

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|        |         |         |          |            |                 |
|--------|---------|---------|----------|------------|-----------------|
| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın | Gösterge Tahvil |
| 8,6752 | 10,1676 | 1,1716  | 1.419    | 487,4      | 17,84           |

## Dolar endeksinde, değerlenme eğilimi gözleniyor...

- Euro Bölgesi'nde enflasyon %3 ile son 10 yılın en yüksekinde
- ABD Hazine Bakanı Yellen, borç limitinin artırılması çağrısı yaptı
- İngiltere, Türkiye'yi kırmızı listeden çıkardı

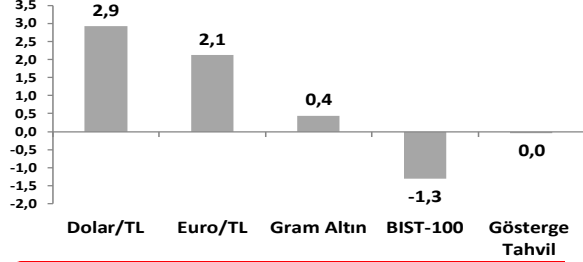
**Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos ayında yıllık %3 ile son 10 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Enerji ve gıda ürünlerini hariç tutan çekirdek enflasyon ise %0,7'den %1,6'ya ivmelendi. Ülkeler bazında, en yüksek enflasyon gözlenen ülkeler %5 ile Estonya ve Litvanya olurken, Almanya'da da enflasyon %3,4 seviyesinde oluştu. Diğer taraftan, Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Kazaks, enflasyonun Euro Bölgesi'nde bir miktar daha yükselebileceğini, ancak orta vadede ECB'nin hedefi olan %2'nin üzerine çıkılacağını düşünmediğini belirtti.**

**ABD Hazine Bakanı Yellen, ülkenin temerrüde düşmesinin tarihi bir mali krizi tetikleyebileceğini belirterek, ABD Kongresi'ne federal borç tavanını yükseltmesi için bir kez daha çağrıda bulundu. İngiltere, Türkiye'yi salgına karşı tedbir amaçlı uyguladığı seyahat sonrası zorunlu otel konaklaması gerektiren kırmızı listeden 22 Eylül itibarıyla çıkardı.**

**Küresel piyasalarda ise, Cuma günü ABD hisse senedi endekslerinin %0,4 ilâ %1 aralığında satıcılar kapatmasının ardından bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir var. Bu hafta Çarşamba günü açıklanacak Fed para politikası kararı öncesinde, ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %1,36'ya yükselirken, dolar endeksi de Cuma sabahına göre, %0,5 değerlenmeye 93,3 düzeylerinde.**

- Yurt içinde BDDK, tüketici kredilerine vade sınırı getirdi. Buna göre; 50 bin TL'nin üzerindeki tüketici kredileri için vade sınırı 36 aydan 24 aya indirildi. TCMB, ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredi kullanımı ve geri ödeme koşullarında değişiklik yaptı. Buna göre, toplam reeskont kredisi limiti 30 milyar \$'a yükseltilirken, bunun 20 milyar \$ tutarındaki kısmı Türk Eximbank, kalan 10 milyar \$ tutarındaki kısmı ise diğer bankalar aracılığıyla kullanılacak kredilere tahsis edildi. Krediler, son üç yılda ya da son yıldaki ihracat tutarı ithalat tutarında %10 daha fazla olan net ihracatçı firmalara kullanılacak.**
- TCMB Piyasa Katılımcıları anketinde, yılsonu enflasyon beklentisi %16,30'dan %16,74'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %12,48'den %12,94'e yükseldi.**
- Yurt içi piyasalarda \$/TL güne 8,68 düzeylerinden başlıyor. Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endekli tahvil ihaleleri, yarın 9 ay vadeli hazine bonosu ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihaleleri ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.**
- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 338 bin 873 Kovid-19 testi yapılırken 26 bin 398 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 213 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu.**

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                             |     |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|-----|
| Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu (Ağustos, aylık % değişim) | 1,9 | 0,8 |
| ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eylül)                     | 75  | 74  |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 17/09 | 16/09 | 2020  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 18,61 | 18,88 | 17,97 |
| TR 10 yıllık      | 17,15 | 17,12 | 12,90 |
| ABD 10 yıllık     | 1,36  | 1,34  | 0,91  |
| Almanya 10 yıllık | -0,28 | -0,30 | -0,57 |

## Döviz Kurları

|        | 17/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|--------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 8,6410  | 1,3        | 2,0       | 16,1          |
| €/TL   | 10,1264 | 0,7        | 1,2       | 11,5          |
| €/€    | 1,1725  | -0,4       | -0,8      | -4,0          |
| \$/Yen | 109,93  | 0,2        | 0,0       | 6,5           |
| GBP/\$ | 1,3741  | -0,4       | -0,7      | 0,5           |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 17/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 1.419   | 0,1        | -1,3      | -3,9          |
| S&P 500    | 4.433   | -0,9       | -0,6      | 18,0          |
| FTSE-100   | 6.964   | -0,9       | -0,9      | 7,8           |
| DAX        | 15.490  | -1,0       | -0,8      | 12,9          |
| SMI        | 11.936  | -0,8       | -1,0      | 11,5          |
| Nikkei 225 | 30.500  | 0,6        | 0,4       | 11,1          |
| MSCI EM    | 1.279   | 0,2        | -2,3      | -0,9          |
| Şangay     | 3.614   | 0,2        | -2,4      | 4,1           |
| Bovespa    | 111.439 | -2,1       | -2,5      | -6,4          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 17/09 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 75,3  | -0,4       | 3,3       | 45,4          |
| Altın (\$/ons)   | 1.754 | 0,0        | -1,9      | -7,6          |
| Gram Altın (TL)  | 486,8 | 1,2        | 0,2       | 7,4           |
| Bakır (\$/libre) | 424,6 | -0,8       | -4,6      | 20,6          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır  
 \*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- İçinde bulunduğumuz hafta önümüzdeki dönemin küresel likidite koşullarının belirlenmesi açısından 22 Eylül'de FED'in vereceği karar ve yapacağı açıklamalar ile şekillenecek. Yurt içinde ise 23 Eylül'deki Merkez Bankası PPK toplantısından da uygulanacak faiz oranı kararı ve önümüzdeki dönemin politikalarına ilişkin açıklamalar bekleniyor. Bu önemli hafta öncesi gerek bizde gerek yurt dışında risk iştahının önemli ölçüde azaldığını gördük. ABD ve Avrupa temel hisse endeksleri haftalık %1,0 – 1,5 geri çekilirken, BIST-100'de de %1,3 geri çekilme gözledik. BIST'deki düşüşte özellikle demir-çelik ve altın hisselerine gelen sert satışlar dikkat çekti. Buna karşılık havayolu şirketleri geçen haftayı artıda tamamladı. Yeni haftanın başında yurt dışındaki zayıflık sürüyor. Bizde de borsanın haftaya satıcılı başlangıç yapmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde yatay seyrini sürdürdü. Kapanış 1419 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 1410 destek bölgesi üzerinde tutunma çabası devam ediyor. Haftanın son iki gününde bu bölgeden sınırlı da olsa tepki hareketi yaşanmış durumda. Fakat yaşanan tepki 5 günlük ortalamanın yanı sıra 21,50 ve 100 günlük ortalama altıyla sınırlı. Dolayısıyla endekste zayıf seyrin devam ettiğini belirtmemiz mümkün. BIST'te kısa periyottaki zayıflamanın giderilebilmesi için ilk aşamada 1440/50 seviyesi üzerine geri dönüş gerekiyor. Aksi durumda destek seviyelerine yönelme hareketinin devamı beklenebilir. Endekste 1410-1395 bandını önemli destek olarak değerlendiriyoruz. BIST100'de 200 günlük ortalama da 1393 seviyesinde bulunuyor. BIST100'de 1410-1395-1380 destek, 1440/50-1465-1480 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          | 0.1  | -1.3     | -2.9  | -3.9  |
| BIST-30           | 0.3  | -1.1     | -3.7  | -7.1  |
| Banka Endeksi     | -0.6 | -1.4     | -2.8  | -11.6 |
| Sınai Endeks      | -0.4 | -2.4     | -4.4  | 6.2   |
| Hizmetler Endeksi | 0.6  | 0.2      | 1.4   | -1.4  |

**Piyasa Verileri**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 1,073,940 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 151,159   |
| Holdingler Piy. Değ.      | 183,709   |
| Sanayi Piy. Değ.          | 605,598   |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 18,656    |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 33%       |

| En Yüksek Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|------------------|-------------|---------------|
| Logo Yazılım     | 4.8         | 53.2          |
| Pegasus          | 3.7         | 337.1         |
| Çimsa            | 3.5         | 41.3          |
| Koç Holding      | 3.4         | 282.5         |
| Aksa             | 3.3         | 71.8          |

| En Düşük Getiri        | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|------------------------|-------------|---------------|
| Erbosan                | -6.0        | 103.6         |
| Borusan Yat. Paz.      | -5.6        | 190.0         |
| Anadolu Efes Biracılık | -3.3        | 35.4          |
| Torunlar G.M.Y.O.      | -3.3        | 138.4         |
| Enka İnşaat            | -3.2        | 56.9          |

| En Yüksek Hacim    | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|--------------------|-------------|---------------|
| Türk Hava Yolları  | 2.0         | 1606.5        |
| Garanti Bankası    | -1.2        | 1439.9        |
| Ereğli Demir Çelik | -0.4        | 608.2         |
| Tüpraş             | 0.6         | 516.2         |
| Kardemir (D)       | -2.0        | 489.7         |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiyatı | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-------------|----------|----------|
| XU030 Ekim   | 1536.00     | 0.03     | 381,489  |
| XU030 Aralık | 1571.75     | -0.03    | 6,868    |
| USD Eylül    | 8.6856      | 1.20     | 104,375  |
| Eur Eylül    | 10.2000     | 0.95     | 1,387    |

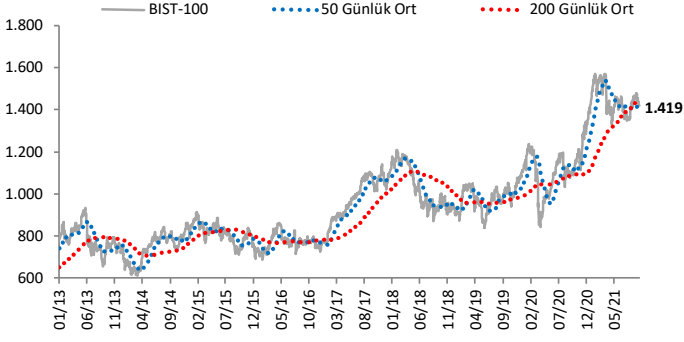
| Açık Pozisyon | Adet    | Değ.    |
|---------------|---------|---------|
| XU030 Ekim    | 577,186 | -6,439  |
| USD Eylül     | 467,382 | -14,995 |

## Şirket Haberleri Devamı

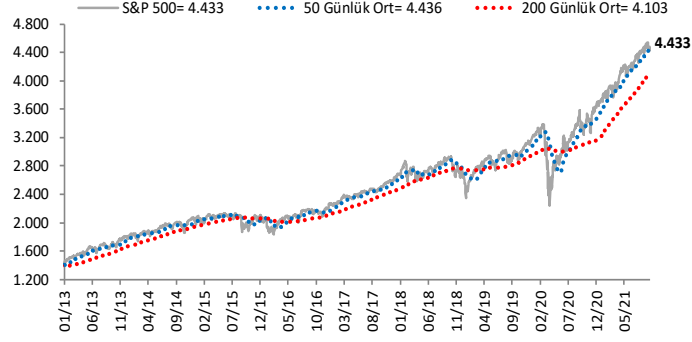
- **Havacılık Sektörü:** İngiltere Cuma günü yayınladığı seyahat güncellemesinde Türkiye'nin de dahil olduğu birkaç ülkeyi kırmızı listeden çıkarttı. 22 Eylül'den itibaren geçerli olacak yeni uygulama sonrası çift aşılı yolcular varış sonrası 10 günlük karantina zorunluğu ve varış öncesi ve sonrasında PCR testi sonucu sunulması zorunluluğu kalkmış oldu. Ancak, İngiltere, ABD ve Avrupa Birliği dışında uygulanan aşıları tanımayacağını belirtti. Bu yolcular için 10 günlük izolasyon ve 2 PCR testi (varıştan sonra ikinci ve sekizinci gün) sonucu sunulma zorunluluğu olacak. Dolayısı ile gelişmenin yılın geri kalanında yolcu trafiği ve turist sayıları üzerinde olumlu etkisinin olacağını beklerken, haberin havacılık hisseleri üzerinde hafif olumsuz etki yapabileceğini düşünüyoruz.
- **Şişecam,** yürürlükte olan hisse geri alım programı kapsamında, dün ağırlıklı ortalama 8,35 TL'den 2,0mn adet hisseyi geri aldı. Program açıklandığından beri (26.02.2021) geri alım yapılan hisse adedi 14,12 milyona ulaştı.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK elli bin TL'nin üzerindeki ihtiyaç kredileri için azami vade süresini 36 aydan 24 aya indirdi. Kararla birlikte 50bin TL üzeri borçlanmalarda faiz sabit kalmak koşuluyla aylık geri ödenen taksit tutarı artmış olacak. Dolayısıyla bu değişikliğin ihtiyaç kredilerinin artış hızını düşürmesi beklenebilir. Geçtiğimiz haftalarda talep kaynaklı enflasyonist etkilerin azaltılması kapsamında tüketici kredilerinde bazı sınırlandırıcı adımlar atılacağı haberi basına yansımıştı. Alınan tedbir bankaların getirisi nispeten yüksek ihtiyaç kredilerinde büyümesini sınırlandırıcı etki yaratırken, bir yanda da enflasyona sağlayabileceği katkı oranında risk algısına etki edebilir. Yıl başından bu yana sektörde TL kredi artışı %8,3 olurken, ihtiyaç kredileri aynı dönemde özel mevduat bankalarında %24,7 arttı ve kamu bankalarında %6,1 azaldı.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK ayrıca salgın koşulları nedeniyle vadesinde ödenmeyen kredilerden yakın izlemeye transfer süresini 30 günden 90 güne ve donuk alacaklara transfer süresini 90 günden 180 güne çıkaran geçici uygulamanın 30 Eylül itibarıyla sonlandırılacağını duyurdu. Ancak bu uygulama 1 Ekim 2021 tarihinden sonra sınıflandırılacak krediler için geçerli olacak. Önceki tarihlerde sınıflandırılan krediler için eski süreler geçerli olacak.

# Göstergeler

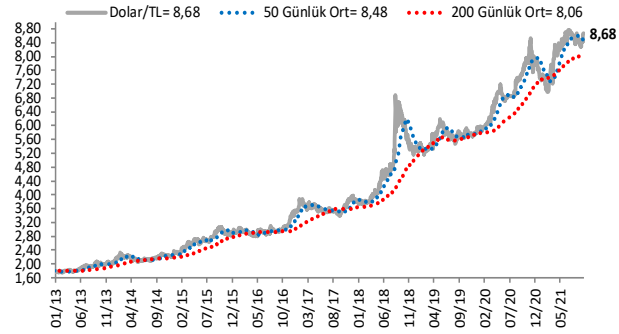
## BIST-100 (bin)



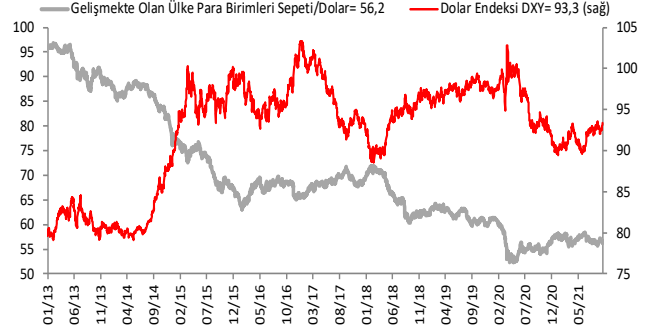
## S&P 500



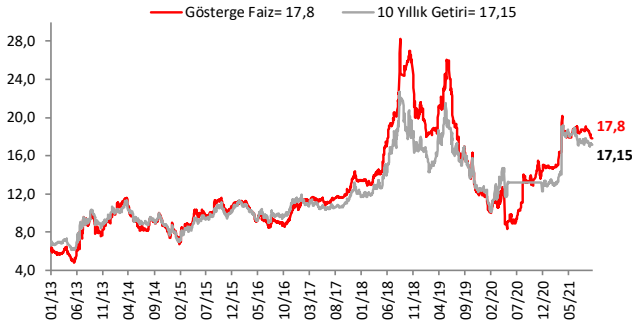
## \$/TL



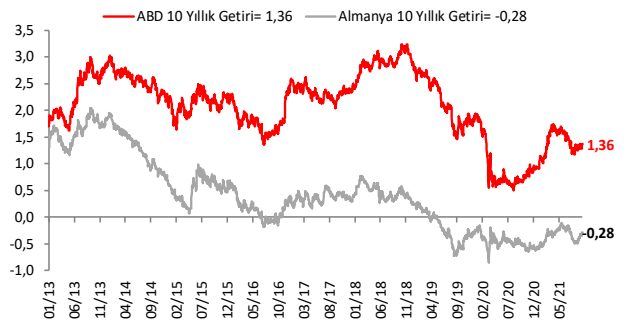
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



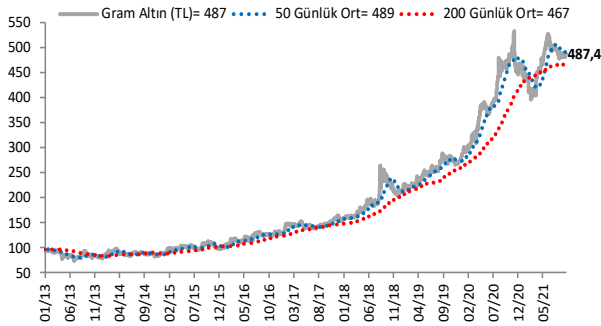
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto: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**