

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,7019	EUR/TRY 6,3122	EUR/USD 1,1066	BIST-100 101.447	Gram Altın 274,7	Gösterge Tahvil 15,38
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Bu akşam Fed para politikası kararı bekleniyor...

- Fed'in politika faizini 25 baz puan düşürmesi bekleniyor
- Brent petrol fiyatı, 64,6 \$/varil düzeylerine geriledi
- BDDK, takipteki alacaklara ilişkin bir açıklama yayımladı

Suudi Arabistan Enerji Bakanı; geçtiğimiz hafta sonu gerçekleşen saldırı sonucu ülkede günlük bazda yaklaşık yarı seviyesine gerileyen petrol üretiminin, ay sonuna kadar eski düzeylerine yükselteceğini açıkladı. Gelişmelerle Brent petrol fiyatı, dün sabahki düzeylerine göre yaklaşık %5,8 düştü, 64,6 \$/varil düzeylerinde. Ancak ABD'nin, saldırıların İran'ın güneybatısından geldiğine inandığı açıklaması ile, küresel jeopolitik belirsizlikler yüksek seyrediyor.

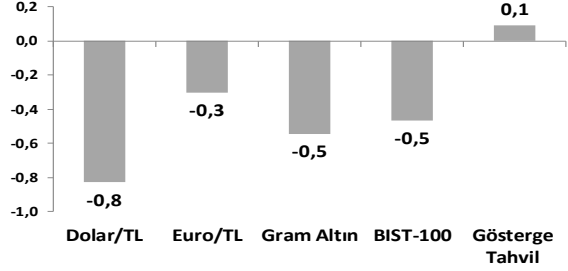
Küresel piyasalarda, bugünün en önemli gündem maddesi ise, Fed'in akşam 21:00'da açıklayacağı para politikası kararı olacak. Fed'den 25 baz puan düzeyinde bir faiz indirimi, kesine yakın bir olasılıkla fiyatlanırken, küresel yatırımcılar, karar metninde ortaya koyulan ekonomi görüşünü ve Fed üyelerinin ekonomi ve faiz projeksiyonlarının nasıl şekilleneceğini takip ediyor olacak. Fed'in Haziran ayında yayımladığı projeksiyonlarda, medyan tahmine göre politika faizinin orta noktası %2,4 düzeylerinde olması bekleniyordu.

Gelişmelerle; Fed kararı öncesi, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,80 düzeylerinde; dolar endeksi ise 98,3'te, görece güçlü seyrini sürdürüyor. Küresel hisse senedi piyasalarında ise; dün temel ABD hisse senedi endekslerinin günü %0,10 ilâ %0,40 alıcılı kapatmasının ardından; bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir var.

- Yurt içinde BDDK, ağırlıklı olarak inşaat ve enerji sektörlerine yönelik kullanılmış 46 milyar TL büyüklüğünde kredinin, takip hesaplarına aktarılması gerektiğini, ilgili krediler için 2019 yılsonuna kadar sınıflama değişiklikleri ve beklenen kredi zarar karşılıklarının ayrılması konusunda bildirim yapıldığını duyurdu. BDDK ayrıca; ilgili değişikliklerle, sektörün sermaye yeterlilik rasyosunun yaklaşık 50 baz puan düşüşle %17,7'ye, takibe dönüşüm oranının ise %4,6'dan, %6,3'e yükseldiğini, sonuç olarak bir bütün olarak sektörün sağlıklı ve güçlü yapısını koruduğunu belirtmiştir. Yurt içinde \$/TL güne 5,70 düzeylerinde başlıyor.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 3,8 milyar TL borçlandı. 13 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %15,18, 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ise %22,63 seviyesinde gerçekleşti. Hazine son iki günde ihalelerde toplam 7,7 milyar TL borçlanmış oldu. Hazine'nin bugün 3,0 milyar TL'si piyasaya, 1,5 milyar TL'si kamuya olmak üzere toplam 4,5 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.

- Euro ve Sterlin, kısmen toparlanan risk iştahından destek buldu. Dün 1,10'un altına gerileyen €/\$, bu sabah 1,1065'lerde iken, 1,24'ün altına gerileyen GBP/USD 1,2485'lerde. USD/JPY 108,2'lerde yatay. Petrol fiyatlarındaki düşüşle dün, emtia ihracatçısı olan ülke para birimleri kazançlarının bir kısmını geri verirken, emtia ithalatçısı ülke para birimleri kayıplarının bir kısmını geri aldı. Rusya rublesi dün %0,5 gerilerken, Hindistan rupisi bu sabah %0,5 primli.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (Ağustos, yıllık % değişim)	-17,5	-
Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	2,25	2,00

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/09	16/09	2018
TR 2 yıllık	15,38	15,43	19,73
TR 10 yıllık	15,15	15,29	16,42
ABD 10 yıllık	1,80	1,85	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,48	-0,48	0,24

Döviz Kurları

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,7009	-0,5	-1,2	7,8
€/TL	6,3157	0,2	-0,9	4,1
€/£	1,1073	0,7	0,3	-3,4
\$/Yen	108,13	0,0	0,5	-1,4
GBP/\$	1,2500	0,6	1,2	-2,0

Hisse Senedi Endeksleri

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	101.447	-1,1	0,2	11,2
S&P 500	3.006	0,3	0,9	19,9
FTSE-100	7.320	0,0	0,7	8,8
DAX	12.373	-0,1	0,8	17,2
SMI	10.014	0,4	-0,1	18,8
Nikkei 225	22.001	0,1	2,8	9,9
MSCI EM	1.019	-0,8	1,1	5,5
Şangay	2.978	-1,7	-1,4	19,4
Bovespa	104.617	0,9	1,5	19,0

Emtia Fiyatları

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,6	-6,5	3,5	20,0
Altın (\$/ons)	1.501	0,2	1,0	17,1
Gram Altın (TL)	274,8	-0,2	0,0	26,3
Bakır (\$/libre)	261,0	-0,4	0,0	-0,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Petrol fiyatlarında yaşanan dalgalanmanın olumsuzluğuyla aşağı hareket izleyen endeks, bankacılık sektörüne yönelik provizyon yükümlülükleri değişikliği haberi ile zayıf seyrini sürdürüyor. TL piyasalarında da bu sabah, petrol fiyatlarındaki sakinleşmenin de etkisiyle yatay bir seyir hakim. Yurt içinde makro tarafta önemli bir veri bulunmazken, FED öncesi küresel piyasalara paralel yatay açılış bekliyoruz.
- BIST100 dün açılıştan itibaren satış baskısı altındaydı. Kapanış 101.447 seviyesinde gerçekleşti. Eylül başından itibaren devam eden yükselişin ardından BIST'te bir miktar düzeltme eğilimi hakim. Bununla birlikte yaşanan düzeltmeye rağmen kısa periyot için destek olarak belirttiğimiz 101.500 civarında tutunma devam ediyor. Endekste 101.500 civarını yakın destek bölgesi, 100.000 altını ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu banda kadar yaşanacak geri çekilme sınırlı aşağı eğilim olarak görülebilir. Bu paralelde BIST için olumlu teknik görünüm ve iyimserlik belirtmeye devam ediyor, 103.500 seviyesini yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Banka endeksi için olumlu teknik görünüm belirtmeye devam ediyoruz. Yaşanan düzeltme yakın destek olarak gördüğümüz 144.800 seviyesiyle sınırlı durumda. Bu seviyeyi yakın destek, 142.000 altını ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket BIST100'de 100.500-100.000-99.500-98.500 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

- Aselsan** bugün temettünün ikinci taksitini ödüyor; hisse başına 0,0508771 TL brüt, 0,0432455 TL net; verimi %0,3. Eşit taksitler halinde ödenen temettünün üçüncü ve son taksiti 18 Aralık tarihinde ödenecek. Toplam ödenecek olan temettü ise hisse başına 0,1526315 TL brüt, 0,1297367 TL net.
- Enka İnşaat**, onuncu pay geri alım programı çerçevesinde 737 bin adet şirket hissesini 5,64-5,71 TL fiyat aralığından satın aldığı açıkladı. Bununla beraber Şirket'in geri alım yaptığı pay adedi 60,55 milyona ulaştı (sermayenin %1,21'i).

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.1	0.2	6.0	11.2
BIST-30	-1.2	0.0	5.6	10.1
Banka Endeksi	-0.9	1.2	9.2	16.9
Sınai Endeks	-0.7	0.6	7.4	11.4
Hizmetler Endeksi	-1.1	-0.7	2.5	7.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	673,168
Bankalar Piy. Değ.	276,152
Holdingler Piy. Değ.	119,781
Sanayi Piy. Değ.	269,370
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	11,076
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çemaş Döküm	9.2	4.6
Sinpaş G.M.Y.O.	6.4	5.1
Metro Holding	6.0	34.1
Arçelik	3.6	89.8
Anel Elektrik	3.2	9.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tekfen Holding	-5.6	131.9
Bera Holding	-5.3	8.8
Gersan Elektrik	-4.0	35.7
Galatasaray	-3.9	37.1
Beşiktaş Futbol Yat.	-3.4	10.2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-0.3	2189.3
Garanti Bankası	-0.2	1338.4
Halk Bankası	-2.3	652.3
Aselsan	-2.7	541.7
Petkim	0.6	506.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim	128.025	-1.01	324,773
XU030 Aralık	130.775	-0.87	2,328
USD Eylül	5.728	-0.29	56,482
USD Ekim	5.787	-0.25	91,820
EUR Eylül	6.332	0.11	254

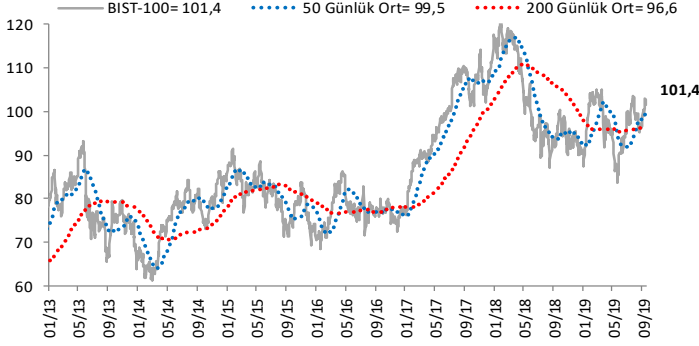
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU30 Eki m	413,763	-16018
USD Eylül	174,535	-5795

Şirket Haberleri Devamı

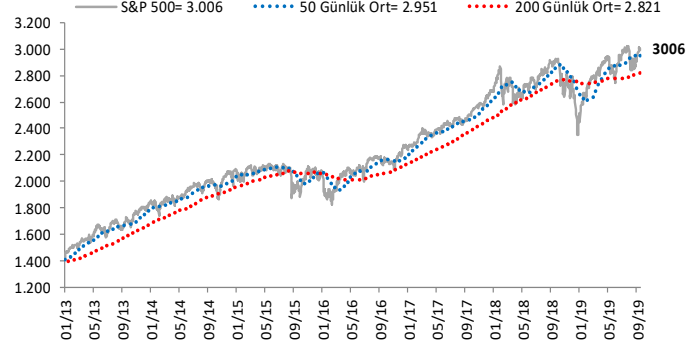
- **Klimasan**, NS Makina'nın tüm hisselerini 28mn TL'ye satın aldı. Satın alınan şirketin Klimasan'ın Manisa fabrikasına komşu 41bin metrekare arsası dışında başka bir varlığı bulunmamaktadır. Söz konusu arsa tam kapasiteye yakın çalışan Manisa fabrikasında kapasite artışı imkanı sağlayacaktır. Satın alma hem metrekare başına 680TL civarına oluşan görece düşük maliyeti hem de Klimasan'ın 2018 sonu itibariyle 30mn TL olan düşük borçluluk seviyesi sebebiyle finansal olarak ciddi bir yük yaratmayacaktır. Diğer yandan, potansiyel bir kapasite artışı hem iç pazarda devam eden pazar payı kazanımları hem de Klimasan'ın güçlü ihracat potansiyelini değerlendirebilmesine olanak sağlayacaktır. Olumlu.
- **Şişe Cam** 17 Eylül tarihinde **Anadolu Cam** payları ile ilgili olarak 2,82-2,85 TL fiyat aralığından 1,3 milyon adet alış işlemi gerçekleştirdiğini açıkladı. Bu işlemle birlikte Şişe Cam'ın Soda Sanayii sermayesindeki payları %77,27 sınırına ulaştı.
- **Şişe Cam** 17 Eylül tarihinde **Trakya Cam** payları ile ilgili olarak 2,67-2,72 TL fiyat aralığından 2,4 milyon adet alış işlemi gerçekleştirdiğini açıkladı. Bu işlemle birlikte Şişe Cam'ın Soda Sanayii sermayesindeki payları %69,64 sınırına ulaştı.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK dün çoğunlukla enerji ve inşaat sektörlerini kapsayan 46 milyar TL tutarındaki ilave kredi borcunun, 2019 sonuna kadar takipteki alacak olarak sınıflandırılması ve bunlar için gerekli karşılık ayrılması gerektiğini açıkladı. Sektörün tümü için 2019'un ikinci yarısında yaklaşık 36 milyar TL kadar takipteki alacak girişi olacağını öngörüyoruz. Bu nedenle BDDK'nın hesaplaması, tahminlerimizle karşılaştırıldığında 10 milyar TL daha fazla takipteki alacak sınıflamasına işaret ediyor. Diğer taraftan özellikle büyük özel bankaların, enerji ve inşaat sektörü kredilerinin önemli bir bölümünü zaten yakın izleme grubunda tuttuğu ve bunlar için yüksek karşılıklar tuttuğu biliniyor. Bu nedenle, 2019 ikinci yarıda takipteki alacak girişlerinin beklentimize oranla yüksek olması bilanço içinde nispeten yüksek ikinci grup payına sahip özel bankalarda daha düşük maliyet etkisi yaratacaktır. İlk açıklamalara dayanarak, net kâr tahminlerimizde ortalama %8-10 oranında aşağı yönlü risk öngörülebilir. BDDK, açıklamasında ayrıca bu takipteki alacak akışlarının sektörün takipteki alacak oranını %4,6'dan% 6,3'e (2019 yıl sonu için bizim beklentimiz %6,0) çıkaracağını ve bankaların genel Sermaye Yeterlilik Rasyosunu (SYR) %18,2'den %17,7'ye düşüreceğini belirtti. Bankacılık sistemi toplam takipteki alacaklar ve II. Aşama kredileri şu anda yaklaşık 124,7 milyar TL ve 318,9 milyar TL seviyesinde bulunuyor. BDDK, aynı zamanda, SYR'nin (öngörülen maliyete rağmen) %12'lik Uşak eşişin oldukça üzerinde olduğunu ve bankaların ek bir sermaye ihtiyacı olmayacağını vurguladı. Yorum: BDDK'nın duyurusunun, analistlerin 2019 banka net kâr tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlar getirmesi muhtemeldir. Ancak bu uygulama 2020'nin karşılık yükünü hafifletebilir ve ayrıca yatırımcıların bankaların aktif kalitesine ilişkin risk değerlendirmelerine olumlu katkı sağlar. Dolayısıyla, açıklamanın bankaların kısa vadede hisse fiyatları üzerinde hafif bir olumsuz etki yaratmasını ve orta / uzun vadede ise bankalara karşı risk iştahını olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Göstergeler

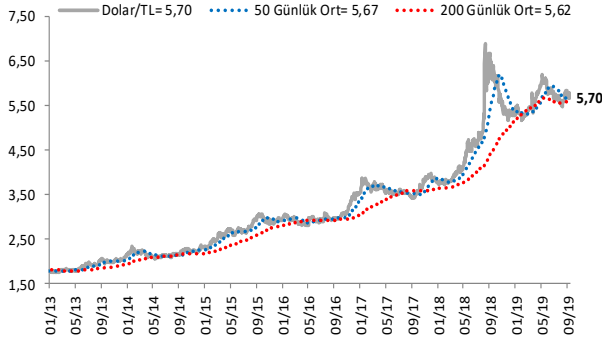
BIST-100 (bin)



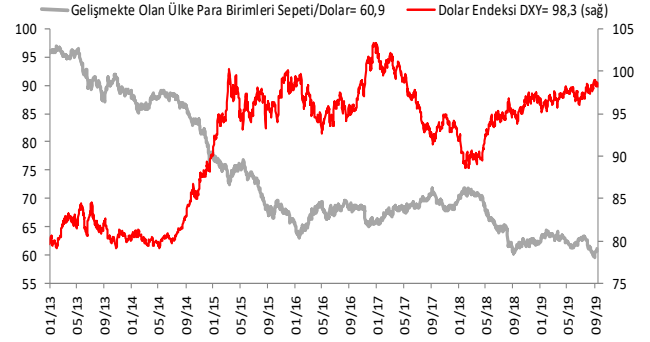
S&P 500



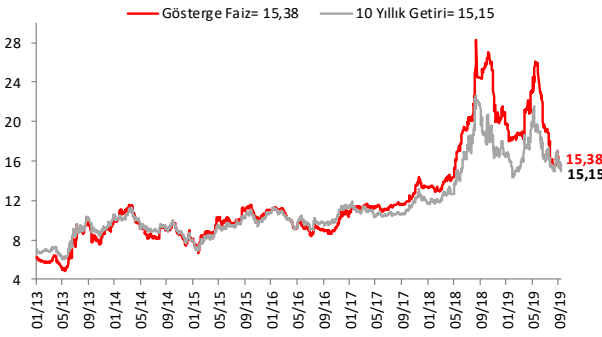
\$/TL



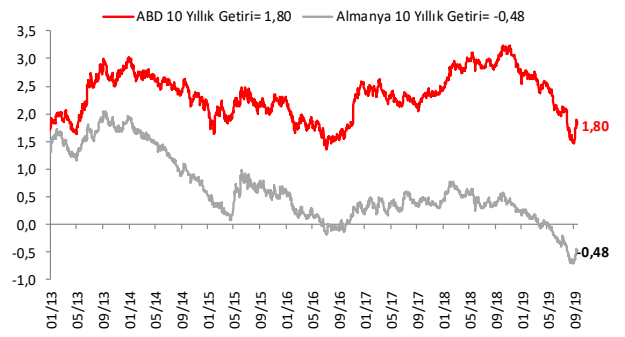
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



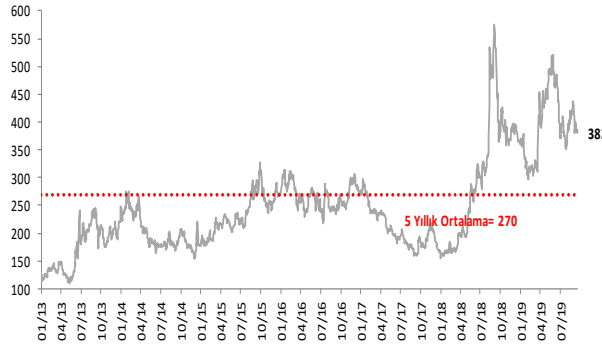
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



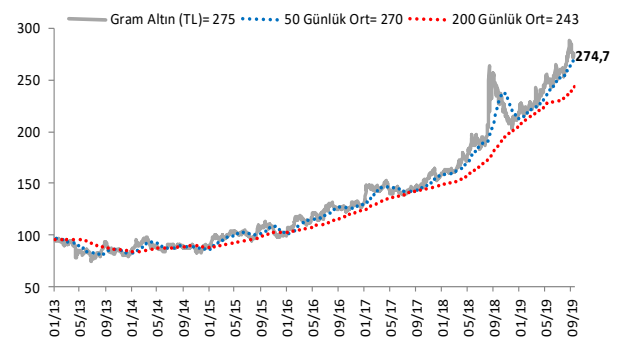
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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. 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, 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 iş 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, iş 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.