

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
6,7932	7,4262	1,0931	102.649	376,3	9,8

Yurt içinde bugün Mayıs ayı reel kesim güven endeksi açıklanacak...

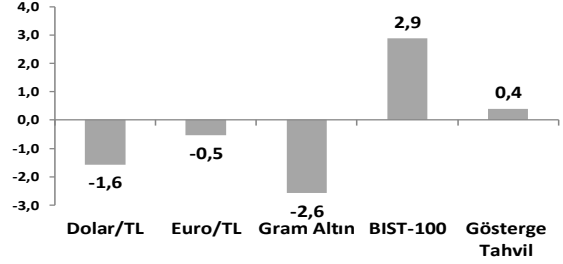
- Çin Ulusal Halk Kongresi toplandı
- BOJ, KOBİ'ler için 30 trilyon yenlik kaynak açıkladı
- Yurt içinde bugün yabancı turist girişleri açıklanacak

Global piyasalar güne sert satışlarla başlıyor. Çin bugün düzenlediği Ulusal Halk Kongresi'nde salgının yarattığı belirsizlikler nedeniyle 90'lardan bu yana ilk defa büyüme beklentisini açıklamazken, kongreden Hong Kong'da gerilimi artırabilecek karar geldi; Çin yeni bir güvenlik kanunu hazırlıyor. Geçtiğimiz dönemde Hong Kong'da sert protestolara ve ABD'nin de eleştirilerine neden olan bu kanun, bu sabah da Hong Kong borsasının %5 kayıpla işlem görmesine neden oluyor. Asya geneli sert satışlar görülürken, vadeli işlemlerde de ABD ve Avrupa borsaları ekside.

Bu sabah ara bir toplantı yapan **Japonya Merkez Bankası (BoJ)**, KOBİ'ler için, **2021 sonuna kadar devam edecek 30 trilyon yenlik (278 milyar \$) kaynak** açıkladı. Eylül'e kadar devam edecek olan kurumsal tahvil alım süresini de 6 ay daha uzatırken, gerekirse ek parasal gevšemeye de gidilebileceğini belirtti. Fed bilançosu 7 trilyon \$'ı aşarken, New York Fed Başkanı, son gelen ekonomik verilerin net resmi vermediğini, verilerin toparlanmaya başlamadan önce daha da kötüye gideceğini, toparlanmanın şeklini tahminlemenin de zor olduğunu belirtti. Dün açıklanan verilere göre; ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 2,44 milyon kişi ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kudlow, işsizlik oranı artmaya devam edecek olsa da, işsizlik ödeneğinin uzatılmayacağını, bunun işe dönüşü caydırıcı olabileceğini belirtti.

- Yurt içinde; TCMB, politika faizini 50 baz puan indirerek %8,25'e çekti.** Yurt içinde ekonomik aktivitede Mayıs ayının ilk yarısına ilişkin yüksek frekanslı göstergelerin, kısmi normalleşme adımlarıyla birlikte dipten dönüş sinyalleri içerdiğini belirtti. Türk lirasındaki değer kaybına rağmen, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüş, enflasyon görünümünü olumlu etkiliyor. Gıda fiyatlarında dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle tüketici enflasyonunun kısa vadede bir miktar yüksek seyredebileceği, ancak yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği belirtildi.
- Yurt içinde KOVİD-19 tanısı konan kişi sayısı son 2 günde 1000'in altına geriledi. Sağlık Bakanlığı; dün son 24 saatte 961 kişiye Kovid-19 tanısı konduğunu, 27 can kaybının yaşandığını belirtti. **\$/TL bu sabah 6,79** seviyelerinde. Tahvil piyasasında 10 yıl vadeli tahvil getirileri dün günü %12,35'den tamamladı. BIST-100 endeksi hafta başından bu yana toplam %3 yükseldi.
- ABD ve Euro Bölgesi PMI verileri Mayıs'ta ekonomilerdeki kısmi açılmaların etkisiyle sınırlı yükseldi;** ancak halen 50 eşik seviyesinin oldukça altında, ekonomik daralmaya işaret ediyor. Dolar endeksi DXY, azalan risk iştahıyla 2 gündür yükselişte; 99,6'larda. €/\$, 1,10'lardan 1,0925'lere geldi. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde bu sabah satışlar hakim. Hindistan Merkez Bankası politika faizini 40 bps düşürerek %4'e çekti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Sektör Güven Endeksi (Mayıs)	62,3	-
Türkiye Yabancı Turist Girişleri (Nisan, yıllık % değişim)	-68	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/05	20/05	2019
TLREF	9,04	8,56	11,36
TR 10 yıllık	12,35	12,35	12,21
ABD 10 yıllık	0,67	0,68	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,50	-0,47	-0,19

Döviz Kurları

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	6,7947	0,1	-1,8	14,2
€/TL	7,4407	-0,2	-0,6	11,5
€/€	1,0950	-0,3	1,3	-2,3
\$/Yen	107,61	0,1	0,3	-0,9
GBP/\$	1,2223	-0,2	-0,1	-7,8

Hisse Senedi Endeksleri

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	102.649	0,5	3,5	-10,3
S&P 500	2.949	-0,8	3,4	-8,7
FTSE-100	6.015	-0,9	4,8	-20,2
DAX	11.066	-1,4	7,1	-16,5
SMI	9.791	0,0	3,6	-7,8
Nikkei 225	20.552	-0,2	3,2	-13,1
MSCI EM	930	-0,2	3,2	-16,6
Şangay	2.868	-0,5	-0,1	-6,0
Bovespa	83.027	2,1	5,1	-28,2

Emtia Fiyatları

	21/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	36,1	0,9	15,8	-45,4
Altın (\$/ons)	1.727	-1,2	-0,2	13,8
Gram Altın (TL)	376,5	-1,2	-2,0	30,0
Bakır (\$/libre)	245,2	-0,6	4,3	-12,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalar Covid-19 sonrası gelen ekonomik kısıtlamaların kalkacağı iyimserliği ile ABD-Çin gerginliğinin yol açtığı riskten kaçınma eğilimi arasında salınım gösteriyor. Dün açılış sonrası son iki ayın en yüksek seviyelerine yükselen ABD hisse senedi endeksleri Çin'den gelen açıklamalar sonrası günü %1'e varan kayıplarla kapattılar. Bu sabah itibarıyla da ABD hisse senedi vadeliilerin ve Asya hisselerinin ekside olduğu görülüyor. İçeride ise borsanın alım iştahı taşıdığını ancak özellikle banka hisselerinde kuvvetli beklenti eksikliği nedeniyle yukarı yönlü hareketin sınırlı olduğunu görüyoruz. Yurtdışındaki zayıf risk iştahı nedeniyle BIST'in haftanın son iş gününe bir miktar satıcı başlayabileceğini düşünüyoruz.
- BIST100 gün içerisinde 103.000 seviyesi üzerine yaşanan hareketin ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 102.649 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te önemli direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 103.000 bölgesini test etmeye devam ediyoruz. Kapanış 102.840 civarındaki 200 günlük ortalamanın hemen altında. BIST'te 100 günlük ortalama 102.060 seviyesinde bulunuyor. Endekste 103.000 seviyesinin aşılmasıyla yükseliş hareketinin bir sonraki aşama olan 105.000-106.000 bandına taşınabileceğini düşünüyoruz. BIST için olumlu görüşümüzü ve bu banda yönelik hareket beklentimizi koruyoruz. Endekste 101.400-100.600 bandını yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Bu bant üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin güçlü kalmasını sağlayabilecektir. Altına yaşanacak sarkmada zayıflamanın devamıyla 99.100-97.500 bandı gündeme gelebilir. BIST100'de 101.400-100.600-99.800-98.300-97.500 destek, 103.000/500-104.150-105.200 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aselsan, Doğan Holding, Fonet, Garanti, Koza Altın, Tofaş, Turkcell, Ülker ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Trakya Cam,** Rekabet Kurulu'nun 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 41. maddesi uyarınca 4054 sayılı Kanunun ihlal edilip edilmediğinin belirlenmesi amacıyla bir soruşturma açılmasına karar verildiğini bildirdi. Kurul bu kapsamda, Şirket'ten savunma talep etti. Haberin hisse üzerinde bir etki yapmayacağını düşünüyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.5	3.5	5.2	-10.3
BIST-30	0.7	3.3	3.2	-14.1
Banka Endeksi	-0.5	0.7	-1.4	-19.1
Sınai Endeks	0.2	2.1	7.4	-4.9
Hizmetler Endeksi	1.4	7.2	10.2	5.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	738,131
Bankalar Piy. Değ.	342,263
Holdingler Piy. Değ.	112,365
Sanayi Piy. Değ.	335,958
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	18,659
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

İpek Doğal Enerji	8.3	277.7
Gübre Fabrikaları	8.3	407.3
Alarko Holding	7.9	286.6
Brisa	7.4	69.2
Net Holding	4.2	95.6

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Aksa Enerji	-8.0	86.9
Alkim Kimya	-6.6	71.3
Aygaz	-5.2	68.0
Klimasan Klima	-4.6	38.0
İş Finansal Kiralama	-3.2	197.5

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Garanti Bankası	-1.4	967.3
Aselsan	-0.1	912.1
Türk Hava Yolları	2.2	885.1
Güneş Sigorta	-1.5	599.3
Gübre Fabrikaları	8.3	407.3

VİOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 Haziran	118.400	0.34	249,385
XU030 Ağustos	119.225	0.34	2,303
USD Mayıs	6.805	0.30	45,803
Eur Mayıs	7.454	0.12	307

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Haziran	459,315	4555
USD Mayıs	104,540	-7133

Şirket Haberleri Devamı

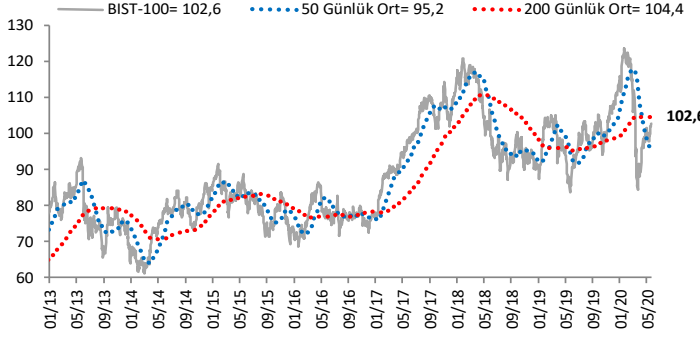
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK'nın günlük bülten verilerine göre 15 Mayıs haftasında bankalardaki döviz mevduat 1,3 milyar dolar artarak 220 milyar dolar oldu. Aynı hafta içerisinde TL mevduatlar 25 milyar TL artışla 1,483 milyar TL'ye ulaştı. Kredi tarafında haftalık büyümeler TL tarafta %1,2 ve döviz tarafında (dolar bazında) -%0,1 oldu. Buna göre TL kredilerin artışı Nisan ayındaki 191 milyar TL'lik büyümenin ardından Mayıs'ın ilk yarısında hız keserek 48,5 milyar TL oldu. Bu durum KGF bünyesindeki kullandırmaların büyük ölçüde önceki ay yapıldığını gösteriyor. Bu verilere göre yılbaşına göre büyümeler TL kredilerde %21,5 ve döviz kredilerde -%2,8 oldu. Bankaların TL menkul kıymet portföyü de geçtiğimiz hafta 24,2 milyar TL arttı. Mart sonuna göre TL menkul kıymetlerdeki artış 109 milyar TL ve döviz menkul kıymetlerdeki artış 2,4 milyar dolar oldu. Yılın ilk üç ayında TL menkul kıymetler 41 milyar TL ve döviz menkul kıymetler 3,4 milyar dolar artmıştı. Bankalardaki sorunlu kredi hacmi ise 15 Mayıs haftasında 0,6 milyar TL azalarak (kur etkisi kaynaklı olarak) 150,9 milyar TL oldu. Sorunlu kredilerin payı %4,6'da kaldı.
- **Tüpraş'ın** birinci çeyrek zararı piyasa beklentileri dahilinde geldi. Şirket piyasanın 2,23 milyar TL olan zarar beklentisine karşılık 2,25 milyar TL zarar açıkladı. Sonuçlar faaliyet performansı açısından da benzer. Tüpraş ilk çeyrekte piyasanın 1,23 milyar TL olan faaliyet zararı beklentisine karşın 1,18 milyar TL faaliyet zararı açıkladı. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklı olarak yaklaşık 2milyar TL seviyesinde oluşan stok zararı, eksiye düşen faaliyet karı ve net karın arkasındaki en önemli faktör oldu. Satış hacmindeki %14'lük daralma ve daha düşük ürün marjlarının da ilk çeyrek sonuçlarındaki zayıflığa etkisi oldu. Hatırlanacağı üzere, şirket talep zayıflığından dolayı İzmir Rafinerisi'nde Temmuz'a kadar üretime ara vermişti. Bunun yanında, ürün marjlarında devam eden zayıflığı da dikkate aldığımızda 2. çeyreğin de ilk çeyrek gibi zayıf olmasını bekleyebiliriz. Nisan'da dip yapan akaryakıt talebine rağmen, son bir iki haftada jet yakıtı hariç diğer ürünler için talebin geçen seneki seviyelere yaklaştığı kaydedildi. Bilançoya baktığımızda, şirketin net borcu işletme sermayesindeki bozulmadan kaynaklı 8,4milyar TL'den 12,2milyar TL'ye yükseldi. Ancak, 11milyar TL nakit ve bankalardaki kredi limitlerini düşündüğümüzde Tüpraş'ın likidite sıkıntısı olmadığı söylenebilir. Beklentiler dahilinde gelen ilk çeyrek sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Hisse son üç ayda endeksin %35 altında getiri sağladı.
- **Aygaz** ilk çeyrekte 226mn TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 245mn TL zarar seviyesindeydi. Şirket 14mn TL olan piyasanın faaliyet zararı beklentisine karşın 31mn TL faaliyet zararı açıkladı. Düşen LPG fiyatlarının yol açtığı stok zararı ve Tüpraş'tan gelen 223mn TL'lik zarar etkisi Aygaz'ın ilk çeyrek sonuçlarında etkili oldu. Olumlu tarafta ise Şirketin iştiraki Entek Elektrik 32mn TL ile Aygaz'ın karlılığına katkıda bulunmayı sürdürdü. Aygaz'ın toplam satışları %7 düşüşle 483bin ton oldu. İlk çeyrekte tüpgazda %10'luk daralma varken otogaz satışları sabit kaldı. İkinci çeyrekte bu resmin terse dönmesini bekliyoruz. Şirket Koronavirüs dolayısıyla talepte oluşan zayıflığı dikkate alarak tüm yıl için otogaz satış hacmi beklentisini 290-305bin tondan 285-300bin tona, otogaz satış beklentisini ise 740-780bin tondan 590-630bin tona düşürdü. Aygaz'ın net borcu da bir önceki çeyreğe göre artarak 807mn TL oldu. Beklentiler dahilinde gelen ilk çeyrek sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

BUGÜN 1Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

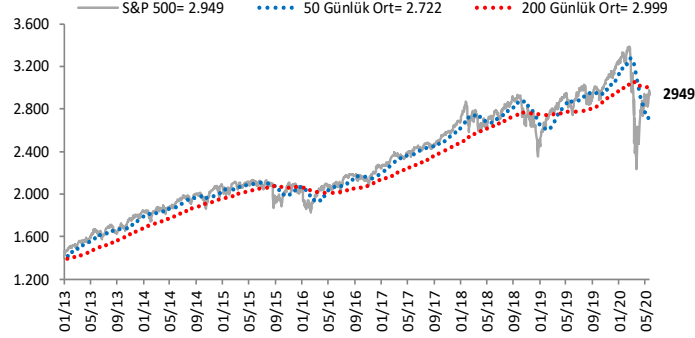
Şirket	Kodu	1Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Koç Holding	KCHOL	222	-

Göstergeler

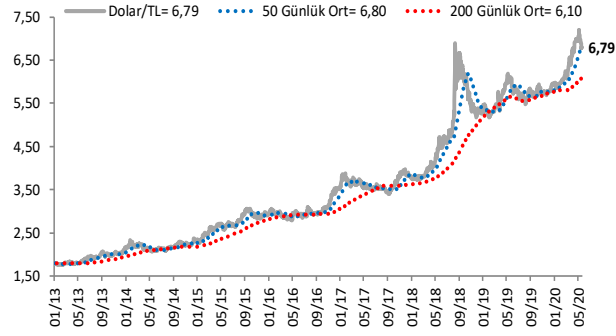
BIST-100 (bin)



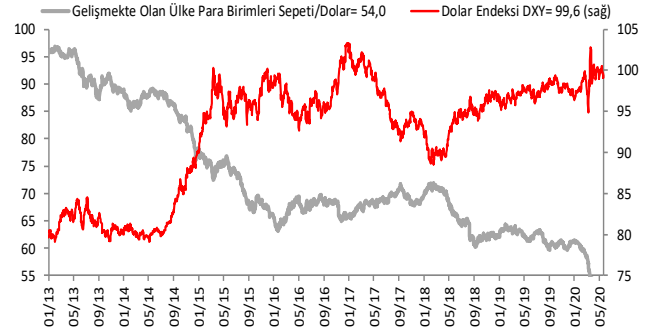
S&P 500



\$/TL



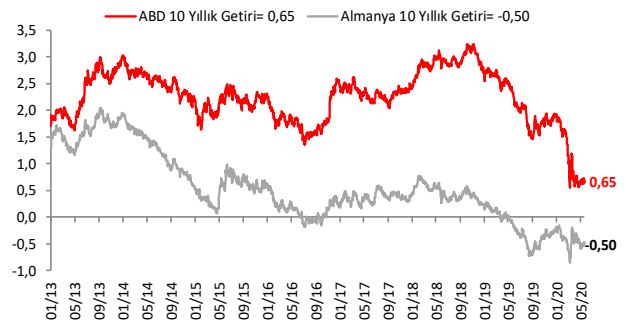
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



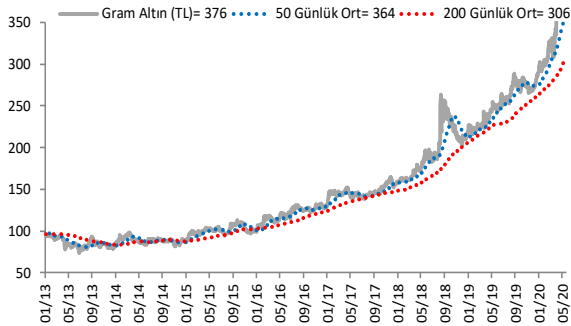
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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.