

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 6,9711	EUR/TRY 8,2006	EUR/USD 1,1764	BIST-100 1.136	Gram Altın 438,5	Gösterge Tahvil 11,08
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

Sağlıklı, mutlu bir bayram diliyoruz...

- Fed, destekleyici para politikası duruşunu koruyor
- Fed kararı sonrası, dolar endeksindeki zayıf görünüm devam ediyor
- TCMB, 2020 yılsonu enflasyon tahminini %7,4'ten %8,9'a yükseltti

Fed dün açıkladığı para politikasında; piyasa genel beklentisine de paralel olarak, para politikası duruşunda bir değişikliğe gitmezken, ABD ekonomisine destek vermek amaçlı, araçlarını kullanacağını yineledi. Karar metninde; ekonomik aktivite ve istihdamın; ilk etapta yaşadıkları sert gerilemelerin ardından son aylarda bir miktar toparlandığı ancak yılbaşındaki düzeylerinin oldukça altında olduğu belirtildi. Enflasyon ise; zayıf talep ve düşük petrol fiyatları ile baskılanıyor.

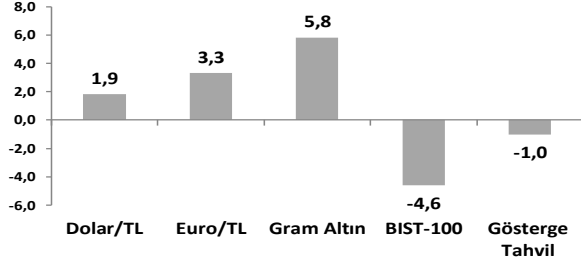
Fed; metne, ekonominin yönünün ciddi ölçüde virüsün gelişimine bağlı olduğu söylemini ekledi ve virüs gelişmelerinin, orta vadede ekonomik görünüm üzerinde belirgin riskler ortaya koyduğunu vurguladı. Bu bağlamda; Fed, faiz oranlarının, ekonominin son gelişmeleri atlatıldığından emin olana kadar düşük kalacağı, ileriye dönük rehberliğini de korudu. Varlık alımlarının da; en azından şu anki hızında devam edeceğinin altı çizildi. **Fed Başkanı Powell; karar sonrası gerçekleştirdiği basın toplantısında, son haftalarda virüs vakalarında görülen yükselişin ve bunu kontrol altına almak amaçlı alınan tedbirlerin, ekonomik aktiviteyi baskılamaya başladığını belirtti.** ABD'de bugün ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak.

- Küresel piyasalarda ise; dün ABD temel hisse senedi endeksleri, Fed kararının da ardından, %0,6 ilâ %1,4 artış gösterirken, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında daha karışık bir seyriz gözleniyor. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,57'ye gerilerken, dolar endeksi de bu sabah 93,4 düzeylerinde, zayıf seyrini sürdürüyor. Fed kararının hemen ardından, 1,18 düzeyinin üzerine çıkan €/Ş paritesi ise, bu sabah 1,1770 düzeylerinde, kazanımlarını büyük ölçüde koruyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise, Fed sonrası, görece sınırlı değişimler var. **Son dönemde güçlü yükseliş gösteren altın ise, 1960 \$/ons ile dün sabahki seviyelerine yakın düzeylerde denge buluyor.**
- Yurt içinde ise; TCMB dün yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, 2020 yılsonu enflasyon tahminini %7,4'ten %8,9'a, 2021 yılsonu tahminini ise %5,4'ten %6,2'ye yükseltti. Raporda; yurt içinde ekonomik toparlanmanın güç kazandığı vurgulandı. TCMB; enflasyonun ise; Temmuz ayından itibaren gerileme eğilimine girmesini bekliyor. Bununla beraber kredi gelişmeleri ve büyüme kompozisyonu da yakından takip edilecek.

- Yurt içinde; Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 942 kişiye Korona virüsü tanısı konulduğunu, 14 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam vaka sayısı ise 228 bin 924'e, can kaybı 5 bin 659'a ulaştı.

- Yurt içi piyasalarda; \$/TL güne 6,96 düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında; 10 yıl vadeli tahvil getirileri dün günü 12 baz puan artışla %12,94'den, gösterge faiz ise 4 baz puan düşüşle %11,08'den tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	73,5	-
ABD GSYH (2Ç2020, çeyreksele, yıllıklandırılmış % değişim)	-5,0	-34,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/07	28/07	2019
TLREF	9,05	8,51	11,36
TR 2 yıllık	11,08	11,12	11,78
TR 10 yıllık	12,94	12,82	12,21
ABD 10 yıllık	0,57	0,58	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,50	-0,51	-0,19

Döviz Kurları

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	6,9784	0,6	1,9	17,3
€/TL	8,2409	1,4	3,9	23,5
€/Ş	1,1792	0,6	1,9	5,2
\$/Yen	104,92	-0,2	-2,1	-3,4
GBP/\$	1,2997	0,5	2,1	-2,0

Hisse Senedi Endeksleri

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	1.136	-1,5	-3,8	-0,8
S&P 500	3.258	1,2	-0,5	0,9
FTSE-100	6.131	0,0	-1,2	-18,7
DAX	12.822	-0,1	-2,2	-3,2
SMI	10.273	0,0	-1,6	-3,2
Nikkei 225	22.397	-1,1	-1,6	-5,3
MSCI EM	1.087	0,4	0,8	-2,5
Şangay	3.295	2,1	-1,2	8,0
Bovespa	105.605	1,4	1,3	-8,7

Emtia Fiyatları

	29/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	43,8	1,2	-1,2	-33,7
Altın (\$/ons)	1.971	0,6	5,3	29,9
Gram Altın (TL)	441,5	1,3	7,3	52,4
Bakır (\$/libre)	290,6	0,0	-0,1	4,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bayram tatili nedeniyle bugün borsada öğleden sonra seans yapılmayacak. Borsanın dünkü seyrine baktığımızda risk algısının bankalardan başlayarak hisselerde satıcı bir seyre neden olduğunu söyleyebiliriz. Seans içerisinde gelen toparlanma çabaları ise zayıf kaldı. Dün ABD tarafında ise FED'in Covid-19 ile mücadelede hangi tedbirler gerekiyorsa bunların kararlılıkla uygulanacağı mesajını vermesi mali sektör de dahil olmak üzere endekslerde olumlu karşılık buldu. Dün içeride açıklanan banka kârları ise beklentiye paralel geldi. Sabah seans öncesi işlemlere baktığımızda TL'nin nispeten sakin kaldığını Asya piyasalarının karışık seyr izlediğini ABD vadeli de ise hafif geri çekilmeler olduğunu görüyoruz. İki günlük sert satışların ardından bugünkü seansta bir miktar tepki alımıyla birlikte yataya yakın bir seyr izlenebileceğini düşünüyoruz.
- BIST100 dün gün başında 1160 seviyesine yaşanan yönelimin ardından satıcılıydı. Kapanış 1135.55 seviyesinde gerçekleşti. Endekste destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 1129 seviyesi altına yaşanan sarkma sonrasında tepki yaşanmış durumda. Bu seviye aynı zamanda 50 günlük ortalama bölgesi. Dolayısıyla bir miktar tutunma-tepki çabası olabileceğini düşündüğümüz seviye. Bununla birlikte 1129/21 bandı altına yaşanacak bir sarkmanın endeksi 1110-1090 bandına taşıyabileceğini de belirtmek gerekiyor. Endekste yakın direnç 1150/55 bandı olsa da saatlik grafiklerde iyimserliğe geri dönüş için 1180 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu bölgeye kadar olası hareketler sınırlı tepki çabası olarak görülebilir. BIST100'de 1129/21-1110-1090 destek, 1140-1148-1157-1169 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aselsan, Coca Cola, Doğan Holding, Garanti, Koç Holding, Tofaş, Turkcell, Vestel Beyaz ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-1.5	-3.8	-2.0	-0.8
BIST-30	-2.2	-4.8	-5.1	-8.4
Banka Endeksi	-2.8	-8.5	-13.4	-12.1
Sınai Endeks	-0.5	-1.5	5.1	12.3
Hizmetler Endeksi	-1.2	-2.9	-1.5	17.4

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	833,125
Bankalar Piy. Değ.	453,149
Holdingler Piy. Değ.	126,736
Sanayi Piy. Değ.	457,776
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	31,204
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Deva Holding	9.9	252.5
Gözde Girişim	6.8	390.5
Eczacıbaşı İlaç	6.7	699.3
Selçuk Ecz Deposu	5.8	147.1
İş Yatırım	5.6	68.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Ege Endüstri	-8.0	274.0
Kartonsan	-7.8	190.6
Bizim Toptan	-5.7	49.3
Tekfen Holding	-4.9	325.4
Petkim	-4.2	418.6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-3.3	2309.5
Güneş Sigorta	5.2	2140.9
Garanti Bankası	-4.1	1589.5
Emlak G.M.Y.O.	0.5	1367.4
Kardemir (D)	0.3	859.9

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Ağustos	1280.25	-2.66	413,314
XU030 Ekim	1290.00	-2.57	6,286
USD Ağustos	7.0582	0.37	266,937
Eur Ağustos	8.3133	0.71	8,347

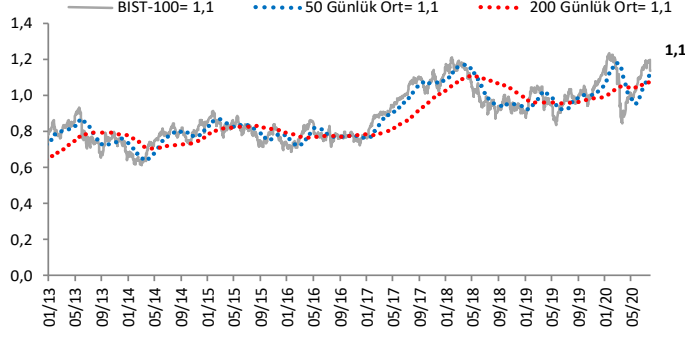
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Ağustos	489,358	-23,359
USD Ağustos	745,244	72,778

Şirket Haberleri Devamı

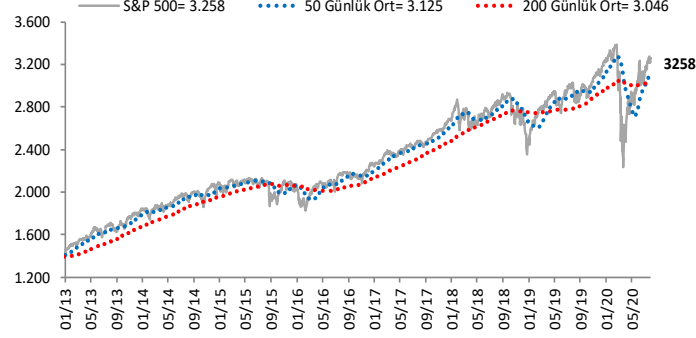
- **Garanti Bankası**, 2Ç20 net kârını önceki çeyreğe göre %2 gerilemeyle 1,6 milyar TL olarak açıkladı. Sonuç bizim 1,6 milyar TL net kâr tahminimizle aynı, piyasanın ortalama 1,56 milyar TL net kâr tahminiyle de paralel geldi. Böylece 2020 yılı ilk altı ayında 3,2 milyar TL olan net kâr önceki yıla göre %11 geriledi ve öz kaynak kârlılığı %11,6 oldu (2019'da %12,3). Garanti Bankası ilk çeyrekte yakın izleme ve takipteki kredi karşılık oranlarını artırmıştı. İkinci çeyrekte net kredi karşılık tutarı 2,3 milyar TL'den 1,4 milyar TL'ye geriledi. Ayrıca ilk çeyrekte 650 milyon TL düzeyinde olan Telekom riski için ayrılan karşılık gideri yarı yarıya azaldı. Buna karşılık banka ikinci çeyrekte de 600 milyon TL serbest karşılık ayırdı. Banka ayrıca TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değerlendirme enflasyonunu da ikinci çeyrek için %8,5'ten %7,5'e indirdi. Bu temkinli yaklaşımın yılın ikinci yarısında bankanın net kârına destek vermesini bekliyoruz. Net karşılık giderlerindeki yaklaşık 0,6 milyar TL azalmaya rağmen net kârın önceki çeyreğin altına gelmesi kredi-mevduat getiri makasındaki daralma, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet faiz gelirinde düşüş ve komisyon gelirlerindeki 0,4 milyar TL'yi bulan azalmadan kaynaklandı. Olumlu 2Ç20 sonuçlarının ardından Garanti Bankası TL kredi artış beklentisini %25'e (yukarı yönlü), yıllık net faiz marjı artış beklentisini 50 baz puana (hafif aşağı yönlü), komisyon geliri artış beklentisini -%7-9 aralığına (aşağı yönlü), faaliyet gideri artış beklentisini %10'un altına (aşağı yönlü), net kredi riski maliyeti beklentisini 100 baz puanlık artış ile 300 baz puan düzeyine güncelledi. Buna göre; bankanın özkaynak kârlılığının %12-13 aralığında olabileceği anlaşıyor (önceki beklenti %17-18). Yorum: 2Ç20 sonuçları ardından Garanti Bankası'nın kâr beklentisini 2020 yılı için %5 azaltmayla 6,8 milyar TL'ye ve 2021 için %9 azaltmayla 8,5 milyar TL'ye düşürdük. Bu değişikliklere paralel olarak hissenin 12 aylık fiyat hedefini de %9 azaltmayla hisse başına 10 TL'ye indirdik. Garanti Bankası'nda 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz bulunuyor.
- **Yapı Kredi Bankası**'nın 2Ç20 net kârı önceki çeyreğe göre %18 artarak 1,33 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu sonuç bizim 1,3 milyar TL net kâr tahminimize ve analistlerin 1,28 milyar TL düzeyindeki net kâr beklenti ortalamasına paralel görünüyor. Buna göre Yapı Kredi'nin 2020/6 döneminde net kârı önceki yıla göre %4 artarak 2,46 milyar TL oldu ve özkaynak kârlılık oranı %11,6 olarak gerçekleşti (2019 yılında %9,0). Kârın önceki çeyreğe göre artması net karşılık giderlerinin (önceki çeyrek ayrılan 413 milyon TL'lik genel risk karşılığı ve tahsilat etkisi dahil) 0,5 milyar TL azalarak 1,7 milyar TL olmasından kaynaklandı. Bununla birlikte Yapı Kredi bu çeyrekte ertelenen krediler için ekstra 235 milyon TL ve vade gecikmesi 90 – 180 gün arası olan krediler için ekstra 630 milyon TL ve Otaş riski için de ek 200 milyon TL olmak üzere karşılık ayırdı. Ayrıca, bankanın net faiz marjı rakiplerinin aksine çeyreksel bazda 20 baz puan kadar arttı. Yapı Kredi Bankası aktif rasyosunun yüksek olmasının avantajından faydalanarak kredi büyümesinde daha seçici davrandı. Bu durum ortalama kredi portföy getirisine olumlu yansıdı. Banka ayrıca vadesiz mevduatta da güçlü artış sağladı. Dönem net kârına olumsuz etki edense komisyon gelirlerinin düzenlemeler nedeniyle önceki çeyreğin 0,3 milyar TL kadar altında kalması ve Hazine işlem kârlarının önceki çeyreğe göre gerilemesi oldu. 2020 yılına ilişkin olarak Yapı Kredi Bankası net komisyon geliri artış beklentisini tek haneli daralma olarak aşağı yönlü ve kredi risk maliyeti beklentisini 300 baz puanın altı olarak hafifçe yukarı yönlü güncelledi. TL kredi artışı, net faiz marjı ve faaliyet giderlerine ilişkin beklentiler korundu. Banka özkaynak kârlılık beklentisini de %13-15 aralığından %11 - %13 aralığına çekti. Yorum: 2Ç20 sonuçlarının ardından Yapı Kredi Bankası net kâr tahminlerimizi 2020 için %6 artışla 4,5 milyar TL'ye yükseltiyor ve 2021 yılı için %3 düşüşle 6,25 milyar TL'ye indiriyoruz. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi %7 artırarak 2,90 TL'ye yükseltiyoruz. Hisse için 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.

Göstergeler

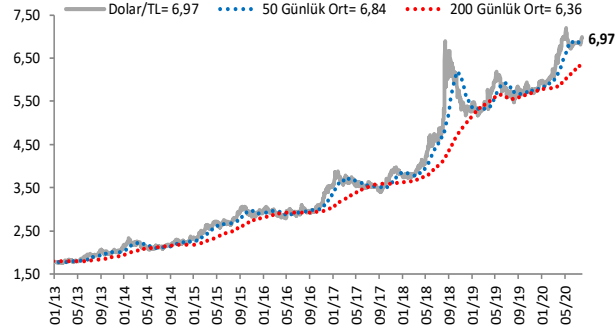
BIST-100 (bin)



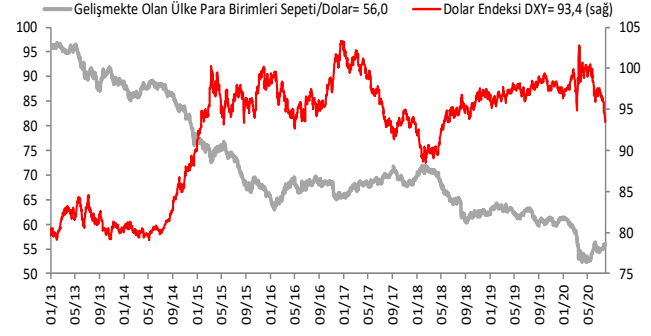
S&P 500



\$/TL



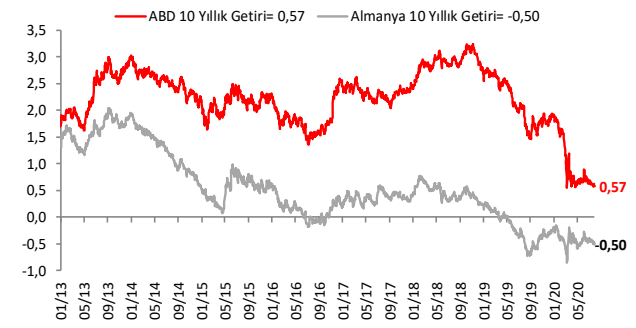
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



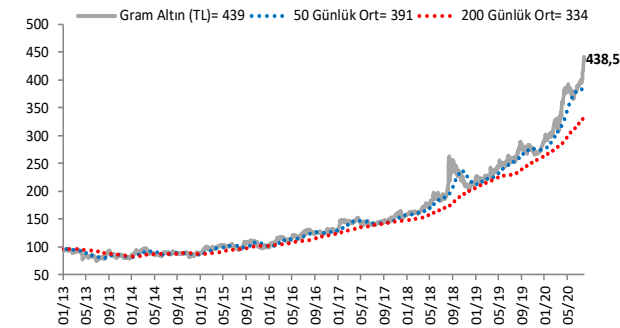
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 n 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, geekleştirilecek 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, geekleştirilecek 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.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar