

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 8,4459	EUR/TRY 9,9740	EUR/USD 1,1803	BIST-100 1.434	Gram Altın 488,8	Gösterge Tahvil 17,83
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde, yabancı para zorunlu karşılık oranları 200 bps artırıldı

- ABD’de enflasyon Ağustos’ta yıllık bazda hafif geriledi: %5,3
- Çin Ağustos ayı aktivite verileri, beklentilerin altında seyretti
- Yurt içinde \$/TL güne 8,45 düzeylerinden başlıyor

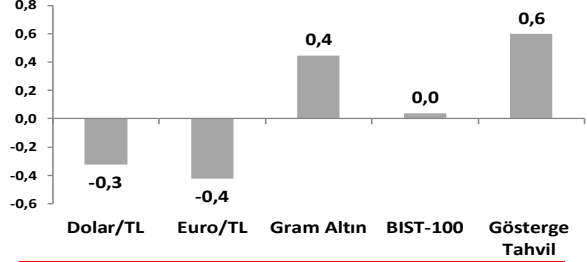
ABD’de tüketici fiyatları Ağustos’ta, aylık bazda, %0,3 ile piyasa beklentilerinin hafif altında artış gösterdi. Bu aylık gerçekleşme ile ülkede yıllık tüketici enflasyonu da, %5,4’ten %5,3’e hafif geriledi ancak %5 üzerinde yüksek seyir sürüyor. Ağustos’ta enerji ve gıda ürünlerini kapsam dışında tutan çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise %4 düzeyinde oluştu. Çekirdek enflasyondaki aylık artış ise %0,1 ile Şubat ayından bu yana en düşük düzeyde. Çin’de bu sabah açıklanan verilerde ise, Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık bazda %5,3 ile beklentilerin altında bir hızda büyürken, perakende satışlardaki artış da %2,5 ile sınırlı.

Fransa Merkez Bankası Başkanı Villeroy, ECB’nin yükselen enflasyonun geçici olduğunu düşündüğünü, ancak yine de temkinli davrandığını açıkladı. Çin Ulusal Gıda ve Stratejik Rezervler İdaresi, 24 Eylül’de ülkenin petrol rezervlerinden 7,38 milyon varillik satış yapılacağını duyurdu. Ülke, daha önce de bazı stratejik metallerde devlet rezervlerinden satış gerçekleştirmişti.

Küresel piyasalarda ise, dün ABD temel hisse senedi endekslerinin satıcıları seyretnesinin ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir gözleniyor. ABD’de enflasyon verilerinin beklentilere göre daha ılımlı açıklanmasının da ardından, ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %1,28’e gerilerken; dolar endeksi ise, 92,6 ile dün sabahki düzeylerine yakın seyreliyor.

- Yurt içinde, toplam konut satışları Ağustos ayında 141 bin, Ocak-Ağustos döneminde ise 802 bin oldu. Bu aylık gerçekleştirmelerle, toplam konut satışları Ağustos’ta yıllık bazda %17, ipotekli konut satışları %64 daralma gösterdi. Konut kredisi faiz oranları, 4 haftalık ortalamalara göre 3 Eylül itibarıyla %17,9 düzeyinde.
- TCMB, yabancı para yükümlülükler için zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 200 baz puan arttırdı. Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç vadesiz ve 1 yıla kadar vadeli mevduat ve katılım fonları için uygulanan ZK oranı %21’den %23’e, 1 yıl ve 1 yıldan uzun için ZK oranı da %15’ten %17’ye yükseldi. Vadesiz ve 1 yıla kadar vadeli kıymetli maden depo hesapları için ZK oranı ise %22’den %24’e, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli için ZK oranı da %18’den %20’ye yükseldi.
- Yurt içi piyasalarda \$/TL 8,45 düzeylerinde. Tahvil piyasasında, 10 yıllık getiriler dün günü 4 bps düşüşle %17,17’den tamamladı.
- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 334 bin 535 Kovid-19 testi yapılırken 27 bin 802 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 276 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. En az bir doz aşı olmuş 18 yaş üstü nüfusun oranı ise %83,74 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (Ağustos, milyar TL)	-45,8	-
İngiltere Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	2,0	2,9

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	14/09	13/09	2020
TLREF	19,08	19,07	17,97
TR 10 yıllık	17,17	17,21	12,90
ABD 10 yıllık	1,28	1,33	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,34	-0,33	-0,57

Döviz Kurları

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	8,4419	0,2	1,1	13,5
€/TL	9,9686	0,1	0,7	9,8
€/ \$	1,1803	-0,1	-0,3	-3,4
\$/Yen	109,69	-0,3	-0,5	6,2
GBP/\$	1,3810	-0,2	0,2	1,0

Hisse Senedi Endeksleri

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.434	-0,3	-1,4	-2,9
S&P 500	4.443	-0,6	-1,7	18,3
FTSE-100	7.034	-0,5	-1,6	8,9
DAX	15.723	0,1	-0,8	14,6
SMI	12.097	0,2	-2,0	13,0
Nikkei 225	30.670	0,7	2,5	11,8
MSCI EM	1.296	-0,4	-2,2	0,4
Şangay	3.663	-1,4	-0,4	5,5
Bovespa	116.181	-0,2	-1,4	-2,4

Emtia Fiyatları

	14/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	73,6	0,1	2,7	42,1
Altın (\$/ons)	1.805	0,6	0,6	-4,9
Gram Altın (TL)	489,0	0,8	1,6	7,9
Bakır (\$/libre)	431,8	-1,0	0,9	22,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD hisse senetleri nispeten rahat gelen enflasyon verisine rağmen dün geri çekilmeler gösterdi. Bu durum ay başında gündeme gelen endekslerde düzeltme beklentisi ile uyum gösteriyor. BIST-100'de de dün bankalara gelen hafif alımlara rağmen özellikle BIST-30 sanayi hisselerine gelen satışlar endeksin gerilemesine yol açtı. Bununla birlikte satışların endeksin destek seviyelerinden gelen alımlarla karşılandığını gördük. BIST'te yön arayışının sürmesini ve satış baskısının devam etmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde sınırlı hareketle test ettiği 1430 seviyesi sonrasında hafif yukarı eğilim sergiledi. Kapanış 1434 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yatay hareket belirginlik kazanmış durumda. Her iki yönlü hareketler sınırlı kalırken, BIST100'de 50 ve 100 günlük ortalamanın da bulunduğu 1425/30 bandı üzerindeki tutunma çabası da geçerli durumda. Bu bantta tutunma beklemekle birlikte, altına yaşanacak sarkma bu defa yeni bir zayıflamayı gündeme getirebilecek ve endekste 1410/1395 bandına doğru bir geri çekilme yaşanması da mümkün olabilecektir. BIST'te kısa periyottaki zayıflamanın giderilebilmesi için ise ilk aşamada 1450/65 bandı üzerine geri dönüşmesi gerektiğini söyleyebiliriz. BIST100'de 1430-1410-1395 destek, 1450-1465-1480 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aselsan, Ereğli, Ford, Garanti, Kervan Gıda, Medikal Park, Şişe Cam, Pegasus, Tüpraş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	YBB
BIST-100	-0.3	-1.4	-0.9	-2.9
BIST-30	-0.3	-1.6	-1.9	-6.3
Banka Endeksi	0.6	-2.7	1.8	-10.6
Sınai Endeks	-0.5	-0.5	-2.1	8.4
Hizmetler Endeksi	-0.2	-0.7	1.9	-1.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,086,052
Bankalar Piy. Değ.	153,457
Holdingler Piy. Değ.	183,013
Sanayi Piy. Değ.	617,271
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	19,817
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Doğuş Otomotiv	5.9	158.9
Tofaş Otomobil Fab.	3.2	259.3
Tüpraş	3.0	1002.3
Vestel Beyaz Eşya	2.4	58.2
Türk Telekom	2.4	133.0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Esenboğa Elektrik	-2.9	43.0
Rta Laboratuvarları	-2.8	35.8
Torunlar G.M.Y.O.	-2.6	74.0
Erbosan	-2.5	32.0
Türkiye Sigorta	-2.5	68.5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	1.8	2123.8
Tüpraş	3.0	1002.3
Türk Hava Yolları	0.1	815.7
Yapı Kredi Bankası	0.4	644.8
Petkim	0.7	534.4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Ekim	1556.75	-0.19	333,783
XU030 Aralık	1593.75	-0.14	6,421
USD Eylül	8.5144	0.06	85,271
Eur Eylül	10.0779	0.23	473

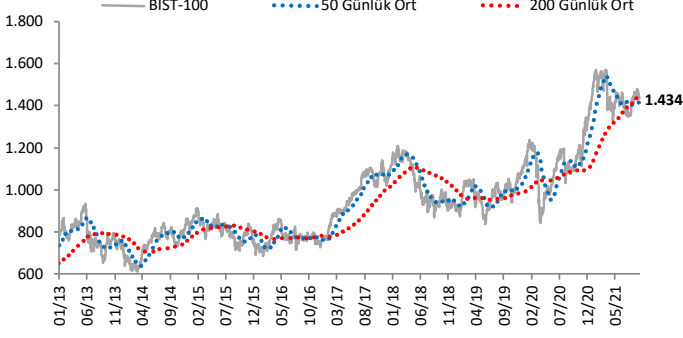
Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Ekim	549,939	-3,201
USD Eylül	509,621	7,231

Şirket Haberleri Devamı

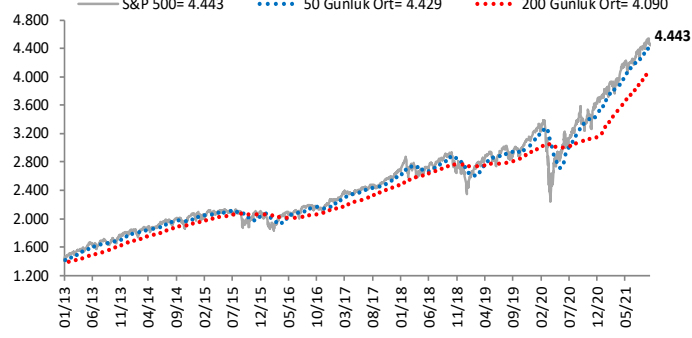
- **Mavi** 2Ç21'de 99 milyon TL net kar ile bizim beklentimiz olan 50 milyon TL net kar ve piyasa ortalama beklentisi olan 56 milyon TL net karın üzerinde sonuçlar açıkladı. Ciro ve FAVÖK sırasıyla beklentilerin %20 ve %35 üzerinde gerçekleşti. Mavi'nin faaliyet gösterdiği ülkelerde kısıtlamaların kalkmasıyla operasyonel performans 2Ç'de oldukça güçlü geldi. Buna göre ciro yıllık %100 artarak 2Ç21'de 1,078 milyon TL oldu (Ak Yatırım tahmini 870 milyon TL, piyasa ortalama tahmini 896 milyon TL). Yurtiçi cirosu yıllık %58 artarak 904 milyon TL ve uluslararası cirosu yıllık %44 artarak 174 milyon TL'ye çıktı. 2Ç21 brüt kar marjı düşük maliyetli stokların etkisiyle yıllık 2,9 puan artarak %52,6 oldu. Faaliyet giderlerinin ciroya oranı 2Ç21'de %36,8'e düştü (2Ç20'de %49,3) ve FAVÖK'e olumlu yansıdı. Buna göre, 2Ç21'de FAVÖK 260 milyon TL olurken, bizim tahminimiz olan 210 milyon TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 192 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Nisan sonu itibariyle 100 milyon TL olan net borç, Temmuz sonu itibariyle 174 milyon TL net nakde döndü. Yönetim Eylül ayının ilk 12 gününde satışlarda %106'lık bir artış olduğunu belirtti. 2Ç21 sonuçlarının bugün hisseyi olumlu etkilemesini bekliyoruz. Yönetim 2021 hedeflerini paylaştı; ciro büyümesi %70-75 ve FAVÖK marjı %20-20.5. 2Ç21 sonuçları ve açıklanan hedefler doğrultusunda 2021 ciro tahminimizi 4,100 milyon (önceki 3,200 milyon), FAVÖK tahminimizi 840 milyon TL'ye (önceki 640 milyon TL) ve net kar tahminimizi 285 milyon TL'ye (önceki 144 milyon TL) yükseltiyoruz. Bu değişiklikler sonrasında hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 75 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 60 TL) ve "Endeksin Üzerinde" getiri önerimizi koruyoruz.
- **Şişecam**, yürürlükte olan hisse geri alım programı kapsamında, dün 8,50 TL'den 1,0mn adet hisseyi geri aldı. Program açıklandığından beri (26.02.2021) geri alım yapılan hisse adedi 11,12 milyona ulaştı.
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB döviz ve altın mevduat hesapları için zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimleri için 200 baz puan artırdı. Böylece bir yıldan kısa vadeli döviz tevdiat hesaplarında karşılık oranı %23 oldu. Bu kararlar Merkez Bankası'nın brüt rezervlerinin 2,5 milyar dolar civarında artması bekleniyor. Kararın bankalar üzerinde önemli bir finansal etkisi olmasını beklemiyoruz.

Göstergeler

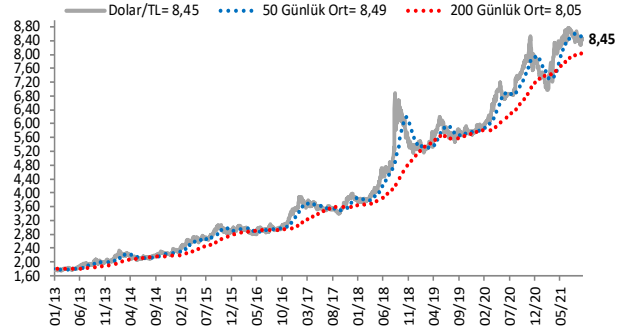
BIST-100 (bin)



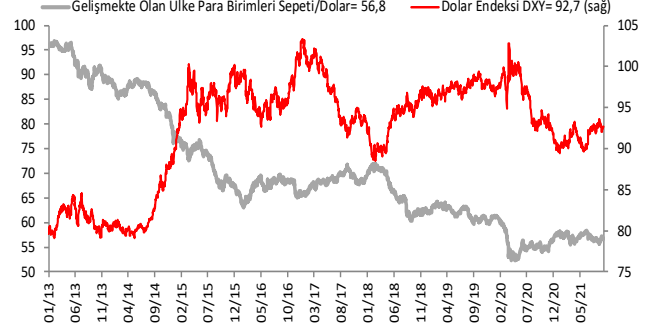
S&P 500



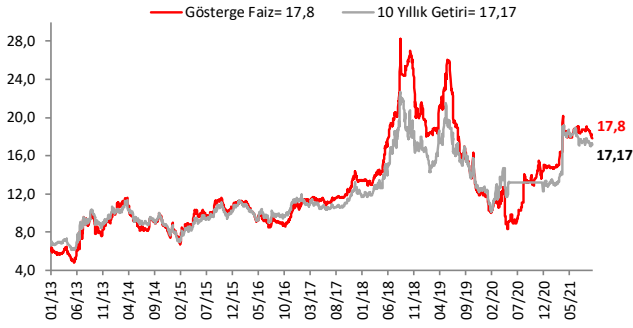
\$/TL



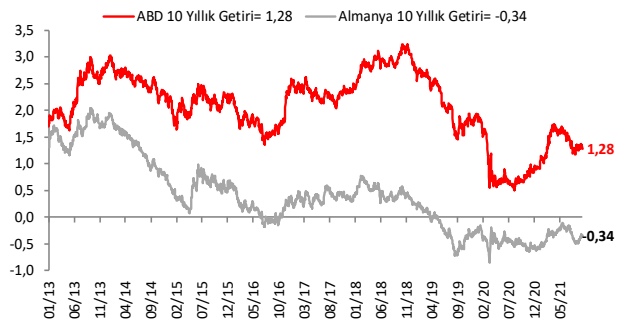
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



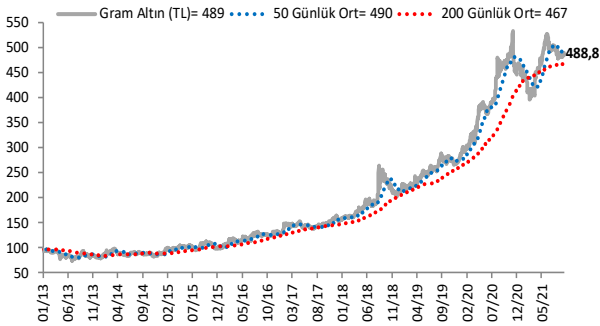
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



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