Günlük Bülten 1 Haziran 2020

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
6,8099	7,5815	1,1133	105.521	380,8	9,8

Küresel riskli varlıklar, haftaya alıcılı bir başlangıç yapıyor…

- Çin'de imalat sanayi beklenti endeksi hafif geriledi, 50,6
- Yurt içinde; 15 ilde, sokağa çıkma ve seyahat kısıtlamaları sona erdi
- Hazine, Haziran-Ağustos iç borçlanma stratejisini açıkladı

Çin'de imalat sektörü beklenti endeksi Mayıs ayında, salgın sonrası toparlanmanın yavaş devam etmesiyle, 50,8'den 50,6'ya geriledi. *Dün açıklanan; daha küçük ölçekli şirketlere yönelik Caixin imalat sanayi beklenti endeksi ise, Mayıs'ta 50,7 düzeyine ulaştı.*

Küresel çapta; toplam Koronavirüs vaka sayısı 6 milyonu geçti. *Ülkeler bazında ise; en fazla vaka görülen ülke 1 milyon 800 binin üzerinde vaka ile ABD olurken, ikinci sırada 500 binin üzerinde vaka ile Brezilya, üçüncü sırada ise 405 binin üzerinde vaka ile Rusya var.* ***ABD Başkanı Trump; Cuma günü, Hong Kong'un özerk statüsünü ve vergi ayrıcalıklarını sonlandıracak sürecin başladığını ilan etti ancak Çin yönetimini doğrudan etkileyecek bir yaptırımdan bahsetmedi.***

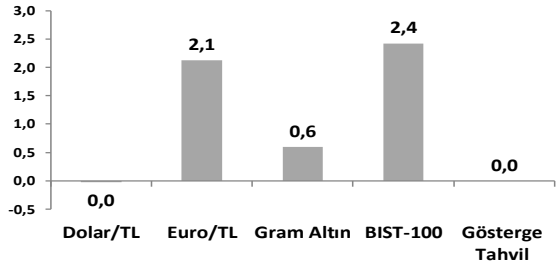
Küresel piyasalarda ise; Cuma günü ABD S&P500 hisse senedi endeksi günü %0,5 primli kapatmasının ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasaları da, haftaya alıcılı bir başlangıç yapıyor. *ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,65 düzeylerinde düşük seyrini sürdürürken, dolar endeksi ise hafif gerileme eğiliminde, bu sabah 98 düzeylerinde. Yurt dışında bugün, birçok ülkede imalat sanayi beklenti endeksi verisi açıklanacak.*

- Yurt içinde; Türkiye ekonomisi, 2020 yılı ilk çeyreğinde yıllık %4,5 büyüme gösterdi. TCMB, Finansal İstikrar Raporu'nda, alınan politika tedbirleri ve bazı ülkelerde salgının yayılma hızında görülen yavaşlamanın, Nisan ayından sonra küresel piyasalardaki aşırı oynaklıkların azalmasına katkı sağladığı belirtiliyor. Yurt içinde de; tedbirlerin salgın sonrası toparlanmaya katkı yapması bekleniyor. **BDDK ise; aktif rasyosu hesaplamasında değişikliğe gitti.** Bu kapsamda; proje finansmanı ve ihracata yönelik kredilerin 1,1 katsayı ile ağırlıklandırılmasına, 3 aydan kısa süreli kredilerin ise dahil edilmemesine karar verildi. **Diğer taraftan; Koronavirüs ile mücadele kapsamında, 15 ilde sokağa çıkma ve seyahat kısıtlamaları kaldırıldı. Buna göre; şehirler arası seyahatler, belirlenen kurallar çerçevesinde gerçekleştirilebilecek.**

- **Yurt içi piyasalarda ise, $/TL güne 6,81 düzeylerinden başlıyor. Hazine Haziran-Ağustos dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre; üç aylık dönemde toplam 61,1 milyar TL iç borç ödemesine karşılık, 82 milyar TL iç borçlanma yapılması planlıyor. Hazine, Haziran'da 12,4 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 27 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Bu ay toplam yedi adet ihale düzenlenecek.

- **Dolar düşüş eğilimini koruyor. €/$,** pandemi fonu beklentileriyle yükseliş eğilimini koruyor; 1,1140'larda. GBP/USD, Brexit belirsizliklerine karşın, ekonominin yeniden açılmasına yönelik adımlardan destek buluyor; 1,2390'larda. Cuma günü Trump'tan Çin'e yönelik beklenildiği kadar olumsuz bir açıklama gelmemesiyle yuan değerleniyor. Diğer gelişmekte olan ülke para birimleri de haftaya olumlu başlıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs)	33,4	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs)	41,5	43,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/05	28/05	2019
TLREF	8,57	7,50	11,36
TR 10 yıllık	12,56	12,41	12,21
ABD 10 yıllık	0,65	0,69	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,45	-0,42	-0,19

Döviz Kurları

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
$/TL	6,8240	0,2	0,1	14,7
€/TL	7,5764	0,4	2,0	13,6
€/$	1,1101	0,2	1,8	-1,0
$/Yen	107,83	0,2	0,2	-0,7
GBP/$	1,2343	0,2	1,4	-6,9

Hisse Senedi Endeksleri

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	105.521	0,2	2,4	-7,8
S&P 500	3.044	0,5	3,0	-5,8
FTSE-100	6.077	-2,3	1,4	-19,4
DAX	11.587	-1,6	4,6	-12,5
SMI	9.831	-1,0	1,5	-7,4
Nikkei 225	21.878	-0,2	7,3	-7,5
MSCI EM	930	0,5	2,8	-16,5
Şangay	2.852	0,2	1,4	-6,5
Bovespa	87.403	0,5	6,4	-24,4

Emtia Fiyatları

	29/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent ($/varil)	35,3	0,1	0,6	-46,5
Altın ($/ons)	1.730	0,7	-0,3	14,0
Gram Altın (TL)	378,8	0,8	-0,1	30,8
Bakır ($/libre)	242,6	0,5	0,7	-13,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

1 Haziran 2020

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz haftanın sonlarına doğru ABD'nin Çin'e dönük yeni yaptırımlarda bulunacağı endişesi taşıyan küresel piyasalar Cuma günü ABD yönetimi tarafından yapılan açıklamaları nispeten temkinli bularak rahatladı. ABD piyasaları Cuma günü haftalık kazançlarını korurken ABD vadelileri ve Asya piyasaları yeni haftaya da yükselişle başladı. Piyasadaki iyimserlik Covid-19'da en kötünün geride kaldığı ve dip seviyelerden çıkışın nispeten hızlı olacağı iyimserliğini yansıtıyor. İçeride de Cuma günü kapanış seansında MSCI-GOÜ endeks ayarlamalarına dönük dalgalanmayı hariç tutarsak genelde iyimser bir hava hakimdi. Özellikle Covid-19 sonrası dönemde bir miktar geri planda kalan BIST-30 hisselerinde ilginin bir miktar arttığını gözledik. BIST'in yeni haftaya da dışarıdaki olumlu risk iştahının etkisiyle alıcılı başlayacağını düşünüyoruz.

- BIST100 haftanın son gününde yatay seyretti. Kapanış 105.521 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te ortalamalar üzerinde tutunma devam ediyor. Günlük ve saatlik periyot için ortalamalarda yukarı eğilimin korunuyor olması iyimserliğimizi destekliyor. Endekste 106.000-107.500 bandını yakın direnç bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bandın aşılmasıyla 110.000-111.800 bandının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Endekste kısa periyot için 104.500-103.000 bandını ise yakın destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin de güçlü kalmasını sağlayabilecektir. Bu bandın altında 102.000-100.600 destek olarak görülebilir. BIST100'de 104.500/150-103.500-102.000 destek, 106.200/800-107.500/800-108.800 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

- **Bagfaş** 1Ç20'de 305 milyon TL ciro (+%30 y/y, +%53 ç/ç), 63 milyon TL FAVÖK (+%13 y/y, +%150 ç/ç) ve 15 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç19'da 1 milyon TL net kar) - tahmin bulunmuyor.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.2	2.4	3.9	-7.8
BIST-30	0.4	2.9	3.2	-11.5
Banka Endeksi	1.0	3.4	-2.2	-16.9
Sınai Endeks	-0.9	1.0	2.5	-3.9
Hizmetler Endeksi	2.0	3.0	9.4	9.8

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	755,728
Bankalar Piy. Değ.	343,603
Holdingler Piy. Değ.	115,529
Sanayi Piy. Değ.	342,922
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	22,014
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Halk G.M.Y.O.	9.6	60.4
Bim Birleşik Mağ.	5.5	434.4
Gübre Fabrikaları	5.4	251.1
T.S.K.B.	4.8	245.9
Yapı Kredi Bankası	4.5	1225.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Arçelik	-5.1	523.3
İpek Doğal Enerji	-4.7	265.5
Koza Anadolu Metal	-4.1	179.7
Selçuk Ecza Deposu	-3.8	35.1
Ford Otosan	-3.4	63.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	0.5	1762.5
Yapı Kredi Bankası	4.5	1225.5
Türk Hava Yolları	-0.6	1028.9
Akbank	0.5	666.3
Aselsan	0.4	580.8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	121.275	0.17	246,126
XU030 Ağustos	122.075	0.00	1,916
USD Haziran	6.871	0.22	88,891
Eur Haziran	7.634	0.71	6,045

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Haziran	474,901	8548
USD Haziran	500,594	-79

Şirket Haberleri Devamı

- **Alarko Holding** 1Ç20'de 231 milyon TL ciro (-%37 y/y, -%18 ç/ç), 50 milyon TL FAVÖK (-%17 y/y, -%17 ç/ç) ve 18 milyon TL net kar açıkladı (1Ç19'da 81 milyon TL net zarar) (tahmin bulunmuyor). İnşaat tarafındaki ciro düşüşü konsolide satış gelirinin gerilemesine sebep oldu. Net kar katkısına baktığımızda, turizm segmentinin artan net zararına rağmen, enerji iş kolunun geçtiğimiz yıl 95 milyon TL olan net zararının 1Ç20'de 3 milyon TL net kara dönmesi ve inşaat biriminin net kar katkısının 45 milyon TL'den 65 milyon TL'ye çıkması konsolide net kar elde edilmesini sağladı.

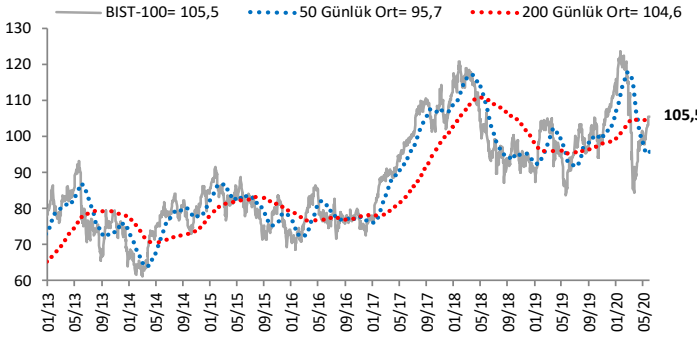
- **Emlak GYO** 1Ç20'de 130 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama beklentisi 435 milyon TL ve bizim beklentimiz 405 milyon TL kar idi. Net karda yaşanan sapmanın nedeni beklentilerin %55 altında gelen cirodan kaynaklanmaktadır. Ciro 1Ç20'de yıllık %44 düşerek 687 milyon ile piyasa ortalama beklentisi olan 1,513 milyon TL'nin altında gerçekleşti, FAVÖK 1Ç20'de 238 milyon TL oldu (piyasa ortalama beklentisi 516 milyon TL). Net borç Mart/2020 sonu itibariyle 4,14 milyar TL oldu (Aralık/2019 sonu itibariyle net borç 4,23 milyar TL). Emlak GYO'nun geçtiğimiz hafta açıklanan vergi finansallarında beklentilerin altında sonuçlar olacağını göstermişti, dolayısıyla 1Ç20 sonuçlarının hisse üzerinde bugün nötr etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 1,90 TL ile "Endeksin Üzerinde Getiri" beklentimizi koruyoruz.

- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** BDDK bankaların aktif rasyosu (AR) hesaplanmasında bazı revizyonlara gitti. Buna göre (i) 3 aydan kısa vadeli krediler AR hesaplamasındaki kredi toplamından çıkarıldı, (ii) KOBİ kredileri, proje finansman kredileri ve ihracat kredilerine 1,1 çarpanı uygulanarak bunların kredi toplamına katkısı artırıldı, (iii) bankalar arasındakiler hariç TL repo tutarı ve vadesi 6 aydan kısa banka finansman bonoları TL mevduat tanımı içerisine dahil edildi, (iv) bankalar arası olanlar hariç döviz repo tutarı döviz mevduat tanımına dahil edildi, (v) döviz mevduat için önceden 1,25 olan AR katsayısı döviz mevduatın döviz kredi tutarına olan kadar kısmı için 1,0 ve döviz kredi tutarını aşan kısmı için 1,75 olarak belirlendi, son olarak (vi) mevduat bazı 25 milyar TL'nin altında olan bankalar yıl sonuna kadar AR hesaplamasından muaf tutuldu. Yorum: Bilindiği üzere AR belirli düzeltmeler yapılarak bankaların kredi, DIBS ve TCMB swap tutarlarının mevduat tabanına oranı olarak hesaplanıyor. Güncellemenin bankaların aktif rasyoları üzerinde aşağı yönlü etkisi olmasını bekliyoruz. BDDK alınan bir takım aksiyonlarla tüm bankalarda minimum %100 AR zorunluluğunun tutturulduğunu açıklamıştı. BDDK verilerine ve basında yer alan bazı değerlendirmelere dayanarak bazı bankalarda oranın %100'ün bir miktar altına geldiğini tahmin ediyoruz. Yine yapılan yorumlarda düzenleme sonrası bankaların ilk etapta DIBS talebine ve sonrasında kredi iştahında bir artış olabileceği belirtiliyor.

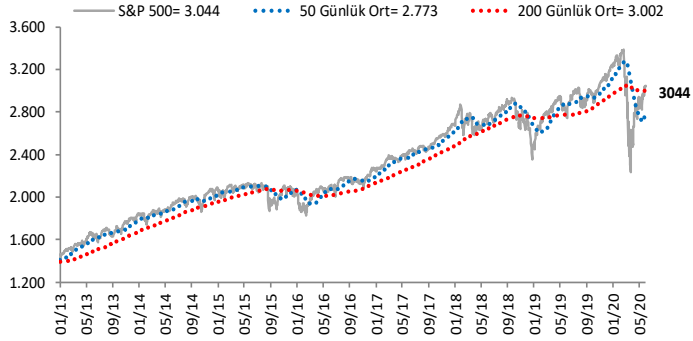
- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Kamu bankalarının bugün Covid-9 sonrası normalleşme sürecini desteklemek üzere hanehalkını desteklemek üzere yeni bir kredi paketi açıklaması bekleniyor. Geçtiğimiz hafta basında yer alan haberlerde uygun maliyetli ve uzun vadeli kredilerin (i) hanehalkının yurtiçinde imal edilmiş mobilya, beyaz eşya, elektronik, ev tekstili, taşıt aracı alımlarını, (ii) emekli ve çalışan kesimin tatil ve seyahat harcamalarını, (iii) orta gelirli kesimlerin konut alımlarını desteklemeyi amaçladığı belirtilmişti.

Göstergeler

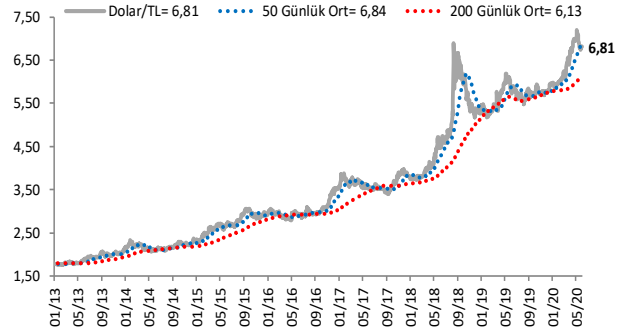
BIST-100 (bin)



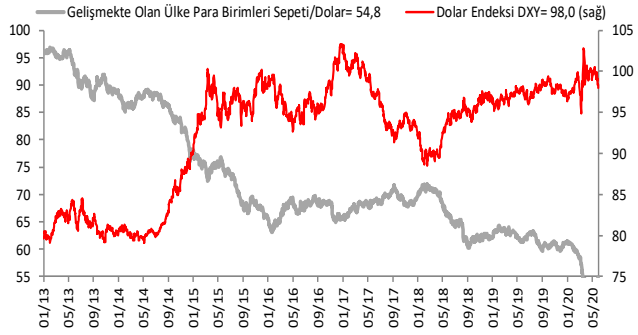
S&P 500



$/TL



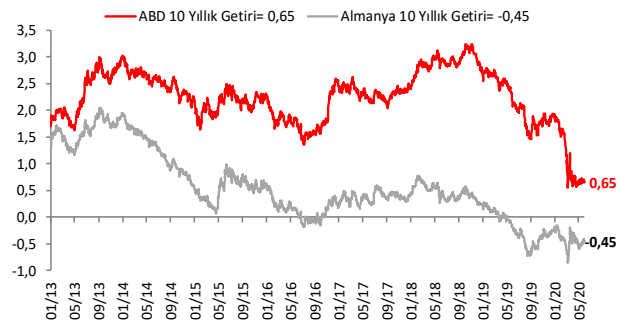
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



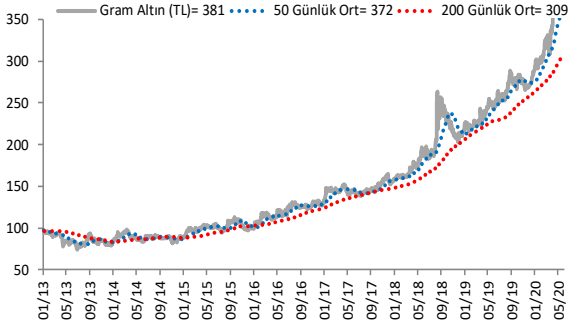
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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.