

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
18,8268EUR/TRY
20,3278EUR/USD
1,0794BIST-100
4.998Gram Altın
1134,0Gösterge Tahvil
10,49

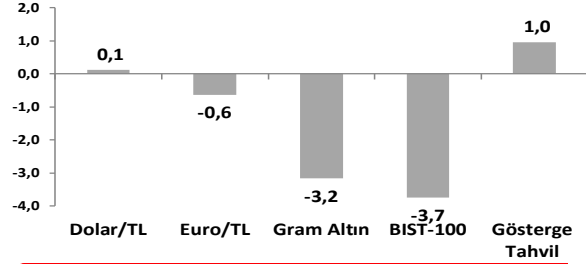
ABD'de veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşti

- Yurt içinde enflasyon ocakta aylık %6,65 arttı, yıllık artış %57,7'ye geriledi
- Yurt içinde bugün ise reel efektif döviz kuru açıklanacak
- Ayrıca Hazine ihaleleri takip edilecek

ABD hisse senedi piyasalarında tarım dışı istihdam (TDİ) verisindeki geçmişe yönelik güncellemeler ve güçlü gelen ocak verisi sonrasında ISM hizmet sektörü ocak verisinin de beklentilerin üzerinde gelmesi satışları tetikledi. Veriler, işgücü piyasası ve ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğine işaret ederken, bu durumun Fed'in atacağı para politikası adımları için elini güçlendirdiği fiyatlandı. S&P500 ve Nasdaq bileşik endeksleri haftanın son gününü sırasıyla %1,0 ve %1,6 düşüşle tamamladı. Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde bölgedeki resesyon endişelerinin ECB'nin PPK karar metnindeki ifadeler, ocak bileşik PMI verisindeki olumlu seyir ve beklenti anketindeki büyüme öngörülerindeki toparlanmayla yatışması sonrası günlük bazda -%0,5 ilâ %1,0 arasında değişimler gözlemlendi. ABD tahvil piyasasında TDİ verisi sonrası satışlar hakimdi: 2 yıllık tahvil getirisi %4,29'a, 10 yıllık tahvil getirisi %3,52'ye yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı ise -71bps'ten -76bps'e geldi. Dolar endeksi Fed'in duruşuna ilişkin beklentiler ve risk algısındaki bozulmayla %1,1 yükseldi: 102,9. Brent petrol aktif vadeli kontrat fiyatında tavan fiyat uygulamasının ikinci ayağının devreye girmesi öncesinde düşüş sürerken (-%2,7) yaklaşık 4 hafta sonra ilk kez 80\$'ın altına gelindi: 79,9\$/bbl. Altının ons fiyatı tahvil getirilerindeki yükseliş ve DXY'deki artışla %2,5 geriledi ve haftayı 1.865\$/ons'tan sonlandırdı.

- ABD'de veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşti; istihdam piyasasında güçlü seyir devam ederken, hizmet sektöründe de belirgin toparlanma görülüyor. TDİ ocakta aylık 517 bin ile piyasa beklentilerinin üzerinde (188 bin) gelirken, kasım ve aralık rakamları da toplam 71 bin artışla yukarı yönlü revize edildi. Konaklama ve sağlık hizmetleri başta olmak üzere birçok büyük endüstri grubunda istihdam artışı güçlüydü. İşsizlik oranı %3,4'e gerilerken, ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda %4,4 arttı.
- ISM hizmet sektörü endeksi ocakta yeniden eşik seviye üzerinde; endeks 49,2'den 55,2'ye yükseldi. Alt endekslerin birçoğunda iyileşme görüldü. Yeni siparişler on bir sektörde artış gösterirken, nakliye ve depolama, bilişim, madencilik ve toptan ticaret sektörlerinde ise azaldı.
- Euro Bölgesi'nde üretici fiyat enflasyonu aralıkta beklentilerin aksine artış gösterdi; aylık %1,1 artarken (beklenti -%0,4), yıllık artış ise %27,0'dan %24,6'ya geriledi. Enerji fiyatları aylık %2,5, dayanıksız tüketim malları %0,5, dayanıklı tüketim malları %0,4 ve sermaye malları %0,3 artarken, ara malı fiyatları ise %0,5 geriledi. Euro Bölgesi'nde bugün şubat ayına ilişkin Sentix yatırımcı güven endeksi ile aralık ayı perakende satışlar verileri, Almanya'da fabrika siparişleri verileri takip edilecek.
- Yurt içinde yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemekle birlikte ana eğilim güçlü seyrini sürdürdü. Ocakta aylık enflasyon %6,65 artarken, yıllık enflasyonun %64,3'ten %57,7'ye geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden B endeksi yıllık olarak sınırlı düşüşle %57,1 olurken, C endeksi yıllık enflasyonu %51,9'dan %53'e yükseldi. Yıllık enflasyondaki düşüş baz etkisinin daha yüksek olduğu enerji grubunda kuvvetli olurken, asgari ücret artışı ve geçmiş enflasyona endeksli fiyat ayarlamaları hizmet enflasyonunun artmasına neden oldu. Yurt içinde bugün ise ocak reel efektif döviz kuru verisi açıklanacak.
- Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu, yarın ise 3 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. Yurt içi piyasalarda \$/TL bu sabah 18,83 seviyelerinde. Tahvil piyasasında ise 2 yıllık getiriler Cuma gününü 3 baz puan düşüşle %10,49'dan, 10 yıllık getiriler ise 9 baz puan artışla %10,84'ten tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (ocak)	54,66	-
Almanya Fabrika Siparişleri (aralık, aylık % değişim)	-5,3	2,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/02	02/02	2022
TLREF	9,78	9,44	10,26
TR 2 yıllık	10,49	10,5	9,97
TR 10 yıllık	10,84	10,75	9,83
ABD 10 yıllık	3,52	3,39	3,87
Almanya 10 yıllık	2,19	2,07	2,57

Döviz Kurları

	03/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	18,8270	0,1	0,1	0,6
€/TL	20,3229	-1,0	-0,6	1,7
€/£	1,0795	-1,1	-0,7	0,8
\$/Yen	131,19	2,0	1,0	0,1
GBP/£	1,2056	-1,4	-2,6	-0,2

Hisse Senedi Endeksleri

	03/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	4.998	5,2	-3,7	-9,3
S&P 500	4.136	-1,0	1,6	7,7
FTSE-100	7.902	1,0	1,8	6,0
DAX	15.476	-0,2	2,2	11,2
SMI	11.349	1,4	0,2	5,8
Nikkei 225	27.509	0,4	0,5	5,4
MSCI EM	1.039	-0,7	-1,2	8,6
Şangay	3.263	-0,7	0,0	5,6
Bovespa	108.523	-1,5	-3,4	-1,1

Emtia Fiyatları

	03/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	79,9	-2,7	-7,8	-6,9
Altın (\$/ons)	1.865	-2,5	-3,3	2,2
Gram Altın (TL)	1.126,8	-2,4	-3,2	2,9
Bakır (\$/libre)	405,7	-0,8	-3,9	6,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Sekiz günlük düşüşün ardından BIST Cuma günü oldukça sert bir tepki verdi ve günü özellikle banka hisseleri öncülüğünde %5 üzerinde artıda tamamladı. Haftalık bazda bakıldığında ise BIST-100'ün geçen haftayı %4 kayıpla tamamladığı, kaybın yılbaşına göre de %9 civarında olduğu görülüyor. BIST'de bugün Cuma gününe göre çok daha sakin bir piyasa dengesi oluşmasını bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün başından itibaren alım ağırlıklı bir seyir izledi. Kapanış 4998 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 4480 destek bölgesinden gelişen hacimli tepki hareketi Cuma günü de etkili oldu. 4850-4950 direnci üzerine geri dönüşe bağlı olarak kısa periyot için bir miktar iyimserlik sağlanmış olsa da 5030/5130 seviyesi üzerini saatlik periyot için olumlu teknik görünüm bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Endekste 50 ve 21 günlük ortalama bu bölgede bulunuyor. Dolayısıyla bu bölge üzerinde ancak yukarı yönlü beklentinin yeniden güç kazanabileceğini belirtebiliriz. Yakın destek olarak belirttiğimiz 4950-4850 bandı altındaki kapanışlar ise yeni bir zayıflama sürecine ilişkin sinyal olarak değerlendirilebilir. BIST100'de 4950-4880/50-4770/10 destek, 5020/30-5100/30-5150-5240-5300/15.
- **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	5.2	-3.7	-11.2	-9.3
BIST-30	5.1	-3.7	-9.1	-6.8
Banka Endeksi	8.6	-1.8	-18.1	-18.3
Sınai Endeks	4.0	-4.5	-9.4	-8.9
Hizmetler Endeksi	5.2	-4.4	-11.1	-9.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	4,025,937
Bankalar Piy. Değ.	515,677
Holdingler Piy. Değ.	700,313
Sanayi Piy. Değ.	2,188,398
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	111,274
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Tümosan Motor Ve	9.96	91.2
Akbank	9.63	4938.1
Akfen G.M.Y.O.	9.47	176.2
Yapı Ve Kredi Banka	9.47	2458.9
Tüpraş	8.57	4069.2

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

Gübre Fabrikaları	-7.83	4289.3
Koza Altın İşletmele	-2.27	8024.6
Sasa	-0.74	432.7
Hektaş	-0.37	185.5
Ülker	0.65	1335.7

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

Türk Hava Yolları	6.02	10693.2
Koza Altın İşletmele	-2.27	8024.6
Akbank	9.63	4938.1
Şişe Cam	7.92	4808.7
Aselsan	7.48	4650.2

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

F_XU0300223	5598.3	5.3	334,939
F_XU0300423	5668.5	4.3	3,588
F_USDTRY0223	19.02	0.1	43,231
F_EURTRY0223	20.62	-0.7	967

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300223	294,450	-7,745
F_USDTRY0223	1,013,136	1,176

Şirket Haberleri

- **Şişecam** 4Ç22'de beklentilerin üzerinde 5,59 milyar TL net kar açıkladı (4Ç21 net kar: 4.95milyar TL). Açıklanan net kar piyasa beklentisi olan 4,68 milyar TL ve bizim beklentimiz olan 4,95 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerindeki net kar i) 875 milyon TL'lik net vergi geliri ve ii) yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlemesinden elde edilen, beklentimizin oldukça üzerinde, 3,82 milyar TL gelirden kaynaklandı. Diğer yandan operasyonel sonuçlar beklentilerin altında kaldı. 4Ç22 FAVÖK beklentilerin altında yıllık %94 artışla 4,63 milyar TL'ye yükseldi (Ak Yatırım: 6,06 milyar TL, Piyasa: 5,779 milyar TL). 4Ç22 FAVÖK marjı yıllık 5,7 puan gerileyerek %15,9 oldu. Yüksek enflasyon ve düşük faiz oranı nedeniyle artan kıdem tazminatı karşılığı ve erken emeklilik planı karşılığı, 4Ç22 FAVÖK'ü üzerinde toplam 700 milyon TL'lik tek seferlik olumsuz etki yaptı. Tek seferlik etki hariç bakıldığında FAVÖK marjı %18,3 seviyesinde gerçekleşti. Mimari cam iş kolunda beklenenden zayıf marjlar da tahminlerimizde sapmaya neden oldu. Yüksek maliyetli stokların satışlara dönmesi, düşen hacimler ve ürün fiyatlarında hafif gerileme burada öne çıkan temel sebepler. 4Ç22 konsolide ciro, beklentilere paralel yıllık %163 artışla 29,07 milyar TL'ye ulaştı (Ak Yatırım: 28,87 milyar TL; Piyasa beklentisi: 29,10 milyar TL). ABD'de bu sene başında rakamlara dahil olan satın alma etkisi hariç bakıldığında ciro artışı %131 oldu. Şirketin tüm ana iş kollarında satış hacimleri düşük çift haneli daraldı. Genel olarak, yüksek baz etkisi, uluslararası pazarlarda düşen navlun maliyetleri nedeniyle artan küresel rekabet ve zorlayıcı makro koşulların talep görünümü üzerinde yarattığı belirsizlik satış hacimlerini olumsuz etkiledi. Fiyat artışları ve mix etkisi ciro büyümesini destekleyen temel faktör oldu. Net borç, 3Ç22'deki 956mn dolar seviyesinden, 4Ç22'de 911mn dolara geriledi. Geri alınan hisselerin satışından elde edilen yaklaşık 100 milyon dolar kaynak ve güçlü nakit akışı borçluluğa olumlu katkı sağladı. Net borç /FAVÖK oranı 0,7x olarak gerçekleşti. Şirketin yoğun yatırımları devam ederken oldukça rahat bir seviye. Şişecam yılı 4.4 milyar TL kısa döviz pozisyonu ile kapattı (2021 net uzun pozisyon: 5,9 milyar TL; 3Ç22 net uzun pozisyon: 1.3 milyar TL). Bunun başlıca nedenleri, Avrupa merkezli iştiraklere yapılan 185 milyon avro sermaye katkısı ve ABD doları mevduatının çoğunluğunun TL mevduata dönüştürülmesi oldu. Ayrıca, ihracat gelirlerinin %40'ının zorunlu olarak TL'ye çevrilmesi ve TL kredi kullanımındaki kısıtlamalar da net döviz pozisyonunun yıl içinde kademeli olarak gerilemesinde etkili oldu. **Yorum ve öneri:** Sonuçlara piyasa tepkisinin beklentilerin altında kalan operasyonel sonuçlar nedeniyle hafif olumsuz olmasını bekliyoruz. Şirket bugün yerel saat ile 18.00'da bir telekonferans gerçekleştirecek. Şişecam için hedef fiyatımız ve tahminlerimiz gözden geçiriliyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Kendi Paylarına Oranı (%)</u>
Doğanlar Mobilya	DGNMO	135.818	6,85-6,97	1,05%
MLP Sağlık	MPARK	28.000	78-79,90	4,19%
Türkiye Sigorta	TURSG	49.388	9,85-10,04	0,93%
BİM Birleşik Mağazalar	BIMAS	200.000	125,63	1,57%
Boğaziçi Beton	BOBET	200.000	12,43-12,44	3,57%
Mediterra Tıbbi Malz.	MEDTR	18.775	33,40-33,92	0,29%
Esenboğa Elektrik	ESEN	1.498	64,75-67,30	0,38%
İndeks Bilgisayar	İNDES	590.075	15,01-16,11	0,60%

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

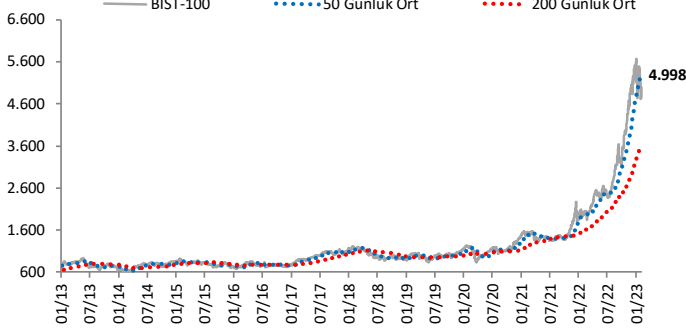
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Mevcut Sermaye (TL)</u>	<u>Bedelli Oranı (%)</u>	<u>Bedelli Tutarı (TL)</u>
Marshall Boya	MRSHL	10.000.000	9,9%	994.134

BUGÜN BEKLENEN 4Ç22 FİNANSAL SONUÇLARI

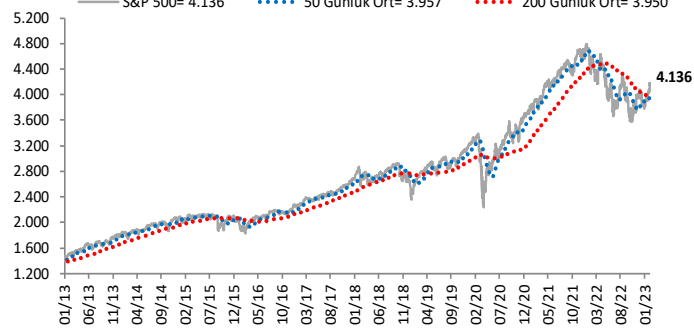
<u>Company</u>	<u>Kodu</u>	<u>Net Kar Tahmini (milyon TL)</u>	<u>AK Yatırım</u>
İsbank	ISCTR	19.346	20.115
Türk Traktör	TTRAK	822	877

Göstergeler

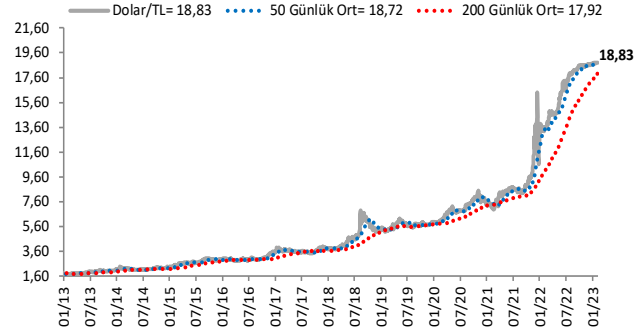
BIST-100 (bin)



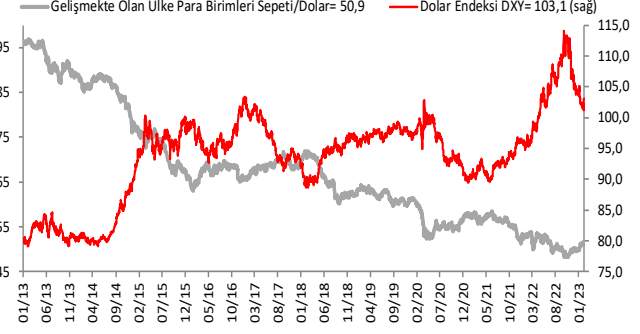
S&P 500



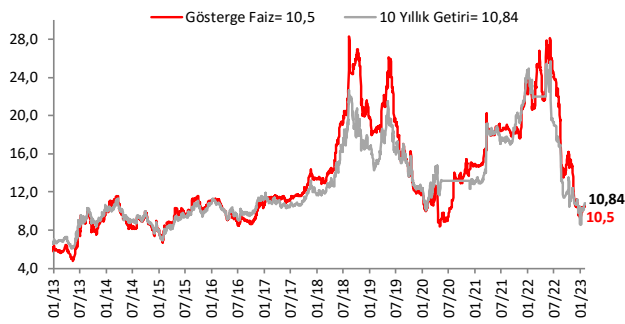
\$/TL



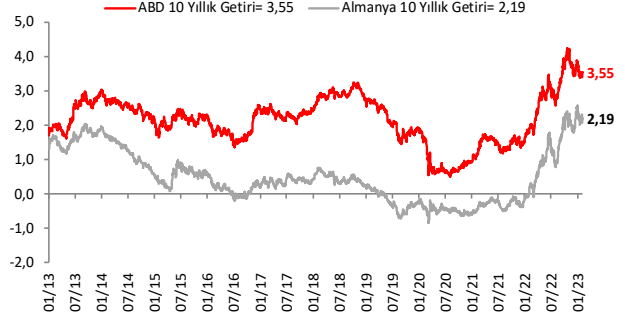
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



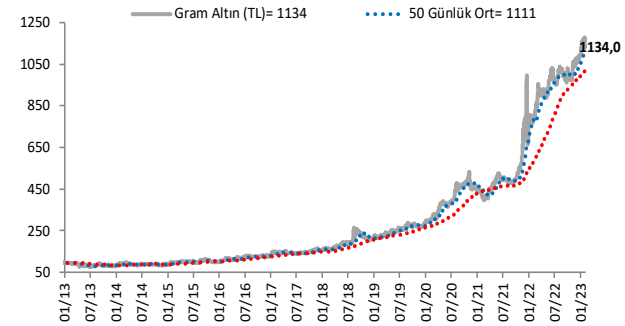
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtaraya 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 bizzatıhi 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