

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
6,9249	8,2043	1,1813	1.087	449,3	11,38

Altın fiyatları, 2000 \$/ons'un üzerinde...

- ABD ile Çin, 1. ticaret anlaşması ile ilgili yeni bir görüşme planlıyor
- ABD'de, ayrıca yeni mali teşvik adımına yönelik görüşmeler sürüyor
- Yurt içinde, ekonomik veri akışı olumlu seyrediyor

ABD'de fabrika satışları Haziran'da aylık %6,2 ile beklentilerin üzerinde artış göstererek, ülkedeki ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Ancak ülkede yeni vaka sayıları, her ne kadar tepe noktasından bir miktar gerilemiş olsa da, oldukça yüksek seyrediyor ve toparlanmanın sürdürülebilirliği ile ilgili belirsizlikleri canlı tutuyor. Ülkede yeni mali teşviğe yönelik müzakereler de devam ediyor. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi, dün gerçekleştirilen görüşmenin ardından ilerleme kaydedildiğini belirtti. Beyaz Saray yetkilileri, bu hafta içinde anlaşmaya varılmasını hedefliyor.

ABD ile Çin arasında son dönemde artan gerginliklerin ardından tarafların, yılın başında imzalanan 1. Aşama ticaret anlaşmasını değerlendirecekleri belirtiliyor. Anlaşma ile ilgili görüşmenin ABD Ticaret Temsilcisi Lightizer ile Çin Başkan Yardımcısı Liu He arasında 15 Ağustos'ta yapılması planlanıyor.

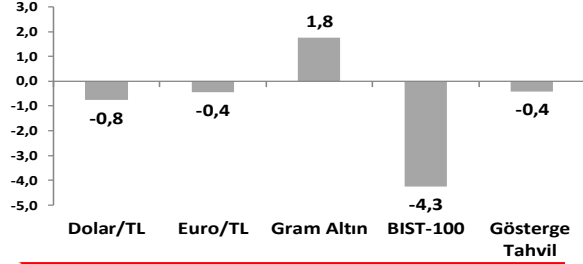
Küresel piyasalarda ise; küresel çapta devam eden belirsizlikler, güvenli liman varlıklarına olan talebin tekrar güçlenmesine, doların da tekrar zayıflamasına neden oldu. Altın, 2000\$/ons sınırını aştı, 2023\$/ons düzeylerinde. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri de %0,51'e geriledi. Dolar endeksi 93,2'de. Teşvik beklentileri dün ABD hisse senedi piyasalarının yükselme eğilimini sürdürmesine yardımcı oluyor, ancak bu sabah Asya'da daha karışık bir seyir gözleniyor.

- Yurt içinde Temmuz'da tüketici enflasyonu, aylık %0,58 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Bu gerçekleşme ile yıllık enflasyon da %12,62'den %11,76'ya gerileyerek, orta vade düşüş eğilimine geri döndü. Haziran'da %11,64 ile son 10 ayın en yüksekini gören çekirdek enflasyon da %10,25'e geriledi. Hizmet enflasyonu ise, %11,80 ile yüksek seyrini sürdürdü. Devam eden talep eksikliği ile, enflasyondaki düşüş eğiliminin yılın ikinci yarısında devam etmesini bekliyoruz. Yurt içinde; dün açıklanan Temmuz ayı imalat sanayi beklenti endeksi de, 53,9'dan 56,9'a ulaşarak, yurt içinde ekonomik toparlanmanın ivme kazandığına işaret etti. Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi öncü verisine göre; Temmuz'da ihracat yıllık %5,8, ithalat %7,7 azalış gösterdi. Bunun neticesinde dış ticaret açığı %16,8 düşüşle 2,7 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif ihracat 166,6 milyar \$'a, ithalat 205,6 milyar \$'a geriledi.

- Yurt içi piyasalarda \$/TL güne 6,92 düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında; 10 yıl vadeli tahvil getirileri dün günü 37 baz puan artışla %13,27'den, gösterge faiz ise 30 baz puan artışla %11,38'den tamamladı.

- Yurt içinde; Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 1083 kişiye Korona virüsü tanısı konulduğunu, 18 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam vaka sayısı ise 234 bin 934'e, can kaybı 5 bin 765'ye ulaştı. Sağlık Bakanı, yeni hasta sayısındaki yükselmenin ciddi olduğunu belirtti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kes. Dışındaki Firmaların Döviz Var. ve Yük. (Mayıs, milyar \$)	-170,0	-
ABD ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Temmuz, bin kişi)	2369	1200
Yatırımcı Takvimi için tıklayınız		

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/08	03/08	2019
TLREF	7,81	8,61	11,36
TR 2 yıllık	11,38	11,08	11,78
TR 10 yıllık	13,27	12,90	12,21
ABD 10 yıllık	0,51	0,55	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,55	-0,52	-0,19

Döviz Kurları

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	6,8974	-0,8	-0,5	15,9
€/TL	8,1712	-0,3	0,5	22,5
€/ \$	1,1803	0,3	0,7	5,3
\$/Yen	105,72	-0,2	0,6	-2,7
GBP/\$	1,3071	0,0	1,1	-1,4

Hisse Senedi Endeksleri

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	1.087	-3,5	-5,7	-5,0
S&P 500	3.307	0,4	2,7	2,3
FTSE-100	6.036	0,1	-1,5	-20,0
DAX	12.601	-0,4	-1,8	-4,9
SMI	10.162	-0,7	-1,1	-4,3
Nikkei 225	22.574	1,7	-0,4	-4,6
MSCI EM	1.090	1,1	0,7	-2,3
Şangay	3.372	0,1	4,5	10,5
Bovespa	101.216	-1,6	-2,8	-12,5

Emtia Fiyatları

	04/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	44,4	0,6	2,8	-32,7
Altın (\$/ons)	2.019	2,1	3,1	33,1
Gram Altın (TL)	447,1	1,3	2,6	54,3
Bakır (\$/libre)	289,5	-0,6	-0,4	3,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Borsa yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrılmaya devam ediyor. Dün yeni teşvik paketi açıklanacağı beklentisiyle ABD hisse senedi endeksleri yukarı yönlü hareketini sürdürürken BIST'te ise yabancı yatırımcı satışları gözlemlendi. Piyasa beklentilerden olumlu gelen enflasyon, PMI ve ihracat verilerini çok fazla değerlendirmedir. Bugün seans öncesi işlemlere bakıldığında ABD piyasalarındaki iyimserliğin sürdüğü görülüyor. Yurt dışına bağlı olarak BIST'te de bugün hafif toparlanma çabası gözlenebilir.
- BIST100 dün gün başındaki yükseliş denemesi sonrasında satış ağırlıklıydı. Kapanış 1087 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 1064 seviyesinde bulunan 50 haftalık ortalama bölgesinin test edilmesi sonrasında tepki yaşanmış durumda. Tepki çabası şimdilik sınırlı düzeyde. Bu paralelde 50 ve 100 haftalık ortalama bölgesi olan 1064-1035 bandının halen gündemde olduğunu belirtmemiz mümkün. Önemli destek seviyelerine gelinmesine bağlı olarak tepkinin devamı olası gözükse de BIST için 1125-1140 bandını kısa periyotta yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Yaşanan tepkinin devamıyla bu bant üzerine geri dönüş, saatlik periyot için bir miktar iyimserlik sağlanmasında etkili olabilecektir. Bu bant altıyla sınırlı kalacak hareketler satış baskısının devamında etkili olabilir. BIST100'de 1083-1073-1065-1057 destek, 1100-1110-1121-1130 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](#)

Şirket Haberleri

- Aselsan** bugün %100 bedelsiz sermaye artırımını yapacak. Ödenmiş sermaye 1 milyar 140 milyon TL'den 2 milyar 280 milyon TL'ye yükselecek.
- İş Bankası** dün piyasadaki 6.52 milyon adet Şişe Cam hissesini (sermayenin %0,29'u) 5,51-5,63 TL/hisse fiyat aralığından aldığını açıkladı. Bu işlem ile bankanın Şişe Cam'daki payı %69.34'e yükseldi.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-3.5	-5.7	-6.1	-5.0
BIST-30	-3.0	-6.1	-7.5	-12.0
Banka Endeksi	-3.7	-7.3	-14.4	-15.6
Sınai Endeks	-3.4	-4.0	-1.2	8.3
Hizmetler Endeksi	-4.2	-5.9	-6.1	11.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	799,472
Bankalar Piy. Değ.	439,939
Holdingler Piy. Değ.	121,812
Sanayi Piy. Değ.	430,953
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	30,790
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Karel Elektronik	10.0	144.5
Tav Havalimanları	5.3	449.9
Türk Hava Yolları	3.0	1250.0
Ereğli Demir Çelik	1.6	417.3
Pegasus	1.1	368.1

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

Tat Gıda	-9.8	76.5
Torunlar G.M.Y.O.	-9.7	185.1
Bim Birleşik Mağ.	-9.4	772.1
Alarko G.M.Y.O.	-9.3	64.5
Çemtas	-9.2	122.5

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

Aselsan	-2.1	1620.8
Emlak G.M.Y.O.	-4.9	1535.1
Garanti Bankası	-3.7	1470.0
Türk Hava Yolları	3.0	1250.0
Bim Birleşik Mağ.	-9.4	772.1

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

XU030 Ağustos	1229.75	-2.17	501,974
XU030 Ekim	1241.75	-1.90	12,319
USD Ağustos	7.1178	0.18	216,228
Eur Ağustos	8.4006	0.56	14,149

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Ağustos	491,242	8,194
USD Ağustos	823,408	48,516

Şirket Haberleri Devamı

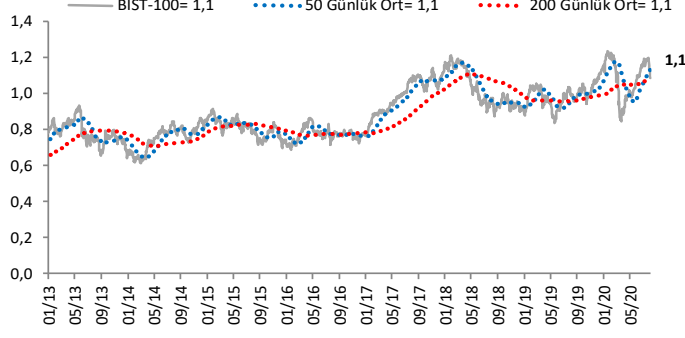
- **Fonet Yazılım** 2Ç20'de beklentimizin üzerinde 7,7 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %130 büyümeye gösterdi. Açıklanan net kar bizim beklentimiz olan 4,3 milyon TL'nin üstünde. Faaliyet karlılıkla birlikte net finansal gelir ve ertelenmiş vergi varlığı ile bu sonuç ortaya çıktı. Ciro yıllık %37 büyümeye 16,6 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentimiz olan 15,1 milyon TL'nin üzerinde. Bu dönem yeni proje teslimatları azaldığı için yaratılan ciro daha fazla kara yansıyor. Böylece FAVÖK marjı 2Ç19'daki %37,1'den 2Ç20'de %48,7'ye yükseldi. Haziran sonu bilançoda 0,7 milyon TL net borç pozisyonu oluştu, Mart sonu seviyesi ile aynı kaldı. Beklenenden iyi gelen rakamlarla hissede olumlu tepki olabilir. Şirketin geçmiş 12 aylık finansal rakamları projeksiyonlarımızla paralellik gösteriyor, bundan dolayı 12 aylık hedef fiyatı olan 10,40 TL ve Nötr önerimizi koruyoruz.
- **TSKB'nin** 2Ç20 net kârı (önceki çeyrek sonucunun güncellenmesinin ardından) önceki çeyreğe göre %9,5 artışla 168 milyon TL oldu ve bizim kâr beklentimize (165 milyon TL) ve analistlerin net kâr beklenti ortalamasına (162 milyon TL) yakın bir sonuç elde edildi. Böylece 2020/6 döneminde net kâr önceki yıla göre %16,5 gerileyerek 322 milyon TL oldu. Bankanın bu döneme ilişkin öz kaynak kârlılığı ise %11,4 olarak gerçekleşti (2019 yılında %13,6). Net kârın 2019'a göre gerilemesi (artan net faiz ve komisyon gelirlerine rağmen) Covid-19 kaynaklı oluşabilecek risklere karşı daha temkinli bir karşılık ayrılmasının sonucu. Diğer taraftan temettü gelirleri de önceki yıla göre %78 gerileyerek kârı bir miktar baskıladı. Sorunlu ve yakın izlemedeki kredi hacminde önemli bir artış olmamasına rağmen TSKB bu çeyrekte de 203 milyon TL gibi (1Ç20'de 175 milyon TL) uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde karşılık ayırdı. Buna göre bankanın standart, yakın izlemedeki ve sorunlu kredileri için karşılık ayırma oranları 18 baz puan, 153 baz puan ve 410 baz puan arttı. Covid-19 sonrası sağlanan ek destekler hariç tutulduğunda dahi bankanın çekirdek sermaye rasyosu %11,3 (yasal alt limit %7,01) ve SYR'si %16,6 (yasal alt limit 10,51) gibi oldukça konforlu seviyelerde bulunuyor. Yorum ve değerlendirme: TSKB'nin yılın ilk altı ayı için düzeltilmiş öz kaynak kârlılığı %13 civarında kaldı. Banka yıl sonu için düzeltilmiş öz kaynak kârlılık beklentisini minimum %14 seviyesine çekti (önceki tahmin %16). Bankanın kâr beklentisini 2020 için 680 milyon TL ve 2021 için 815 milyon TL olarak koruduk. Bu durumda düzeltilmiş özkaynak kârlılık oranı %13,5 - %14,5 aralığında kalacak. Hissede 12 aylık fiyat hedefini %4 artışla hisse başına 1,40 TL'ye yükseltiyoruz. Hissede 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz var.

BUGÜN 2Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

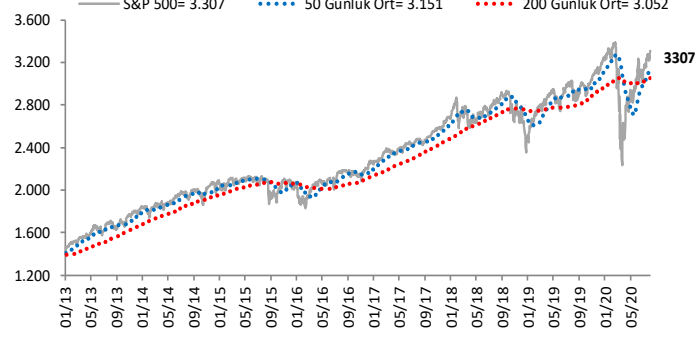
Şirket	Kodu	2Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Logo Yazılım	LOGO	25	25

Göstergeler

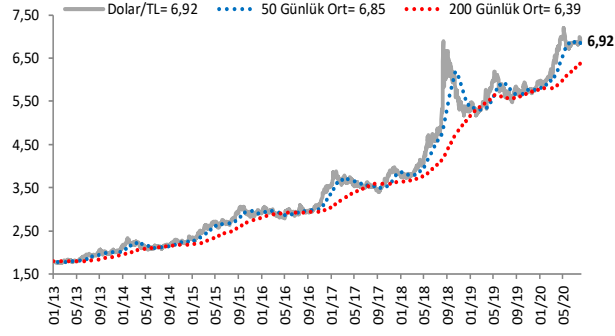
BIST-100 (bin)



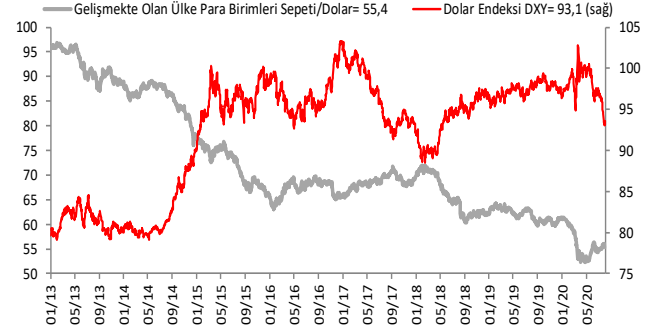
S&P 500



\$/TL



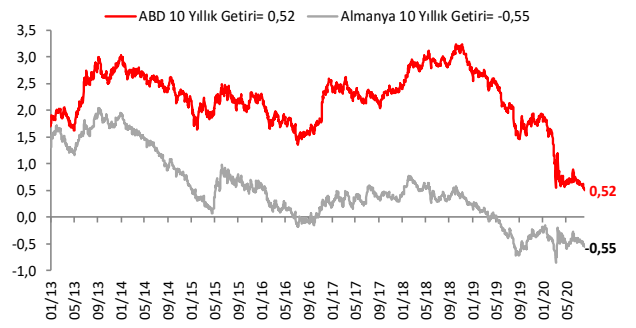
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



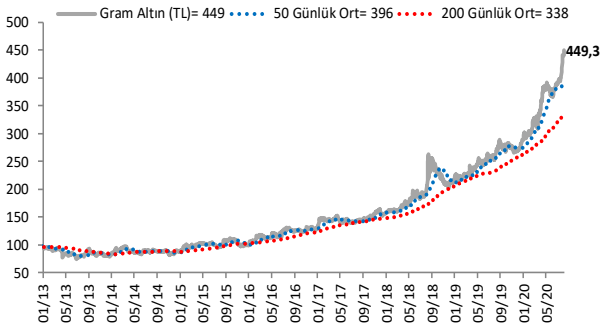
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 kaldıracaktır. 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