

## GÜNLÜK STRATEJİ

**Bugün Ne Bekliyoruz?** Fed'in Eylül ayı Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının ardından Asya piyasalarında güçlü bir risk iştahının hâkim olduğunu görmekteyiz. Bu sabah Çin ve Hong Kong borsalarında alıcılı bir seyir izlenirken, Japonya tatil nedeniyle gün boyunca kapalı olacak. Fed, beklendiği üzere politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmezken, Başkan Powell varlık alımlarının azaltılmasına ilişkin somut bir açıklamanın Kasım ayında gelebileceğinin sinyalini verdi. Varlık alımlarının bitiş için ilk kez bir tarih telaffuz eden banka, 2022 ortasını işaret etti. Noktasal grafiklerdeki değişikliğin önemli olduğunu düşünmekteyiz; zira politika yapımcılarının faiz artırımına ilişkin projeksiyonlarında ağırlığın 2023'ten gelecek yıla doğru yaklaşması piyasa tarafından hafifçe şahin olarak yorumlandı. Ayrıca, Fed yetkililerinin büyüme tahminleri üç ay önceki projeksiyonlara kıyasla gerilerken enflasyon tahminleri yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) 93,3 puan civarında gücünü korurken ABD 10 yıllık tahvil faizi günü %1,31 civarında tamamladı. Powell'in varlık alımlarının azaltılma sürecinin tamamlanmasına kadar faizlerde değişiklik beklemediğini dile getirmesi aşırı geniş para politikasından geçişin kademeli ve oldukça temkinli bir şekilde gerçekleştirileceğini işaret etmekte. Bu bağlamda süreci kontrollü bir şekilde yöneterek piyasada panik ve endişe havası oluşmamasını sağlayan Fed'in iyi bir iletişim stratejisi izlediği düşünülmektedir. Toplantının ardından ABD hisse endeksleri günü %1 civarında primlerle kapatırken piyasalarda ilk aşamada olumlu tepkinin geldiğini görmekteyiz. Borsa İstanbul tarafında; Asya piyasaları ve ABD endeks vadeliilerindeki pozitif seyre paralel olarak gösterge endeksin güne alıcılı bir başlangıç yapacağını düşünüyoruz. Ancak endeksin seyrinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) bugün gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı belirleyici olacaktır. Tüketici ve üretici enflasyonundaki yüksek seyir devam etmekte olup, yıllık TÜFE artışı Ağustos itibarıyla politika faizini aştı. Ayrıca TCMB'nin bu ayki Piyasa Katılımcıları Anketi piyasanın yılsonu enflasyon beklentisinde (%16,30'dan %16,74'e) artışın sürdüğünü göstermekte. Faiz oranlarına ilişkin ana beklenti Mart'tan bu yana politika faizini %19 seviyesinde koruyan bankanın herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak Başkan Şahap Kavcıoğlu'nun yaklaşık iki hafta önceki açıklamalarında çekirdek enflasyona vurgu yapması ve enflasyonun son çeyrekte düşüş eğilimine gireceğine ilişkin tahminin altını çizmesi, yılın son aylarında faiz indirimine gidilebileceği yönündeki beklentilerin artmasına neden olmuştur. Fed ve TCMB toplantılarının ardından Borsa İstanbul'da kısa vadede yön arayışının sona erebileceğini düşünmekteyiz.

**Piyasalarda Dün Ne Oldu?** Küresel piyasalarda dün Avrupa endeksleri %1,0'in üzerinde artarak pozitif görünüm ortaya koydu. Dax endeksi %1,03 ve Ftse 100 endeksi %1,47 oranında artış kaydetti. EUR/USD paritesi %0,30'luk düşüş ile 1,17'nin hemen altına kadar geriledi. ABD endeksleri, Fed'in açıklamaları sonrasında gelen alışlarında etkisiyle %1 civarında artarak pozitif görünüm sergiledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puanlık düşüşe karşın %1,30'un üzerinde tutunmayı başardı. Dolar endeksi (DXY) ise %0,30'luk artış ile 93,5'in hemen altında işlem gördü. Emtia tarafında ons altın, %0,35 oranında değer kaybına uğradı ve 1.768 USD seviyesine çekildi. Brent petrol ise %2'den fazla artış ile 76 USD'ye kadar yükseldi. Amerikan Merkez Bankası Fed, küresel piyasaların odaklandığı faiz kararını açıkladı. Fed, politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutarken aylık varlık alımlarını 120mlr USD olarak devam ettirdi. Karar metninde, ekonominin varlık alımlarını azaltmak için hedeflere doğru ilerleme sağladığı ve bu ilerlemenin devam etmesi durumunda varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtildi. Powell'in toplantıda verdiği en önemli mesaj varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönündeki mesajıydı. Fed'in faiz kararıyla birlikte ekonomik öngörüler ve faiz beklenti patikasını ortaya koyan noktasal grafikte yayımlandı. Buna göre, 9 yetkili 2022 yılı için faiz artışı öngörüsünde bulundu. Haziran ayında yayımlanan noktasal grafikte, 7 yetkili faiz artışı öngörüsünde bulunmuştu. BIST100 endeksi dün günü, %1,58 oranında artarak ve küresel borsalara paralel bir şekilde pozitif görünüm ile kapattı. USD/TRY ve EUR/TRY kurları sınırlı volatil hareketler ile hafta ortasında yatay kaldı. Gram altın ise sınırlı oranda satışlar ile 491 TL seviyesine çekildi. TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %1,8 oranında arttı ve 79,7 oldu.

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	1.407,46	+1,58
BIST-30	1.511,65	+1,81
BIST-BANKA	1.273,18	+2,26
BIST-SINAI	2.449,37	+1,57
BIST-TUM	1.612,39	+1,33
BIST Hacim-TUM(mn TL)	17.520	-6,65
VİOP30 Yakın Vade	1.533,00	1,95

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	8,6537	0,30
EURTRY	10,1200	-0,02
EURUSD	1,1687	-0,35

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1.769	-0,32
BRENT	75	1,59

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
YEOTK	10,00	NUGYO	-9,99
BERA	9,98	AVGYO	-9,31
UNLU	9,98	BJKAS	-7,24
FRIGO	9,97	EDIP	-5,12
PENTA	9,97	SELGD	-5,09

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,48	1.296,03
THYAO	13,19	1.227,15
EREGL	16,90	862,67
KRDMD	6,49	763,29
TRILC	12,95	663,13

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Temettü Ödemeleri

BIST KODU	Temettü Dağıtım Tarihi	Brüt Temettü Verim Oranı (%)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Brüt Nakit Temettü (Bin TL)	Brüt Dağıtım Oranı (%)
-	-	-	-	-	-	-

## Şirket Haberleri

- **İnveo Yatırım Holding (INVEO):** (KAP) Yönetim Kurulu'nun 22.09.2021 tarihinde aldığı karar doğrultusunda, şirketin %100 bağlı ortaklığı olan, Inveo Alfa Uluslararası İş Geliştirme Yönetim ve Yatırım A.Ş.'ye 5,6mn TL sermaye avansı verilmesine karar verilmiştir.
- **Kordsa Teknik Tekstil (KORDS):** (KAP) Indokordsa operasyonlarında yaklaşık bir ay önce meydana gelen yangın sonrası kesintiye uğrayan Naylon 6,6 iplik üretim hattı üretime başlamıştır.
- **Türk İlaç (TRILC):** (KAP) Sputnik Light aşısının üretim ve dağıtım haklarına sahip olan Rusya'da yerleşik ChemRar Şirketler Grubu tarafından; Sputnik light aşısının Türkiye'de kullanım izni için Türkiye Cumhuriyeti Sağlık Bakanlığı'na yapılacak başvuru işlemlerini başlatmak ve Türkiye'de yapılacak üretim, satış ve dağıtım için gerekli tüm faaliyetleri yürütmek ve ChemRar Firmasının global Pazardan gelen aşı taleplerini Türkiye'den karşılamak üzere; Türk İlaç Ve Serum Sanayi A.Ş tek yetkili temsilci olarak seçilmiştir. ChemRar Şirketler Grubu ve Sputnik light aşısı teknoloji transferinden sorumlu Biointegrator Firmaları Resmi heyeti tarafından yapılan Türk İlaç tesis ziyaretinin neticesinde Türk İlaç tesisleri Sputnik light aşısının üretim ve dağıtım için uygunluk onayını almış, yapılan ziyaret neticesinde Sputnik Light aşısı için tahsis edilen kapasite 50mn/doz/ay olarak belirlenmiştir.

## Ekonomi Haberleri

- **Fed kararında teşviklerin geri çekilmesi sinyali.** Amerikan Merkez Bankası Fed, piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %0-0,25 arasında sabit tuttu. Karar metninde, ekonomideki ilerlemenin devam etmesi durumunda varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtildi. Noktasal grafikte ise, 2022'de faiz artışı öngören Fed yetkilisi sayısının arttığı izlendi. Ekonomik öngörülerde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görüldü. Karar sonrası konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, teşviklerin geri çekilmesi sürecinin 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini söyledi. (Bloomberg HT)
- **ABD'de 2. el konut satışları Ağustos'ta düştü.** ABD'de konut satışları Ağustos'ta azalan stoklar ve yüksek fiyatların etkisiyle düştü. Ulusal Emlakçılar Birliği'nin (NAR) verilerine göre satışlar %2 düşerek yıllıklandırılmış bazda 5,88mn oldu. (Bloomberg HT)
- **Beyaz eşya satışları Ağustos'ta geriledi.** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre Ağustos ayında beyaz eşya satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 düştü. 8 aylık dönemde ise satışlarda yıllık %12 artış izlendi. (Bloomberg HT)
- **Tüketici güveni Eylül'de yükseldi.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Eylül ayına ilişkin tüketici güven endeksini açıkladı. Buna göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %1,8 oranında arttı. Ağustos ayında 78,2 olan endeks, Eylül ayında 79,7 oldu. (Bloomberg HT)

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **EBRD, Garanti Leasing'e 25mn USD'ye kadar kredi sağlıyor.** EBRD'den yapılan açıklamada Garanti Leasing'e Türkiye Sürdürülebilir Enerji Finansman Kanalı III (TurSEEF III) kapsamında 25mn USD'ye kadar öncelikli teminatsız kredi sağlanacağı bildirildi. (Bloomberg HT)

## EKONOMİK TAKVİM

### 23 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Almanya	10:30	İmalat PMI (Öncü)	Eyl	61,5	62,6
Almanya	10:30	Hizmet PMI (Öncü)	Eyl	60,3	60,8
Almanya	10:30	Bileşik PMI (Öncü)	Eyl	59,2	60
Euro Bölgesi	11:00	İmalat PMI (Öncü)	Eyl	60,5	61,4
Euro Bölgesi	11:00	Bileşik PMI (Öncü)	Eyl	58,5	59
Euro Bölgesi	11:00	Hizmet PMI (Öncü)	Eyl	58,5	59
İngiltere	11:30	CIPS İmalat PMI (Öncü)	Eyl	59	60,3
İngiltere	11:30	CIPS Bileşik PMI (Öncü)	Eyl	54,5	54,8
İngiltere	11:30	CIPS Hizmet PMI (Öncü)	Eyl	55	55
İngiltere	14:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Eyl	0,10%	0,10%
Türkiye	14:00	TCMB Gösterge Faiz Oranı	Eyl		19,00%
Türkiye	14:30	Finansal Hizmetler Güven Endeksi	Eyl		168,3
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	320K	332K
ABD	16:45	İmalat PMI (Öncü)	Eyl	61,7	61,1
ABD	16:45	Bileşik PMI (Öncü)	Eyl	58,3	55,4
ABD	16:45	Hizmet PMI (Öncü)	Eyl	54,9	55,1

### 24 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE (Aylık)	Ağu		0,20%
Japonya	02:30	TÜFE (Yıllık)	Ağu		-0,30%
Japonya	03:30	au Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Eyl		52,7
Japonya	03:30	au Jibun Bank Bileşik PMI (Öncü)	Eyl		45,5
Japonya	03:30	au Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Eyl		42,9
Türkiye	10:00	Reel Kesim Güven Endeksi	Eyl		113,9
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl		77,1
Türkiye	10:00	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Eyl		116,1
Almanya	11:00	Ifo İş Ortamı Endeksi	Eyl	98,5	99,4
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Ağu		4,36Mn
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Ağu	714K	708K
Almanya	23:10	S&P Kredi Notu/Görünümü	Eyl		AAA/Durağan

### 27 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
------	-----	------	-------	----------	--------

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	Ağu	-0,30%	-0,10%
ABD	17:30	Dallas Fed Teksas İmalat Aktivite Endeksi	Eyl		9

#### 28 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GFK Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-0,7	-1,2
ABD	15:30	Öncü Mal Ticaret Dengesi (USD)	Ağu		-86,4B
ABD	16:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Aylık)	Tem		2,20%
ABD	16:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Yıllık)	Tem		18,60%
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Eyl	124	113,8

#### 29 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Eyl		100,8
Euro Bölgesi	12:00	Ekonomik Görünüm Endeksi	Eyl	117,9	117,5
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Güven Endeksi	Eyl	-5,3	-5,3
Euro Bölgesi	12:00	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Eyl	18,8	16,8
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ağu	0,40%	-1,80%
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Ağu		-8,50%

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Ferdi Uğur Taçkınlar**  
**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**  
[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**  
[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.