

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 27,1657	EUR/TRY 28,9434	EUR/USD 1,0649	BIST-100 8.039	Gram Altın 1676,8
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

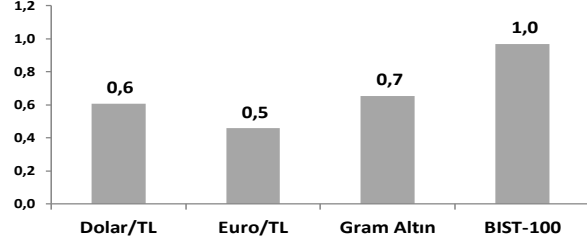
Yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak

- Ayrıca kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri açıklanacak
- Yabancı turist girişleri ağustosta yıllık %5,65 arttı
- ABD ve Euro Bölgesi'nde imalat sanayiinde zayıf seyrir devam etti

ABD hisse senedi piyasaları, eylül ayı öncü PMI verileri sonrası alıcılı seyrretmesine rağmen, bu performansı gün sonuna kadar koruyamadı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri haftayı sırasıyla günlük %0,2 ve %0,1 geri çekilmelerle sonlandırdı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, öncü PMI verilerinin de işaret ettiği ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya rağmen ECB'nin faizleri uzun süre yüksek tutacak olmasının resesyon endişelerini tetiklemesiyle haftayı %0,1 ilâ %0,6 düşüşlerle noktaladı. **ABD tahvil piyasası** 1 yıl ve daha uzun vadeli tahvillerde alıcılı bir seyrir gösterdi. 2 yıllık tahvil getirisi %5,11'e, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,43'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -65bps'ten -68bps'e geldi **Dolar endeksi** %0,2 yükseldi: 105,6. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı OPEC'in en büyük 2. petrol üreticisi olan Irak'ın petrol fiyatlarına ilişkin 4Ç23 tahmininin 100\$/bbl olduğuna dair haberlerin etkisiyle Cuma gününü yatay seyrirle 93,3\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** 10 yıllık tahvil getirilerindeki geri çekilmenin de etkisiyle %0,3 yükseldi ve haftayı 1925\$/ons'tan bitirdi.

- Öncü PMI verilerine göre, Euro Bölgesi'nde imalat sanayiinde zayıf seyrir (43,4) sürerken, hizmet endeksi bir miktar toparlanmaya rağmen (47,9→48,4) eşik seviye altında kalmaya devam etti. Böylece Bileşik PMI Endeksi eylülde sınırlı bir artışla 46,7'den 47,1'e yükseldi. Üretim üst üste dört aydır geriliyor. Çeyrekse bazda bakıldığında ise imalat endeksi 44,7'den 43,2'ye, hizmet endeksi ise 54,4'ten 49,1'e geriledi. İmalat sektöründe yeni siparişler hızlı bir şekilde daraldı. Kovid-19 kısıtlamalarından etkilenen aylar hariç tutulduğunda, hizmet sektöründe yeni siparişlerdeki düşüş Mayıs 2013'ten bu yana en kuvvetli düşüş oldu. Hizmet sektöründe enflasyon, artan ücretler ve yükselen yakıt maliyetleri nedeniyle artış gösterdi. İmalat sektöründe ise girdi maliyetleri üst üste yedinci aydır geriliyor.
- ABD'de imalat sanayi PMI endeksi eylülde öncü veriye göre 47,9'dan 48,9'a yükselmekle birlikte, son beş aydır daralma bölgesinde. Hizmet sektörü endeksi ise sınırlı gerilemeyle birlikte 50,2 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişlerdeki daralmanın hız kazanmasıyla hizmet sektörü daha da ivme kaybetti. Maliyetler hızlı artış gösterdi. Petrol fiyatlarındaki son artışların ardından yükselen yakıt maliyetleri ve yüksek ücret maliyetleri işletme giderlerini artırdı.
- İngiltere'de Bileşik PMI Endeksi, eylülde öncü veriye göre 48,6 seviyesinden 46,8'e gerileyerek Ocak 2021'deki karantina döneminden bu yana üretimdeki en hızlı düşüşe işaret etti. İmalat sanayiinde üretim hizmet sektörüne göre daha hızlı düşmeye devam etti.
- Yurt içinde Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; yabancı turist sayısı ağustos ayında yıllık bazda %5,65 artışla 6,7 milyon oldu. Böylece yılın ilk sekiz ayında yabancı turist girişleri yıllık %13,95 artışla 33,4 milyona ulaştı.
- Yurt içinde bugün İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Ayrıca Sektörel Güven Endeksleri ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.) ağustosta aylık 0,3 puan azalışla 104,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Ayrıca sektörel güven endeksleri de gerilemişti. Tüketici Güven Endeksi (m.a.) eylül ayında 3,5 puan artışla 71,5'e yükseldi. Benzer eğilim güven endekslerinde de görülebilir.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (eylül, m.a.)

104,6

-

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (eylül)

-

-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/09	21/09	2022
TLREF	28,50	26,50	10,26
TR 10 yıllık	25,94	25,66	9,83
ABD 10 yıllık	4,43	4,49	3,87
Almanya 10 yıllık	2,74	2,73	2,57

Döviz Kurları

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	27,1657	0,2	0,6	45,2
€/TL	28,9199	-0,1	0,5	44,7
€/£	1,0653	-0,1	0,0	-0,5
\$/Yen	148,37	0,5	0,4	13,2
GBP/£	1,2241	-0,5	-1,1	1,3

Hisse Senedi Endeksleri

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	8.039	0,5	1,0	45,9
S&P 500	4.320	-0,2	-2,9	12,5
FTSE-100	7.684	0,1	-0,4	3,1
DAX	15.557	-0,1	-2,1	11,7
SMI	11.015	-0,6	-1,6	2,7
Nikkei 225	32.402	-0,5	-3,4	24,2
MSCI EM	964	0,8	-2,1	0,8
Şangay	3.132	1,5	0,5	1,4
Bovespa	116.009	-0,1	-2,3	5,7

Emtia Fiyatları

	22/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	93,3	0,0	-0,7	8,6
Altın (\$/ons)	1.925	0,3	0,1	5,5
Gram Altın (TL)	1.678,5	0,4	0,7	53,2
Bakır (\$/libre)	366,6	0,0	-2,6	-3,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Cuma günü çimento, demir/çelik hisseleri ile İş Bankası ve Tüpraş'a gelen alımlar BIST-100'ün günü hafif artıda kapatmasına imkan sağladı. Özellikle havacılık ve telekom hisseleri Cuma günü satış baskısı altında kaldı. Haftalık bazda ise banka, bilişim, sigorta ve çimento hisseleri olumlu ayrıştı. Buna karşılık otomotiv, havacılık ve telekom hisselerinde geri çekilmeler vardı. Haber akışı açısından yoğun bir haftanın ardından bu hafta daha sakin bir piyasa beklentisi var. Yerli yatırımcı sayısının 7,7 milyon kişiye ulaştığı BIST'te mevcut seviyelerde bant hareketinin bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde 8100 seviyesine hareketin ardından sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 8039 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te hafta genelinde 7650 desteği üzerinde sağlanan tutunma sonrası gelişen tepki Cuma günü de sınırlı şekilde devam etti. Endekste haftanın son iki gününde gelişen hareketi halen sınırlı-olağan tepki çerçevesinde değerlendirmeye devam ediyoruz. BIST'te kısa periyotta yeni iyimserlik gelişebilmesi ve yukarı hareketin yeniden güç kazanabilmesi için 8120 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Altındaki hareketin devamı düzeltme sürecinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülmeli. BIST'te 7900-7800 yakın destek, 7650 seviyesi ise nispeten güçlü gördüğümüz bir alt destek bölgesi. 7900-7800-7650-7500 destek, 8120/50-8200-8300-8400 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Doğuş Oto, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, Pegasus, TAV, Turkcell, Tüpraş, Vestel Beyaz, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.5	1.0	3.4	45.9
BIST-30	0.2	0.9	1.6	42.0
Banka Endeksi	1.0	7.1	19.6	61.1
Sınai Endeks	1.7	1.7	5.3	47.9
Hizmetler Endeksi	0.1	0.5	1.6	58.1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,805,117
Bankalar Piy. Değ.	1,067,679
Holdingler Piy. Değ.	1,219,240
Sanayi Piy. Değ.	3,747,430
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	191,663
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Çimsa	9.99	1732.7
Kontrolmatik Teknol	9.98	1241.6
Kocaer Çelik	9.97	738.4
Bera Holding	9.96	818.2
İş Bankası (C)	7.61	8910.4

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

Tukaş	-6.10	1462.7
Koza Anadolu Metal	-3.30	1176.0
Tav Havalimanları	-3.01	793.5
Türk Hava Yolları	-2.79	6577.9
Alarko Holding	-2.41	1085.7

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

Tüpraş	4.26	9959.4
İş Bankası (C)	7.61	8910.4
Astor Enerji	-0.78	7772.1
Türk Hava Yolları	-2.79	6577.9
Ereğli Demir Çelik	3.69	6454.6

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

F_XU0301023	8670.8	-0.1	149,377
F_XU0301223	9132.5	0.1	1,125
F_USDTRY0923	27.25	0.0	102,758
F_EURTRY0923	29.03	-0.1	670

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301023	227,714	16,343
F_USDTRY0923	615,997	-90,228

Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS, Nötr, Hedef Fiyat: 49.8)** "Milgem 6-8" projelerine ilişkin yaklaşık 285 milyon € tutarında yeni sipariş aldı. Sözleşme tutarının 2Ç23 itibariyle bakiye siparişlere oranı %3,6'dır. Teslimatlar 2024-2026 yılları arasında yapılacak. (Pozitif)
- Tekfen Holding (TKFEN, Endeks Üzerinde Getiri, Hedef Fiyat: 67,0TL)**, son dönemdeki stratejik kararları ve geleceğe yönelik projeksiyonları hakkında daha detaylı bilgi vermek üzere Cuma günü bir analist toplantısı düzenledi. Başlıca öne çıkan noktalar: Şirket, daha önceki deneyim ve bilgi birikimine dayanarak taahhüt segmentinde endüstriyel tesis ve ulaşım projelerine odaklanmayı planlamakta. Taahhüt Grubu'nun 2024-2027 yılları arasında %5-8 FAVÖK marjı ile yıllık 1,0 milyar dolar civarında gelir elde etmesi bekleniyor. Taahhüt segmentinde önemli maliyet düşüşleri de sağlayan organizasyonel değişiklikler yapıldı. Şirketin son beş yıldır proje kazanamadığı birçok yurt dışı ofisi kapatıldı. Şirket, entegre üretim için 110 bin m² alan üzerinde üretim, montaj, depolama ve rihtimden sevkıyat yapabilen bir üretim tesisi kurarak, offshore ve onshore modüler üretim kapasitesini yıllık 50.000 tona çıkarmayı planlıyor. Tekfen Mühendislik, rekabetçi olabileceği coğrafya ve sektörlerle odaklanarak Taahhüt Grubu'nun enerji ve enerji çözümlerinde büyümesine destek olacaktır. Daha önce açıklandığı üzere, tarım ve terminal iş kollarında rekabet gücünün korunması amacıyla toplam 500 milyon ABD doları tutarında yatırım yapılması öngörülüyor. Toros Tarım, Ceyhan tesislerine sülfürik asit ve fosforik asit tesisi ile iskele ve rihtim arkasına tank kuracak. Şirket tarım ve terminal işkollarında %20 FAVÖK marjıyla 2027 yılında 1,2 milyar dolar gelir elde etmeyi planlıyor. Tekfen Yenilenebilir Enerji Çözümleri şirketin yeni büyüme alanını oluşturmak amacıyla kuruldu. Burada planlanan toplam yatırım tutarı 500 milyon dolar seviyesinde. Yönetim, yeşil amonyak yatırımlarıyla gübre işini desteklerken mühendislik, inşaat ve üretim yeteneklerini de kullanmayı planlıyor. 3 ana iş kolunda stratejik ortaklık kurma fırsatları araştırılıyor. Olası stratejik ortaklıkların potansiyel olumlu etkisi şirketin mevcut finansal öngörülerine dahil değil. Şirket söz konusu yatırımları %30/%70 – %40/%60 seviyelerinde Borç/Özsermaye oranı ile finanse etmeyi planlamakta. Şirketin mevcut temettü politikasına göre temettü ödemelerinin devam etmesi planlanıyor. Aralarında IFC, EDC gibi kurumlarında olduğu yaklaşık 20 finans kuruluşu ve yurt dışı eximler ile görüşülerek yatırım süreçleri anlatıldı. Hazırlanan modeller sonrası 2. tur görüşmeleri de yapılıyor. Şirket, bölünme kararı alarak gayrimenkullerini yeni kurulan Tekfen Varlık ve Taşınmaz Yönetimi'ne devretmeye karar verdi. Muhafazakâr varsayımlar altında gayrimenkullerin tahmini değeri 250 milyon dolar seviyesinde öngörülüyor. Şirket, Tekfen Tower ve Akmerkez'deki binalar gibi önemli varlıkların çoğunluk hissesini kaybetmeden gayrimenkullerden fon sağlamayı planlıyor. **Yorum:** Grubun taahhüt segmentinde küçülme stratejisi ve organizasyonel değişikliklerle sağladığı tasarrufların olumlu olduğunu düşünüyoruz. Ek olarak, şirketin bilançosundaki değerlerin açığa çıkaracak aksiyonlar almasını ve buradan sağlayacağı fonları büyüme ve rekabetçi kalmak için ana işlerine yatırmasının olumlu olduğunu düşünüyoruz. Diğer yandan yatırımların yapıldığı süreçte taahhüt iş kolunda nakit yakımının devam etmesi ve gübre işinde döngüsel olarak zayıf birkaç yıl geçirilmesi şirketin borçluluk seviyesini önemli ölçüde arttırabilir.

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Arcelik	ARCLK	2.6638	1.7%	-	-	-	154.04	156.70

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Platform Turizm Tas. Gıda Ins. Temizlik	PLTUR	0.0647	0.4%	15.50	10.10.2023

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

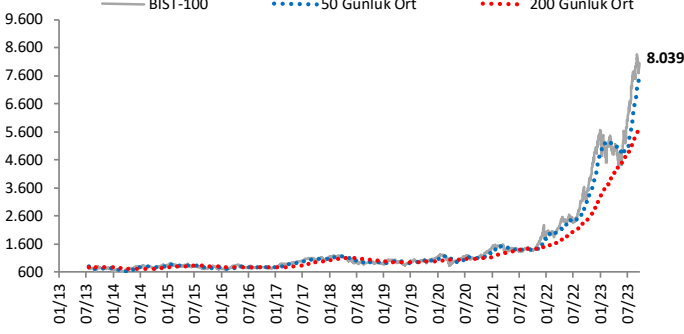
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	32,000	137.68	4.4	6.90%
Toplam				4.4	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

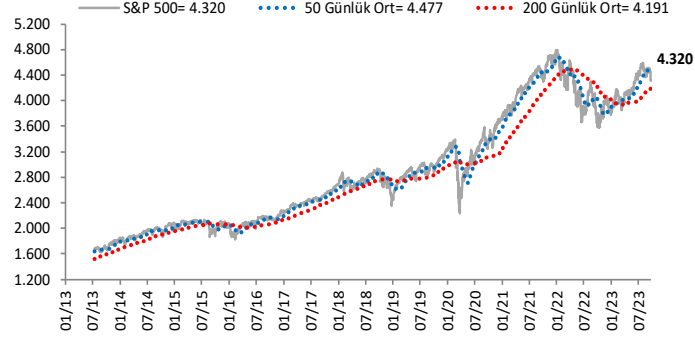
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Casa Emtia Petrol	CASA	4,900,000	1000.0%	49,000,000

Göstergeler

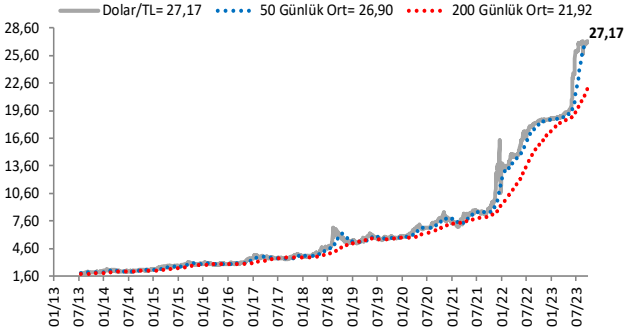
BIST-100 (bin)



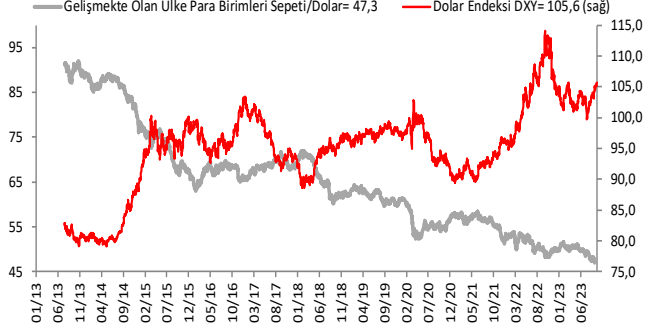
S&P 500



\$/TL



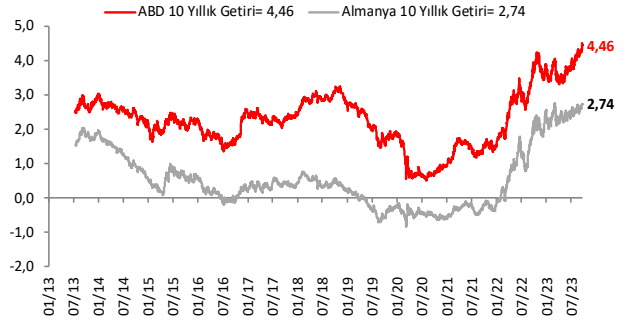
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



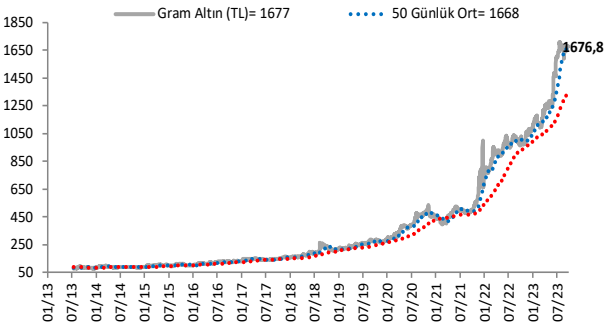
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtar gerekliliği 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 bizzat 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