

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
7,2926	8,6421	1,1845	1.034	482,3	12,26

Yurt içinde, TCMB ve BDDK'nın açıklamaları takip edildi

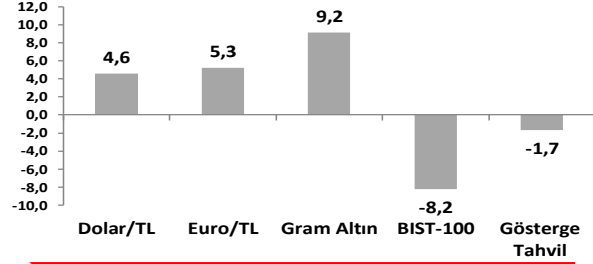
- TCMB, hedefli likidite imkanlarının azaltılacağını açıkladı
- BDDK, yabancı bankaların bazı TL işlemlerinde esneklik getirdi
- Küresel risk algısı, artan ABD-Çin gerilimi ile bir miktar zayıfladı

Yurt içinde son piyasa gelişmelerinin ardından TCMB ve BDDK'nın açıklamaları takip ediliyor. TCMB, piyasa gelişmelerine ilişkin yayımladığı basın duyurusunda, uygulamaya alınan önlemlerin salgının Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerinin sınırlandırılmasında başarılı olduğunu, belirtti. **Bu bağlamda; TCMB, Ağustos başından itibaren, normalleşme süreciyle, hedefli likidite imkanları kademeli olarak azaltılacağını açıkladı. Diğer taraftan; piyasalarda oluşan fiyat gelişmelerinin de yakından izlendiği, bütün araçların piyasalardaki aşırı oynaklığı azaltacak doğrultuda kullanılacağı belirtildi.** TCMB'nin toplam fonlaması dün itibarıyla 225 milyar TL, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %7,88.

BDDK da, Korona virüsü sonrası normalleşmede yeni bir adım atarak, yurt dışında yerleşik bankalara, Türk lirası işlemlerde esneklik sağladı. Buna göre; uluslararası kalkınma bankaları dışındaki yurt dışında yerleşik bankalar da, yurt içi yerleşik şirketlere kredi vermek, TL cinsi menkul kıymet almak ve fazla TL likiditenin yurt içi bankalarda depo edilmesini sağlamak amacıyla gerçekleştirecekleri belirli işlemler, yurt içi bankalara yazılı olarak beyan edilmesi ve BDDK tarafından onaylanması kaydıyla, TL'ye erişim sınırlamalarından muaf olacak. Daha önce 28 Temmuz'da yabancı merkezi saklama kuruluşları ve uluslararası kalkınma bankaları için benzer esneklik sağlanmıştı. Ayrıca TCMB ve BDDK Başkan'ları, dün banka üst düzey yöneticileriyle bir toplantı gerçekleştirdi.

- Yurt içi piyasalarda dün hızlı yükseliş gösteren \$/TL, bu sabah güne 7,27 düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında getiriler yükselmeye devam etti; **10 yıl vadeli tahvil getirileri** dün günü 77 baz puan artışla **%14,28**, **gösterge faiz** ise 28 baz puan artışla **%12,26'dan** tamamladı.
- Yurt dışında; Çin'de ihracat Temmuz ayında dolar cinsinden %7,2 ile son yedi ayın en hızlı düzeyinde artarken, ithalatı ise %1,4 gerileme görüldü.** Veri akışı, ülke ekonomisinin toparlanma eğilimini sürdürdüğüne işaret ediyor.
- ABD Başkanı Trump, Çin menşeli sosyal medya şirketleri Tiktok ve Wechat'in ABD'deki operasyonlarının, ilgili şirketler Çinli ana firmaları tarafından satılmadıkları takdirde 45 gün içinde yasaklanmasını öngören kararname imzaladı.** Kararlara gerekçe olarak, ulusal güvenliğe yönelik risk oluşturdukları belirtildi.
- Küresel piyasalarda ise; ABD'de temel hisse senedi endeksleri dün %0,6 ilâ %1 aralığında yükselmesinin ardından, ABD ile Çin arasında artan gerilimle, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında satıcılı bir seyir gözleniyor.** Dolar endeksi, günlük bazda bir miktar toparlanarak bu sabah 93 seviyelerine ulaşırken, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,52 düzeylerinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Tarımdışı İstihdam Değişimi (Temmuz, bin kişi)	4800	1500
Almanya Sanayi Üretimi (Haziran, aylık % değişim, m.a.)	7,8	8,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/08	05/08	2019
TLREF	9,63	9,45	11,36
TR 2 yıllık	12,26	11,98	11,78
TR 10 yıllık	14,28	13,51	12,21
ABD 10 yıllık	0,54	0,55	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,53	-0,51	-0,19

Döviz Kurları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	7,2534	2,9	3,7	21,9
€/TL	8,6104	2,8	4,0	29,1
€/ \$	1,1877	0,1	0,3	5,9
\$/Yen	105,55	0,0	0,8	-2,8
GBP/\$	1,3143	0,2	0,4	-0,9

Hisse Senedi Endeksleri

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	1.034	-5,3	-8,2	-9,6
S&P 500	3.349	0,6	3,2	3,7
FTSE-100	6.027	-1,3	0,6	-20,1
DAX	12.592	-0,5	1,7	-5,0
SMI	10.067	-0,3	-0,3	-5,2
Nikkei 225	22.418	-0,4	0,4	-5,2
MSCI EM	1.107	0,3	2,3	-0,7
Şangay	3.386	0,3	3,0	11,0
Bovespa	104.126	1,3	-0,8	-10,0

Emtia Fiyatları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	45,1	-0,2	5,0	-31,7
Altın (\$/ons)	2.064	1,2	5,5	36,0
Gram Altın (TL)	479,4	4,0	9,1	65,5
Bakır (\$/libre)	291,1	-0,2	-0,1	4,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalar haftanın son gününe ABD'nin Çin'e ait iki teknoloji şirketine yasaklama getirdiği haberleri ile başlıyor. Bu gelişme Asya hisse endekslerinde %2'ye varan satışlara yol açarken, ABD vadelielerde de %0,3-%0,5 kayıplar var. Önceki günlerde Covid-19 aşısına dair olumlu haberler ve yeni bir destek paketi beklentisi ile yükselişini sürdüren ABD hisselerinde Çin gerginliği nedeniyle satış baskısı hızlanabilir. Dün BIST-100 ise oynaklığın arttığı bir gündemde %5'i geçen bir kayıp gösterdi. BIST-100'ün mevcut düzeyler, önceki eğilimler izlendiğinde destek seviyesi olarak görülebilir. BIST-100'ün güne yatay seviyelerde ancak bir miktar satış baskısı ile başlayabilir.
- BIST100 dün günün ilk saatlerindeki yatay hareketin ardından devam eden satış baskısıyla aşağı yönlüydü. Kapanış 1034.4 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimiz paralelinde tepki çabasının yetersiz kalması sonrasında BIST'te aşağı eğilim geçerli. Haftalık periyot için endekste önemli destek seviyelerine gelinmiş durumda. 1034 seviyesi endeks için 100 haftalık ortalama ve Mayıs 2018 – Kasım 2019 döneminde (1200 yükselişi öncesindeki) aşılamayan kuvvetli bir direnç bölgesi. Dolayısıyla bu bölgenin de nispeten kuvvetli bir destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Bununla birlikte hacimli geri çekilme zayıflamanın belirgin olduğuna işaret ediyor. Bu seviyeden gelecek olası tepkilerin zayıf kalması veya 1034/30 seviyesinin aşağı kırılması durumu, 1015 (ara destek) - 980 (200 haftalık ortalama) bandının gündeme gelmesine neden olabilecektir. Endekste 1080-1095 yakın direnç bölgesi, 1135 üzeri ise kısa periyot için iyimserliğe geri dönüş bölgesi olarak düşünülebilir. Bu banda kadar gelişecek hareketler sınırlı tepki çabası olarak değerlendirilmeli. BIST100'de 1025-1015-1005-988 destek, 1060-1080-1095 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	-5.3	-8.2	-12.7	-9.6
BIST-30	-4.7	-7.1	-13.2	-15.7
Banka Endeksi	-5.0	-8.1	-20.2	-20.1
Sınai Endeks	-5.4	-8.0	-7.9	3.2
Hizmetler Endeksi	-4.5	-8.7	-12.9	6.5

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	760,068
Bankalar Piy. Değ.	379,967
Holdingler Piy. Değ.	115,013
Sanayi Piy. Değ.	399,412
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	29,402
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Altın	0.8	463.1
Sarkuysan	-0.3	3.8
Ereğli Demir Çelik	-0.6	400.4
Deva Holding	-0.8	453.2
Bim Birleşik Mağ.	-1.6	461.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Sasa	-10.0	299.8
Albaraka Türk	-10.0	93.9
Kartonsan	-10.0	12.3
Akçansa	-10.0	12.3
Halk G.M.Y.O.	-10.0	94.0

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Emlak G.M.Y.O.	-9.6	2424.7
Garanti Bankası	-4.6	1536.1
Şişe Cam	-7.9	1213.0
Akbank	-6.4	1173.5
Aselsan	-9.3	1127.8

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Ağustos	1184.75	-4.34	478,439
XU030 Ekim	1200.25	-4.10	10,899
USD Ağustos	7.3473	2.38	344,953
Eur Ağustos	8.7171	1.97	16,777

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Ağustos	470,346	8,493
USD Ağustos	850,969	9,905

Şirket Haberleri Devamı

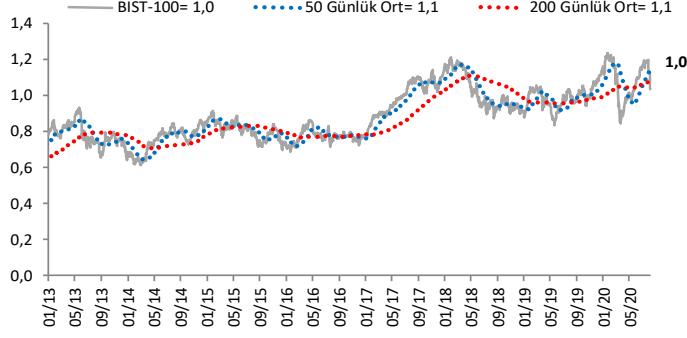
- **Ereğli Demir Çelik** 2Ç20'de 568 milyon TL net kar açıkladı, yıllık bazda %57 daralma var, ancak beklentilerin üzerinde. Beklenenden iyi gelen FAVÖK ile bu sonuç ortaya çıktı. 2Ç20 ciro yıllık %1 daralma ile 7 milyar 404 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel geldi. Demir çelik satış fiyatları zayıf seyrine devam etti. Şirketin açıkladığı yassı çelik satış fiyatı 2Ç20 için ton başına 532 dolar ile yıllık %11 oranında düşmüş ve 1Ç20'deki 538 dolar/ton fiyatında altında. Uzun çelik fiyatı da ton başına 452 dolar ile de yıllık %11 aşağıda ve 1Ç20'deki 469 dolar fiyatında altında. Satış hacminde biraz zayıf kaldı; toplam satışlar %4 daralma ile 2,02 milyon ton olarak gerçekleşti 2Ç20'de. İhracat cirosu biraz iyileşme gördü; 281 milyon dolarla yıllık %5 büyümeye kaydetti ve toplam cironun %26'sını oluşturdu. 2Ç20 FAVÖK 1 milyar 336 milyon TL ile yıllık %23 daraldı ancak beklentilerin üzerinde. Satış fiyatları zayıfken hammadde maliyetleri göreceli yüksek kaldı. Böylece FAVÖK marjı 2Ç19'daki %23,2'den 2Ç20'de %18,0'a indi. Ton başına FAVÖK 2Ç19'daki 145 dolardan 2Ç20'de 103 dolara indi ancak 1Ç20'deki 95 dolara göre biraz iyileşme var. Haziran sonu itibarıyla bilançoda 5 milyar 187 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi, Mart sonundaki 4 milyar 888 milyon TL'nin biraz üzerinde. Yılbaşından bu yana hisseler %9 değer kaybetti ve BİST-100 endeksin %1 altında getirisi oldu. Güçlü gelen 2Ç20 sonuçlara rağmen önümüzdeki dönem için ciddi iyileşme sinyalleri görmüyoruz demir çelik sektöründe. 12 aylık hedef fiyatımızı 9,20 TL'de ve önerimizi Nötr'de tutuyoruz. Beklenenden iyi gelen 2Ç20 sonuçları ile piyasada olumlu tepki bekliyoruz.
- **Koza Altın** yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 425mn TL'nin üzerinde 468mn TL net kar açıkladı. İkinci çeyrek karı geçen yıla göre %13 artış gösterdi. Şirketin altın üretimi korona virüs tedbirleri dolayısıyla yıllık bazda %23 düştü. Ancak TL'deki %17'lik değer kaybı ve altın fiyatının ons bazında %31 artmış olması satış gelirlerinde %18'lik bir büyümeye sağladı. Koza Altın'ın faaliyet karı %14 artışla 474mn TL'ye yükseldi ve piyasa beklentisi olan 455mn TL'yi geçti. Ons başına nakit maliyetler, altın üretimindeki düşüş sebebiyle güçlü dolara rağmen geçen yılın aynı dönemine göre %43 arttı ve 596 dolar oldu. Bilançoya baktığımızda, Koza Altın'ın net nakdi 4,8milyar TL'den 5,23milyar TL'ye yükseldi. Şirketin nakdi piyasa değerinin %40'sine toplam varlıkların ise %72'ine denk gelmektedir. Beklentilerin üzerinde gelen net kara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- **Ülker** 2Ç20'da piyasa ortalama beklentilerinin yaklaşık %20 üzerinde 504 milyon TL net kar açıkladı (piyasa ortalama beklentisi 421 milyon TL net kar) ancak bizim beklentimiz olan 502 milyon TL net kar beklentisine paralel gerçekleşti. Net karın beklentilerin üzerinde gelmesinin nedeni kısa vadeli finansal yatırımların bir defaya mahsus 431,6 milyon TL'lik değer kazancından kaynaklanmaktadır. Ciro yıllık bazda %18 artarak 2,145 milyon TL olurken (piyasa ortalama tahmini 2,115 milyon TL), FAVÖK 380 milyon TL oldu (piyasa ortalama beklentisi 392 milyon TL). Brüt marj 2Ç20'de yıllık 59 baz puan düşerek %27,4'e gerilerken, FAVÖK marjı yıllık 21 baz puan artarak %17,7'ye yükseldi (piyasa ortalama beklentisi %18,5). Beklentilerin üzerinde gelen 2Ç20 net karının hisseyi bugün olumlu etkilemesini bekliyoruz. Mevcut durumda hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 30 TL ile "Endeksin Üzerinde" önerimizi koruyoruz.

BUGÜN 2Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

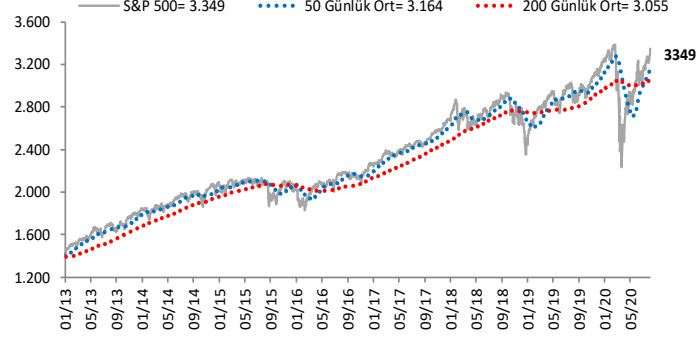
Şirket	Kodu	2Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Isbank	ISCTR	1,514	1,520
Kordsa	KORDS	9,2	-

Göstergeler

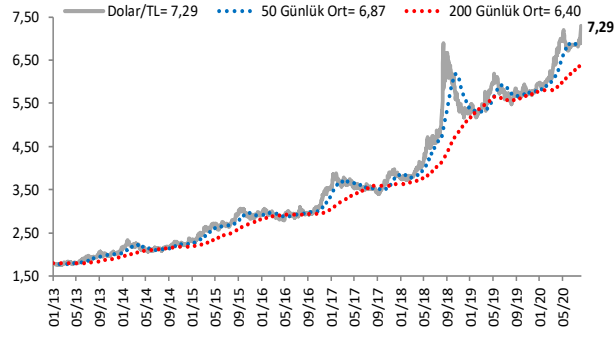
BIST-100 (bin)



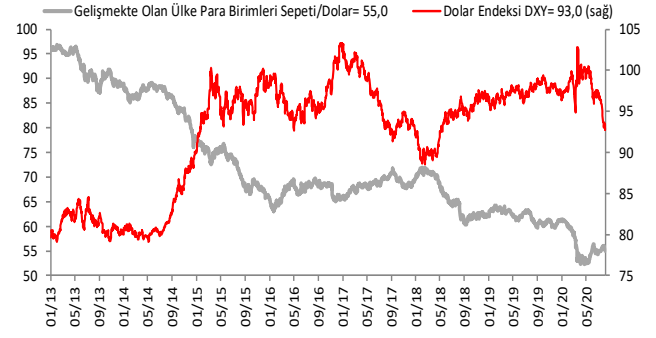
S&P 500



\$/TL



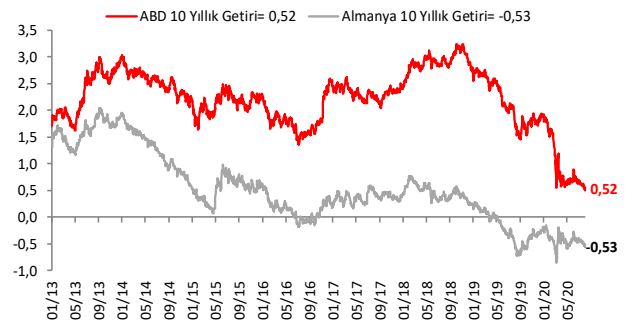
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



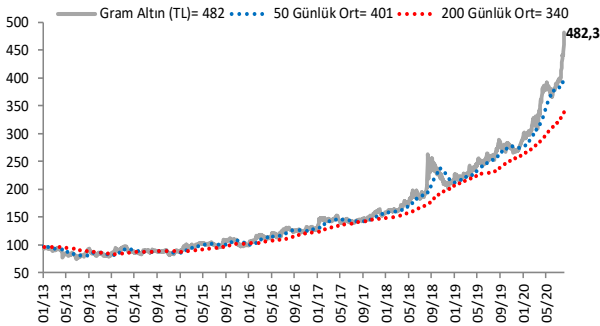
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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