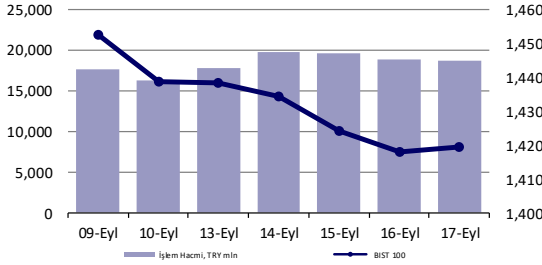


Ekonomik Veriler

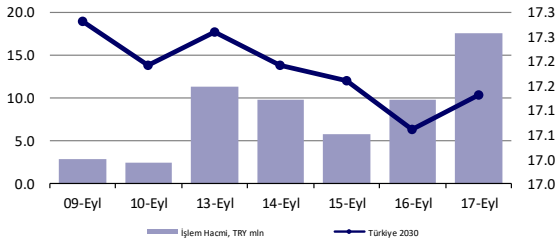
Açıklanacak Veriler Saat

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,419	1,418	0.1%	-1.4%	-3.9%
İşlem Hacmi, TL mln	18,656	18,801	-0.8%	6.8%	-48.9%
Turkey 2030 (13.11.2030)	17.13%	17.06%	7 bps	-51 bps	422 bps
Turkey 2030	6.06%	5.96%	10 bps	18 bps	69 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	19.00%	19.00%	0 bps	0 bps	197 bps
USD/TRY	8.64	8.64	0.0%	1.4%	16.2%
EUR/TRY	10.13	10.06	0.7%	1.6%	11.5%
Sepet (50/50)	9.39	9.35	0.4%	1.5%	13.6%
DOW	34,585	34,751	-0.5%	-0.9%	13.0%
S&P500	4,433	4,474	-0.9%	0.6%	18.0%
FTSE	6,964	7,027	-0.9%	-1.3%	7.8%
MSCI EM	1,279	1,277	0.2%	3.8%	-0.9%
MSCI EE	198.45	200.03	-0.8%	5.7%	21.9%
Shanghai SE Comp	3,614	3,607	0.2%	4.3%	4.1%
Nikkei	30,500	30,323	0.6%	11.8%	11.1%
Petrol (Brent)	74.91	75.34	-0.6%	47.2%	47.2%
Altın	1,754	1,754	0.0%	-1.5%	-7.6%

En Çok Yükselen & Düşenler (BIST 100)

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Logo Yazılım	LOGO	42.60	4.8%	53,191
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	70.50	3.7%	337,109
Çimsa	CIMSA	26.98	3.5%	41,263
Koç Holding	KCHOL	23.50	3.4%	282,538
Aksa	AKSA	20.92	3.3%	71,833
Rta Laboratuvarları	RTALB	24.16	3.2%	220,122
En çok düşenler				
Erbosan	ERBOS	112.50	-6.0%	103,628
Borusan Yat. Paz.	BRYAT	409.70	-5.6%	190,030
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	20.88	-3.3%	35,424
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	3.56	-3.3%	138,373
Enka İnşaat	ENKAI	10.18	-3.2%	56,866
Koza Anadolu Metal	KOZAA	14.44	-3.1%	409,949

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de aşağı yönlü bir açılış bekliyoruz. Dün endeks 1412.23 – 1427.07 arasında işlem gördü ve günü +0.10% değişimle 1419.43 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1400 – 1430 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Bankacılık Sektörü

- BDDK düzenlemelerinin olası etkileri

Piyasa Gelişmesi

- Fed Bilançosu, 15 Eylül Haftası - MBS kalemindeki mevsimselliğin etkisiyle bilanço yeni rekor yüksekte
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Eylül 2021 - Beklentilerdeki yükseliş Eylül ayında da devam etti

Hisse Senetleri

- PETKM; 2020 yılı karından temettü ödenmeyecek / nötr
- TCELL & TTKOM; Turkcell, Türk Telekom ve Vodafone'a toplam 4,3 milyon TL ceza kesildi / sınırlı olumsuz
- THYAO & PGSUS & TAVHL; İngiltere Türkiye'yi kırmızı listeden çıkarttı / olumlu
- ARCLK; Hisse geri alımı / sınırlı olumlu
- SISE; 17 Eylül 2021 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri / sınırlı olumlu
- IZMDC; İzdemir Enerji'deki payı %85'i geçti / nötr

Ekonomik Veriler

- 13.35: ECB, Schnabel konuşması,
- 20.00: ECB, Villeroy konuşması.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

Geride kalan haftanın global ve yerel fiyatlamalara ait gelişmeleri kısa vadeli işlemlerde oynaklık riskinin yüksek olduğu bir döneme girildiğini düşünen kesim açısından sürpriz olmadı. Nitekim hafta başlangıcında bahsettiğimiz “ABD’de hisse opsiyon vadeli kontratlarında vadelerin dolacak olması” gelişmesi fiyatların baskılanmasına bir diğer ek unsur olarak negatif yönlü katkıda bulundu.

Global risk iştahında zayıflamanın bir adım ön plana çıktığı dönem içerisinde geçiyoruz. Yaz aylarındaki rahavet ve düşük işlem hacminin yerini bugünlerde tatilden dönüş yapan yatırımcıların mevcut ve gelecek dönem için düşündükleri pozisyonları yeniden gözden geçirme eğilimleri almakta. Bu nedenle, özellikle bu hafta takip edilecek olan yoğun takvim de gözetildiğinde, oynaklığın arttığı işlemlerin bir süre daha hayatımıza olabileceği şeklinde yorum yapmak yanlış olmayacaktır.

Tamamladığımız haftada global hisse senetlerinin satış baskısı altında kaldığını deneyimledik. MSCI dünya endeksi haftalık bazda %0.82 değer kaybı sergilerken, ikinci haftada da eksi yönde performans sergiledi. Keza son 5 gün içerisinde MSCI GOÜ endeksi de %-2.26 ile takip edildi. Amerikan dolarındaki değerlenme haftanın ikinci yarısında etkili olurken, DXY %0.66 yükselişle iki haftadır üst üste yukarı yönde kapanış gerçekleştirdi.

Risk iştahının bozulmasında farklı birçok unsurun bir araya gelme durumu söz konusu. Çin’de yakından izlenen ve bulaşıcılık riskine dair endişelerin arttığı Evergrande borç krizi, ABD’de Başkan Biden’ın 4 trilyon dolarlık ekonomi paketinin geleceği, yine ABD’de Ekim ayında yaşanması muhtemel borç tavanı limiti sorunu, global ekonomik yavaşlama, hafta içerisindeki en önemli gündem maddesi olan FOMC toplantısı ve muhtemel tapering yönlendirmesi, küresel enflasyondaki artış eğilimi, emtia grubundaki satış ve devam eden pandemi sürecini küresel varlıkları baskılayan başlıklar arasında saymak fazlasıyla mümkün.

Yeni hafta işlemlerinde fiyatlamalar açısından iç ve dış gündem oldukça yoğun geçecek. ABD’de Fed’in açıklayacağı makro projeksiyonlar, faiz öngörülerini ve muhtemel tapering yönlendirme mesajları kuşkusuz en önemli gündem maddesi olarak şekillenirken; İngiltere, İsviçre, İsveç, Norveç ve Japonya gibi büyük ekonomilerin yanında Brezilya, Türkiye, Güney Afrika ve Endonezya’nın faiz kararları da yatırımcılar tarafından yakından izlenecek.

Orkun.Godek@denizbank.com

Piyasalar

Piyasalar

ABD hisse senetlerinin son 1 ayın en yükseğinde zayıflama gösterdiği Cuma günü işlemleri ile birlikte S&P 500 endeksindeki kapanış 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin aşağısında gerçekleşti ve Haziran'dan bu yana ilk kez böyle bir tablonun oluşmasına zemin hazırladı. Keza Nasdaq 1002deki kapanış da Mayıs ayından bu yana en zayıf performansa işaret etti. Emtia cephesindeki satış baskısı başta demir cevherindeki <\$100 eğilimi ile birlikte hızlanırken, Bloomberg emtia endeksi Perşembe ve Cuma günlerinde %1'in üzerindeki değer kayıpları ile takip edildi. Yeni haftada Asya'da Japonya, Çin ve Güney Kore varlıkları tatil nedeniyle kapalı. ABD tahvillerine ait nakit işlemler de yine Japonya'nın kapalı olması nedeniyle sabah saatlerinde gerçekleşmiyor. Evergrande'ye ait borç endişeleri yatırımcılarda daha şiddetli rahatsızlık yaratırken, DXY'nin FOMC öncesinde 93-94 aralığındaki seyri de güvenli liman arayışının sürdüğünü gösteriyor. Vadeli ABD endekslerindeki eğilim %1'e yaklaşan değer kayıpları şeklinde oluşurken, satıcılar seyrin Avrupa seansı ve yurtiçi açılışa da yansımaları beklemek yanlış olmayacaktır. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.25 ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %0.10'luk sınırlı yükselişle 1410 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y tahvilde faizin son düzeyi %17.15 olurken, ülke risk primi %2 yükseldi ve 386bp ile günü sonlandırdı. EMEA bölgesi endekslerinde İspanya varlıkları hariç satış baskısının genele yayılarak takip edildiği görüldü. Euro Stoxx 50 %-0.94, FTSE 100 %-0.91, DAX %-1.03 ve Rusya (RTS, USD) grubu %-0.60 düzeyinde performans sergiledi. Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansındaki zayıflamanın devamı izlendi. Dow Jones %-0.48, S&P 500 %-0.91 ve Nasdaq %-0.91 ile günü tamamlarken; Bovespa %-2.07, Merval ise %-1.54 oldu. Asya'da yeni hafta fiyatlamaları tatil etkisinde geçiyor. Açık olan piyasalardan Hang Seng TSI 08.30'da %-3.51'de oluşmakta.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar

Fiyatlamalar

BIST 100 endeksinde 1415-1400 seviyeleri destek, 1440-1462 ise direnç olarak yakından izlenebilir. USDTRY paritesinde 8.60-8.53 destek, 8.68-8.80 direnç olarak takip edilebilir. Global Amerikan doları fiyatlamalarının EUR çaprazları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Eylül ayında gerçekleştirilecek olan Almanya seçimlerinde muhtemel SDP zaferi kısa vadede EUR+ eğilimi destekleyebilir. EURUSD paritesinin 1.17-1.20 bandında dalgalanmaya devam etmesini bekliyoruz. 1.1700-1.1670 destek, 1.1750-1.1800 ise direnç olarak izlenebilir.

Orkun.Godek@denizbank.com

Bankacılık Sektörü

BDDK düzenlemelerinin olası etkileri;

- i. BDDK tüketici kredilerinde 50 bin TL üzerindeki krediler için vade sınırını 36 aydan 24 aya indirdi. Mart 2021 Türkiye Bankalar Birliği verilerine göre ihtiyaç kredilerinde kullanılan ortalama miktar 21 bin TL civarında. Bu kredilerde bakiye kişi sayısı ise 22.7 milyon. Ortalama miktar enflasyon oranı ile artsa dahi yine de 50 bin TL'nin altında kalacağı için bu düzenlemenin etkisinin sınırlı düzeyde kalabileceğini tahmin ediyoruz.
- ii. BDDK pandemi başladığında uygulamaya koyduğu Sermaye Yeterlilik Oranı hesaplamasında yabancı para cinsinden kredi riskine esas tutar hesaplamasında aksi yönde bir Kurul Kararı alınıncaya kadar TCMB'nin son 252 işgününe dair ortalama döviz alış kuru kullanılması uygulamasına devam edilecek. Bu karar bankaların halihazırda güçlü karlılık ile içsel sermaye oluşumu tarafından desteklenen güçlü Sermaye Yeterlilik Oranlarına destek olmaya devam edecektir.
- iii. Kredilerin donuk alacak olarak sınıflandırılmasında pandemi öncesinde 90 gün olan süre pandemi nedeniyle 180 güne uzatılmıştı. 1 Ekim'den itibaren tekrar eski uygulamaya döneceğini açıkladı BDDK. Burada geçişin olabildiğince yumuşak tutulduğu ve ekonomik büyümedeki güçlü seyir de dikkate alınca takipteki alacaklar üzerine etkisinin 4Ç21'de 25-30 baz puan aralığında olması beklenebilir. Bankaların yüksek karşılıkları dikkate alındığında eski uygulamaya dönüşün gelir tabloları üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz.
- iv. Bankaların kart borçlarını öteledikleri süre boyunca kart hamillerinden asgari tutar da dahil olmak üzere alacaklarını talep etmeyerek ödemesiz dönemler tanımlayabilmelerine ilişkin uygulamaya son verilecek. Özellikle 1 Temmuz'dan itibaren pandemi kısıtlamalarının kalkması ile kredi kartı kullanımında belirgin bir artış olmuş 2Ç21 sonuna göre kredi kartı kredileri %10.9 kadar artış kaydetmişti. Bu düzenleme ile birlikte kredi kartı kredilerindeki artış hızında bir yavaşlama olabileceğini tahmin ediyoruz.
- Net net bakıldığında uygulama değişikliklerinin banka finansalları üzerinde belirgin bir negatif etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Bireysel krediler tarafında gelen düzenlemenin geçtiğimiz haftalarda medya yansıması kısmen banka hisselerini baskılamıştı. Yeni getirilen düzenleme bu nedenle bankalar için görece olumlu olarak değerlendirilebilir. Pandemi tedbirlerinden çıkış sürecinin ise oldukça yumuşatılarak gelmiş olması da bankaların ellerini rahatlatacak diğer bir husus olarak değerlendirilebilir.

Kaynak: SPINN Danışmanlık

Piyasa Gelişmesi

Fed Bilançosu, 15 Eylül Haftası - MBS kalemindeki mevsimselliğin etkisiyle bilanço yeni rekor yüksekte

- Amerikan Merkez Bankası (Fed)'in toplam bilanço büyüklüğü 15 Eylül haftası işlemlerinde MBS kaleminden gelen katkının da etkisiyle 8.4 trilyon dolar seviyesini aştı ve yeni rekor yüksekliğini test etti. Haftalık değişim bazında bilanço kalemleri incelendiğinde söz konusu dönemde Hazine kağıtlarından oluşan portföydeki değişiklik 19.1 milyar dolar olurken, MBS değişimi ise +76 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Toplam bilanço büyüklüğünün hafta bazında 91.4 milyar dolar genişlediği bu dönemde rezervler 14.9 milyar dolar azalırken, Hazine hesabı ise 143.9 milyar dolar arttı.
- Parasal genişlemenin enflasyonist baskıya neden olup olmayacağı tartışmalarında kritik detay Velocity değişim başlığı olacak. Buna göre, Aralık 2020'de %1.13 olan M2 Velocity değeri Haziran 2021 itibarıyla %1.12 seviyesinde yatay-düşük seyretmekte.
- Fed bilançosu miktarsal açıdan genişleme eğilimini devam ettirse de sessiz sedasız "normalleşme" ayarlamaları yapıldığını belirtmek gerekiyor. Günlük hazine kağıdı alımları 500 milyon dolar azaltımla 4 milyar dolar seviyesine çekerken, MBS alımlarında ise -500 milyon dolar ile 4.5 milyar dolar seviyesine güncelleme gerçekleştirdi. Yakın zaman içerisinde açıklanan 3 aylık repo penceresini de sonlandırıldığı haberinin ardından 27 Ocak tarihinde de Şubat ayındaki iki ihale ile

- birlikte 1 aylık repo ihaleleri uygulamadan kaldırıldı.
- Hazine hesabında bulunan yakın döneme dek 1.4 trilyon dolar seviyesinde likiditenin Biden yönetimi tarafından devreye alınan yeni teşvik paketi ile en az yarısının ilk çeyrek sonrası-Nisan döneminde kullanıldığını ve bu durumun da 'zayıf Amerikan doları teması' yaklaşımını desteklediğini gördük. Nitekim güncel veriler < 500 milyar dolar eğilimine işaret etmekte. Kanaatimiz, Nisan-Mayıs aylarındaki genele yayılır Amerikan doları zayıflamasında etken faktörlerden birisinin de bu gelişme olduğu. Haziran ayı işlemleri sonrasında ise Fed'in gelecek dönem politika duruşuna dair beklentiler ve pozisyon değişimleri etkili olmakta. Bu nedenle Hazine hesabındaki azalışın borç tavanında limite ulaşılma yolunda ilerlenmesi nedeniyle sürmesini ve bu durumun da USD likiditesini arz yönlü desteklemeye-dengelemeye devam etmesini bekliyoruz.
 - Fed'in Haziran 2020'deki FOMC toplantısında aylık varlık alım rakamına geçiş yapmaması ve-fakat mevcut seviyelerin artırılarak korunacağını belirtmesinin ardından 80 milyar dolar Hazine kağıdı ve 40 milyar dolar MBS alımı gerçekleştirilerek bir süre daha süreci koruyacağını ancak devamında ise MBS alımlarını Hazine tahvillerine kaydıracağını düşünüyoruz. Varlık alım programında olası azaltım adımına dair ilk sinyalleri ekonomideki toparlanmanın beklediğimiz patikada devam etmesi durumunda son çeyrek içerisinde geleceğine inanmakla birlikte 15-16 Haziran FOMC toplantılarının ardından kamuoyu ile paylaşılan sürpriz Dot Plot dağılımları ve enflasyona dair değerlendirmelerdeki değişim yaz ayları için de bu tarz bir riskin oluşabileceği fikrini tamamen saf dışı bırakmamızı engelliyor. Ancak, genel yaklaşımımız, son çeyrek içerisinde resmi duyurunun gelmesi ve Ocak 2022 itibarıyla varlık alımlarındaki azaltımın devreye alınması. Konuyla ilgili kapsamlı raporumuza [Tapering Senaryo Çalışması, Ağustos 2021](#) başlıklı raporumuzdan ulaşabilirsiniz.
 - Bilançonun ek negatif sürpriz olmadıkça 8 trilyon dolar üzerinde dengelenmeye başlayacağını (Fed yönlendirmesi, Başkan Powell tarafından 7.5-8 trilyon dolar aralığı şeklinde yapıldı) düşünüyoruz. Şayet Fed cephesinden 14 Nisan tarihinde gelen yönlendirmenin hayata geçtiğini göreceğ olursak varlık alımlarının azaltılmasına dair yönlendirmenin 2021 yılı içerisinde gelmesi son çeyrekte yüksek bir ihtimal olarak karşımıza çıkmakta. Bu durumda azaltımların 2021'in son ayı içerisinde başladığı, tamamen sonlandırılmasından sonra dahi yeniden yatırıma yönlendirmelerin devam ettiği farklı bir süreç bizi bekleyebilir.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Eylül 2021 - Beklentilerdeki yükseliş Eylül ayında da devam etti

- TCMB tarafından Eylül ayına ait Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları kamuoyu ile paylaşıldı. Buna göre, yıl sonu enflasyon beklentisi +0.44 puan ile %16.74, 12 ay sonrası +0.46 puan ile %12.94 ve 24 ay sonrası ise +0.19 puan ile %10.71 olarak açıklandı. Böylece, Mart sonu seviyelerine kıyasla 12 ve 24 ay vadelerdeki yükseliş sırasıyla (toplam) +2.47 puan ve 1.53 puan düzeylerinde gerçekleşmiş oldu. Yıl sonu için dolar kuru beklentisi 8.94'ten 8.92'ye gerilerken, gelecek 12 ayda ise 9.37'den 9.56'ya yükseldi. 2021 cari işlemler dengesi beklentisi -23.5 milyar dolardan -22.4 milyar dolara gerilerken, 2021 GSYH beklentisi ise %6'dan %8.2'ye, 2022 dönemi için de %4'ten %4.2'ye yükseldi.

Orkun.Godek@denizbank.com

Hisse senetleri	
Petkim	
Bloomberg Kodu	PETKM TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY6.23
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.30
Getiri Potansiyeli	17%
HAO	37%
Piyasa değeri	TRY15,789 mln

PETKM; 2020 yılı karından temettü ödenmeyecek / nötr

- Petkim'in Cuma günü yapılan Genel Kurul toplantısında 2020 yılında elde edilen net dönem karı üzerinden kar payı dağıtılmamasına yönelik yönetim kurulu kararı onaylandı. Mayıs ayında açıklanan YK kararına paralel olması dolayısıyla haberin hisse üzerinde önemli bir etkiye neden olmasını beklemiyoruz.

Banu.Dirim@denizbank.com

Turkcell

Bloomberg Kodu	TCELL TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY15.64
Hedef Fiyat/Hisse	TRY21.30
Getiri Potansiyeli	36%
HAO	54%
Piyasa değeri	TRY34,408 mln

Türk Telekom

Bloomberg Kodu	TTKOM TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY7.21
Hedef Fiyat/Hisse	TRY10.90
Getiri Potansiyeli	51%
HAO	13%
Piyasa değeri	TRY25,235 mln

TCELL & TTKOM; Turkcell, Türk Telekom ve Vodafone'a toplam 4,3 milyon TL ceza kesildi / sınırlı olumsuz

- Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurulu'nun (BTK) kurul kararına göre, Turkcell, TT Mobil ve Vodafone'a hem 24.05.2020 tarihinde (Ramazan Bayramı'nın birinci günü) haberleşme hizmetinin kesintisiz sağlanamaması olması, hem de 24.05.2020 tarihinde resmi Twitter hesabı üzerinden tüketicilere yapılan bilgilendirmenin yanıltıcı olması nedeniyle ceza kesilirken, Turkcell'e ilave olarak elektronik haberleşme şebekelerinin bütünlüğünün idame ettirilmesi için gerekli önlemlerin alınmamış olması nedeniyle ceza kesildi. Sonuç olarak Turkcell'e 3.155.695,65 TL, Türk Telekom TT Mobil'e 346.285,70 TL ceza verildi. TCELL son 3 aylık dönemde nominal olarak %4 oranında değer kaybederken endeksin %4 altında performans sergilemiştir. TTKOM ise aynı dönemde %4 nominal ve relatif getiri sağlamıştır. Ceza tutarının Turkcell ve Türk Telekom'un 2020 yılı sonuçlarıyla kıyaslandığında yüksek olmaması nedeniyle haberin hisseler üzerinde kısa vadede sınırlı bir etkiye neden olabileceğini tahmin ediyoruz.
- Turkcell 2020 yılında 4,2 milyar TL, 2021 yılının ilk yarısında ise 2,2 milyar TL net kar elde etmiştir. Türk Telekom 2020 yılında 3,2 milyar TL, 2021 yılının ilk yarısında ise 2,6 milyar TL net kar kaydetmiştir.

Şirket	Gerekeşi	2019 Cırosu (Mln TL)	Ceza Oranı	Ceza Tutarı (Mln TL)	Toplam (Mln TL)
Turkcell	Hizmetin kesintisiz sağlanamaması	15,778	1/10.000	1.58	3.16
	Tüketicilere yanıltıcı bilgilendirme yapmak	15,778	2/100.000	0.32	
	Kesintisiz haberleşme için gerekli önlemlerin alınmamış olması	15,778	8/100.000	1.26	
Türk Telekom / TTMobil	Hizmetin kesintisiz sağlanamaması	8,657	2/100.000	0.17	0.35
	Tüketicilere yanıltıcı bilgilendirme yapmak	8,657	2/100.000	0.17	
Vodafone	Hizmetin kesintisiz sağlanamaması	10,430	6/100.000	0.63	0.83
	Tüketicilere yanıltıcı bilgilendirme yapmak	10,430	2/100.000	0.21	
Toplam					4.34

Kaynak: BTK

Banu.Dirim@denizbank.com**Türk Hava Yolları**

Bloomberg Kodu	THYAO TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY12.72
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	50%
Piyasa değeri	TRY17,554 mln

Pegasus Hava Tasimacılığı

Bloomberg Kodu	PGSUS TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY70.50
Hedef Fiyat/Hisse	TRY96.70
Getiri Potansiyeli	37%
HAO	36%
Piyasa değeri	TRY7,212 mln

Tav Havalimanları

Bloomberg Kodu	TAVHL TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY23.26
Hedef Fiyat/Hisse	TRY33.60
Getiri Potansiyeli	44%
HAO	48%
Piyasa değeri	TRY8,450 mln

THYAO & PGSUS & TAVHL; İngiltere Türkiye'yi kırmızı listeden çıkarttı / olumlu

- İngiltere, Covid-19 seyahat kısıtlamaları doğrultusunda yaptığı son güncellemede Türkiye'yi kırmızı listeden çıkarttı. Yeni karara göre İngiltere'de aşıl原因lar veya İngiltere'nin aşı programlarını onayladığı ülkelerde İngiltere'nin kabul ettiği aşıl原因lar Türkiye'den dönüşte karantina zorunluluğundan muaf tutulacak. Ancak Türkiye'de aşı olanlar, İngiltere ziyaretlerinde 10 günlük ev karantinasına girmek ve İngiltere'deki kalışlarının 2. ve 8. günlerinde kaldıkları yerlerde test yaptırmak zorunda. Türkiye'de aşıl原因ların ayrıca İngiltere'ye uçmadan önceki son 72 saatte bir PCR testi yaptırmaları gerekiyor. <https://www.bbc.com/turkce/haberler-dunya-58594648>
- 26 Ağustos tarihinde yapılan açıklamada TR'nin kırmızı listede bırakıldığı duyurulmuştu. Son dönemde paylaştığımız notlarda önümüzdeki dönemde ülke bazlı kısıtlamaların kaldırılmasının havacılık sektörü açısından belirleyici olacağını ve İngiltere'nin önemli noktalardan biri olduğunu belirtmiştik. İngiltere'nin uluslararası yolcu trafiğindeki oranı dikkate alındığında söz konusu kararın THYAO, PGSUS ve TAVHL'nin operasyonel sonuçlarını olumlu etkileyeceğini söyleyebiliriz. Söz konusu karara dair beklentiler Cuma günü hisse performanslarını desteklemişti, kısa vadede kısmi iyimserliğin devam edebileceğini tahmin ediyoruz.
- THY'nin 2020 yılı toplam satış gelirleri 6,734 milyon USD olup, bunun 3,224 milyon USD'si uluslararası, 531 milyon USD'si iç hat gelirlerinden oluşmaktadır. 2021 yılının ilk 6 aylık döneminde ise uluslararası gelirleri 1,784 milyon USD, iç hat gelirleri 256 milyon USD olmuştur. Bu dönemde satış gelirlerinin %23'ünü Avrupa bölgesi oluşturmuştur.
- Pegasus'un 2020 yılı toplam satış gelirleri 630 milyon EUR olup, bunun 242 milyon Euro'su uluslararası, 156 milyon Euro'su iç hat gelirlerinden oluşmaktadır. 2021

yılına ilk 6 aylık döneminde ise uluslararası gelirleri 95 milyon EUR, iç hat gelirleri 79 milyon EUR olmuştur.

- TAV mevcut durumda Türkiye’de işlettiği havalimanlarında Rusya, Almanya, Ukrayna ve Polonya’dan gelen yolculara hizmet veriyor. Bu 4 ülke 2019 verilerine göre Tav’in işlettiği Türkiye’deki havalimanlarındaki uluslararası yolcu sayısının %65’ini oluşturuyor. 2019 verilerine göre İngiltere’nin payı %6, Fransa’nın payı ise %1’in altındadır.

Banu.Dirim@denizbank.com

Sise Cam	
Bloomberg Kodu	SISE TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY8.33
Hedef Fiyat/Hisse	TRY10.90
Getiri Potansiyeli	31%
HAO	49%
Piyasa değeri	TRY25,517 mln

SISE; 17 Eylül 2021 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri / sınırlı olumlu

- Şişecam Yönetim Kurulu, 26 Şubat 2021 tarihinde pay fiyatının şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığını belirterek hisse geri alım işlemlerinin başlatılması kararı almıştı. Geri alım konu edilebilecek azami pay sayısı 150 milyon nominal, geri alım için ayrılacak fon ise iç kaynaklardan karşılanmak üzere 1,2 milyar TL olarak belirlendi. Hisse geri alımlarının hisse performansına kısmi destek sağlayabileceğini düşünüyoruz.
- Başlatılan pay geri alım programına istinaden 17 Eylül 2021 tarihinde toplam 1.210.721 adet pay 8,27 – 8,30 TL fiyat aralığından (ortalama: 8,29 TL) geri alındı.
- Geri alım dönemi boyunca toplam 15.331.820 adet pay alımı yapılmıştır (Şirket sermayesine oranı %0,50).

Banu.Dirim@denizbank.com

Arcelik	
Bloomberg Kodu	ARCLK TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY31.90
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	25%
Piyasa değeri	TRY21,556 mln

ARCLK; Hisse geri alımı / sınırlı olumlu

- Arçelik, 17.09.2021 tarihinde 31,84 TL – 32,04 TL fiyat aralığından (ortalama 31,9378 TL) 1.330.000 adet pay geri alındığını ve Şirket’in sahip olduğu ARCLK paylarının 18.749.652 adete ulaştığını açıkladı (Şirket sermayesine oranı %2,7747). Devam eden hisse geri alımlarının hisse performansı açısından destekleyici olabileceğini düşünüyoruz.

[Denizbank Strateji ve Araştırma](#)

İzmir Demir Çelik	
Bloomberg Kodu	IZMDC TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY2.42
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	31%
Piyasa değeri	TRY3,630 mln

IZMDC; İzdemir Enerji'deki payı %85'i geçti / nötr

- İzmir Demir Çelik, bağlı ortaklığı İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinin, toplam 110.000.000 TL artırılarak 390.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye yükseltilmesi sürecinde, rüçhan hakkının 104.434.000 TL tutarında kullanılmasına ve bu şekilde Şirket'teki %82,76 oranındaki payının %85,44 oranına yükseltilmesine karar verdi. İlgili haberin hisse senedi üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.
- İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. enerji piyasasında faaliyet göstermek amacıyla 2007 yılında kurulmuş olup 2011 yılında İzmir Aliğa'da inşaatına başlanan 350 MW gücünde süperkritik termik santral yatırımı ise Nisan 2014'te tamamlanarak işletmeye alınmıştır.
- Mevcutta İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesi tamamı ödenmiş olmak üzere 390.000.000 TL'dir. İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş. %82,76 oranında payı temsil eden 322.752.526 TL nominal bedelli hisseye sahiptir. Dolaylı hisselerle birlikte ise Şirket'in iştirak oranı %94,58'dir. İzdemir Enerji'nin ise Şirket'in sermayesinde payı bulunmamaktadır.
- İzdemir Enerji, Şirket'in konsolide finansal tablolarına dahil edilen şirketler arasındadır. Konsolide finansallarına göre İzmir Demir Çelik, başta mamul maliyeti olmak üzere maliyetlerini etkin yöneterek 1Y21 döneminde bir önceki yıl aynı dönemde izlenen zarar görünümünden sıyrılmış ve 35,0 milyon TL ana ortaklık net kar açıklamıştır.
- İzmir Demir Çelik, kapasitesi 1,5 milyon tona ulaşan çelikhane kapasitesi ve 1,4 milyon ton kapasiteli haddehaneleri ile Türkiye'nin önde gelen demir-çelik kuruluşlarından biridir. Türk ham çelik üretiminde %3,5, elektrik ark ocaklı tesislerin ham çelik üretiminde ise %5 payı bulunmaktadır.

Cansu.Karaoz@denizbank.com

KAP ve Şirket Haberleri**KAP ve Şirket Haberleri**

- **Yapılması Planlanan Genel Kurullar:** 24 Eylül **TKURU/28** Eylül **MEGAP**(Olağanüstü)/30 Eylül **GLRYH-SAMAT-MARTI**(Olağanüstü)/06 Ekim **TBORG**(Olağanüstü)/12 Ekim **BASCMLULSE/14** Ekim **DGKLB/15** Ekim **DIRIT/19** Ekim **SANEL**
- **Kar Payı Dağıtım İşlemlerine İlişkin Bildirim:** (ödenmeyecek) : **PETKM**
- **Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Margün Enerji Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin** ödenmiş sermayesinin 310.000.000 TL'den 410.000.000 TL'ye artırılması için halka açılma başvurusu; SPK tarafından 16.09.2021 tarih ve 2021/46 sayılı bülteninde yer aldığı üzere olumlu karşılanmış olup, 1 TL nominal değerdeki 100.000.000 adet paylar 8,30 TL fiyattan olmak üzere 22.09.2021 – 23.09.2021 tarihleri arasında Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemiyle halka arz edilecektir. Payların dağıtımı Borsa İstanbul tarafından eşit dağıtım yöntemi ile yapılacaktır

KAP HABERLERİ:

- **YEOTK payında** 20/09/2021 tarihinden itibaren 1 ay süreyle mevcut "Açığa Satış Yasağına" ilave olarak "Kredili İşlem Yasağı" ve "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" önleyici tedbirleri uygulanacaktır./**KRGYO-YKSLN-CRDFA hisselerindeki emir ve işlemleri nedeniyle** Kemal Doğru isimli yatırımcıya 20/09/2021 tarihinden itibaren 1 ay süreyle "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" ve "İnternette Emir İletilmesinin Kısıtlanması" tedbirleri uygulanacak.
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:**(Bedelsiz sermaye artırımı) **KRVGD:** % 28 / (Temettü ödemesi) **LKMNH:** Brüt0,1111 TL Net: 0,0944 TL
- **ALKIM:** Yönetim Kurulu'nun 22.10.2019 tarihinde aldığı karar ile başlanan Potasyum Sülfat Yatırımının komple montajı tamamlanmıştır. Pandemi koşullarına rağmen gerek yurtdışından yapılan makine ve teçhizat tedariklerinde, gerekse yurtiçinde yapılan işlerde çok sayıda ekibin çalıştığı son derece komplike bir tesisin montajının bu kadar kısa sürede, ayrıca hiçbir iş kazası olmadan tamamlanması en büyük sevincimizdir. Ünitelerin peyderpey test ve devreye alma çalışmaları 17.09.2021 Cuma, itibarıyla başlamıştır.
- **ANSGR:** 01.01.2021 - 31.08.2021 dönemi bağımsız denetimden geçmemiş branşlar bazında prim üretimi ekteki tabloda sunulmuştur.

01.01.2021 - 31.08.2021 DÖNEMİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ
BRÜT PRİM ÜRETİMİ

	08.2021
KAZA	142.636.457
HASTALIK/SAĞLIK	767.028.683
KARA ARAÇLARI	1.095.254.960
HAVA ARAÇLARI	90.836.367
SU ARAÇLARI	188.078.476
NAKLİYAT	148.823.573
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	1.267.500.909
GENEL ZARARLAR	543.040.892
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	1.677.459.249
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	62.080.781
GENEL SORUMLULUK	284.524.772
KREDİ	6.270.071
KEFALET	8.076.237
FINANSAL KAYIPLAR	48.355.446
HUKUKSAL KORUMA	20.265.919
HAYAT DIŞI TOPLAM	6.350.232.792
HAYAT	0
GENEL TOPLAM	6.350.232.792

- **BOBET:** Yönetim Kurulu'nun 15.09.2021 tarih 2021-54 sayılı kararı ile Hasanpaşa Mah. Taşköprü Kurbağalıdere Mevkii Eski Salı Pazarı yanı Kadıköy-İstanbul adresindeki ek

mobil hazır üretim tesisinin mevcut projedeki işin bitmesi sebebi ile 30.09.2021 tarihi itibarıyla kapatılmasına oy birliği ile karar vermiştir.

- **GESAN:** Fiffner Transformator ve Elektrik Gereçleri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. ile Akyurt, Ankara'da bulunan üretim tesisleri üzerine kurulacak GES üretim tesisi için anahtar teslim kurulum sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme toplam bedeli vergiler hariç 435.000-USD + 185.000,-Euro'dur./Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ile 2021/294222 ihale nosuna sahip "İTM-371 REF. 154KV ACIPAYAM TM TEVSIAT (DENİZLİ) YAPIM İŞİ" kapsamı için sözleşme imzalanmış, yer teslimi alınmıştır. Sözleşme tutarı vergiler hariç 19.777.125,-TL'dir.
- **GSRAY:** Erkek futbol takımı forma göğüs ve sırt reklamı için ARTI Seyahat Acentesi Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 2021 -2022 sezonundan başlamak kaydıyla, son 3 sezonu opsiyonlu olmak üzere toplam 5 sezon için 249.350.000,00 TL + KDV bedelli sponsorluk anlaşması imzalanmıştır.
- **IZMDC:** Yönetim Kurulunun 17.09.2021 tarih ve 20 nolu toplantısında, Bağlı ortaklık İZdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinin, toplam 110.000.000 TL artırılarak 390.000.000 TL' den 500.000.000 TL'ye yükseltilmesi nedeniyle, rüçhan hakkının 104.434.000,00 TL tutarında kullanılmasına ve bu şekilde % 82,76 oranındaki ortaklık payının % 85,44 oranına yükseltilmesine karar verilmiştir.
- **MTRKS:** Şirketin iştiraki Tensor Trades Bilişim Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesindeki %20 orana karşılık gelen 10.000 adet payı 10.000 TL bedelle iştirak ortaklarından Murad Tulunay'a 16.9.2021 tarihi itibarıyla devredilmiştir.
- **TRILC:** Temsilcisi olduğu Hindistan menşeli OPV(Çocuk Felci Aşısı) ürünü İran'da satış ,dağıtım ve pazarlama hizmetlerinin gerçekleştirilmesi için ABAY Ecza Deposu tam yetki ile yetkilendirilmiş olup 10.000.000 doz OPV aşısı için ilk sipariş onaylanmıştır. Söz konusu sipariş tutarı 11.500.000 TL . Ödeme şekli peşin olarak anlaşılmıştır.
- **YEOTK:** MAPA İnşaat ve Ticaret A.Ş. ile 17.09.2021 tarihinde Moğolistan'daki İleri Düzey Su Arıtma Tesisi Projesi kapsamında bulunan elektrik ve otomasyon işlerinin anahtar teslim yapılması için sözleşme imzalanmıştır. Toplam sözleşme bedeli 10.750.000 USD' dir. Finansmanı ABD Hükümeti Dış Yardım Kuruluşu MCAM (Millenium Challenge Account - Mongolia) tarafından sağlanan proje kapsamında tüm dizayn, mühendislik, tedarik, montaj ve devreye alma hizmetleri Yeo Teknoloji tarafından yapılacaktır.

PAY ALIM-SATIM BİLDİRİMLERİ:

- **ARCLK:** 01.07.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 17.09.2021 tarihinde 31,84-32,04 TL fiyat aralığından (ortalama 31,9378 TL) 1.330.000 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %2,7748 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alım Konu Azami Pay Sayısı:67.572.821/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı: 2.400 milyon TL.) (Toplam: 18.749.652 adet pay 605.283.433 TL karşılığında 32.282 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)
- **ARSAN:**16.09.2021 tarihinde 4,37-4,41 TL fiyat aralığından toplam 114.863 adet alış işlemi Farsan İnş. Teks. San. Tic. A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %41,11 seviyesine yükselmiştir.
- **BIMAS:** 16.09.2021 tarihinde 67,7916 TL fiyat aralığından toplam 64.230 adet alış işlemi Merkez Bereket Gıda San. ve Tic. A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %15,0122 seviyesinden %15,0228 seviyesine yükselmiştir.
- **ENKAI:**16.09.2021 tarihinde 10,45 TL fiyat aralığından toplam 70.183 adet alış işlemi

Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Sinan Tara tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %0,352 seviyesine yükselmiştir.

- **INFO:** 13.07.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 17.09.2021 tarihinde 3,82-3,86 fiyat aralığından toplam 44.064 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %3,315 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:7.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:30.000.000TL.)(Toplam: 4.684.031 adet pay 17.825.668 TL karşılığında 3.806 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)
- **KZBGY:** 17.09.2021 tarihinde 500.000 adet satış işlemi Sinpaş Yapı Endüstrisi A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %15,81 seviyesinden %15,61 seviyesine gerilemiştir./ Sinpaş Yapı Endüstrisi A.Ş. sahip olduğu 13.500.000 TL nominal değer ve 15,80 TL pay başı fiyat ile borsa dışında Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' ye satmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %15,61 seviyesinden %9,98 seviyesine gerilemiştir
- **NIBAS:**16.09.2021 tarihinde 11,50-11,98 TL fiyat aralığından 500.000 adet satış işlemi Özyık İnşaat ve Enerji A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %9,26 seviyesinden %8,33 seviyesine gerilemiştir./16.09.2021 tarihinde 11,40-12,16 TL fiyat aralığından 540.000 adet satış işlemi Işıklar Holding A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %39,76 seviyesinden %38,76 seviyesine gerilemiştir.
- **QUAGR:** 29.08.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 17.09.2021 tarihinde 12,154 TL fiyat aralığından 57.319 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %0,47 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:4.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:55.000.000TL.) (Toplam: 1.127.985 adet pay 14.632.778 TL karşılığında 12.972 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)
- **SISE:** 26.02.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 17.09.2021 tarihinde 8,27-8,30 fiyat aralığında toplam 1.210.721 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %0,505 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:150.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:1.200 milyon TL.)(Toplam: 15.331.820 adet pay 119.151.251 TL karşılığında 7.772 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)
- **SKTAS:**16.09.2021 tarihinde 2,78-2,79 TL fiyat aralığından 21.000 TL nominal tutarlı alış işlemi Muharrem Hilmi Kayhan tarafından yapılmıştır. Bu işlem sonrasında sahip olunan pay oranı %7,1941 seviyesine yükselmiştir.
- **ULUUN:** 30.06.2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlatılan pay geri alım programı kapsamında, 17.09.2021 tarihinde 5,29 fiyat aralığından toplam 50.000 adet alış işlemi pay geri alım işlemlerine istinaden gerçekleştirilmiştir. Geri Alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemle birlikte şirket sermayesindeki pay oranı %6,811 sınırına ulaşmıştır. (Geri Alım Programı Çerçevesinde; Geri Alıma Konu Azami Pay Sayısı:5.000.000/Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı:35.000.000TL.) (Toplam: 3.800.274 adet pay 19.202.789 TL karşılığında 5.053 TL ortalama fiyat ile geri alınmıştır)

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 1412.23 – 1427.07 arasında işlem gördü ve günü +0.10% değişimle 1419.43 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

1430 a yaklaşan ancak bu seviyede tekrardan satışlarla karşılaşan endekste 1430 üzerinde kalıcı olmadıkça satış baskısının devamı beklenebilir. Kısa vadeli ana destek seviyesi olarak 1400 takip ediyoruz. Bu seviyenin bir kerede kırılmayacağını, bu seviyeden tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. 5g. Ort. 1426.82 22 g. Ort. 1450.10 seviyesindedir.

Destek olarak 1400 ve 1412, direnç olarak 1430 takip ediyoruz.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1400 – 1430 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbos.Demirer@denizbank.com

Teknik Yorum

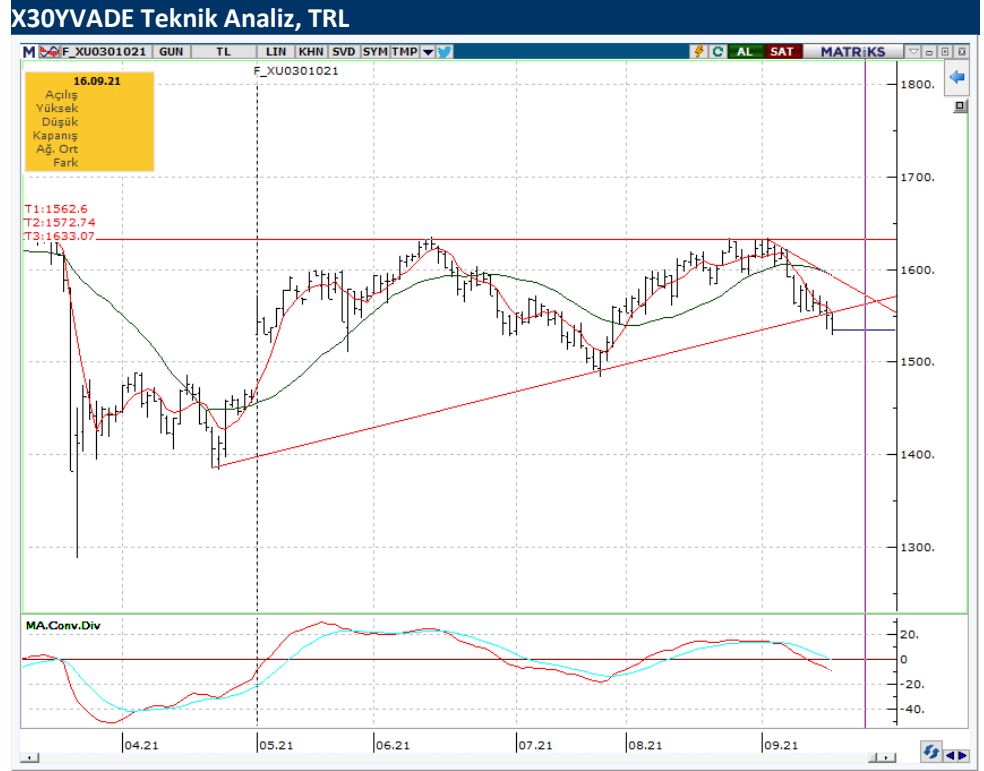
VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 1527.75 – 1550.25 arasında işlem gördü ve +0,01% değişimle günü 1536.00 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi ortalama seviyede gerçekleşti.

1550 direnç seviyesini bir kez daha test eden vadeli endeks bu seviyede satışlarla karşılaştı. 1550 üzerinde kalıcı olmadıkça alım konusunda temkinli görüşümüz devam ediyor. Yeni uzun pozisyon için 1550 seviyesinin kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Kısa vadeli ana destek seviyesi olarak 1510 takip ediyoruz. 5g. Ort. 1548.55 22 g. Ort. 1590.47 seviyesindedir.

Destek olarak 1500 ve 1510, direnç olarak ise 1550 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1510 – 1540 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

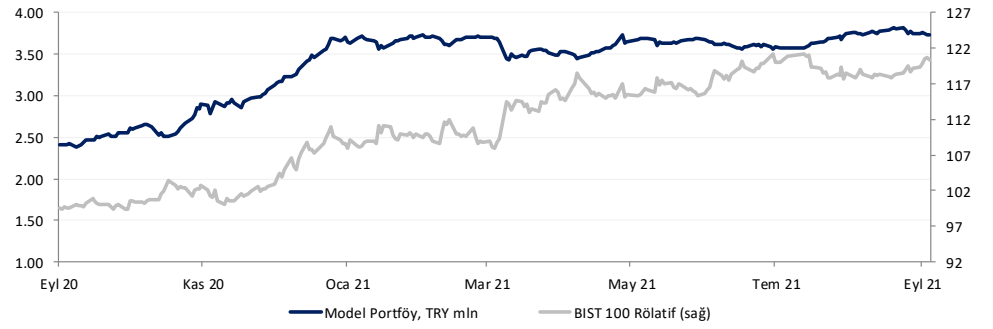
AliBarbos.Demirer@denizbank.com

Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföyü

Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Hedef Fiyat	Potansiyel	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
ISCTR	24.01.2020	7.40	40%	-28.0%	-38.0%	8.8%
TUPRS	15.04.2020	120.60	11%	23.4%	-16.7%	8.8%
GARAN	19.06.2020	11.50	22%	13.5%	-9.1%	8.8%
SISE	04.09.2020	10.90	31%	33.5%	2.2%	8.8%
MGROS	18.01.2021	50.42	55%	-25.4%	-18.2%	8.8%
ISMEN	24.03.2021	22.75	63%	-14.9%	-15.2%	8.8%
TAVHL	10.05.2021	33.60	44%	-2.6%	0.2%	7.7%
TKOM	10.05.2021	10.90	51%	5.7%	8.8%	7.7%
KORDS	10.05.2021	32.70	30%	7.1%	10.2%	7.7%
OZKGY	10.05.2021	6.50	40%	4.0%	7.1%	7.7%
KRDMD	18.05.2021	11.50	71%	-18.8%	-16.5%	7.7%
YKBNK	24.08.2021	3.50	43%	-5.4%	-2.3%	8.8%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2019	56.2%	24.6%
2020	49.9%	16.2%
12 aylık	56.1%	21.3%
2021 başından	8.0%	12.3%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 20 Eylül 2021 – 26 Eylül 2021

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
20 Eylül	Pazartesi	17:30	TR - Merkezi Hükümet Borç Stoku (Ağu)	-	2.032,3B
21 Eylül	Salı	15:30	ABD - İnşaat İzinleri (Ağu)	1,600M	1,630M
		15:30	ABD - İnşaat İzinleri (Aylık) (Ağu)	-	2,3%
		15:30	ABD - Cari Hesap (2. Çeyrek)	-190,0B	-195,7B
		15:30	ABD - İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Ağu)	-	-7,0%
		15:30	ABD - Konut Başlangıçları (Ağu)	1,580M	1,534M
22 Eylül	Çarşamba	10:00	TR - Tüketici Güveni (Eyl)	-	78,2
		17:00	ABD - Mevcut Ev Satışları (Ağu)	5,89M	5,99M
		17:00	ABD - Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Ağu)	-	2,0%
		21:00	ABD - Faiz Oranı Tahmini - 1. Yıl (3. Çeyrek)	-	0,10
		21:00	ABD - Faiz Oranı Tahmini - 2. Yıl (3. Çeyrek)	-	0,6
		21:00	ABD - Faiz Oranı Tahmini - 3. Yıl (3. Çeyrek)	-	0,1
		21:00	ABD - Faiz Oranı Tahmini - Güncel (3. Çeyrek)	-	0,1
		21:00	ABD - Faiz Oranı Tahmini - Uzun Vadeli (3. Çeyrek)	-	2,5
		21:00	ABD - Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları	-	-
		21:00	ABD - Federal Fon Hedef Oranı	-	0,25%
		21:30	ABD - FOMC Basın Toplantısı	-	-
		23 Eylül	Perşembe	11:00	EUR - İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)
11:00	EUR - Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)			59,7	59,0
11:00	EUR - Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)			59,8	59,0
14:00	TR - Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eyl)			19,00%	19,00%
14:00	TR - Gecelik Borçlanma Faizi (Eyl)			-	17,50%
14:00	TR - Gecelik Faiz Oranları (Eyl)			-	20,50%
16:45	ABD - Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)			62,5	61,1
16:45	ABD - Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Eyl)			58,3	55,4
24 Eylül	Cuma	16:45	ABD - Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl)	59,5	55,1
		10:00	TR - Kapasite Kullanım Oranı (Eyl)	-	77,1%
		10:00	TR - İmalat Güveni (Eyl)	-	113,9
		11:00	TR - Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Ağu)	-	367,50%
		17:00	ABD - Yeni Konut Satışları (Aylık) (Ağu)	-	1,0%
25 - 26 Eylül	Haftasonu	17:00	ABD - Yeni Konut Satışları (Ağu)	720K	708K
		-	-	-	-

Dış Borç Piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	0.50	101.79	-0.04	1.58%	5.9	143	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	0.97	104.04	-0.11	2.19%	9.4	203	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	1.46	100.17	-0.16	3.14%	10.7	291	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	2.37	103.73	-0.26	4.17%	10.6	371	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.03	107.77	-0.55	4.85%	16.8	420	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	4.11	95.96	-0.59	5.26%	14.9	439	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	5.86	137.53	-0.79	6.06%	9.8	487	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.26	111.14	-0.75	6.66%	8.3	527	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.40	100.36	-0.67	6.83%	7.3	538	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.95	103.61	-0.80	6.88%	7.9	540	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.55	97.30	-0.64	7.01%	6.3	549	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.09	89.51	-0.66	7.00%	6.7	547	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.18	79.07	-0.43	6.73%	4.5	516	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.81	94.44	-0.71	7.12%	6.5	557	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.81	94.44	-0.71	7.12%	6.5	557	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	0.14	100.76	0.06	-1.04%	-47.8	-48	1,465
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	1.51	103.66	-0.05	1.71%	3.0	219	1,172
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	2.95	101.28	-0.35	4.05%	11.8	344	1,000
Samurai									
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	0.47	100.71	0.00	-0.03%	-1.9	5	819
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	2.91	99.56	0.00	1.20%	0.1	120	910
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	167
Dual currency GDNs*									
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	1.41	87.64	-0.06	16.96%	7.0	-	1,682

* Global depositary notes emulating TRY local bonds, while interest and principal on these instruments is paid in USD ** Emulating inflation-linked local bonds

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2021

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.