

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
7,0615	8,4311	1,1879	1.092	463,1	11,98

Küresel çapta, dolar endeksindeki zayıf seyrir devam ediyor...

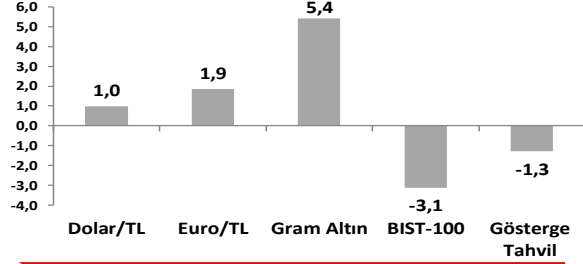
- Dolar endeksi, 92,7 düzeylerinde, aylık bazda %4,1 değer kaybetti
- Altın, 2046 \$/ons ile güçlü seyrini sürdürüyor
- Yurt içinde, reel sektörün net açık pozisyonunda gerileme sürüyor

Yurt dışında; dün Temmuz ayı Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI beklenti endeksi bir önceki açıklanan öncü veriye göre gerileyerek 54,7 oldu, ancak 50 eşik düzeyinin oldukça üzerindeki seyrir sektörde toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor. ABD'de ise hizmet sektörü beklenti endeksi Temmuz ayında 49,6'dan 50'ye yükseldi. **Cuma günü ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri öncesi, dün açıklanan Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam verisi ise beklentilerin oldukça altında 167 bin artış göstererek, ülkede vaka sayılarındaki yüksek seyrir işgücündeki toparlanmayı sınırladığına işaret etti.**

ABD'de; yeni mali paket üzerinde Beyaz Saray ile Demokratlar arasında müzakereler devam ediyor. Her iki taraf da hafta sonuna kadar anlaşma sağlamayı hedeflerken, bazı konulardaki fikir ayrılıklarının da devam ettiği belirtiliyor. **Diğer taraftan; ilaç üreticisi Johnson & Johnson ABD hükümetiyle, Koronavirüse karşı 100 milyon dozluk potansiyel bir aşı için 1 milyar \$ tutarında bir anlaşma yaptığını duyurdu.** IMF ise; yayımladığı **Dış Sektör raporunda, salgının küresel ticarete sert düşüşe neden olduğunu, belirsizliklerin yüksek seyrettiğini belirtti.** Salgında küresel çapta olası bir ikinci dalgalanının gelişmekte olan ülkelerin cari açık verebilme kapasitelerini düşürme ve küresel ticarete ek olumsuz etki üretme riskine dikkat çekti.

- Küresel piyasalarda ise; ABD'de temel hisse senedi endeksleri, %0,5 ilâ %1,4 arasında artış gösterirken, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyrir gözleniyor. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,54'e yükselirken, dolar endeksindeki zayıf seyrir ise devam ediyor. Dolar endeksi, bu sabah 92,7 düzeylerinde, aylık bazda %4,1 gerilemiş durumda. Dolardaki zayıf seyrirle, €/ \$ da güçlü eğilimini koruyor, bu sabah 1,19'a yakın düzeylerde. Altın fiyatları da, dün 2055 \$/ons düzeylerini görmesinin ardından bu sabah 2046 \$/ons düzeylerinde. Yurt dışında bugün, İngiltere para politikası kararı ile ABD işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.
- Yurt içinde; reel sektörün net döviz açık pozisyonunda azalış sürüyor. Net açık pozisyon, Mayıs'ta aylık 2,1 milyar \$ azalarak 165,1 milyar \$ oldu. Böylece Şubat 2018'den bu yana toplam gerileme 57,6 milyar \$'a ulaştı. TCMB'nin açıkladığı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Temmuz'da 69,22'den 68,52'ye geriledi.
- Yurt içi piyasalarda; \$/TL güne 7,04 seviyelerinden başlıyor. Tahvil piyasasında; gösterge faiz günü 60 bps artışla %11,98'den, 10 yıl vadeli tahvil getirileri 24 bps artışla %13,51'den tamamladı.
- Yurt içinde; Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 1178 kişiye Korona virüsü tanısı konulduğunu, 19 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam vaka sayısı ise 236 bin 112'ye, can kaybı 5 bin 784'e ulaştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,10	0,10
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (1 Ağustos haftası, bin kişi)	1434	1400

Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/08	04/08	2019
TLREF	9,45	7,81	11,36
TR 2 yıllık	11,98	11,38	11,78
TR 10 yıllık	13,51	13,27	12,21
ABD 10 yıllık	0,55	0,51	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,51	-0,55	-0,19

Döviz Kurları

	05/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	7,0477	2,2	1,0	18,4
€/TL	8,3753	2,5	1,6	25,6
€/ \$	1,1863	0,5	0,6	5,8
\$/Yen	105,60	-0,1	0,6	-2,8
GBP/\$	1,3114	0,3	0,9	-1,1

Hisse Senedi Endeksleri

	05/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	1.092	0,4	-3,9	-4,6
S&P 500	3.328	0,6	2,1	3,0
FTSE-100	6.105	1,1	-0,4	-19,1
DAX	12.660	0,5	-1,3	-4,4
SMI	10.098	-0,6	-1,7	-4,9
Nikkei 225	22.515	-0,3	0,5	-4,8
MSCI EM	1.103	1,2	1,5	-1,0
Şangay	3.378	0,2	2,5	10,7
Bovespa	102.802	1,6	-2,7	-11,1

Emtia Fiyatları

	05/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	45,2	1,7	3,2	-31,6
Altın (\$/ons)	2.038	0,9	3,4	34,3
Gram Altın (TL)	460,8	3,1	4,4	59,1
Bakır (\$/libre)	291,7	0,8	0,4	4,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST dün beklentilerimiz paralelinde hafif bir toparlanma gösterdi. Ancak yurt dışındaki iyimserlik dikkate alındığında yurt dışından olumsuz yönde ayrıştığımız görülüyor. Bu sabah açılışlarında ise ABD vadeliilerin güçlü seyrini koruduğu, Asya piyasalarında ise zayıflama olduğu görülüyor. BIST'in bugün yine toparlanma çabası içerisinde olması beklenebilir.
- BIST100 dün gün başında 1100 seviyesine yaşanan hareketin ardından yatay-aşağı eğilim sergiledi. Kapanış 1091.80 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 200 günlük ve 50 haftalık ortalama bölgesinden başlayan tutunma-tepki çabası devam ediyor. 200 günlük ortalama olan 1070 seviyesinin altı 1064/66 bölgesi 2 gündür tepki alımlarının başlangıç seviyesi olmuş durumda. Fakat tepki çabası şimdilik sınırlı düzeyde. Önemli destek seviyelerine gelinmesine bağlı olarak tepkinin devamı olası gözükse de BIST için 1125-1135-1150 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 destek seviyelerinin gündemde kalmasını sağlayabilecektir. BIST100'de 1083-1073-1065-1057 destek, 1100-1110-1125-1135 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

- **Albaraka Türk** 2Ç20'de 50,9 milyar TL net kâr açıkladı ve bizim 45 milyon TL olan net kâr öngörümüzün üzerinde bir sonuç elde etti. Bankanın 1Ç20'deki net kârı 12 milyon TL düzeyinde olmuştu. Bu sonuçla birlikte Albaraka Türk 2020/6 aylık döneminde net kârını önceki yıla göre %27 artırarak 62,9 milyon TL net kâr sağlamış oldu. Bu artışa rağmen bankanın özkaynak karlılık oranı (%3,3'te kaldı (2019'da %1,9). Daha önce dikkat çektiğimiz üzere net kârdaki artış karşılık giderlerinin önceki çeyreğe göre 100 milyon TL kadar gerilemesinden kaynaklandı. Karşılık giderlerinin azalması büyük ölçüde sorunlu kredi artışının 2Ç20'de bir önceki çeyreğe göre önemli ölçüde yavaşlamasından kaynaklanıyor. Yorum: 2Ç20 sonuçlarının ardından Albaraka Türk için sene sonu Kâr beklentilerimizi 2020 için 150 milyon TL ve 2021 için 230 milyon TL olarak koruyoruz. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimiz 1,60 TL ve 'Nötr' görüşümüz bulunmaktadır.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	0.4	-3.9	-5.7	-4.6
BIST-30	0.6	-3.5	-7.0	-11.5
Banka Endeksi	0.4	-4.3	-14.1	-15.2
Sınai Endeks	0.6	-3.0	-0.5	9.0
Hizmetler Endeksi	-0.3	-5.0	-6.3	11.5

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	804,349
Bankalar Piy. Değ.	413,794
Holdingler Piy. Değ.	122,570
Sanayi Piy. Değ.	425,760
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	28,772
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Trakya Cam	10.0	422.8
Deva Holding	9.9	195.5
Soda Sanayii	9.2	429.7
Anadolu Cam	8.7	188.8
Şişe Cam	8.5	2702.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Karel Elektronik	-7.1	154.5
Aksa Enerji	-5.8	38.5
Arçelik	-3.7	296.6
Ülker	-3.5	87.1
Ford Otosan	-3.5	87.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şişe Cam	8.5	2702.3
Emlak G.M.Y.O.	-1.9	1610.5
Garanti Bankası	0.3	1457.9
Kardemir (D)	2.9	983.0
Akbank	-0.6	977.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Ağustos	1238.50	0.71	388,892
XU030 Ekim	1251.50	0.79	6,281
USD Ağustos	7.1763	0.82	189,084
Eur Ağustos	8.5483	1.76	8,895

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Ağustos	461,853	-29,389
USD Ağustos	841,064	17,656

Şirket Haberleri Devamı

- Otomotiv Sektörü:** Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) yayımladığı verilere göre, Temmuz ayında hafif araç satışları (otomobil + hafif ticari araç) %388 artış ile 87,4 bin adede yükseldi. Bizim beklentimiz 47bin adet seviyesindeydi. Diğer yandan, son iki haftadır basında çıkan haberler, yeni araç satışlarının düşen faiz ve birikmiş talep nedeniyle 80-100bin seviyesinde oluşabileceğine işaret ediyordu. Dolayısı ile güçlü Temmuz verisinin sektör hisseleri için sürpriz bir gelişme olmadığını düşünüyoruz. Güçlü satış rakamlarının ardından ODD de tüm yıl için daha önce 600-650 bin adet olan beklentisini 650-700 bin adet olarak yukarı revize etti. Hatırlanacağı gibi, Temmuz ayında, olumlu enflasyon görünümünün düşük faiz ortamının devam ettirmesini ve bunun güçlü otomotiv satışlarının sürekliliğini sağlayacağını düşünerek sektör için 12 aylık beklentimizi 620bin adet olarak revize etmiştik. Temmuz gerçekleşmesi ise 2020 tahminimiz için olan risklerin yukarı yönlü olduğunu göstermektedir. Haber etkisi nötr olmakla birlikte, Temmuz datasını tüm sektör hisseleri için olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Aylık yeni araç satışları, Temmuz 2020					
	Otomobil	y/y	Hafif Tic	y/y	Toplam y/y
Dogus Otomotiv	12,876	513%	2,151	1056%	15,027 557%
Ford	3,444	601%	7,618	991%	11,062 830%
Tofas	12,986	664%	4,687	826%	17,673 701%
Volkswagen*	4,589	315%	2,151	1056%	6,740 422%
Peugeot	2,929	275%	431	46%	3,360 212%
Renault	11,189	315%	271	61%	11,460 300%
Skoda*	2,599	678%	0	n.m	2,599 678%
Hyundai	3,115	115%	0	-100%	3,115 108%
Toyota	3,170	134%	90	100%	3,260 133%
Opel	4,233	560%	336	373%	4,569 542%
Seat*	1,567	827%	0	n.m	1,567 827%
Total	69,427	351%	17,974	611%	87,401 388%

* Distribütörlüğü Doğuş Otomotiv ya da iştiraklerine ait olan markalar
Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği, AK Yatırım Araştırma

- Yabancı İşlemleri – Temmuz 2020:** Bir aylık aradan sonra yurt dışı yerleşikler Türk hisse senetlerinde yeniden satış tarafına geçti ve Temmuz ayında 893 milyon \$ net çıkış gerçekleştirdiler. BIST-30 bileşenlerinde, özellikle banka ve havacılık hisselerinde, oluşan 911 milyon \$'lık net çıkış göz önünde bulundurulduğunda, ay içinde gerçekleşen satışların daha çok BIST-30 hisselerinde yoğunlaştığını görüyoruz. Sonuç olarak, yabancıların Haziran işlemleri sene başından bu yana toplam yabancı çıkışı 5,09 milyar dolar olurken son 12 aylık dönemde çıkış 5,67 milyar dolar oldu. Buna karşın, QNB Finansbank hissesinde görülen yükselişin yarattığı etki ile halka açık kısım içerisinde yabancı payı ise 3,7 puan artış ile %54,97 oldu (2019 sene sonunda %61.8 idi). Toplam işlem hacmi içerisinde yabancı yatırımcıların payı bir önceki aya kıyasla hafif artış göstererek %20.8 seviyesine ulaştı.
- Logo Yazılım** 2Ç20'de 31 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %41 büyüme gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi ve Ak Yatırım beklentisi olan 25 milyon TL'nin %24 üzerinde. FAVÖK beklentilerin %19 üzerinde gerçekleşti, temelde net karın beklentilerin üzerinde gelmesi buradan kaynaklandı. 2Ç20 ciro yıllık %23 büyümeyle 117 milyon TL olarak gerçekleşti. 2Ç20 FAVÖK marj genişlemesiyle cirodan daha hızlı, yıllık %39 büyüdü ve 47 milyon TL olarak gerçekleşti. İşletme sermayesi faturalanmış ciro oranı 2019 sonundaki %36'dan 2Ç20 sonunda %27'ye düştü. Haziran sonundaki net nakit pozisyonu UFRS 16 etkisinden gelen 13,1 milyon TL düşerek 66 milyon TL. 2019 yılsonunda bu rakam 31 milyon TL idi (UFRS 16'dan gelen 15,4 milyon TL'yi düştükten sonra). Net nakit pozisyonu, %3,48 kendi paylarını Haziran sonu piyasa değeri ile ilave edince 133 milyon TL'ye çıkıyor. İlk yarı sonuçlara göre 2020 tüm yıl tahminlerimizi revize ettik. Buna göre ciroda yıllık %21 büyüme, FAVÖK marjının %37,5 ve net karda yıllık %31 büyüme öngörüyoruz. Ertelenen talep ve Türkiye'de ve Romanya'da beklenen makroekonomik toparlanma ile 2021'de daha hızlı ciro büyümesi olan %33, sabit FAVÖK marjı ve net karda %35 büyüme öngörüyoruz. Projeksiyon dönemine yansıyan revizelerle yeni 12 aylık hedef fiyatımız 92,50 TL'ye çıkıyor (daha önceki hedef 82 TL idi). Önerimiz Nötr (daha önceki hedefimiz Endeksin Üzere idi).

Şirket Haberleri Devamı

- **Türk Traktör** Temmuz ayı traktör satış ve üretim rakamlarını açıkladı. Yurtiçi satışları yıllık %129 ve aylık %14 büyümeye 1.777 adet olarak gerçekleşti. Yılın 7 aylık yurtiçi satış rakamı 9.075'e ulaştı ve yıllık %79 büyümeye gösterdi. Şirketin 2020 tüm yıl için yurtiçi traktör satış beklentisi 19.500 – 21.500 adet. Temmuz ayı ihracat rakamı 1.257 adetle yıllık %23 ve aylık %8 daralma gösterdi. Geçen yılın aynı döneminde yurtiçi talep daha zayıfken ihracat talebi artmıştı. 2020'nin ilk 7 aylık ihracatı 7.043 adet olarak gerçekleşti ve yıllık %23 gerileme gösterdi. Şirketin 2020 tüm yıl için 11.000 – 12.500 adet ihracat hedefi var.

Türk Traktör Aylık Satış ve Üretim Verileri

	Adet	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
Aylık Yurtiçi	1,777	14%	129%
Yılbaşından Bu Yana Yurtiçi	9,075		79%
İhracat	1,257	-8%	-23%
Yılbaşından Bu Yana İhracat	7,043		-23%
Toplam Aylık Satışlar	3,034	4%	26%
Yılbaşından Bu Yana Satışlar	16,118		13%
Üretim	3,013	4%	54%
Yılbaşında Bu Yana Üretim	15,370		28%

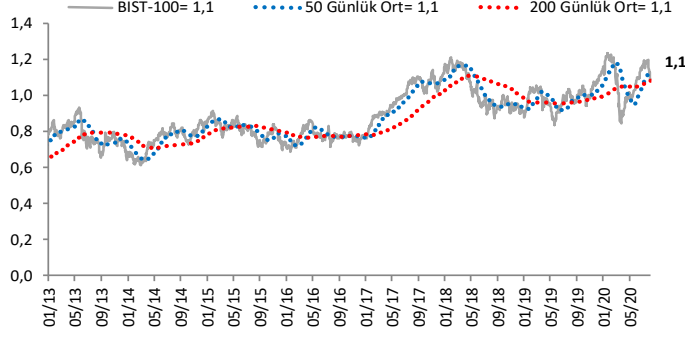
Kaynak: Türk Traktör

BUGÜN 2Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

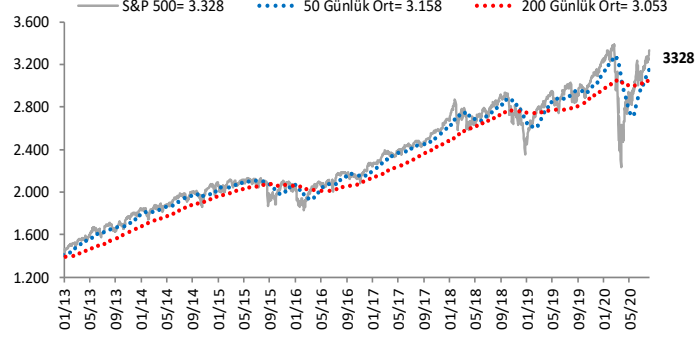
Şirket	Kodu	2Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Ereğli Demir Çelik	EREGL	494	370
Ülker	ULKER	421	502

Göstergeler

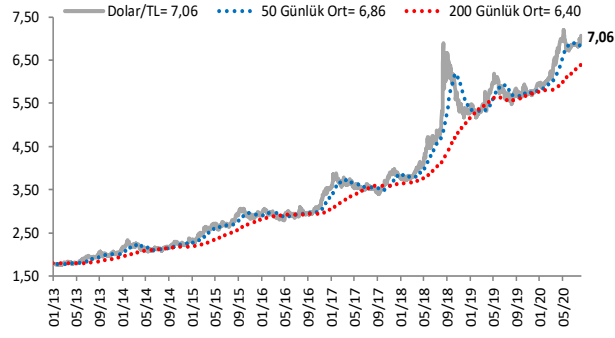
BIST-100 (bin)



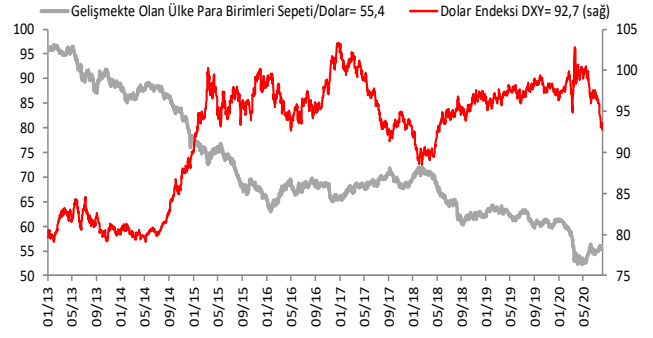
S&P 500



\$/TL



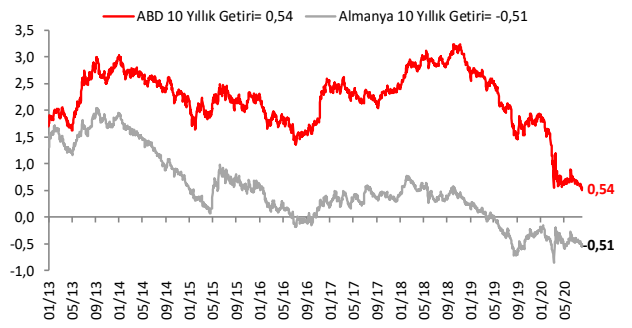
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



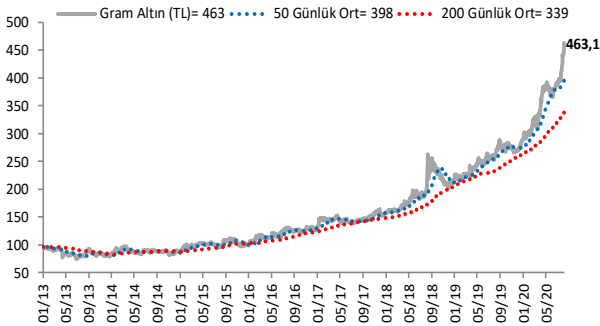
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İř 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 iř 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, iř 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