Günlük Bülten 4 Aralık 2019

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,7472	6,3674	1,1075	106.790	273,0	12,16

Küresel risk algısı göreli zayıf seyrini sürdürüyor…

- ABD, Çin ticaret müzakerelerine ilişkin son veri akışı olumsuz
- Yurt içinde Kasım ayı enflasyonu beklentilerin altında açıklandı
- $/TL, 5,74 düzeylerinde, göreli yatay seyrini sürdürüyor

ABD'nin Çin'e yönelik öngördüğü ek tarifeler için 15 Aralık son tarihi yaklaşırken; son günlerde yaşanan olumsuz haber akışı, küresel risk algısını da olumsuz etkiliyor. ABD Başkanı Trump, Çin ile müzakere edilen ticaret anlaşmasına ulaşmaları için bir son tarih olmadığını ve anlaşmanın ABD'de 2020 yılında gerçekleştirilecek başkanlık seçimlerinin ertesine kalabileceğini belirtti. *ABD'de ayrıca; Temsilciler Meclisi, Sincan Uygur Özerk Bölgesi'nde Uygur Türklerine ve diğer bazı azınlıklara yönelik baskıdan sorumlu bazı Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını onayladı. Temsilciler Meclisi ve Senato'dan geçen tasarının, birleştirilmesinin ardından Beyaz Saray'a gönderilmesi bekleniyor.*

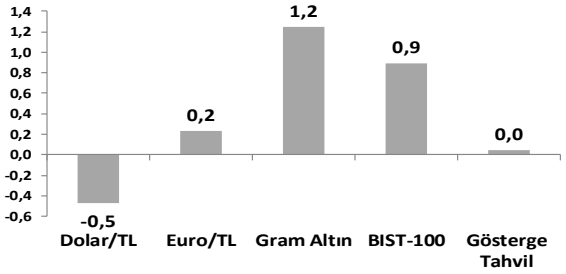
Gelişmelerle; dün ABD temel hisse senedi endekslerinin %0,5 ilâ %1,1 arasında satıcılı kapatmasının ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının birçoğunda satıcılı bir seyir söz konusu. *Küresel risk algısındaki zayıf seyir, güvenli liman varlıklarının da ek talep görmesine neden oluyor. Bu dinamiklerle; ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi günlük bazda 12 baz puan geriledi, %1,72 düzeylerinde. Altın ise, 1480 $/onsun hafif üzerine yükseldi. Dolar endeksi ise ılımlı zayıflama eğilimini sürdürdü, bu sabah 97,7 düzeylerinde. Brent petrol fiyatı ise; 5-6 Aralık'ta gerçekleşecek OPEC toplantısı öncesi, 61 $/varil düzeylerinde.* ***Yurt dışında bugün, ABD ve Avrupa'da açıklanacak hizmetler sektörü beklenti endeksleri takip edilecek.***

- **Yurt içinde ise; Kasım ayında tüketici enflasyonu %0,38 ile beklentilerin altında kaldı. Yıllık enflasyon, %8,55'den %10,56'ya yükseldi.** Aylık enflasyona en önemli katkı; mevsimsellik kaynaklı giyim kaleminden geldi. **Çekirdek enflasyon Kasım'da aylık bazda %0,51 artış gösterdi. Yıllık bazda %9,25'e yükseldi.** Enflasyonun yıl sonunu %11,55 seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz. Enflasyonun, 2020 ilk çeyreğinde kademeli yükselişini sürdürmesini ve sonrasında gerilemeye başlayacağını değerlendiriyoruz. Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu, Eylül'de aylık 5,3 milyar $ azalarak 178 milyar $ ile Mayıs 2015'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Döviz yükümlülükleri Eylül'de aylık bazda 3,7 milyar $ azalırken, döviz varlıklarının da 1,65 milyar $ artış göstermesi, açık pozisyonun azalmasında etkili oldu

- **Yurt içi piyasalarda ise; $/TL güne 5,74 düzeylerinde başlıyor.** $/TL 1 aylık ima edilen volatilitesinin %8,7'de göreli düşük düzeyi, kurun yatay seyrine destek veriyor. **Yurt içinde bugün, reel efektif döviz kuru verisi açıklanacak.** Devlet borçlanma piyasasında getiriler bir miktar geriledi: Gösterge faiz dün 3 baz puan düşüşle günü %12,16'dan, 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri ise 8 baz puan azalışla %12,32'den tamamladı.

- **Ticaret endişeleriyle Avrupa borsalarında düşüş 4. gününde.** Eurostoxx-600 endeksi son 4 işlem gününde toplam %2,8 değer kaybetti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (Kasım)	76,90	-
ABD ADP İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	125	140

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/12	02/12	2018
TLREF	13,88	14,09	25,13
TR 2 yıllık	12,16	12,19	19,73
TR 10 yıllık	12,32	12,40	16,42
ABD 10 yıllık	1,72	1,82	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,35	-0,28	0,24

Döviz Kurları

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
$/TL	5,7421	0,0	-0,3	8,6
€/TL	6,3666	0,1	0,3	4,9
€/$	1,1082	0,0	0,6	-3,4
$/Yen	108,63	-0,3	-0,4	-1,0
GBP/$	1,2995	0,4	1,0	1,9

Hisse Senedi Endeksleri

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	106.790	-1,1	0,8	17,0
S&P 500	3.093	-0,7	-1,5	23,4
FTSE-100	7.159	-1,7	-3,3	6,4
DAX	12.989	0,2	-1,9	23,0
SMI	10.233	-1,1	-2,6	21,4
Nikkei 225	23.380	-0,6	0,0	16,8
MSCI EM	1.037	-0,3	-1,0	7,4
Şangay	2.885	0,3	-0,8	15,7
Bovespa	108.956	0,0	1,8	24,0

Emtia Fiyatları

	03/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent ($/varil)	60,8	-0,2	-5,4	13,0
Altın ($/ons)	1.478	1,0	1,1	15,2
Gram Altın (TL)	272,2	1,0	0,8	25,1
Bakır ($/libre)	260,8	-0,9	-2,6	-0,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır) 4 Aralık 2019

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Ticaret anlaşmazlıklarına ilişkin açıklamalar küresel piyasalarda risk iştahını olumsuz etkiliyor. İçeride ise dün kapanışa yakın gelen satışlar endeksin bugünkü seyrine dönük beklentiyi de olumsuz etkiledi. Seans açılışı öncesi TL'nin yatay bir seyir gösterdiği gözleniyor. BIST'in yatay bir açılışla güne başlamasını ve gün içerisinde bant hareketi göstermesini bekliyoruz.

- BIST100 dün 108.800 bölgesine yaşanan yönelmenin ardından satıcılıydı. Kapanış 106.790 seviyesinde gerçekleşti. Yükseliş denemesi sonrası gelen realizasyonun kısa periyot destek bölgesi olarak belirttiğimiz 106.500-105.000 bandı üzeriyle sınırlı kalmış olmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunmasını yukarı yönlü beklentinin korunması olarak görüyoruz. Bandın altı zayıflama bölgesi olarak görülebilecekken, 108.200 seviyesi üzeri yukarı hareketin güçlenebileceği bölge olarak dikkate alınabilir. Banka endeksinde 149.000-147.500 bandı altını kısa periyot için zayıf görünüme geçiş bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Yaşanan geri çekilme halen belirttiğimiz bantla sınırlı. Dolayısıyla hareket şimdilik sınırlı bir zayıflama eğilimi olarak görülebilir. Bandın altına inilmesi aşağı eğilimi kuvvetlendirebilir. Banka endeksinde kısa periyot için iyimserlik 151.500-152.500 üzerinde sağlanabilir. BIST100'de 106.500-105.700-105.000-104.500 destek, 108.200/700-109.500-110.700-111.500 direnç olarak belirtilebilir.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için tıklayınız**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Garanti, İş Bankası, Koç Holding, Koza Altın, Pegasus, Tekfen Holding, Tüpraş 'dır.** Detaylar için tıklayınız

Şirket Haberleri

- **Vakıfbank'ın** %58,5'ini temsil eden ve Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne (VGM) ait olan A&B grubu hisseleri, Resmi Gazetede yayınlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi uyarınca, bir hafta içerisinde Hazine ve Maliye Bakanlığına devredilecek. Hisse devir fiyatı pay başına 9,4956 TL olarak belirlendi. Söz konusu miktar hissenin dünkü kapanış fiyatına göre yaklaşık %87 prim anlamına geliyor ve Vakıfbank'ın 2019/9 finansalları üzerinden F/DD oranı yaklaşık 0.8x olarak belirlenmiş oluyor. Kararname, ödemenin şekli konusunda bilgi vermiyor. Hisse devrinden kaynaklanan 13,9 milyar TL (2,4 milyar dolar) satış gelirinin bir kısmının VGM'ye ait Vakıf Katılım Bankası'na sermaye olarak konulabileceğini düşünüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.1	0.8	8.5	17.0
BIST-30	-1.3	0.2	7.7	14.3
Banka Endeksi	-1.5	-1.1	8.3	25.1
Sınai Endeks	-1.0	2.3	10.7	21.6
Hizmetler Endeksi	-1.0	1.3	7.3	14.6

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	727,184
Bankalar Piy. Değ.	296,925
Holdingler Piy. Değ.	136,364
Sanayi Piy. Değ.	303,117
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	15,147
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Alarko G.M.Y.O.	10.7	79.9
Alarko Holding	4.7	137.4
Doğan Holding	3.8	86.0
İş Finansal Kiralama	3.6	407.2
Zorlu Enerji	2.9	131.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Beşiktaş Futbol Yat.	-6.9	487.5
İhlas Holding	-6.3	61.2
Karsan Otomotiv	-3.4	48.4
Otokar	-3.2	9.3
Galatasaray	-3.1	501.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-2.0	1663.4
Aselsan	0.1	891.7
Garanti Bankası	-2.4	568.6
Galatasaray	-3.1	501.3
Beşiktaş Futbol Yat.	-6.9	487.5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Aralık	131.100	-1.54	378,013
XU030 Şubat	133.575	-1.33	4,516
USD Aralık	5.797	0.07	91,403
USD Şubat	5.885	0.05	11,072
EUR Aralık	6.433	0.23	738

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Aralık	415,423	-1710
USD Aralık	777,514	2238

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

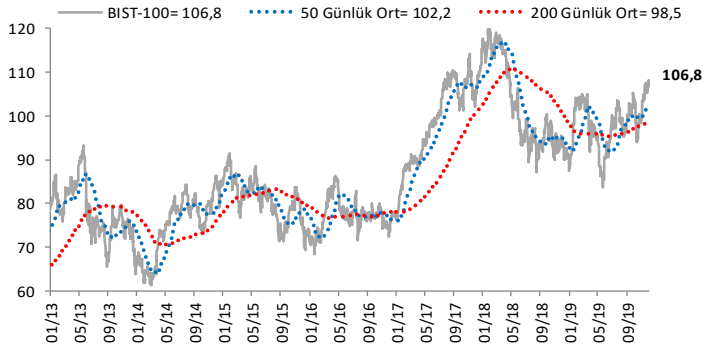
AKYatırım

Şirket Haberleri Devamı

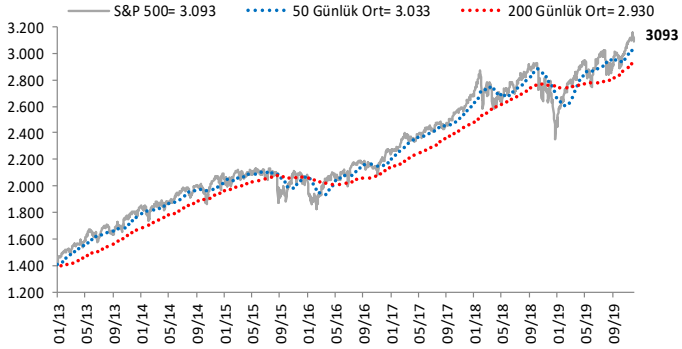
- **Otomotiv Sektörü:** ODD verilerine göre Kasım ayında otomobil satışları %3 artış kaydederken, hafif ticari satışları %14 düşüş gösterdi. Sonuç olarak, Kasım ayı toplam 58,176 adet araç satıldı (yıllık değişim +%0, AK tahmin: +%5). (Son 10 yılın ortalama Kasım ayı satışı 79,340 adet). Eylül ve Ekim aylarında görülen yüksek büyüme oranlarının, vergi indirimleri ile desteklenen Kasım 2018 ayı satışlarının yüksek baz oluşturması, Kasım ayında büyüme hızında beklendiği gibi yavaşlamaya yol açtı. Tofaş ve Ford Otosan'ın sektör üzeri performanslarına baktığımızda, yerli üretim araçlar için Eylül sonunda kamu bankalarının başlattığı faiz indirimi kampanyasının etkilerini Kasım ayında önceki aylara göre daha belirgin bir şekilde gördüğümüzü söyleyebiliriz. Ağustos ayında düşüş trendinde başlayan iyileşme, Eylül ve Ekim aylarında hızlı toparlama ile devam etmişti. Kasım ayında görülen yıllık bazda yatay seyrin Aralık'ta da devem ettiği senaryoda 2019 sektör satış hacmi 465-470bin adet seviyesinde oluşacak gibi görünüyor. Bu rakam Tofaş ve Ford Otosan değerlemeleri için kullandığımız 390-400bin adedin üzerindedir. Ancak, Tofaş'ın ihracat performansının beklentimizin altında devam etmesi, Ford Otosan'ın ise halen toplam satışlarının %85-90'a yakınının dış pazarlara yapıldığını göz önünde bulundurduğumuzda, yurt içi pazardaki değerleme etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Göstergeler

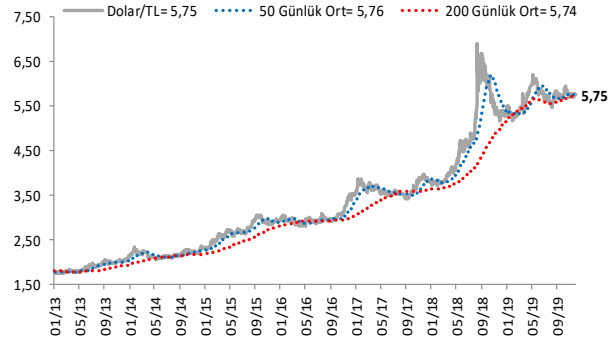
BIST-100 (bin)



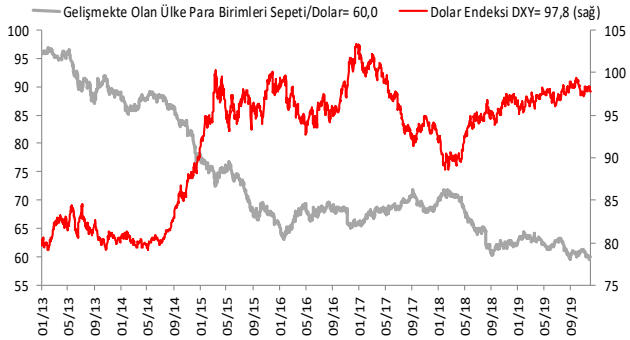
S&P 500



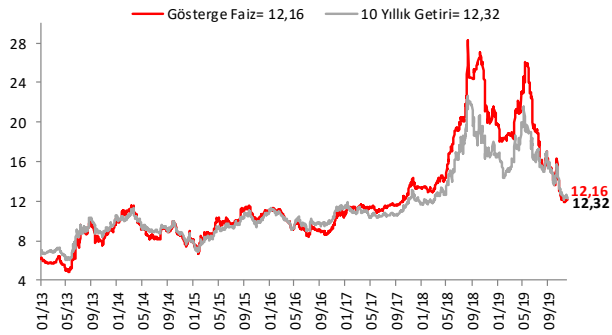
$/TL



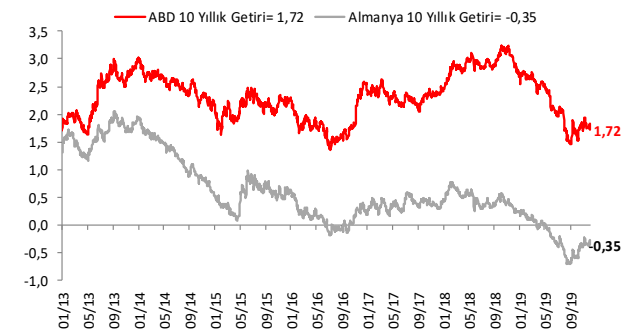
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



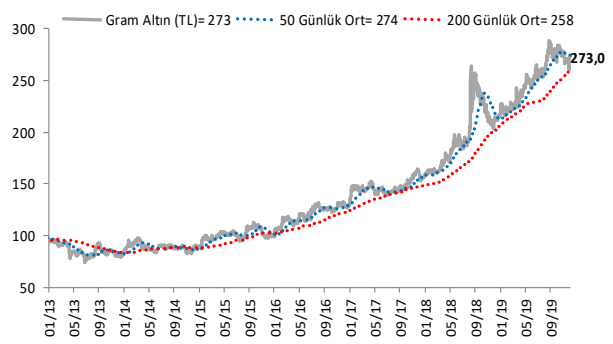
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 Denktaş, 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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ 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 AŞ'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 şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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.