

AJANDA

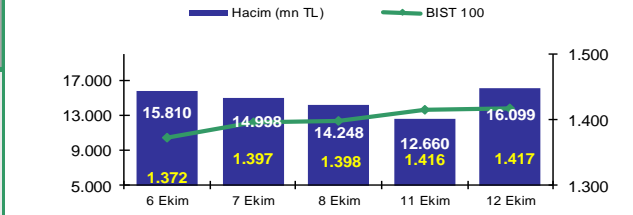
11 Pazartesi	12 Salı	13 Çarşamba	14 Perşembe	15 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> TÜİK, Ağustos işsizlik oranı TCMB, Ağustos Cari işlemler dengesi 	<ul style="list-style-type: none"> TÜİK, Ağustos sanayi üretimi Almanya, Ekim Zew endeksi (TSİ:12:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Eylül TÜFE (TSİ:09:00) Euro Bölgesi, Ağustos sanayi üretimi (TSİ:12:00) ABD, Eylül TÜFE (TSİ:15:30) ABD, Fed tutanakları açıklanacak (TSİ:21:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Çin, Eylül TÜFE (TSİ:04:30) ABD, haftalık işsizlik başvuruları ABD, Eylül ÜFE (TSİ:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Maliye, Eylül bütçe gerçekleştirmeleri ABD, Eylül perakende satışlar (TSİ:15:30) ABD, Ekim New York Empire State imalat endeksi (TSİ:15:30) ABD, Ekim Michigan tüketici güv. End. (TSİ:17:00)

BİST:

Güne dün satıcılar başlangıç yapan BIST-100 endeksi yurtdışı borsalardaki zayıf seyre rağmen kayıplarını geri alarak günü %0,04 yükselişle 1.416,82'den tamamladı. Yurtdışı majör borsalar günü zayıf bir seyrle genel olarak düşüşle tamamlarken, global risk alma iştahındaki zayıf seyr ve riskten kaçınma eğilimi devam ediyor. BIST yurtdışı borsalardaki zayıf görünüme rağmen güçlü görünüm sergilerken relatif olarak son iki gündür pozitif ayrışıyor. Yurtdışı borsalarda dalgalı zayıf seyrin devam etmesi beklenirken, tepki yükselişleri oluşsa da bunun satış fırsatı olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz. VIX endeksi kritik 20 seviyesinin hemen altında seyrederken, endeksin 20 seviyesi üzerine yönelmesi ABD borsalarında volatilité ve satış baskısının güçleneceğine işaret edecek. EM para birimleri günü karışık bir görünümle kapatırken TL, negatif ayrılmaya ve değer kaybetmeye devam ediyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 442 ile yüksek seyrini devam ettirenken, TL varlıklara yönelik risk algısının yüksek olduğuna işaret ediyor. TL ve 10 yıllık tahvil faizlerindeki negatif fiyatlamaya CDS'lerdeki eğilime paralel devam ederken, 10 yıllık tahvil faizleri TCMB başkan değişikliği sonrasında görülen yüksek seviyelerine yaklaştı. BIST-100 endeksi teknik olarak kısa vadeli düşüş trendini yukarı baskı yurtdışına göre güçlü görünüm sergilese de CDS ve diğer TL varlıklardaki negatif fiyatlamalar endeksteki yükselişi desteklemiyor. Bu görünüm BIST'teki yükselişin şuan için halen tepki yükselişi olduğuna ve oluşan yükselişin temkinli yaklaşılması gerektiğine işaret ediyor. BIST'in güçlü görünüm sergilemesinde Türkiye'nin ABD'den F-16 almak istemesi ve ABD'nin buna sıcak baktığı ve ABD ile ilişkilerin pozitif yönde gelişebileceği beklentisi etkili oluyor. Hisse bazında 3.Ç güçlü bilanço beklentileri endeks ağırlığı yüksek hisselerdeki pozitif fiyatlamaya ile endeksteki güçlü görünümü destekliyor. Yurtdışı borsalarda tepki yükselişlerinin oluşması durumunda diğer TL varlıklardaki negatif fiyatlamaya rağmen BIST kısa vadede tepki yükselişi eğilimini devam ettirebilir. Ancak, yurtdışı borsalardaki satış baskısının devam etmesi ve ABD ile ilişkilere yönelik pozitif beklentilerin zayıflaması durumunda BIST'te yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılarak kısa süreli güçlü satışlar yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak TÜFE enflasyon verileri takip edilecek. Beklenti üzeri veri piyasalarda riskten kaçış eğilimine ve satışlara neden olabilir. BIST kapanışına göre ABD vadeli endeksleri negatif seyr izlerken, Asya borsalarında genel olarak alıcalı bir görünüm hakim. Endeksin güne hafif pozitif eğilimle başlaması beklenirken, kısa vadeli tepki yükselişi sonrası endekste gün içinde sınırlı da olsa kar satışları yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Para ve Döviz Piyasaları:

USD/TRY paritesi dün, 9,0330-9,0471 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,67 oranında değer kazancıyla 9,0378 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında ise Lira %0,53 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %19,20-%19,33 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 24 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %19,33'ten günü tamamladı.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	1.416	1.417	0,04%	-4,06%
BIST 30	1.523	1.525	0,12%	-6,81%
Mali	1.373	1.374	0,06%	-12,20%
Sanayi	2.519	2.518	-0,04%	7,59%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)	Hisse (TL)
GESAN 10,00	KERVN -10,00	GARAN 1.828.411	ASELS 1.371.308	624	624
PENTA 10,00	PRKAB -9,97	THYAO 1.194.235	SASA 832.437	768	768
GSDDE 9,97	YUNSA -9,95	SASA 832.437	KRDMD 772.376	097	097
MERIT 9,97	YEOTK -9,95				
KSTUR 9,97	MAALT -8,72				

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	18,16	18,21	19,01	18,49
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	18,20	18,17	17,91	14,96

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	9,0427	9,0388	-0,04%	21,50%
Euro	10,4337	10,4413	0,07%	14,33%
Euro/Dolar	1,1538	1,1551	0,11%	-5,62%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	82,9	83,1	0,17%	61,07%
Altın (Ons, \$)	1.760,1	1.762,7	0,15%	-7,15%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası	2,193613	2,194660	0,05%	14,34%
Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç.	0,025564	0,025576	0,05%	14,04%

* 13/10/2021 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	34.496	34.378	-0,34%	12,32%
Nasdaq (ABD)	14.486	14.466	-0,14%	12,24%
Dax (Almanya)	15.199	15.147	-0,34%	10,41%
Nikkei (Japonya)	28.498	28.231	-0,94%	2,87%
FTSE 100 (UK)	7.147	7.130	-0,23%	10,37%
RTSI (Rusya)	1.882	1.870	-0,66%	34,77%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 21)	1.532,0	1.531,8	-0,02%	-7,64%
DOLAR (Ekim 21)	9,0411	9,1130	0,80%	20,17%
EURO (Ekim 21)	10,4709	10,5188	0,46%	12,68%
ALTIN (Ekim 21)	511,56	517,08	1,08%	10,92%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Tofaş	06/09/19	18,98	52,90	178,7%	94,7%
Şişecam	18/01/21	7,82	8,12	3,8%	11,7%
Arçelik	07/12/20	27,98	32,14	14,9%	7,8%
Erdemir	18/01/21	15,19	17,63	16,1%	24,9%
Yapı Kredi Bankası	07/07/21	2,22	2,43	9,5%	17,8%
Tüpraş	11/05/21	95,75	127,00	32,6%	35,3%
Migros	07/09/21	34,50	31,62	-8,3%	-5,9%
Garanti BBVA	17/01/19	9,25	9,50	2,7%	10,1%
Portföyün Getirisi (yıllık)				72,9%	40,4%
Portföyün Getirisi (aylık)				2,3%	3,8%

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanımasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yurt İçi Gündem:

Sanayi Üretimi Endeksi Ağustos'ta yıllık %13,8 artış kaydederken aylık üretimdeki %5,4 yükseliş üçüncü çeyrek büyüme beklentilerini güçlendirdi: Ağustos 2021 Sanayi Üretim Endeksi verilerine göre, takvim etkisinden arındırılmış üretim yıllık %13,8 artarken aylık üretim %5,4 yükseliş kaydetti. Piyasa beklentisi sanayi üretiminin yıllık %9,9 artış yaşayacağı yönündeydi (Şeker Yatırım beklentisi %9,2). Bu veriler ışığında, sanayi üretiminin piyasa ve bizim beklentimizin pozitif şekilde üzerine çıktığını söyleyebiliriz. Küresel üretimin üçüncü çeyrekte tedarik zincirindeki aksamlarla yavaşlamasına rağmen, yurtiçi üretim pandemi öncesi ivmesini yakalamış durumda. Önceki aya göre kayda değer ölçüde artış yakalayan üretim endeksi, Temmuzdaki aylık daralmayı telafi etmiş durumda. Eylül ayında arz/talep yönlü bir şok yaşanmazsa hem üçüncü çeyrek hâsıla büyümesi hem de sanayi üretimi küresel ortalamadan pozitif şekilde ayrışacak gibi görünüyor.

Alt sektörleri incelediğimizde ise Ağustos ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %9,4, imalat sanayi sektörü endeksi %14,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %9,4 arttı. Aylık değişim düzeylerine baktığımızda madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,7 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %6,3 arttı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,2 azaldı.

Sanayi endeksinde Ağustos ayında daralma yaşayan sektör olmamıştır. Yüksek teknoloji ürünlerinde %25 seviyelerindeki aylık üretim ivmelenmesi katma değer yaratan üretim evrilmesinin bir yansıması gibi görünüyor. Dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarındaki üretim artışı toplam sanayi üretiminin altında kalmıştır. Bu gruptaki ivme kaybı iç tüketim ve enflasyonist baskıların bir yansıması olması açısından önemli. Ara mallarındaki aylık ve yıllık artış hızı ise üretimin genel trendi açısından en net mesajı veriyor. Enerji üretiminde, beklentilerin aksine küresel düzeyde petrol üretiminin yataya yakın olmasının etkisi görülüyor. Aylık üretim yataya yakın düzeyde kalmıştır. Artan maliyet baskıları üretim ivme kaybının en temel nedeni gibi görünüyor.

Şirket Haberleri:

Petkim (PETKM) Fitch Ratings, Petkim'in "B" olan yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "B+"ya yükseltmiş bulunmaktadır. Not görünümü durağandır.

Arçelik (ARCLK), 10 Ekim 2021 tarihinde, 496.11 adet pay geri alımını 32.14 TL fiyat ile gerçekleştirmiştir.

Türk Hava Yolları (THYAO), Eylül 2021 trafik verilerini açıklamıştır. Açıklanan verilere göre Şirket, COVID-19 salgınına karşı alınan önlemler ve kısıtlamaların etkisiyle Nisan 2020'den itibaren uçuşların büyük ölçüde durdurulmuş ve Haziran 2020'den itibaren tedricen artırılmaya başlanmış olmasıyla görece olarak zayıf bir baz dönem olan Eylül 2020'ye kıyasla, toplam yolcu sayısında %11 artış kaydetmiştir. THY'nin Eylül 2021'de toplam yolcu sayısı 5.0mn olarak, Eylül 2019'un yaklaşık %20 altında gerçekleşmiştir. Bunu yanında, dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki oranı ise %55,5'e yükselmiştir. THY, Eylül 2021'de yıllık bazda %158 artışla 2.8mn dış hat yolcusu taşımıştır. İç hat yolcu sayısı ise, yıllık bazda %71 oranında artarak 2.2 mn olarak gerçekleşmiştir. Yine de, Şirket'in dış hat ve iç hat yolcu sayıları Eylül 2021'de Eylül 2019'un sırasıyla %32 ve %15 altında gerçekleşmiştir. THY, Eylül 2021'de Eylül 2019'daki toplam kapasitesinin %80'ine erişmiştir. Şirket'in yolcu doluluk oranı yıllık bazda 0.8 y.p. iyileşme ile, ancak Eylül 2019'un 13.2 y.p. altında, %69.7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Eylül 2021'de dış hat yolcu doluluk oranı Eylül 2019'un 14.2 y.p. altında, iç hat yolcu doluluk oranı ise 7.7 y.p. altında gerçekleşmiştir. THY'nin kargo iş hacmi ise yıllık bazda %32.7 ve Eylül 2019'a kıyasla %20.0 oranında artış göstermiştir. Şirket'in açıklanan Eylül 2021 trafik verileri, dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki payının artmış olduğuna, ancak yolcu sayısındaki iyileşmenin, azalan yüksek sezon etkisi, ve süregelen COVID-19 salgınına karşı ülkelerin aldığı önlemler nedeniyle görece olarak hafif yavaşlamış olduğuna, ve kargo hacminin operasyonlarını desteklemeye devam etmekte olduğuna işaret etmektedir. Şirket payları kısa dönem performansı üzerindeki etkisini nötr olabileceğini düşünmekteyiz.

Akbank (AKBNK) için 3Ç21 kar beklentimiz 2,554 milyon TL olup çeyrek ve yıllık bazda güçlü %21 ve %68 kar artışına işaret etmektedir. TL kredilerde sürdürülen pazar payı kazanımları (Çeyrek: + %11), net ücret ve komisyon gelirlerinde toparlanma (Çeyrek: +%14), 1,9 milyar TL tutarında yüksek ticari zarar, faaliyet giderlerinde sınırlı artış ve kredi riski maliyetinde (net) önemli ölçüde gevşeme çeyreğin önemli detaylarıdır.

Ticari zarar kaleminin, yüksek swap fonlama maliyetlerine paralel, kur riskinden korunma amaçlı YP hedge pozisyonundaki pozitif etkinin de azalmasıyla 1,9 milyar TL tutarında gerçekleşmesini ve karlılığı olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Banka 2Ç21 finansallarında 523 milyon TL ticari zarar açıklamıştı.

Net faiz marjının (düzeltilmiş), swap fonlama maliyetlerindeki önemli ölçüde artışa rağmen çeyrek bazda 26 baz puan iyileşmesini öngörüyoruz. Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlemesinde kullandığı oranı 2Ç21'deki 14% seviyesinden 3Ç21'de %17 seviyesine yükseltmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinde çeyrek bazda %27 oranında artış modelliyoruz. TL kredi-mevduat makasında, kredilerdeki yukarı yönlü fiyatlamının desteği ile çeyrek 40-50 baz puan iyileşme öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında ise, büyük montanlı bir kredi dosyasının, geri ödemelerinin önemli ölçüde tamamlanmasına paralel olarak, ikinci aşama krediler portföyünden Birinci aşama krediler portföyüne transfer edilmesi sebebiyle, kredi riski maliyetinin çeyrek bazda önemli ölçüde gerilemesini bekliyoruz. Kümülatif kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) yaklaşık 60 baz puan seviyesine gerilemesini modelliyoruz (**Pozitif**).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.