

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 18,8069	EUR/TRY 20,5401	EUR/USD 1,0911	BIST-100 5.298	Gram Altın 1174,9	Gösterge Tahvil 10,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------	-------------------------

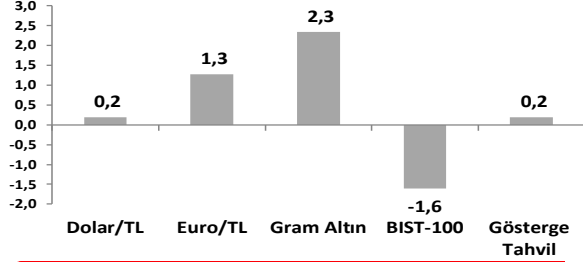
TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayınlıyacak

- Reel kesim güven endeksi ocakta yükselişini sürdürdü, KKO ise geriledi
- Perakende ve hizmet güven endeksleri geriledi, inşaatta artış sürdü
- ABD'de bugün son çeyrek büyüme verisi takip edilecek

ABD hisse senedi piyasalarında dün sabah seansında gözlenen sert satışlar Kanada Merkez Bankası'nın (BOC) PPK'da aldığı kararlar sonrası terse döndü. Politika faizi 25bps artışla son 15 yılın en yüksek seviyesi olan %4,5'e yükselirken, BOC, Para Politikası Raporu'nda belirttiği koşulların oluşması durumunda halihazırda yaptığı artışların etkilerini gözlemlemek kaydıyla faiz artırımı döngüsünü sonlandırdığını belirtti. Bu durum Fed'in de benzer patikaya girebileceği beklentisiyle hisse senedi piyasasını destekledi. S&P500 ve Nasdaq bileşik endeksleri günü sırasıyla %0 ve -%0,2 değişimlerle sonlandırdı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde** yavaşlayan ekonomik büyümenin hisse senedi karlılıklarını da etkileyeceği beklentisiyle satışlar görüldü. Endekslerde genel olarak günlük %0,01 ilâ %0,5 arasında değer kayıpları vardı. **ABD tahvil piyasasında** 2 yıllık tahvil getirisi %4,13'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,44'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki fark ise -76bps'ten -68bps'e geldi. **Dolar endeksi** özellikle önümüzdeki hafta gerçekleşecek MB toplantıları öncesinde beklenen faiz artışlarının etkisiyle (ECB 50bps, BOE 50bps, Fed 25bps) %0,3 gerileyerek günü 101,6'dan sonlandırdı. **Brent petrol** aktif vadeli kontrat fiyatı Amerikan Petrol Enstitüsü'nün (API) haftalık petrol stoklarında beklentilerin altında kalan verileri sonrasında gün içerisindeki kayıplarını toplayarak günü 86,1\$/bbl ile yatay seviyede kapadı. **Altının ons fiyatı** DXY ve tahvil getirilerindeki düşüşlerin etkisinin devam etmesiyle %0,5 artış göstererek günü 1.946\$/ons'tan tamamladı; nisandan beri en yüksek seviye.

- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi ocakta yükselişini sürdürdü;** endeks 90,2 ile hazırandan bu yana en yüksek seviyede. Alt endekslerden, imalat sektöründe yükseliş devam ederken, şirketlerin mevcut dönem ve gelecek döneme ilişkin beklentileri iyileşti. Önümüzdeki aylarda üretimin artması bekleniyor. Hizmet sektöründe de iş ortamı iyileşiyor. **ABD'de konut kredisi başvuruları son üç haftadır artıyor;** 27 Ocak haftasında artış %7,0. 30 yıllık konut kredisi faiz oranı ise %6,23'ten %6,2'ye sınırlı geriledi.
- Yurt dışında bugün ABD'de veri yoğun bir gün: son çeyrek büyüme rakamlarına ilişkin ilk tahmin, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.** ABD'de üçüncü çeyrekte ekonomi çeyrekssel bazda yıllıklandırılmış olarak %3,2 büyüme kaydetmişti. Net ihracat büyümenin itici gücü olurken, tüketim, konut dışı sabit yatırımlar ve kamu harcamaları büyümeye pozitif yönde, stoklar ve konut yatırımları ise negatif katkı yapmıştı. Son çeyreğe ilişkin öncül veriler ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret ediyor; **beklenti ilk tahmine göre büyümenin %2,6 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.**
- Yurt içinde ocak İktisadi Yönelim Anketi ve sektörel güven endeksi verileri iç piyasa tarafında önemli bir toparlanma olduğunu gösterdi.** Dış talepteki görece olumsuz seyir ise devam ediyor. **Reel kesim güven endeksi (m.a.)** ocakta 1,8 puan yükselerek 103,4 ile tarihsel ortalamasına döndü ve imalat sanayiinde iyimserliğin devamına işaret etti. İnşaat sektörü güven endeksi ılımlı artışını sürdürürken, hizmet ve perakende güven endeksleri bir miktar geriledi. **Kapasite kullanım oranı (m.a.)** ise 0,6 puan düşerek %75,8'e geriledi. **Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre beyaz eşya üretimi** aralıkta %10 azalırken, yurt içi satış %9 arttı ve ihracat %9 geriledi. Yılın tamamında üretim yıllık %4, yurt içi satış %2, ihracat %1 azaldı. **Yurt içinde bugün TCMB Enflasyon Raporu takip edilecek.** Geçtiğimiz ekim ayında yayınlanan raporda, 2023 yıl sonu enflasyon tahmini 3,1 puan artışla %22,3'e yükseltmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Enflasyon Raporu	-	-
ABD Büyüme (4Ç22, yıllıklandırılmış % değ., ilk tahmin)	3,2	2,6

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/01	24/01	2022
TLREF	9,40	9,53	10,26
TR 2 yıllık	10,30	10,2	9,97
TR 10 yıllık	10,16	10,08	9,83
ABD 10 yıllık	3,44	3,45	3,87
Almanya 10 yıllık	2,15	2,15	2,57

Döviz Kurları

	25/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	18,7963	0,0	0,2	0,5
€/TL	20,5178	0,1	1,3	2,7
€/£	1,0916	0,3	1,1	2,0
\$/Yen	129,59	-0,4	0,5	-1,2
GBP/£	1,2403	0,6	0,4	2,6

Hisse Senedi Endeksleri

	25/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	5.298	-1,3	-1,6	-3,8
S&P 500	4.016	0,0	2,2	4,6
FTSE-100	7.745	-0,2	-1,1	3,9
DAX	15.082	-0,1	-0,7	8,3
SMI	11.405	0,0	0,3	6,3
Nikkei 225	27.395	0,4	2,3	5,0
MSCI EM	1.041	0,2	1,1	8,9
Şangay	3.265	0,0	1,3	5,7
Bovespa	114.270	1,1	1,8	4,1

Emtia Fiyatları

	25/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	86,1	0,0	1,3	0,2
Altın (\$/ons)	1.946	0,5	2,2	6,7
Gram Altın (TL)	1.173,9	0,4	2,3	7,2
Bakır (\$/libre)	424,5	-0,1	0,2	11,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün banka hisselerine gelen satışlar BIST-100 endeksinin de günü %1'in üzerinde kayıpla tamamlamasına ve üst üste üçüncü gün gerilemeye neden oldu. Borsadaki satıcı seyre rağmen havacılık ve altın madenciliği hisselerindeki olumlu ayrışma dikkat çekti. Dün son bir saatte destek seviyelerinden gelen alımlar ise bugüne dair bir miktar iyimserlik verdi. Yurtdışı tarafta ise karışık bir seyir gözledik. Dünkü satışlarda S&P500 endeksi güne kötü bir başlangıç yaptıktan sonra toparlandı ancak günü yine de eksi de kapattı. BIST'de bugün hafif alıcılı bir başlangıç bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde 5100 seviyesine geri çekilme sonrası tepki yaşadı. Kapanış 5298 seviyesinde gerçekleşti. Endekste gün içi sarmaya rağmen kısa periyot destek bölgesi civarındaki tutunma çabası devam ediyor. BIST'te 5240 seviyesi altındaki kapanışları yeni bir zayıflama süreci olarak değerlendiriyor olacağız. Bu bölge üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin devamına yönelik olumlu sinyal olarak değerlendirilmeli. Bu aşamada, son yatay kanal bölgesindeki hareket geçerli durumda. Yatay kanal alt sınır bölgesi 5240 olurken, üst sınır 5660 civarı olarak düşünülebilir. Bu paralelde yatay kanal bölgesi üst sınırı olan 5650/5660 bölgesine yönelik beklentinin de geçerli olduğunu belirtebiliriz. BIST100'de 5280-5240-5190-5150-5100 destek, 5350-5400/30-5450/80-5500/30-5570.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford Oto, Lokman Hekim, Mavi, Pegasus, TAV, Tüpraş ve Yataş. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1.3	-1.6	-2.9	-3.8
BIST-30	-1.1	-0.5	-0.4	-1.4
Banka Endeksi	-3.2	1.1	-12.7	-11.3
Sınai Endeks	-1.2	-3.0	-3.9	-3.6
Hizmetler Endeksi	-0.2	-0.8	-2.4	-3.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	4,263,567
Bankalar Piy. Değ.	565,016
Holdingler Piy. Değ.	729,002
Sanayi Piy. Değ.	2,307,031
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	127,456
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Pasifik Gayrimenkul	4.88	170.5
Tümosan Motor Ve	4.39	164.6
İpek Doğal Enerji Ka	4.08	759.0
Pegasus Hava Taşıır	3.48	2764.1
Koza Anadolu Metal	2.66	2950.5

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

Anadolu Isuzu	-6.00	361.1
Global Yatırım Holdi	-4.71	161.7
Çemtas	-4.49	113.8
Türkiye Sığorta	-4.47	50.4
Karsan Otomotiv	-4.03	327.8

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

Türk Hava Yolları	1.40	16289.4
Koza Altın İşletmeleri	0.31	7283.7
Tüpraş	0.79	6687.7
Aselsan	-2.14	5187.7
Ereğli Demir Çelik	-1.07	5021.5

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

F_XU0300223	5993.5	-1.1	487,153
F_XU0300423	6109.0	-1.0	2,319
F_USDTRY0123	18.84	0.0	64,480
F_EURTRY0123	20.54	0.3	386

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300223	282,193	-13,531
F_USDTRY0123	692,680	-30,527

Şirket Haberleri

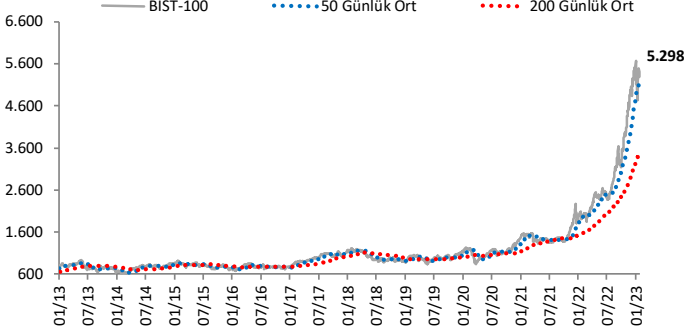
- Arçelik 4Ç22'de 2565 milyon TL net kar açıkladı (4Ç21 net kar: 790mn TL).** Açıklanan net kar piyasa beklentisi 968 milyon TL ve bizim beklentimiz 781 milyon TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Rusya operasyonlarının satın alınması kaynaklı kaydedilen 1,4 milyar TL'lik negatif şerefiye ve 493mn TL'lik net vergi geliri beklentilerimizdeki sapmanın temel sebepleri. Tek seferlik kalemler hariç bakıldığında net kar beklentilerimize büyük ölçüde paralel. **Operasyonel sonuçlarda sürpriz yok:** 4Ç22'de satışlar yıllık %74 artışla 39,2 milyar TL'ye yükseldi ve beklentilere paralel gerçekleşti. Indesit International JSC ve Whirlpool RUS LLC'nin konsolidasyonu, 1507 milyon TL ek gelir katkısı sağladı. Satın alma etkileri hariç bakıldığında organik ciro artışı %65 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satışlar beyaz eşya tarafında %5'lik hacim artışı, fiyat artışları ve baz etkisiyle yıllık bazda %111 artış gösterdi. Yurt içi satışların payı 4Ç22'de %32 seviyesine yükseldi (önceki: %30). Türkiye genelinde ise beyaz eşya pazarı, 4Ç22'de adetsel olarak %12 büyüdü. Yurtdışı tarafında (4Ç22'de avro cinsinden), Batı Avrupa gelirleri (%26 ciro payı) nispeten yüksek baz ve zayıflayan talep nedeniyle yıllık bazda yatay kalırken, Doğu Avrupa (%18 ciro payı) ve Afrika & Orta Doğu (%8 ciro payı) bölgelerinde satışlar sırasıyla %16 ve %13 arttı. Asya-Pasifik bölgesinin (%14 ciro payı) satışları ise büyük ölçüde Pakistan'da zayıflayan yerel para birimi ve etkisi devam eden sel felaketi nedeniyle %5 geriledi. 4Ç22 FAVÖK beklentilere paralel yıllık %102 artışla 3,601 milyon TL oldu (Ak Yatırım: 3,625 milyon TL; Piyasa: 3,619 milyon TL). 4Ç22 FAVÖK marjı sıkı faaliyet gider kontrolü ve maliyetlerdeki normalleşme neticesinde yıllık bazda 1.3 puan artışla %9.2 oldu. **Nakit akışında güçlü iyileşme:** Net işletme sermayesinin satışlara oranı Türkiye'de iyileşen tahsilat süreleri ve azalan stokların etkisiyle yılsonunda %21,0 seviyesine geriledi (önceki: %26,3). Net borç, güçlü serbest nakit akışının etkisiyle yılsonunda 26,9 milyar TL seviyesine geriledi (3Ç22 net borç: 28,1 milyar TL). Arçelik net işletme sermayesi yoğunluğunu son 3 yılda azaltma konusunda oldukça başarılı oldu. 2023 hedefleri burada bir miktar normalleşme öngörse de, mevcut beklentiler tarihi ortalamaların altında. **2023 hedefleri:** Arçelik 2023'de ~%45 konsolide ciro büyümesi (%45 Türkiye operasyonlarında TL bazlı ve %6 yurtdışı faaliyetlerinden fx bazlı), ~%10.0 FAVÖK marjı ve 300 milyon Avro yatırım ve %23-%25 net işletme sermayesi/satış oranı öngörüyor. Şirket, 2022'de önemli bir hacim artışı öngörmüyor. Dolayısıyla, beklenen ciro büyümesi çoğunlukla fiyat artışı ve ürün kompozisyonundaki değişim etkisi kaynaklı. Yatırım harcamaları beklentisi, Mısır (2023'te kurulması planlanan 100 milyon dolar tutarında) ve Bangladeş'teki yeni fabrika yatırımlarını da içeriyor. **Yorum ve Öneri:** Sonuçlara piyasa tepkisinin, net kar tarafındaki pozitif sapma büyük ölçüde tek seferlik kalemlerden kaynaklandığı için nötr olmasını bekliyoruz. Şirket beklentilerinin işaret ettiği FAVÖK de büyük ölçüde konsensüs beklentilerine paralel. Arçelik hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 154,0 TL'ye (önceki: 86,4 TL) revize ettik ve tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri olarak güncelliyoruz. Hedef fiyatımızdaki yukarı yönlü güncellenmenin temel sebepleri i) makro tahminlerimizde revizyon (Avro bazlı risksiz getiri oranını 1.0 puan aşağı revize ettik), uzun vadeli işletme sermayesi yoğunluğunda öngördüğümüz iyileşme ve Rusya faaliyetlerinden artan katkısı olarak özetleyebiliriz. Ek olarak, şirketin Avrupa'da Whirlpool ile açıkladığı birleşme kaynaklı hedef fiyatımıza hisse başına 27,0 TL değerleme katkısı ekledik. Buradaki değerlememizin temelini birleşme sonrası yaratılması beklenen 200 milyon Avro'luk maliyet tasarrufları oluşturuyor. Mevcut finansal tahminlerimizde birleşme kaynaklı bir etki yok. İşlemin tamamlanmasın düzenleyici makamların onayına tabi ve 2023'ün ikinci yarısında tamamlanması planlanıyor.
- Emlak Konut,** yaptığı KAP bildiriminde 2023 yılı hedeflerini; 1,48 milyon metrekare brüt alan ve 62,86 milyar TL (KDV hariç) tutar ciro olarak paylaştı. Şirket aynı bildirimde 2023 yılını 4,21 milyar TL net kar ile kapatabileceklerini paylaştı. Şirketin 2023 hedefleri, satış brüt alanında %110, ciroda %129 artışa işaret ediyor.
- Kontrolmatik,** Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından düzenlenen 4 ayrı elektrik tesisi yapım işi ihalesinde en iyi teklifi verdiğini duyurdu. İhalelerin vergiler hariç toplam bedeli 357 milyon TL olup, 9A22 bakiye siparişlerine oranı %14,3'tür.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

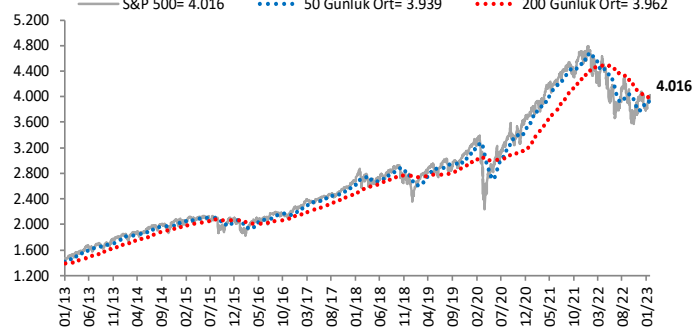
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Kendi Paylarına
			Bandı (TL)	Oranı (%)
Mediterra	MEDTR	9,000	37.78	0.1168%
Esenboga Elektrik	ESEN	1,473	68.09	0.1530%
Bogazici Beton	BOBET	150,000	13.29	3.2730%
Sabancı Holding	SAHOL	750,000	40.97	2.1308%
MLP Care	MPARK	51,000	80.64	4.0738%
Lokman Hekim	LKMNH	14,500	26.47	0.4300%
LDR Turizm	LIDER	15,000	100.35	5.5189%
Info Yatırım	INFO	149,899	9.95-10.2	0.9920%

Göstergeler

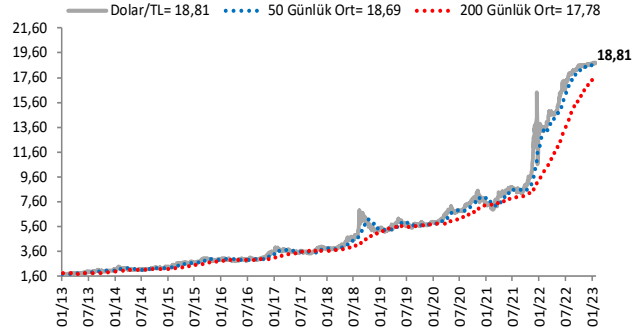
BIST-100 (bin)



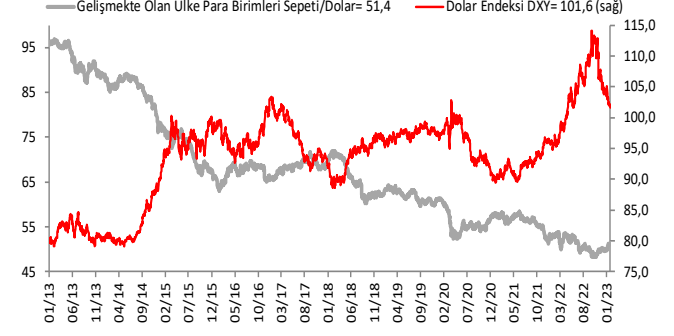
S&P 500



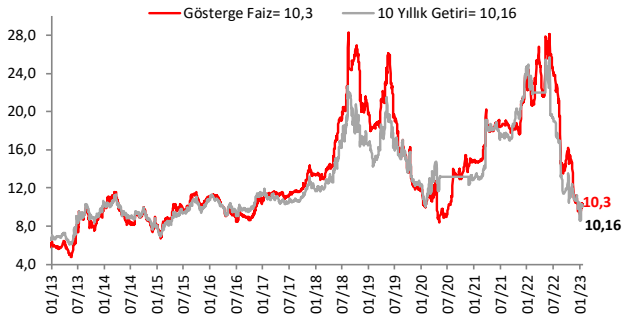
\$/TL



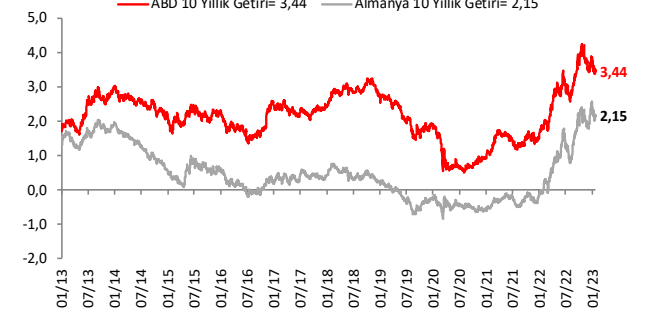
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



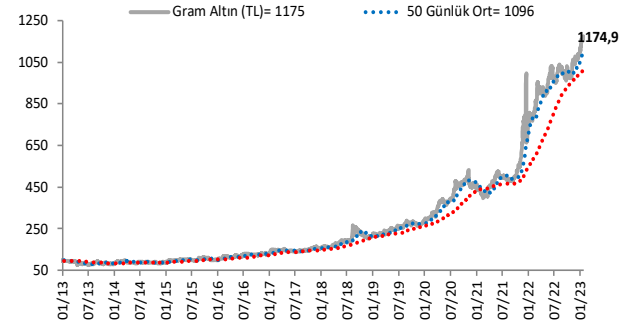
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@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 ihtarla 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