

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 5,9457	EUR/TRY 6,6624	EUR/USD 1,1201	BIST-100 113.684	Gram Altın 289,0	Gösterge Tahvil 11,68
------------------	-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	--------------------------

Yıl sonuna doğru, küresel risk algısı görece olumlu seyrediyor...

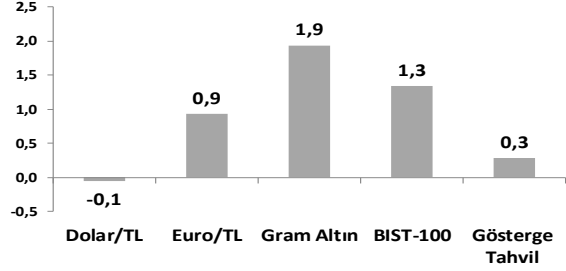
- Dolar endeksi, ılımlı geriliyor; bu sabah 96,8 düzeylerinde
- TCMB, yabancı para zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti
- Yurt içinde bugün, Kasım ayı yabancı turist girişleri açıklanacak

Çin Merkez Bankası; bankalardan gelecek yılda yeni kredi fiyatlama rejimi kullanmalarını istedi. Ocak ayından itibaren verilecek tüm krediler için fiyatlama referansı olarak eski fiyatlama rejimi sonlandırılacak. Var olan krediler için de; Mart-Ağustos döneminde yeni kredi fiyatlama sistemine geçiş yapılacaktır. **Yeni LPR faizinin daha düşük olması nedeniyle; 152 trilyon yuan tutarındaki kredinin maliyetinin azalabileceği belirtiliyor.** Bir Çin Ticaret Bakanlığı yetkilisi de, ülkede perakende satışların 2019'da 41,1 trilyon yuan (5,88 trilyon \$) artmasının beklendiğini açıkladı. 2018 yılında ise ülkede perakende satışlardaki artış %8 düzeyinde olmuştur.

Küresel piyasalarda ise; risk algısı yılın son döneminde olumlu seyrediyor. Asya hisse senedi piyasalarının çoğunluğu; küresel ticarete ilişkin devam eden görece iyimserlikle, günlük bazda alıcılı seyrizliyor. Dolar endeksi; risk algısındaki olumlu seyrile, hafif gerileme eğiliminde, bu sabah 96,8 düzeyinde; ABD 10 yıl vadeli devlet tahvil getirisi ise, %1,87 düzeylerinde. **Emtia piyasalarında ise; altın ve petrol güçlü seyrirlerini sürdürüyor.** Altın, geçtiğimiz hafta son ayların en yüksek haftalık performansını gerçekleştirdikten sonra bu sabah 1.515 \$/ons düzeylerinde. Petrol ise; ABD'de ham petrol stoklarında düşüş eğiliminden de destek buluyor. **Brent petrol bu sabah 68,4 \$/varil düzeylerinde.** Yurt dışında bu hafta; yarın ABD tüketici güven endeksi, Perşembe günü birçok ülkede açıklanacak imalat sanayi beklenti endeksleri ile Cuma günü ABD ISM imalat sanayi beklenti endeksi takip edilecek.

- Yurt içinde TCMB, finansal istikrarı ve kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasını desteklemek amacıyla, yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırılmasına ve TL kredi büyümesi koşullarını sağlayan bankaların bu artıştan etkilenmemesi için söz konusu oranların, ilgili bankalar için 200 baz puan daha düşük uygulanmasına karar verildiğini açıkladı. Bu kararla; piyasadan yaklaşık 2,9 milyar ABD Doları likidite çekilmesi bekleniyor.
- Yurt içinde bu hafta; bugün Kasım ayı yabancı turist girişleri, yarın Kasım ayı dış ticaret dengesi, Perşembe günü PMI imalat sanayi beklenti endeksi, Cuma günü ise Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. **Yurt içi piyasalarda; \$/TL haftaya 5,94 düzeylerinden başlıyor. Gösterge faiz haftalık bazda 29 baz puan düşerek haftayı %11,68'den, 10 yıl vadeli tahvil getirileri ise 22 baz puan düşüşle %12,31'den tamamladı.**
- Dolar, güçlü risk iştahıyla zayıflamaya devam ediyor. €/\$, 1,12'ye, GBP/USD 1,3120 yükseldi. USD/JPY 109,1'lere geri çekildi. Gelişmekte olan ülke para birimleri yılın son haftasına olumlu bir başlangıç yapıyorlar. Avrupa'da **Eurostoxx-600 endeksi** haftalık olarak **%0,3 prim yaparken**, bankacılık endeksi %1,5 düşüş gösterdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (Kasım, yıllık % değişim)	14,3	-
ABD Bekleyen Konut Satışları (Kasım, aylık % değişim)	-1,7	1,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/12	26/12	2018
TLREF	11,10	10,51	25,13
TR 2 yıllık	11,68	11,77	19,73
TR 10 yıllık	12,31	12,18	16,42
ABD 10 yıllık	1,88	1,89	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,26	-0,25	0,24

Döviz Kurları

	27/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,9494	0,3	0,2	12,5
€/TL	6,6451	0,9	1,0	9,5
€/£	1,1177	0,7	0,9	-2,5
\$/Yen	109,44	-0,2	0,0	-0,2
GBP/\$	1,3078	0,7	0,6	2,5

Hisse Senedi Endeksleri

	27/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	113.684	0,0	2,3	24,6
S&P 500	3.240	0,0	0,6	29,2
FTSE-100	7.645	0,2	0,8	13,6
DAX	13.337	0,3	0,1	26,3
SMI	10.730	0,1	0,5	27,3
Nikkei 225	23.838	-0,4	0,1	19,1
MSCI EM	1.119	0,6	1,0	15,8
Şangay	3.005	-0,1	0,0	20,5
Bovespa	116.534	-0,6	1,2	32,6

Emtia Fiyatları

	27/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,2	0,4	3,1	26,7
Altın (\$/ons)	1.511	-0,1	2,2	17,8
Gram Altın (TL)	288,4	0,3	2,4	32,5
Bakır (\$/libre)	283,7	-1,0	0,9	7,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Gerçekleşen * Avrupa borsaları dün kapalı idi.

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TL'nin bir miktar güçlenmesinin de desteği ile BIST 100'ün haftaya hafif alıcılı bir şekilde başlamasını bekliyoruz. Yılın son haftasında makro tarafta bugün açıklanacak Güven Endeksi'ni ve yarın açıklanacak Ticaret Dengesi verilerini takip ediyor olacağız.
- BIST100 haftanın son gününde 104.300 seviyesinin test edilmesinin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 113.684 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kısa periyot için ortalamaların üzerindeki hareket korunmakla birlikte yatay ağırlıklı seyir geçerli. BIST100 için kısa periyotta 112.500 seviyesini yakın destek bölgesi, 111.500 altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin devamına bağlı olarak BIST'te iyimserliğin korunduğundan bahsedebiliriz. Bu paralelde de 114.300-115.000 bandı yakın hedef bölgesi olmaya devam ediyor. Bu bant üzerinde 117.200-119.200 gündeme gelebilecektir. Belirttiğimiz destek bölgesi altına hareket durumunda ise ancak zayıflamadan bahsediyor olacağız. Banka endeksinde beklentimiz paralelinde iyimserlik devam ediyor. Banka endeksi için 158.500 seviyesini yakın destek, 155.000 altını ise kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması genel iyimserliğin de devamına yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. 162.500-168.000 hareketi olası. BIST100'de 113.100-112.300-111.800/500-110.500 destek, 114.300-115.000/500-116.000/500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Şirket Haberleri

- Enka İnşaat**, on birinci pay geri alım programı çerçevesinde Cuma günü 938 bin adet Şirket hissesini 6.26-6.35 TL fiyat aralığından satın aldığını açıkladı. Bunun ile beraber Şirket'in geri alım yaptığı pay adedi 5.0 milyona ulaştı (program 20 milyon hisseye kadar). Daha önce uygulanan programlar ile birlikte geri alınan hisse adedi ise 74.15 milyona ulaştı (sermayenin %1.48'i).
- Tekfen Holding**'in %100 iştiraki olan Tekfen İnşaat, OOO Rusfen ile 90 km uzunluğunda gaz boru hattı inşaat ve montaj işleri için sözleşme imzaladı. Projenin sözleşme bedeli 19.5 milyar RUB'dir (yaklaşık 311 milyon \$). Sözleşme başlangıç tarihi 1 Şubat 2020 olan projenin planlanan tamamlanma süresi 16 ay olacak. Tekfen İnşaat'ın elinde bulundurduğu projelerin büyüklüğünün Eylül sonu itibari ile 1.8 milyar \$ olduğu düşünülerek haberi Tekfen Holding hissesi için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.0	2.3	7.4	24.6
BIST-30	0.0	1.9	5.7	20.5
Banka Endeksi	-0.1	1.9	6.5	33.2
Sınai Endeks	0.3	2.9	10.8	31.6
Hizmetler Endeksi	-0.1	2.2	7.0	21.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	774,190
Bankalar Piy. Değ.	330,495
Holdingler Piy. Değ.	131,766
Sanayi Piy. Değ.	332,355
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	11,898
BIST Ort. Halka Açıklık	34%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İş G.M.Y.O.	13.2	457.0
Gsd Holding	8.0	73.4
Albaraka Türk	5.6	1115.0
Şok Marketler	4.2	11.1
Yataş	3.9	31.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Vestel	-5.7	187.8
Tümosan	-4.0	32.4
Karsan Otomotiv	-3.7	136.1
Odaş Elektrik	-3.2	135.3
Zorlu Enerji	-2.9	53.2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Albaraka Türk	5.6	1115.0
İş Finansal Kiralama	0.3	827.6
Türk Hava Yolları	-0.1	575.8
İş G.M.Y.O.	13.2	457.0
Tekfen Holding	1.1	340.5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Aralık	137.550	-0.13	146,426
XU030 Şubat	139.750	-0.11	70,789
USD Aralık	5.934	-0.03	46,484
USD Şubat	6.027	-0.12	35,953
EUR Aralık	6.585	-0.12	525

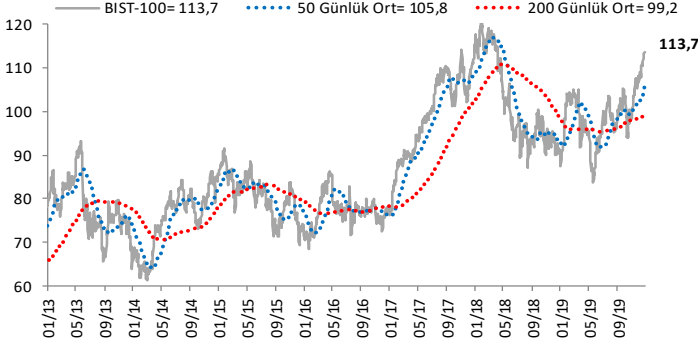
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Aralık	262,275	-4509
USD Aralık	631,680	-15872

Şirket Haberleri Devamı

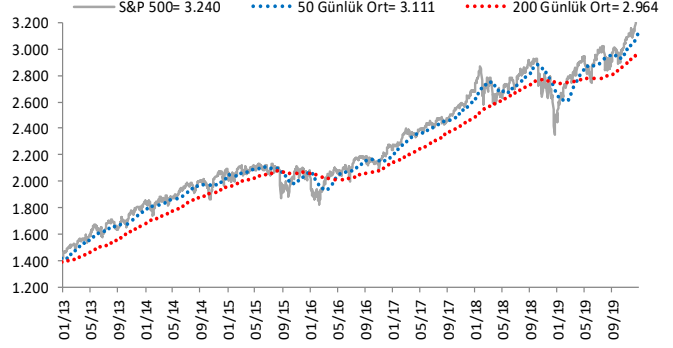
- Airporthaber.com sitesinde yer alan habere göre, **Türk Hava Yolları** ile Boeing, Max problemi üzerinde bir anlaşmaya vardı. Buna göre, Boeing THY'nin 24 uçağını uçuramıyor olmasından kaynaklanan zararları için 120 milyon \$ tazminat ödemeyi kabul etti. Henüz iki taraftan resmi bir açıklama yapılmazken, tazminatın THY'nin sadece 2019 yılı içerisinde uğradığı zararları mı kapsadığı yoksa Max'ların yeniden kullanılabilir duruma gelmesi beklenen tarihe kadar oluşabilecek tüm zararlar mı kapsadığı ile ilgili bilgi verilmedi. Ayrıca, bu tazminatın nakit mi yoksa THY'nin ileri dönemlerde yapacağı siparişlerinden iskonto şeklinde mi olacağını da bilemiyoruz. Yine de, ödemenin 2020 yılı içerisinde nakit olarak ödeneceğini varsaydığımızda, 2020T FAVKÖK beklentimize %4'lük bir yukarı potansiyel sunacaktır. Haberin hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.
- **Koç Holding, Yapı Kredi Bankası** ve Koç Finansal Hizmetler hisselerinin devirlerine ilişkin, BDDK tarafından yapılan değerlendirme sonucunda söz konusu hisse devirlerine izin verildiğini açıkladı. Hisse devrinin tamamlanmasına yönelik diğer yurt içi ve yurt dışı onay süreçleri devam ediyor.
- **Bankalar Kasım ayı sonuçlarını açıklıyor.** Sektörün ay aylık kâr (%55 artışla) 5,1 milyar TL olmuştu. Kârlılığın artışında kamu bankalarının artan faiz marjı belirleyici olmuştu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirisindeki olası gerileme ihtimaline rağmen kredi-mevduat getiri makasının net faiz gelirlerini ve net kârı destekleyeceğini düşünüyoruz. Sektörün Kasım ayı net kârının 4,5 milyar TL düzeyinde olmasını ve ilk sektörün Ocak-Kasım 2019 döneminde 46,8 milyar TL düzeyinde net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu durumda sektörün toplam net kârında %8 düzeyinde bir azalış muhtemel görünüyor.

Göstergeler

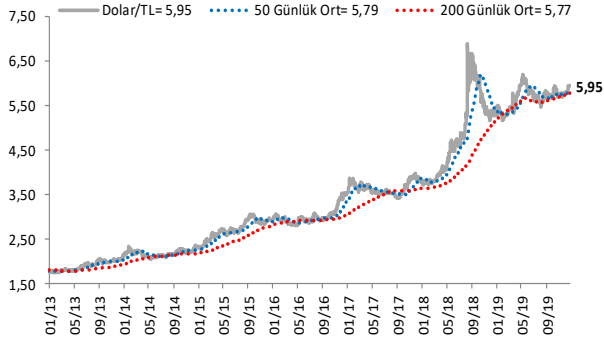
BIST-100 (bin)



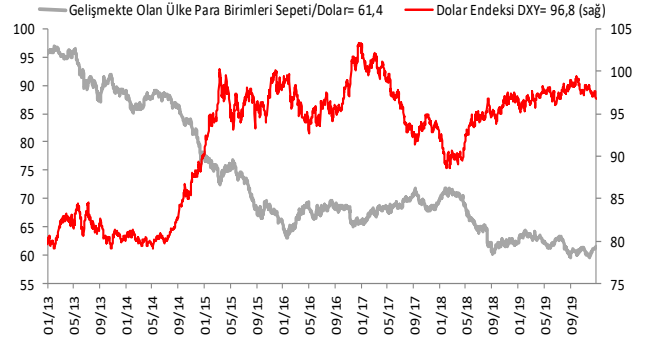
S&P 500



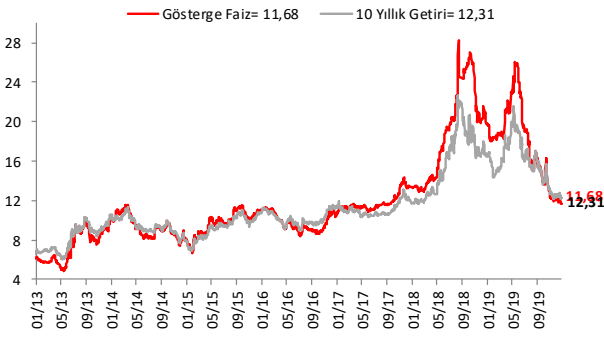
\$/TL



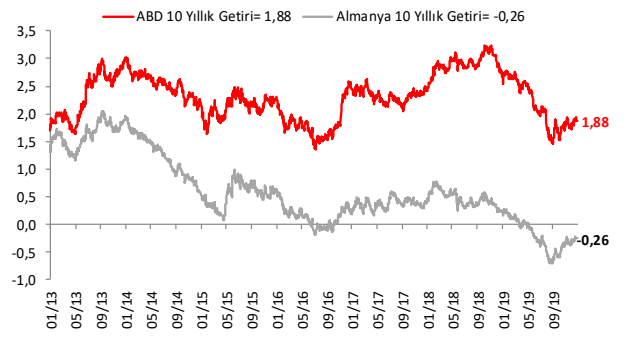
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



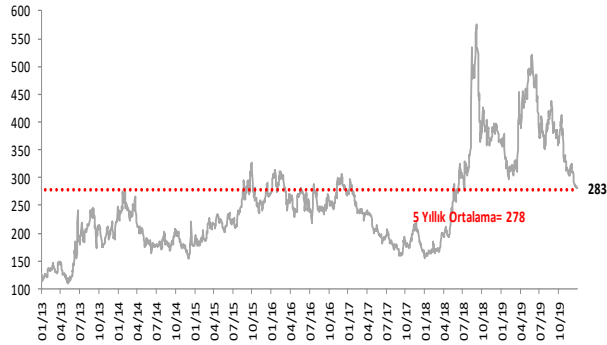
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



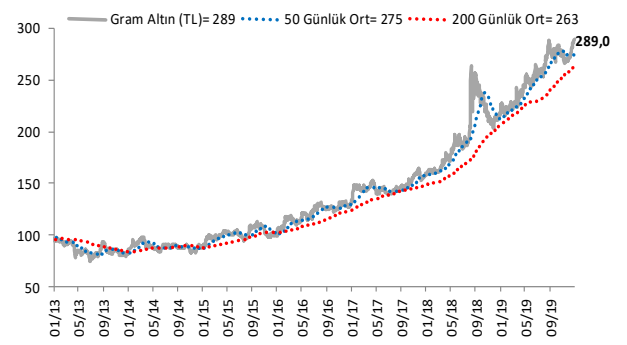
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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. 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.