

GÜNLÜK STRATEJİ

Bugün Ne Bekliyoruz? Haftanın son işlem günü Asya piyasalarında genel itibarıyla alışı ağırlıklı bir seyir görmekteyiz. Japonya'da Nikkei 225 Endeksi %2,02, Topix Endeksi %2,20 yükseldi. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi ve Hong Kong Hang Seng Endeksi yataya yakın hafif satıcılı seyretmektedir. S&P500 Endeksi'nde Temmuz'dan bu yana en güçlü iki günlük yükselişin kaydedilmesi sonrasında bu sabah ABD endeks vadeliileri yatay bir açılışı işaret etmektedir. FOMC toplantısında Fed'in uzun vadede şahin, ancak kısa vadede temkinli olduğu yönünde oluşan izlenimin piyasalar açısından destekleyici olduğunu düşünmekteyiz. Ekonomik görünümüne ilişkin iyimserlik piyasalara pozitif yansırken, diğer yandan özellikle Asya'da Evergrande kaynaklı endişe sürmektedir. Çinli gayrimenkul devinin USD cinsi tahvil faiz ödemesi perşembe günü olmasına karşın henüz herhangi bir açıklama gelmedi. Ödemenin otuz gün içerisinde yapılması halinde şirket teknik olarak temerrüde düşmemiş olacaktır. Likidite krizindeki şirketle ilişkin Pekin'den karışık sinyaller gelmekte olup, devam eden belirsizliğin piyasalar üzerinde baskı oluşturduğunu görmekteyiz. Bugün küresel piyasalarda Almanya'da Ifo endeksleri ve ABD'de yeni konut satışları takip edilecek. Yurt içinde TÜİK'in açıklayacağı Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) verileri izlenecek. RKGE Ağustos'ta gerileme kaydetmişti; Eylül'de bir miktar yükseliş görülebilir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Eylül ayı para politikası toplantısında Mart'tan bu yana ilk kez faizlerde değişikliğe gitmiş olup bir hafta vadeli repo faizi 100 bp indirim ile %18 olarak belirlenmiştir. Karar metninde bir önceki aya göre belirgin değişiklikler görülmektedir. Faizlerin güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak bir şekilde enflasyon üzerinde oluşturulmaya devam edileceği yönündeki ifadenin karar metninden çıkarılması dikkat çekicidir. Para politikasına ilişkin ana yön değişmemekle birlikte TCMB'nin sıkı duruş mesajındaki tonun zayıfladığını düşünmekteyiz. Zira piyasanın ilk tepkisi bu yönde olmuştur; Borsa İstanbul tarafına satış gelirken USDTRY kuru 8,8013 görerek rekoru hafifçe yukarı taşımıştır. Kararın ardından reel faiz marjının daralması ile TL cinsi varlıklarda kısa vadede satıcılı seyrin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

Piyasalarda Dün Ne Oldu? Küresel piyasalarda dün Avrupa endekslerinde değişen oranlarda yukarı yönlü hareketler kaydedilerek pozitif görünüm sağlandı. Dax Endeksi %0,88 oranında artarken FTSE 100 Endeksi %0,07'lik sınırlı düşüş ile bölgeden negatif ayrıştı. EUR/USD paritesi %0,50'ye varan artış ile 1,174'lü seviyelerden işlem gördü. Euro Bölgesi'nde tedarik zinciri sıkıntıları ve hizmet sektöründeki yavaşlama nedeniyle IHS Markit imalat PMI verisi bu dönemde 61,4 puandan 58,7'ye, hizmet PMI 59 puandan 56,3'e geriledi. Bileşik PMI ise 56,1'e düştü, beklenti 58,5'ti. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da IHS Markit bileşik PMI Eylül'de 60'tan 55,3'e, imalat PMI verisi 62,6'dan 58,5'e geriledi. Hizmet PMI ise 60,8'den 56'ya indi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikasını değiştirmeyen yılın 3. çeyreğine ilişkin büyüme tahminlerini düşürdü. ABD endeksleri, Dow Jones Endeksi'nin %1,48'lik artışı öncülüğünde pozitif görünüm ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 13,1 baz puan artarak %1,43'ü aştı ve yaklaşık 2,5 ayın en yüksekini gördü. Emtia tarafında ise ons altın %1,50'den fazla değer kaybına uğradı ve 1.740 USD'nin altına geriledi. Brent petrol %1,35 oranında artarak 77,2 USD'ye yükseldi. ABD'de Eylül ayında delta varyantı endişeleri ve arz zincirindeki sıkıntılar nedeniyle IHS Markit öncü imalat PMI verisi Eylül'de 61,1'den 60,5'e geriledi. Bu, 5 ayın en düşük seviyesi oldu. Markit hizmet PMI endeksi 55,1'den 54,4'e, bileşik PMI ise 55,4'ten 54,5'e düştü.

Dün küresel piyasalardan negatif ayrışan BİST100 Endeksi günü %0,43 düşüşle kapattı. USD/TRY, TCMB'nin politika faizi kararı sonrasında ilk işlemlerde 8,8017 seviyesini görerek tüm zamanların zirvesine ulaştı. EUR/TRY kuru ise pariteden destek bularak %2'den fazla arttı. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %18 seviyesine çekti. Böylelikle 1,5 yıl sonra ilk faiz indirim kararı gelmiş oldu. Piyasanın beklentisi faizlerin %19 seviyesinde tutulacağı yönündeydi. Karar metninden faizin enflasyon üzerinde belirleneceği olmak üzere sıkı duruş taahhüdü veren ifadeler çıkarıldı. TCMB'nin toplam rezervleri 17 Eylül haftası itibarıyla 120,8mlr USD'ye yükseldi. Swap hariç net rezerv ise eksi 40,2mlr USD oldu.

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	1.401,46	-0,43
BIST-30	1.498,31	-0,88
BIST-BANKA	1.239,95	-2,61
BIST-SINAI	2.458,77	+0,38
BIST-TUM	1.607,92	-0,28
BIST Hacim-TUM(mn TL)	24.816	41,64
VİOP30 Yakın Vade	1.509,25	-1,55

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	8,7679	1,32
EURTRY	10,3107	1,88
EURUSD	1,1739	0,44

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1.742	-1,48
BRENT	76	1,69

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
YEOTK	10,00	NUGYO	-9,98
EGGUB	10,00	DESPC	-9,97
OYLUM	9,98	AKYHO	-8,12
RALYH	9,88	KTSKR	-5,40
KIMMR	9,87	UNLU	-4,54

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,18	3.316,23
THYAO	13,33	1.228,38
EREGL	16,95	1.080,32
YKBNK	2,39	891,27
MARENH	8,30	830,00

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
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

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.

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

- **Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET):** (KAP) Karabük İl Sağlık Müdürlüğü tarafından yapılan ve "36 ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı" ihalesi sonuçlanmış olup, ihaleyi Şirket kazanmıştır. Yasal itiraz süreci beklenmekte olup akabinde Sözleşme imzalama aşamasına geçilecektir. İhale bedeli 3,9mn TL'dir.
- **Karsan Otomotiv (KARSN):** (KAP) Şirket, toplu taşımacılıkta çevreci otobüs ihtiyaçlarını karşılamak üzere geliştirdiği 10, 12 ve 18 metre uzunluğundaki %100 elektrikli otobüs serisini 23.09.2021 tarihinde Bursa Hasanağa Fabrika'sında Türk basınına, 24.09.2021 tarihinde ise global olarak gerçekleştireceği online etkinlikte tanıtacaktır.
- **RTA Laboratuvarları (RTALB):** (KAP) Devlet Malzeme Ofisi Genel Müdürlüğü tarafından SARS-Cov-2 (2019-nCov) RT-q PCR tanı kitinin temini hususunda akdedilen Sağlık Market Tıbbi Malzeme Çerçeve Anlaşması Kapsamında 23.09.2021 tarihinde firmamıza 1,5mn adet ürün siparişi verilmiştir. Bu sözleşme çerçevesinde devam eden önceki tüm siparişlerin teslimatı tamamlanmıştır.
- **Türk İlaç (TRILC):** (KAP) Tramturk 100 mg/2 ml im/iv/sc Enjeksiyonluk Çözelti İçeren Ampul adlı ürünümüz ruhsat onayı almıştır.
- **Ulusoy Un (ULUUN):** (KAP) Şirketin 50. Yıl üretim tesisi çatılarına resmi prosedürleri halen devam eden 193,11 kWp (180 kWe) kapasiteli Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurulmuştur. Yatırımın toplam bedeli 115 bin USD tutarındadır.

Ekonomi Haberleri

- **ABD'de ekonomik aktivite Eylül'de yavaşladı.** ABD'de Eylül ayında delta varyantı endişeleri ve arz zincirindeki sıkıntılar nedeniyle hizmet ve imalat PMI rakamları geriledi. IHS Markit öncü imalat PMI verisi Eylül'de 61,1'den 60,5'e geriledi. Bu, 5 ayın en düşük seviyesi oldu. Markit hizmet PMI endeksi 55,1'den 54,4'e, bileşik PMI ise 55,4'ten 54,5'e düştü. (Bloomberg HT)
- **ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 2. haftada da yükseldi.** ABD Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 18 Eylül'de sona eren haftada 16 bin artarak 351 bine yükseldi. Bu son bir ayın en yüksek seviyesi olarak kayda geçti. (Bloomberg HT)
- **TCMB rezervleri 120,8mlr USD oldu.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) toplam rezervleri 17 Eylül haftası itibarıyla 120,8mlr USD'ye yükseldi. Aynı haftada net rezervler 28,4mlr USD'ye geriledi. Swap hariç net rezerv ise eksi 40,2mlr USD oldu. (Bloomberg HT)
- **İngiltere Merkez Bankası faizi değiştirmede.** İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi değiştirmeyerek %0,1'de bıraktı. Banka, 3. çeyrek büyüme tahminini %2,9'dan %2,1'e düşürdü. (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.

- **USD/TL faiz indirimi sonrası tüm zamanların zirvesini gördü.** USD/TL, TCMB'nin politika faizini 100 baz puan indirme kararı sonrasında ilk işlemlerde 8.8017 seviyesini görerek tüm zamanların zirvesine ulaştı. Daha önce görülen en yüksek seviye ise 8,8008'di. (Bloomberg HT)
- **1,5 yıl sonra gelen faiz indirimi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 100 baz puan indirerek %18 seviyesine çekti. Böylelikle 1,5 yıl sonra ilk faiz indirim kararı gelmiş oldu. Piyasanın beklentisi faizlerin %19 seviyesinde tutulacağı yönündeydi. Karar metninde çekirdek enflasyon gelişmelerinin değerlendirildiği ifade edildi. Metinden faizin enflasyon üzerinde belirleneceği olmak üzere sıkı duruş taahhüdü veren ifadeler çıkarıldı. (Bloomberg HT)
- **Euro Bölgesi ekonomik aktivitesinde 'kayda değer' düşüş.** Euro Bölgesi'nde tedarik zinciri sıkıntıları ve hizmet sektöründeki yavaşlama nedeniyle PMI rakamları düştü. Bölgede IHS Markit imalat PMI verisi bu dönemde 61,4'ten 58,7'ye, hizmet PMI 59'dan 56,3'e geriledi. Bileşik PMI ise 56,1'e düştü, beklenti 58,5'ti. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da IHS Markit bileşik PMI Eylül'de 60'tan 55,3'e geriledi. Beklenti 59,2'ydi. İmalat PMI verisi 62,6'dan 58,5'e geriledi. Beklenti 61,4'tü. Hizmet PMI ise 60,8'den 56'ya indi. Beklenti 60,3'tü. (Bloomberg HT)
- **Çin piyasalara likidite vermeye devam ediyor.** Çin, gayrimenkul devi Evergrande'in borç krizine yönelik endişelerle piyasaya 17mlr USD likidite sürdü. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

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	İfo 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
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	Ağu	0,60%	-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%

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.

ABD	16:00	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları (Yıllık)	Tem		18,60%
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Eyl	114,5	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	115	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%

30 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağu		1,10%
Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağu	2,10%	2,40%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Aylık)	Ağu	-2,50%	-1,50%
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi (Öncü-Yıllık)	Ağu		11,60%
Çin	04:00	NBS İmalat PMI	Eyl	50,2	50,1
Çin	04:00	NBS Bileşik PMI	Eyl		48,9
Çin	04:00	NBS Hizmet PMI	Eyl		47,5
Çin	04:45	Caixin İmalat PMI	Eyl	50,2	49,2
İngiltere	09:00	GSYH (Final)	2. Çeyrek		4,80%
İngiltere	09:00	GSYH (Final-Yıllık)	2. Çeyrek		22,20%
İngiltere	09:00	Cari İşlemler Dengesi (GBP)	2. Çeyrek	-13,3B	-12,8B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	Ağu		-4,31B
Almanya	10:55	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı	Eyl	5,40%	5,50%
Euro Bölgesi	12:00	İşsizlik Oranı	Ağu	7,50%	7,80%
Türkiye	12:00	Brüt Dış Borç Stoku (USD)	2. Çeyrek		448,4Mlr
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Aylık)	Eyl	0,10%	0,00%
Almanya	15:00	TÜFE (Öncü-Yıllık)	Eyl	4,10%	3,90%
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık		351K
ABD	15:30	GSYH (Final)	2. Çeyrek	6,60%	6,60%
ABD	16:45	Chicago PMI	Eyl	66,7	66,8

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.

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

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
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.