

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 13,6018	EUR/TRY 15,2791	EUR/USD 1,1219	BIST-100 1.951	Gram Altın 792,8	Gösterge Tahvil 22,38
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

TCMB bugün Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak

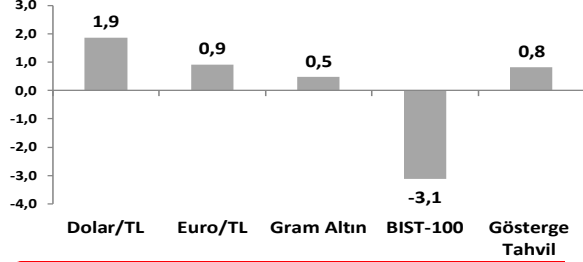
- Fed, faiz artırımının yakında yapılabileceğinin sinyalini verdi
- Dolar endeksi güçlenme eğiliminde, bu sabah 96,6'da
- Küresel riskli varlıklarda satış baskısı gözleniyor

Dün açıklanan Fed para politikası kararında, politika faizi sabit tutulurken, karar metninde faiz artışlarının yakında başlamasının uygun olacağı belirtildi. Fed, karar metninde ABD'de ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlenmeye devam ettiğini, salgına bağlı arz-talep dengesizliklerinin ve ekonomik açılmanın ise, enflasyonun yüksek seyretmesine neden olduğunu belirtti. **Enflasyonun %2 hedefinin üzerinde seyretmesi ve güçlü işgücü piyasası koşullarıyla, politika faizinin yakın da artırılmasının uygun olacağı belirtildi. Net varlık alım hızı da düşürülmeye devam edecek.** Bu bağlamda, Şubat ayında Fed hazine borçlanma kağıtlarından 20 milyar \$, konuta dayalı menkul kıymetlerden 10 milyar \$ alım gerçekleştirecek. **Net varlık alımları Mart başında sonlandırılacak. Fed Başkanı Powell ise, karar sonrası yaptığı basın toplantısında, politika faizini Mart ayında artırma niyetinde olduklarını, koşulların bunun için uygun olduğunu belirtti.**

Almanya'da hükümet, 2022 yılı için büyüme beklentisini Omikron varyantı kaynaklı sıkıntılardan dolayı %4,1'den %3,6'ya aşağı yönlü revize etti. Kanada Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel %0,25 seviyesinde sabit bıraktı.

- Küresel piyasalarda ise Fed kararının da ardından dün ABD S&P500 hisse senedi endeksi %0,1 gerilerken, ABD endekslerindeki düşüş eğilimi bu sabah vadeli işlemlerde de devam ediyor. Asya hisse piyasalarında da satıcılar seyr var. Kararın ardından ABD 10 yıl vadeli devlet tahvil getirileri hızlı yükseldi, bu sabah %1,84 düzeyinde. Dolar endeksi ise günlük bazda %0,6'lık hızlı değerlenme ile 96,6 oldu.
- Yurt dışında bugün ABD'de son çeyrek büyüme verisinin ilk tahmini açıklanacak. Piyasa beklentisi çeyreklik bazda yıllıklandırılmış olarak %5,5 büyüme göstereceği yönünde. Ayrıca Aralık ayı öncü dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.
- Yurt içinde ise, TCMB bugün yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. En son yayımlanan Ekim raporunda 2022 yılı için enflasyon beklentisi %7,8'den %11,8'e (bant aralığı %9,6-%14,0) revize edilmiş idi. Son açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisi %29,75 seviyesinde. TCMB yılsonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyon yapabilir.
- Yurt içi piyasalarda ise, \$/TL güne 13,60 seviyesinden başlıyor. Hazine bugün 3 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Tahvil piyasasında, 10 yıllık getiriler dün günü 25 baz puan artışla %22,77'den, 2 yıllık getiriler ise sınırlı artışla %22,38'den tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Enflasyon Raporu	-	-
ABD Büyüme (4Ç2021, çeyreklik yıllıklandırılmış % değişim, öncü)	2,3	5,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/01	25/01	2021
TLREF	14,31	14,75	14,22
TR 2 yıllık	22,38	22,4	22,74
TR 10 yıllık	22,77	22,52	24,32
ABD 10 yıllık	1,86	1,77	1,51
Almanya 10 yıllık	-0,08	-0,08	-0,18

Döviz Kurları

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
\$/TL	13,5775	0,7	1,1	2,1
€/TL	15,2378	-0,1	0,1	1,0
€/§	1,1240	-0,5	-0,9	-1,1
\$/Yen	114,64	0,7	0,3	-0,4
GBP/§	1,3463	-0,3	-1,1	-0,5

Hisse Senedi Endeksleri

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
BIST-100	1.951	0,3	-4,5	5,0
S&P 500	4.350	-0,1	-4,0	-8,7
FTSE-100	7.470	1,3	-1,6	1,2
DAX	15.459	2,2	-2,2	-2,7
SMI	12.098	1,3	-3,4	-6,0
Nikkei 225	27.011	-0,4	-1,7	-6,2
MSCI EM	1.211	0,1	-2,3	-1,7
Şangay	3.456	0,7	-2,9	-5,1
Bovespa	111.289	1,0	3,0	6,2

Emtia Fiyatları

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,0	2,0	1,7	15,7
Altın (\$/ons)	1.820	-1,5	-1,1	-0,5
Gram Altın (TL)	792,9	-0,8	0,1	1,6
Bakır (\$/libre)	451,5	1,5	1,0	1,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
 **Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- FED faiz kararı beklentiler paralelinde olmasına rağmen FED'in bilgilendirme toplantısındaki mesajlar piyasaların faiz artırımı döngüsüne ilişkin temkinli beklentileri güçlendirince ABD hisselerindeki toplantı öncesi gördüğümüz alıcılı seyrini belirgin bir geri çekilmeye bıraktı. BIST-100 ise dün yurt dışı piyasalardan bir miktar ayrılarak temkinli bir seyriz izledi. BIST-100 endeksi havacılık ve bilişim sektörü hisselerindeki nispeten güçlü alımlara rağmen günü ancak %0,3 artışla kapattı. Dün banka hisselerinde de genelde satışlar belirgindi. BIST-100'ün bugün küresel piyasalardaki risk beklentisini yansıtacak şekilde güne hafif satıcılı başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde 1975 seviyesinin test edilmesi sonrasında geri çekilme yaşadı. Kapanış 1951 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 50 günlük ortalama bölgesi altından başlayan tepki hareketi geçerliliğini sürdürüyor. Yaşanan tepki hareketi sonrasında ortalama bölgesi üzerindeki hareketin korunuyor olmasını iyimserlik işareti olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bununla birlikte BIST100'de saatlik periyotta yukarı hareketin yeniden güç kazanabilmesi için ise 1970-2025 bandı üzerinde kapanışın gerekli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bu banda kadar oluşabilecek tepkiler kısa periyot içerisinde sınırlı-olağan tepki çabası olarak değerlendirilmeli. Bandın aşılabileceği durumunda 21 günlük ortalama bölgesi de geçilebilecek ve bu durumda ancak kısa periyot için yeni bir iyimserlikten bahsediyor olacağız. Endekste 1900-1880-1865/50 destek, 1970-2000/25-2050/65 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Arçelik, BIM, Garanti, Kardemir, Koç Holding, Pegasus, Şişe Cam, TAV, Tekfen ve Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	YBB
BIST-100	0.3	-4.5	3.2	5.0
BIST-30	0.3	-4.8	3.3	6.4
Banka Endeksi	-0.3	-3.1	2.5	5.6
Sınai Endeks	0.0	-6.0	1.6	0.7
Hizmetler Endeksi	0.7	-1.7	6.4	9.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,562,513
Bankalar Piy. Değ.	200,887
Holdingler Piy. Değ.	249,809
Sanayi Piy. Değ.	867,618
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	28,670
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Pegasus	6.5	256.4
Tekfen Holding	5.0	276.1
Net Holding	4.7	18.4
İş G.M.Y.O.	4.7	226.1
Logo Yazılım	4.7	70.5

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

İndeks Bilgisayar	-3.4	62.3
Sasa	-2.7	847.4
Ford Otosan	-2.0	330.4
Turkcell	-1.9	151.0
Enka İnşaat	-1.8	65.5

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

Türk Hava Yolları	4.2	4168.2
Kardemir (D)	0.9	1834.6
Petkim	3.7	1355.4
Ereğli Demir Çelik	-0.3	1258.5
Yapı Kredi Bankası	-0.8	1028.3

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

XU030 Şubat	2181.00	0.37	304,118
XU030 Nisan	2228.75	0.16	5,705
USD Ocak	13.6076	0.62	169,813
Eur Ocak	15.4004	0.66	1,032

Açık Pozisyon Adet Değ.

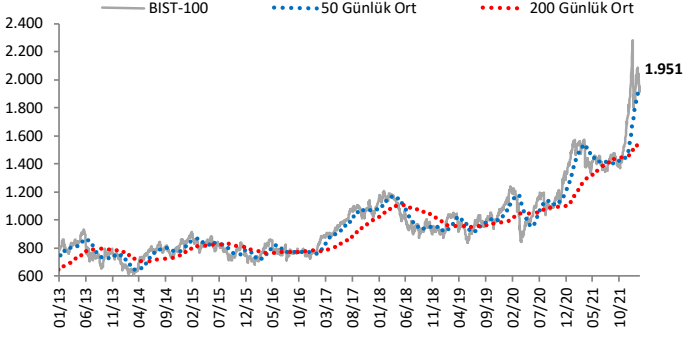
XU030 Şubat	414,243	8,219
USD Ocak	395,302	-21,471

Şirket Haberleri Devamı

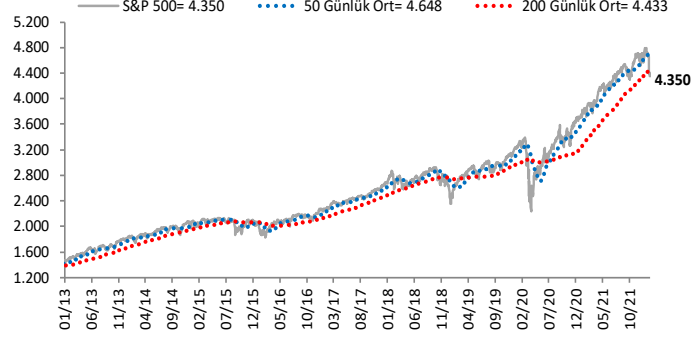
- **Arçelik** dün 50,00 – 50,50 TL fiyat aralığında 460 bin adet hisseyi geri aldı. Arçelik'in sahip olduğu kendi payları sermayenin %6,1289'una ulaştı.
- **Arçelik** 4Ç21'de piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gelen 780 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 720 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 695 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Net karda yaşanan olumlu sapmanın nedeni şirketin Whirlpool Manisa'nın satın alınması kaynaklı 235mn TL tek seferlik gelir (negatif şerefiye) kaydetmesi oldu. Şirket ek olarak Wat Motor'un satışından 56mn TL kar elde etti. Negatif şerefiye hariç bakıldığında 4Ç21 net kar beklentilerimizin altında kaldı. Bunun temel sebebi artan açık döviz pozisyonuna bağlı olarak beklentimizin altında gerçekleşen kur farkı gelirleri oldu. Satışlar 4Ç21'de yıllık %69 artarak 22,510 milyon TL'ye yükseldi. Whirlpool Manisa ve Hitaci satın alımları konsolide ciro büyümesine 27 puan olumlu katkı yaptı. Satın alma etkileri hariç bakıldığında organik ciro artışı %42 seviyesinde gerçekleşti. Yüksek baz etkisine rağmen yurt içi beyaz eşya pazarı, TL'deki sert değer kaybı nedeniyle öne çekilen talebin etkisiyle, 4Ç21'de yıllık bazda sadece %1 geriledi. Arçelik pazar payını artırarak %4 büyümeye sağladı. Türkiye satışları yıllık bazda %48 artışla 5,913 milyon TL oldu. Yurtdışı cirosu ise kur artışı kaynaklı (%1 organik büyüme) %39 artış gösterdi. 4Ç21 FAVÖK beklentilere büyük ölçüde paralel yıllık %7 düşüşle 1.78 milyar TL oldu (Ak Yatırım: 1.76milyar TL; Piyasa: 1.82milyar TL). FAVÖK marjı yüksek baz etkisi, girdi maliyetlerindeki artış ve kısmen satın alınan faaliyetlerdeki görece düşük karlılığa bağlı olarak 6.4 puanlık düşüşle %7.9 seviyesinde gerçekleşti. Net borç, kur etkisi ve kısmen hisse geri alımları kaynaklı 4Ç21'de 16.6 milyar TL seviyesine yükseldi (3Ç21 net borç: 14.0 milyar TL). **2022 Beklentileri:** Arçelik 2020'de ~%60 ciro büyümesi (35% Türkiye operasyonlarında TL bazlı ve 20% yurtdışı faaliyetlerinden fx bazlı), ~%10.5 FAVÖK marjı (2021 FAVÖK marjı: %10.1) ve 220 milyon Avro yatırım harcaması (2021 gerçekleşmesi 228 milyon Avro) ve %25 net işletme sermayesi / satış oranı öngörüyor. Şirket, 2022'de iç pazarın yatay bir seyir izlemesini bekliyor. Bu nedenle, beklenen ciro büyümesi çoğunlukla fiyat artışlarına ve ürün kompozisyonundaki değişim etkisi kaynaklı. Maliyet tabanındaki değişikliklere bağlı olarak yurt içi büyüme öngörülerinde yukarı yönlü risk olabilir. Şirketin işletme sermayesi finansmanı için TL maliyeti %18 seviyelerinde ancak maliyetin Mart ayında yapılması beklenen yenilemede yaklaşık 700 baz puan artış göstermesi bekleniyor. **Yorum ve değerlendirme:** Sonuçlara önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Arçelik hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 62,8 TL (önceki 52,0 TL) olarak güncelledik ve tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri'ye (Önceki: Nötr) revize ettik.
- **İndeks Bilgisayar** dün 8,49 – 8,91 TL fiyat aralığında 232 bin adet hisseyi geri aldı. İndeks Bilgisayar'ın sahip olduğu kendi payları sermayenin %0,93'üne ulaştı.
- **Logo Yazılım** dün 38,88 – 40,30 TL fiyat aralığında 10 bin adet hisseyi geri aldı. Logo Yazılım'ın sahip olduğu kendi payları sermayenin %3,32'ine ulaştı.
- **Sabancı Holding** dün 300 bin hisseyi 15,03 – 15,16 TL aralığından geri aldı. Geri alınan hisselerin toplamı, sermayenin %0,8636'sını temsil eden 17,62 milyon'a ulaştı.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verilerine göre 21 Ocak haftasında gerçek kişi döviz mevduatı 1,6 milyar dolar, kurumların döviz mevduatı 0,44 milyar dolar kadar azaldı. Böylece haftalık bazda döviz mevduat 2,1 milyar dolar gerileme gösterdi ve 254,6 milyar dolarda kaldı. Aynı hafta içerisinde TL krediler %0,2 oranında artarken, döviz krediler dolar bazında %0,6 oranında daraldı.

Göstergeler

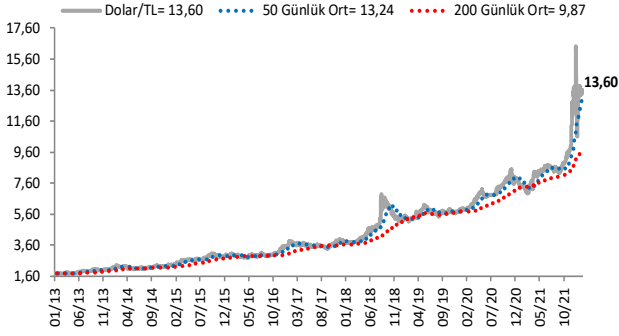
BIST-100 (bin)



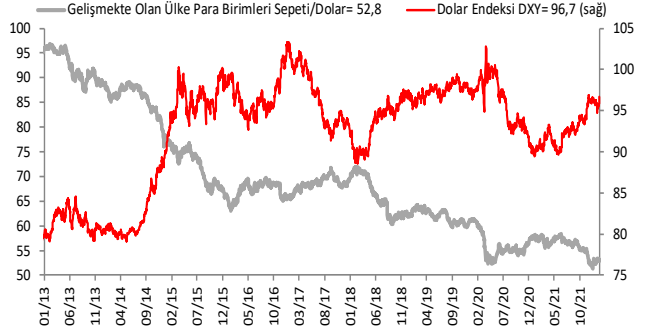
S&P 500



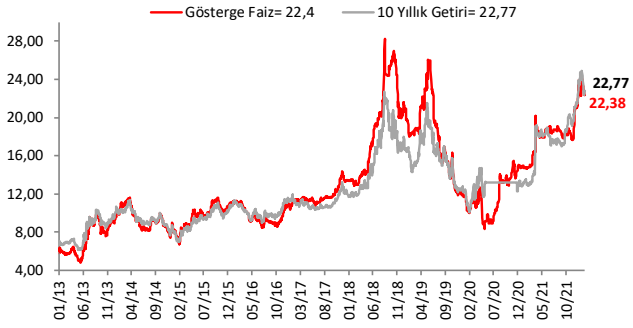
\$/TL



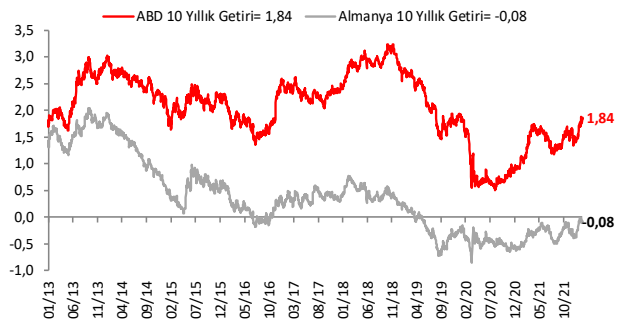
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



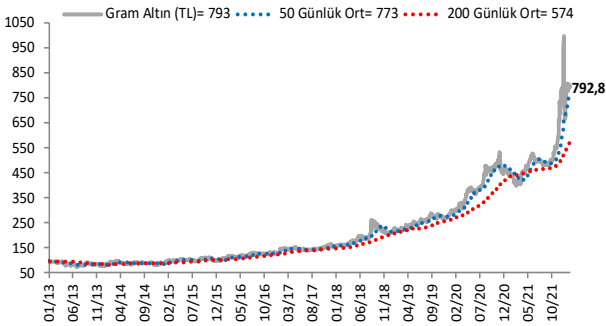
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Alp Nasır

Alp.Nasir@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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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