

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,7365	EUR/TRY 6,3932	EUR/USD 1,1134	BIST-100 99.785	Gram Altın 274,9	Gösterge Tahvil 13,75
------------------	-------------------	-------------------	--------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı açıklanacak...

- TCMB'nin politika faizini 100 baz puan düşürmesini bekliyoruz
- \$/TL'de gerileme eğilimi devam ediyor
- Yurt dışında da; azalan belirsizliklerle, risk algısı olumlu

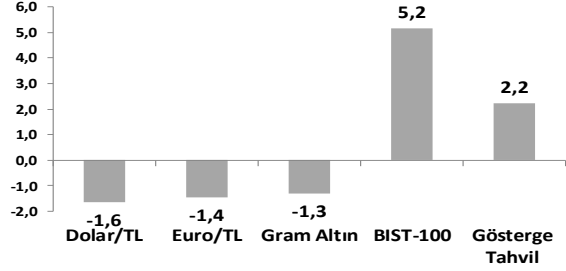
Küresel riskli aktifler, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinde son dönemde yaşanan olumlu haber akışı ve genel olarak olumlu açıklanan 3. çeyrek şirket karlılıklarıyla ılımlı yukarı yönlü eğilimini sürdürüyor. Dün ABD hisse senedi endeksleri günü %0,1 ilâ %0,3 arasında primli kapattı. Bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir var. **Küresel döviz piyasalarında ise, bu hafta ve önümüzdeki hafta yaşanacak başlıca merkez bankaları para politikası kararları öncesi, kur değişimleri görece sınırlı.** Piyasalar bugün Avrupa Merkez Bankası, ardından da önümüzdeki hafta Çarşamba günü Fed ve Perşembe günü Japonya Merkez Bankası para politikası kararlarını takip edecek. Dolar endeksi, günlük bazda sınırlı değişimle, bu sabah 97,4 düzeylerinde.

Diğer taraftan, küresel makro ekonomik veri akışı ise, görece zayıf seyrini sürdürüyor. Japonya'da bu sabah açıklanan Ekim ayı imalat sanayi endeksi 48,5 ile 50 eşik düzeyinin altında açıklanırken, Güney Kore'de 3. çeyrek büyüme rakamı %0,4 ile beklentilerin hafif altında kaldı. Makro ekonomik veri akışı, devam eden küresel ticaret belirsizliklerinin, toplam talep koşullarına olumsuz etkisinin sürdüğünü ortaya koyuyor. **Yurt dışında bugün; Avrupa'da ve ABD'de öncü imalat sanayi beklenti endeksleri ile ABD'de Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak.**

- Yurt içinde ise; belirsizliklerdeki azalma ile \$/TL'de gerileme eğilimi sürüyor, bu sabah 5,7430 düzeylerinde. Bugünün en önemli gündem maddesi ise; TCMB'nin açıklayacağı para politikası kararı olacak. TCMB'nin; enflasyonda devam eden gerileme eğilimine paralel olarak, bugün politika faizinde 100 baz puan indirim gerçekleştirmesini bekliyoruz. Ayrıca kurumun karar metninde ortaya koyacağı görünüm, yatırımcılar tarafından takip edilecek. **Tahvil piyasasında getiriler gerilemeye devam ediyor.** Gösterge faiz haftalık bazda 256 baz puan azalışla %13,75'e, 10 yıl vadeli tahvil getirileri de 219 baz puan düşüşle %13,56'ya geriledi. 5 yıllık CDS bu sabah 364 baz puan seviyesinde. BIST-100 endeksi de dün günü %1,9 primle tamamladı.

- **Brexit gelişmeleri Sterlin ve Euro'nun seyrinde belirleyici olmaya devam ediyor.** AB, dün şu anda 31 Ekim olan Brexit son tarihinin 3 ay uzatılıp uzatılmayacağına ilişkin kararı ertelerken, Boris Johnson eğer 3 aylık uzatma olursa **erken seçime** gidileceğini belirtti. Ayrıca; Muhafazakar Parti ve muhalefetteki İşçi Partisi Brexit oylamaları için takvim konusunda görüşmeler gerçekleştiriyorlar. Hafta başında **1,30'u aşan GBP/USD, 1,2915'lerde. 1,1180'e kadar yükselen €/Ş ise 1,1135'lerde;** paritenin seyrinde bugün açıklanacak **öncü PMI verileri** de etkili olacak. Bugün TCMB ve ECB kararının yanı sıra; **İsveç, Norveç, Endonezya ve Ukrayna** merkez bankalarının kararları da takip edilecek; politika faizini Endonezya'nın %5,25'ten %5,00'e, Ukrayna'nın %16,50'den %16,00'ya indirmesi bekleniyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Bugün	Önceki Beklenti
TCMB Faiz Kararı (%)	16,50	15,50
ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	-0,50	-0,50

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/10	22/10	2018
TR 2 yıllık	13,75	14,16	19,73
TR 10 yıllık	13,56	14,29	16,42
ABD 10 yıllık	1,76	1,76	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,40	-0,37	0,24

Döviz Kurları

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,7354	-1,3	-2,6	8,4
€/TL	6,3847	-1,2	-2,1	5,2
€/Ş	1,1130	0,0	0,5	-2,9
\$/Yen	108,69	0,2	-0,1	-0,9
GBP/Ş	1,2912	0,3	0,6	1,2

Hisse Senedi Endeksleri

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	99.785	1,9	6,0	9,3
S&P 500	3.005	0,3	0,5	19,9
FTSE-100	7.261	0,7	1,3	7,9
DAX	12.798	0,3	1,0	21,2
SMI	10.024	0,1	-0,1	18,9
Nikkei 225	22.625	0,3	0,7	13,0
MSCI EM	1.031	-0,3	0,7	6,7
Şangay	2.942	-0,4	-1,2	18,0
Bovespa	107.544	0,2	2,0	22,4

Emtia Fiyatları

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,2	2,5	2,9	13,7
Altın (\$/ons)	1.492	0,3	0,1	16,3
Gram Altın (TL)	274,5	-1,0	-2,4	26,1
Bakır (\$/libre)	267,2	1,5	3,2	1,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bugün 14:00'de açıklanacak olan Merkez Bankası'nın faiz kararı öncesinde piyasada alıcılı bir açılış bekliyoruz. Bugün EREGL, TAVHL ve TKFEN'in 3. çeyrek finansallarını açıklamaları bekleniyor.
- BIST100 dün yüksek açılışın ardından yukarı hareketini sürdürdü. Kapanış 99.785 seviyesinde gerçekleşti. Dün yaşanan hareketle endekste tekrar 50 günlük ortalama bölgesi yukarı yönde kırılmış oldu. Son bir kaç gündür 97.500-96.500 bandı üzerindeki harekete bağlı olarak belirttiğimiz kısa vadeli iyimserlik artık daha belirgin durumda. 100 bin seviyesi üzerindeki kapanışların yukarı eğilimi daha da belirgin hale getirmesi beklenebilir. Bu paralelde 102.000-105.000 bandının yakın hedef bölgesi olduğunu belirtmemiz mümkün. BIST'te 98.750-97.300 yakın destek bölgesi. Üzerindeki hareket korunduğu sürece yükseliş eğilimi de güçlü kalabilecektir. Banka endeksinde kapanış geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 141.000 seviyesi üzerinde. Hareketin güçlü olduğunu 145.300-149.000 bandının hedeflendiğini düşünüyoruz. 139-137 bin bandı üzerindeki hareket korunduğu sürece iyimserlik güçlü kalabilecektir. BIST100'de 98.500-97.800/500-97.000-96.500 destek, 100.000-101.500-102.000/800 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- Enka İnşaat** 20 milyon adete kadar pay geri alımı için 150 milyon TL kaynak ayırıldığını ve işlemler için yönetime yetki verildiğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi, Enka İnşaat daha önceki 10 hisse geri alım programı çerçevesinde toplamda 61.1 milyon adet pay geri alımı gerçekleştirmişti. Haberin hisse performansını desteklemesini bekliyoruz.
- Albaraka Türk** ödenmiş sermayesinin %50 oranında toplam 450 milyon TL karşılığı bedelli olarak artırılmasına karar verdi. Mevcut hissedarlar rüçhan haklarını hisse başına 1 TL bedel ile kullanacaklar. Albaraka Türk'ün SYR ve çekirdek sermaye rasyoları 2019/6 ay sonunda %13,8 ve %7,1 düzeyindeydi. Sermaye artışının bu rasyoları 150 baz puana kadar artırabileceğini hesaplıyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.9	6.0	-0.2	9.3
BIST-30	2.0	5.9	-0.2	8.0
Banka Endeksi	2.3	8.5	0.1	15.7
Sınai Endeks	2.1	5.0	0.4	9.9
Hizmetler Endeksi	1.8	6.1	-0.3	7.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	673,605
Bankalar Piy. Değ.	317,762
Holdingle Piy. Değ.	122,464
Sanayi Piy. Değ.	269,298
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	9,454
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Tümosan	8.1	72.1
Vestel	7.2	66.6
Medical Park Sağlık	6.5	4.7
Netaş Telekom.	6.4	43.6
Bera Holding	5.5	9.4

En Düşük Getiri

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Park Elek.	-2.5	4.0
Özak G.M.Y.O.	-1.1	3.8
Alarko Holding	-0.9	39.2
Ülker	-0.6	21.7
Pegasus	-0.3	186.6

En Yüksek Hacim

Değişim (%)	Hacim (mn TL)	
Türk Hava Yolları	2.9	1494.8
Garanti Bankası	3.0	564.7
Akbank	2.0	552.3
Aselsan	2.8	526.8
Kardemir (D)	4.7	342.0

VIOP Kontrat

Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.	
XU30 Ekim	123.800	1.91	245,687
XU030 Aralık	126.525	1.77	7,552
USD Ekim	5.767	-1.24	107,183
USD Aralık	5.884	-1.19	37,916
EUR Ekim	6.426	-1.26	732

Açık Pozisyon

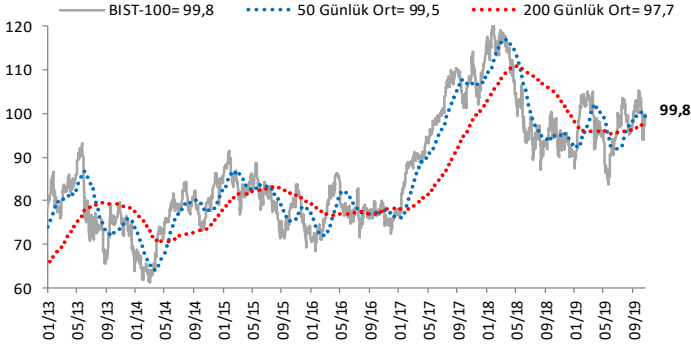
Adet	Değ.	
XU30 Eki m	351,847	16881
USD Eki m	628,641	-15221

Şirket Haberleri Devamı

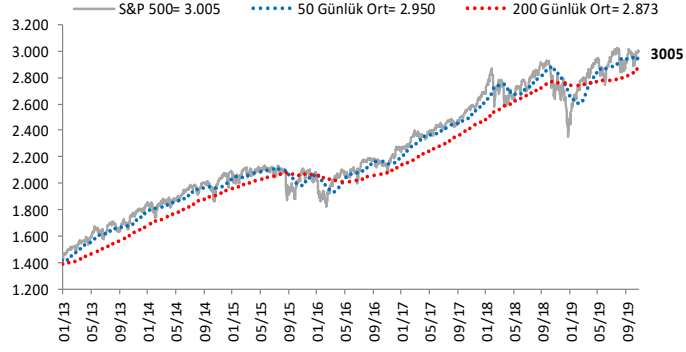
- **Vergi Taslağı:** Dünya Gazetesinde yer alan bir habere göre hükümet vergi konusunda yeni düzenlemeler üzerinde çalışıyor. Habere göre taslakta (i) gelir vergisinin 500 bin TL üzerindeki gelir dilimleri için ek kademelendirme ile en yüksek gelir dilimi için %45'e çıkarılması, (ii) kurumlar vergisinin finans dışı şirketler için %18 ve finans şirketleri için %22 olması (tüm şirketler için mevcut durum %22, 2020 için planlanan oran %20), (iii) sporcuların vergi oranının %15'ten %20'ye çıkarılması; (iv) döviz cinsinden menkul kıymet ve faiz gelirlerinin stopajının %20'ye kadar artırılması konusunda Cumhurbaşkanı'na yetki verilmesi (v) dijital hizmet sağlayıcılara satışları üzerinden %7,5 kadar vergi konulması, (vi) değeri 5 milyon TL'yi aşan konutlara ek %1 vergi konulması ve (vii) ücret gelirleri 500 bin TL'yi aşan kişiler için beyanname zorunluluğu gibi hususlar yer alıyor. Uygulamanın yatırımcı algısında finans dışı şirketler için hafif olumlu finans şirketleri için hafif olumlu bir etkisi olması beklenebilir.
- **Tofaş CEO'su Cengiz Eroldu** bir gazete ile yaptığı röportajda faiz indirimlerinin showroom trafiğine ve satışlara olumlu yansıdığını, bunun sonucu olarak da pazarın 490 bin bandında gerçekleşmesini öngördüklerini belirtti. Eroldu ayrıca, pazardaki toparlamanın 2020'den itibaren kademeli olarak gerçekleşeceğini ve satış rakamlarının yeniden 1 milyon seviyesine gelmesinin birkaç sene sürebileceğini düşündüklerini belirtti. Hatırlanacağı gibi hafif araç (otomobil + hafif ticari) satışlarında Eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %82'lik bir artış yaşanmıştı. Bu bizim 2019 yılı için 390 bin olan satış adedi tahminimiz için yukarı potansiyel oluşturmuştu. Eylül sonun başlatılan faiz indirimlerinin ise satış hacimlerini desteklemeye devam etmesiyle pazarın 430-450 bin bandında tamamlanabileceğini düşünüyoruz. Ancak, Cengiz Eroldu pazar için çok daha güçlü bir beklenti sunmaktadır. Dolayısı ile haberi olumlu olarak nitelendiriyoruz.

Göstergeler

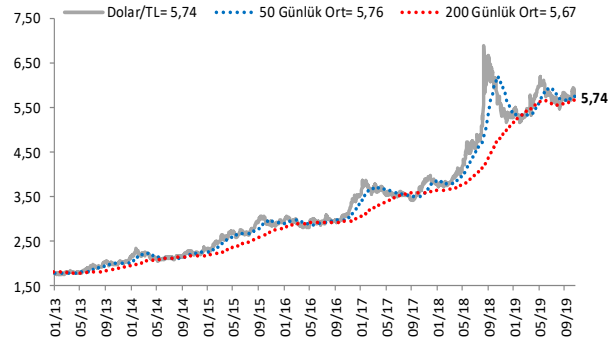
BIST-100 (bin)



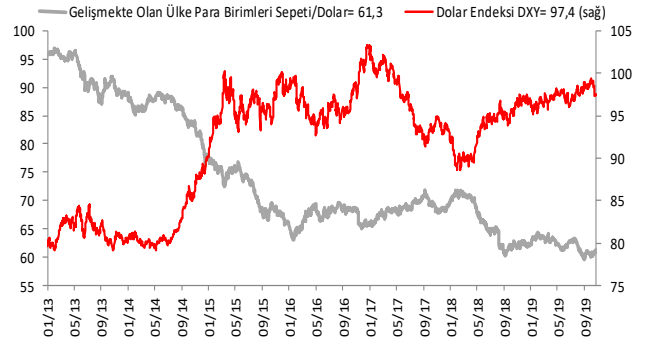
S&P 500



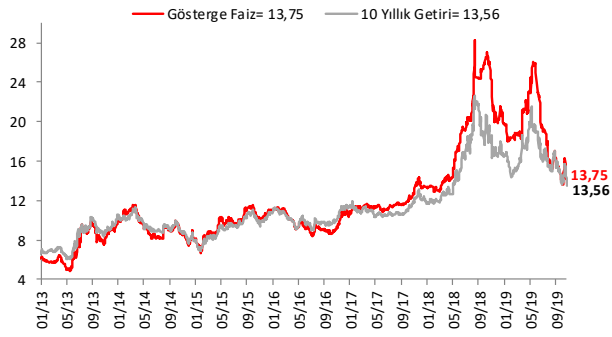
\$/TL



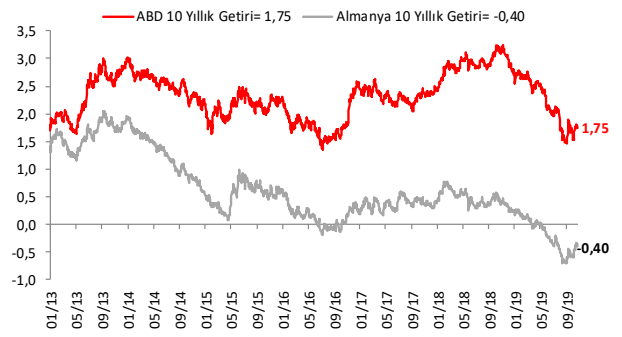
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



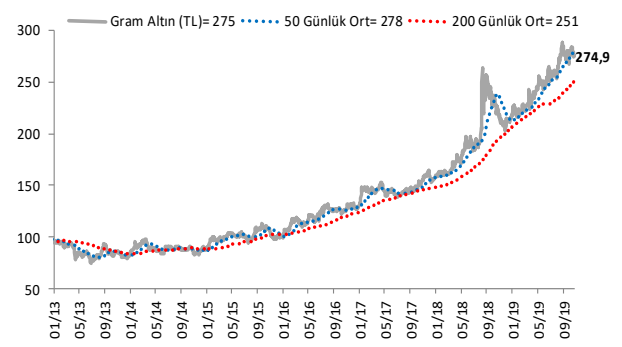
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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.Denktaş@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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 bizatihi 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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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.