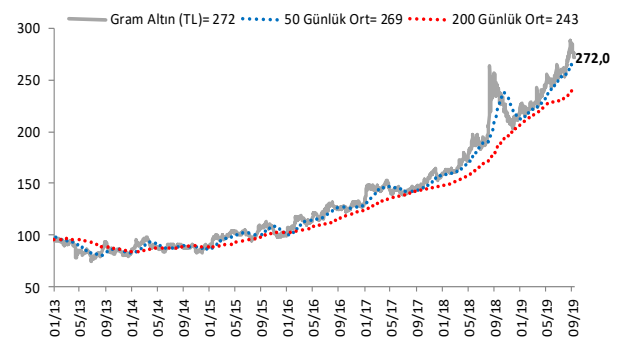
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem Çetinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto: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, 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 iş 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, iş 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.