

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Küresel piyasalarda dünki karışık kapanışların ardından bugün ECB toplantısı ve ABD üçüncü çeyrek büyüme verisi yakından takip edilecek

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Avrupa hisse senedi endeksleri yükselişle kapanırken Alman DAX endeksinde %1,09 ve İngiltere FTSE 100 endeksinde %0,61 artış görüldü.

ABD tahvil faizlerindeki düşüş eğilimi devam ederken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %4,01 seviyesine geriledi.

ABD'li teknoloji şirketlerinden Microsoft ve Google'ın ana kuruluşu Alphabet'in beklentilerin altında kalan finansal sonuçları ve ekonomik büyümenin yavaşladığına dair endişelerin artmasıyla endeksler gün boyu negatif bir seyir izledi.

Dün New York borsasının kapanmasının ardından bilançolarını açıklayan Alphabet ve Microsoft'un karlılıkları beklentilerin altında kalmıştı. Beklentilerin altında gelen bilançoların ardından Alphabet'in hisseleri %9'un üzerinde, Microsoft'un hisseleri de %7'nin üzerinde değer kaybetti.

New York borsası günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, yatay bir seyir izleyerek 31.839,11 puan oldu. S&P 500 endeksi %0,74 azalışla 3.830,60 puana ve Nasdaq endeksi %2,04 kayıpla 10.970,99 puana indi.

Makro veriler tarafında, ABD'de mal ticareti açığı Eylül'de aylık bazda %5,7 artışla 92,2 milyar dolara çıkarak, 3 ayın en yüksek seviyesini kaydetti. Ülkede yeni konut satışları ise artan mortgage faiz oranları ve yüksek seyreden konut fiyatlarının etkisiyle Eylül'de aylık bazda %10,9 azalışla 603 bine geriledi.

Brezilya Merkez Bankası (BCB) gösterge faiz oranında beklediği gibi değişikliğe gitmedi ve

faizi %13,75 seviyesinde sabit bıraktı. BCB 12 toplantı üst üste toplamda 1175 baz puan olarak gerçekleştirdiği faiz artışına bir önceki toplantısında ara vermişti.

Dolar endeksinde düşüş eğilimi devam ederken DXY dün 109,5 seviyesine kadar geri çekildi. DXY'deki düşüşle birlikte EUR/USD paritesi dün tekrar 1,00 seviyesinin üzerine yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir görüyoruz. ABD vadelilerinde ise bu sabah pozitif bir görünüm var. VIX endeksi bugün 27,3 seviyesinde.

Bugün yurt dışında ECB faiz kararı izlenecek. En son toplantısında 75 baz puan faiz artıran ECB'nin bu toplantıda da benzer bir oranda artışa gideceği tahmin ediliyor. ECB'nin 27 Ekim'de 75 ve Aralık ayında 50 baz puan faiz artırması bekleniyor. ECB kararının ardından her zaman olduğu gibi Başkan Christine Lagarde'ın basın toplantısı takip edilecek. Yine bugün ABD'de 3. çeyrek GSYH'ye ilişkin ilk veriler açıklanacak olup yılın ilk yarısında iki çeyrek üst üste yaşanan daralmanın ardından ekonominin yıllık bazda %2,1 oranında büyümesi bekleniyor. ABD'de ise üçüncü çeyrek GSYH'nin ilk rakamları açıklanacak. Ortalama piyasa beklentisi önceki çeyrekte %0,6 daralan GSYH verisinin bu kez çeyreklik bazda %2,4 oranında artış göstereceği yönünde oluşuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı ile Almanya'da TÜFE ve ABD'de PCE enflasyon verisi piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Japonya Merkez Bankası, 6 yıldır faizi -%0,10 seviyesinde tutuyor.

27.10.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	31,839.1	▲ 0.01%	▲ 4.96%	▼ -0.97%	▼ -13.48%
Nasdaq	10,971.0	▼ -2.04%	▲ 3.36%	▼ -9.42%	▼ -29.78%
S&P 500 Vadeli*	3,859.0	▲ 0.47%	▲ 5.00%	▼ -5.12%	▼ -19.34%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,195.8	▲ 1.09%	▲ 3.36%	▲ 0.82%	▼ -18.31%
FTSE 100	7,056.1	▲ 0.61%	▲ 1.62%	▼ -4.01%	▼ -5.98%
MSCI Europe	1,577.3	▲ 1.50%	▲ 4.99%	▼ -2.21%	▼ -25.26%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,987.1	▲ 0.78%	▼ -3.17%	▼ -8.43%	▼ -17.76%
Kospi	2,284.5	▲ 1.55%	▲ 3.00%	▼ -4.18%	▼ -23.57%
Hong Kong*	15,593.3	▲ 1.80%	▼ -4.22%	▼ -19.47%	▼ -33.05%
S&P BSE Sensex - Hindistan	59,544.0	▼ -0.48%	▲ 0.58%	▼ -0.42%	▼ -0.52%
IDX Composite - Endonezya	7,073.3	▲ 0.42%	▲ 1.33%	▼ -2.34%	▲ 5.64%
TAIEX - Tayvan	12,939.7	▲ 0.50%	▼ -0.05%	▼ -11.27%	▼ -30.16%
MSCI GOU Asya	441.5	▲ 1.12%	▼ -1.82%	▼ -15.10%	▼ -33.85%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	3,976.4	▲ 0.03%	▲ 1.94%	▲ 12.92%	▲ 102.50%
MOEX - Rusya	2,120.6	▼ -0.47%	▲ 4.69%	▼ -12.59%	▼ -45.25%
WIG - Polonya	48,934.5	▲ 2.59%	▲ 3.49%	▼ -3.50%	▼ -30.56%
Prag SE - Prag	1,179.0	▲ 1.15%	▲ 1.25%	▼ -1.69%	▼ -17.96%
S&P/BMV IPC - Meksika	49,327.1	▲ 1.41%	▲ 6.50%	▲ 4.86%	▼ -6.96%
Merval - Arjantin	145,028.5	▲ 0.74%	▲ 6.53%	▲ 0.27%	▲ 70.05%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,798.8	▼ -1.46%	▼ -1.38%	▼ -0.30%	▲ 3.89%
FTSE/JSE All - Endonezya	67,103.1	▲ 1.90%	▲ 1.99%	▼ -2.34%	▼ -10.59%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,346.0	▼ -0.90%	▼ -1.55%	▼ -0.44%	▲ 4.03%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.



## Hem yurt içinde hem de yurt dışında yoğun veri takviminin takip edileceği günde endeks güne ılımlı alıcılı başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,58 yükselişle 3.997,96 puandan başlangıç yaptı. Arka arkaya üçüncü işlem gününde de 4.000 puanın üzerini test eden BIST100 endeksi bir kez daha bu seviyenin üzerinde tutunmasını sağlayacak momentumu yakalamayı başaramadı. Endeks %0,03 yükselişle/yatay 3.976,36 puandan kapanış yaparken bankacılık endeksi %0,24 ve sınai endeks %0,89 yükselirken ulaştırma endeksi %1,14 değer kaybetti. Endekste toplam işlem hacmi 64,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak; hem yurt içinde hem de yurt dışında yoğun veri takviminin takip edileceği günde endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, 3. Çeyrek turizm geliri verisi ile Eylül ayı dış ticaret verisi takip edilecek. Yine bugün TCMB, yılın son "Enflasyon Raporu"nu açıklayacak. Bir önceki raporda 2022 yıl sonu enflasyon tahminini %60,4, gelecek yıl sonu için %19,2 olarak açıklayan TCMB'nin yeni tahminleri izlenecek. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu da raporla ilgili bir sunum yapacak. Bugün seans kapanışının ardından Garanti Bankası ve Akçansa'nın üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü piyasalar 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle 12:30'da erken kapanış yapacak.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	3,976.4	3,925.9	6,341.9
Günlük Değ.	▲ 0.03%	▲ 0.24%	▲ 0.89%
Haftalık Değ.	▲ 1.94%	▼ -0.61%	▲ 3.94%
Yıllık Değ.	▲ 114.05%	▲ 146.02%	▲ 86.30%
Hacim (milyar TL)	64.3	12.2	27.5
Günlük Değ.	▼ -22.59%	▼ -35.35%	▼ -20.49%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	69.1	18.0	27.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.93%	▼ -32.18%	▲ 0.10%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	18.5957	18.5984	▲ 0.01%
€/€	1.0057	1.0074	▲ 0.17%
\$/¥	146.47	145.35	▼ -0.76%
Altın	1,671.4	1,666.0	▼ -0.33%
Nasdaq*	11,634.0	11,631.8	▼ -0.02%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

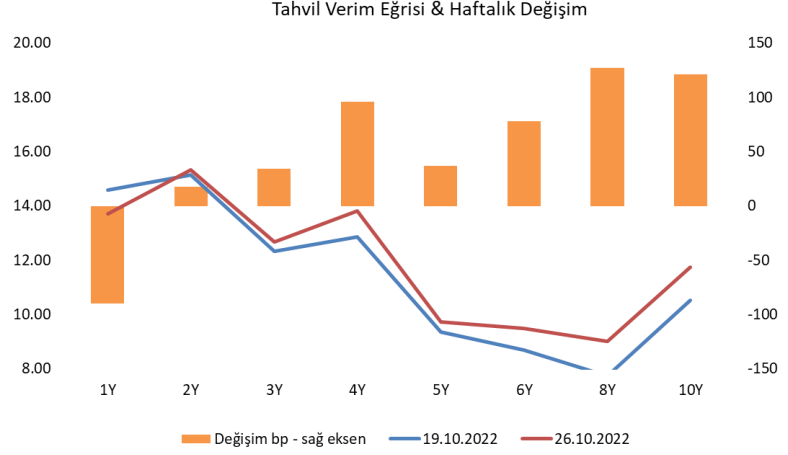
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	26/10/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	607.3	● -4.17%	● -10.08%	● -17.3%	● 55.8%
Türkiye 5 Yıllık	662.3	● -3.66%	● -9.03%	● -15.7%	● 50.9%
Türkiye 10 Yıllık	617.3	● -3.74%	● -9.50%	● -16.3%	● 31.5%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

FED'in Aralık ayından itibaren faiz artırımlarında hız keseceği beklentileriyle, küresel piyasalarda dolarda düşüş eğilimi devam etti ve DXY 110 seviyesinin altına geriledi. İngiltere'de hükümetin mali programın açıklanmasını ertelemesinin ardından İngiliz Sterlin'inde değerlenme hızlandı ve Sterlin/Dolar paritesi gün içi %1,15 kazançla 1,16 seviyesine yükseldi. Diğer yandan AMB'den bugünkü toplantıda 75 bp faiz artırım beklenirken, Euro/Dolar paritesi de 1,0050'ye yükseldi. Küresel tahvillerde de alıcılı seyir devam ederken, gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 17 bp azalışla %3,99, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,12, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,36 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 7 bp azalışla %3,56 seviyesine geriledi, Hazine eurobondlara benzer seyir izlenirken, 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 30 bp azalışla %10,28'e geriledi. Yurt içi TL tahvil piyasasında işlemlerin TÜFE'ye endeksli kıymetlerde alıcılı seyirle yoğunlaştığı günde sabit getirili tahvillerde karışık seyir izlendi ve BIST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,7 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 12 bp azalışla %15,34, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 13 bp artışla %11,70 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 85 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 63 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 244,1 milyar TL'ye geriledi. Aynı gün valörlü Dolar/TL ve Altın /TL kotasyon swap işlemlerinden 7,8 milyar TL ilave fonlama sağladı.

Hazine, bu haftaki ihalelerde ikincil piyasa satışları dahil toplamda 26,6 milyar TL borçlandı. Hazine böylece Ekim ayında ayında 61,6 milyar TL itfasına karşılık 61,8 milyar TL borçlanma planlarken, ikincil piyasa satışları dahil yaklaşık 66 milyar TL hedefinin üstünde borçlanarak bu ayki programını tamamladı.



Dönem	Haziran 22	Temmuz 22	Ağustos 22	Eylül 22	26.10.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1571,43	1590,72	1609,14	1627,43	1640,22
Aylık Ortalama	14,34%	14,37%	13,56%	12,90%	11,91%
PPK Toplantı Tarihi	24.11.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		10,89%	

### HAZİNE EKİM AYI İHRAÇLARI

#### İHALE+ROT DAHİL SATIŞ

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
10.10.22	15.09.27	Sabit Kuponlu	21,172	%10,73 yıllık bileşik
11.10.22	03.10.29	Değişken Faizli	4,828	%20,79 yıllık bileşik
24.10.22	13.10.32	Sabit Kuponlu	17,704	%10,76 yıllık bileşik
25.10.22	17.04.24	Sabit Kuponlu	1,746	%15,39 yıllık bileşik
25.10.22	04.08.32	TÜFE'ye Endeksli	4,402	%-3,08 yıllık bileşik

#### İKİNCİL PİYASA SATIŞLARI

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
10.10.22	15.09.27	Sabit Kuponlu	1,571	%10,73 yıllık bileşik
11.10.22	03.10.29	Değişken Faizli	326	%20,79 yıllık bileşik
26.10.22	13.10.32	Sabit Kuponlu	1,400	%10,76 yıllık bileşik
26.10.22	17.04.24	Sabit Kuponlu	469	%15,39 yıllık bileşik
26.10.22	04.08.32	TÜFE'ye Endeksli	873	%-3,08 yıllık bileşik

#### DOĞRUDAN SATIŞ

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
11.10.22	06.10.27	Kira Sertifikası	11,484	%10,73 yıllık bileşik

## Yurt İçi Haberler

**Kurumların yabancı paralarını** 2022 yılı sonuna kadar Türk lirası mevduat ve katılma hesaplarına dönüşümünde vergiden müstesna olması kararı 9 aylık bilançoları için de geçerli olacak. Cumhurbaşkanlığının konu ile ilgili kararı bugün Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, kurumların 30/9/2022 tarihli bilançolarında yer alan yabancı paralarını 2022 yılı sonuna kadar Türk lirası mevduat ve katılma hesaplarına dönüşümün desteklenmesi kapsamında dönüşüm kuru üzerinden Türk lirasına çevirmeleri ve bu suretle elde edilen Türk lirası varlığı en az üç ay vadeli Türk lirası mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirmeleri durumunda söz konusu hesapların dönem sonu değerlemesinden kaynaklananlar da dâhil olmak üzere vade sonunda elde edilen faiz ve kâr payları ile diğer kazançlar kurumlar vergisinden müstesna olacak.

**Endüstri bölgeleri kanununda** yapılan yeni düzenleme uyarınca, Cumhurbaşkanı endüstri bölgelerinin kurulmasına ya da kurulu bölgelere alan ilave edilmesine izin verebilecek. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan endüstri bölgeleri kanununda değişiklik yapılmasına dair kanuna göre, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, yapılacak başvuruya dayanarak yer seçimi yapmak suretiyle halihazırdaki endüstri bölgelerine ilave alan önerisi yapabilecek. Bu alanların Cumhurbaşkanlığına sunulmasından önce yönetici şirket kurulacak. Endüstri bölgelerinde yer alacak yatırımcılar, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca onaylanan ruhsat, onay ve izinlere ilişkin harçlardan muaf olacak. Yükümlülüklerini yerine getirmeyen yönetici şirket görevlilerine Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca 50 bin liradan 200 bin liraya kadar idari para cezası verilecek.

## Yurt Dışı Haberler

**Kanada Merkez Bankası**, resesyon endişeleri nedeniyle faiz artırımlarının hızını yavaşlattı ve faizini 50 baz puan artışla %3,25'ten %3,75'e çıkardı. Medyan beklenti faizde 75 baz puanlık artırım yapılması yönündeydi. Banka Temmuz ayında 100, geçen ay ise 75 baz puan faiz artışına gitmişti. Önümüzdeki aylarda faiz oranlarını artırmaya devam etmeyi beklediklerini belirten yetkililer, görece şahin bir dil kullanmayı sürdürdü. Banka, büyüme tahminlerini aşağı revize ederek, ekonomik genişlemenin önümüzdeki aylarda duracağını ve hatta muhtemelen daralacağı tahminini paylaştı. Kanada Merkez Bankası ayrıca, yüksek faizlerin harcamaları baskılamasıyla, enflasyonun gelecek yılın sonuna kadar keskin bir şekilde %3'ün altına düşmesini bekliyor.

**IMF Başkanı Kristalina Georgieva**, Merkez Bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında faizleri 'nötr seviye'ye ulaşana kadar artırması gerektiğini belirtirken bu noktaya henüz ulaşılmadığını söyledi. Avrupa Merkez Bankası'nın yarınki kritik faiz kararı öncesi Reuters'a konuşan IMF Başkanı Georgieva küresel çapta merkez bankalarının faiz artırımlarının pozitif etkisinin 2024'te hissedilmeye başlanabileceğini belirtti.

**Mortgage Bankalar Birliği (MBA)** verilerine göre, ABD mortgage başvuruları, son hafta %1,7 azaldı. Ülkede 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı ise %6,94'ten %7,16'ya yükseldi.

**Dünya Bankası**, enerji fiyatlarının bu yıl %59,1 artmasının ardından 2023'te %11,2 düşmesinin beklendiğini bildirdi. Banka, Emtia Piyasaları Görünüm Raporu'nun Ekim 2022 sayısını "Pandemi, Savaş, Resesyon: Alüminyum ve bakır fiyatlarının itici güçleri" başlığıyla yayımladı. Raporda, küresel büyümedeki keskin yavaşlamanın ve yaklaşan küresel resesyona ilişkin endişelerin emtia fiyatları üzerinde baskı oluşturduğu belirtildi. Küresel büyümedeki yavaşlama yoğunlaştıkça emtia fiyatlarının gelecek 2 yıl içinde gevşemesinin beklendiği kaydedilen raporda, ancak fiyatların son 5 yıldaki ortalamalarının oldukça üzerinde kalmaya devam edeceği aktarıldı. Raporda, altının ons fiyatının bu yıl geçen yıla göre %1,4 ve 2023'te %4,2 azalacağı tahmini yer aldı.

**Facebook, Instagram ve WhatsApp'ın sahibi Meta'nın**, ABD seans kapanışının ardından 3. Çeyrek bilançosu açıklandı. Şirketin bu yılın üçüncü çeyreğinde elde ettiği gelir ve net kar geçen yılın aynı dönemine kıyasla düşüş kaydetti. Şirketin bu yılın üçüncü çeyreğinde elde ettiği gelir geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4 azalarak 27,7 milyar dolara geriledi. Meta, 2021'in üçüncü çeyreğinde 29 milyar dolar gelir elde etmişti. Şirketin net karı üçüncü çeyrekte %52 azalışla 4,4 milyar dolara indi. Şirketin 2021'in üçüncü çeyreğinde 3,22 dolar olan hisse başına karı da bu yılın aynı döneminde, 1,89 dolarlık beklentiye karşılık 1,64 dolara düştü.

## Şirket Haberleri

**Akbank (AKBNK, Pozitif):** Akbank'ın 2022 3.çeyrekteki solo net karı çeyrekse bazda %30,2 oranında artarak 17,066 milyar TL'ye yükselerek, hem bizim beklentimiz olan 16,599 milyar TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 16,658 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Akbank'ın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 13,110 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı döneminde 3,211 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %431,5 oranında artırdığını görüyoruz. Üçüncü çeyrek karı sonrasında Akbank'ın 2022 yılı Ocak–Eylül dönemi net dönem karı toplam 38,22 milyar TL'ye yükseldi. Banka, geçen yılın ilk 9 ayında ise toplam 7,343 milyar TL net kar açıklamıştı. Akbank'ın üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, Akbank uluslararası piyasalardan 225 milyon dolar ve 177,5 milyon Euro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağladı. Banka tarafından KAP'a yapılan açıklamada, kredinin toplam maliyetinin ABD doları ve Euro kısımlar için sırasıyla Sofra + %4,25 ve Euribor + %4,00 olduğu belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	1,9
Cari Fiyat (TL)	15,78	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	19,14	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	5,40	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	82.056,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.415,8	S1H	-2,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	17,1%
Endeks Payı (BIST100)	4,3%	S3A	24,4%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	28,6%
3A Hacim (mn TL)	3.908,2	YB	12,3%

**Erdemir (EREGL, Sınırlı Pozitif):** Erdemir, yılın üçüncü çeyreğinde, beklentimiz olan 1.788 milyon TL'nin %43, ortalama piyasa beklentisi olan 2.012 milyon TL'nin ise %28 üzerinde yıllık bazda %48 azalışla 2.565 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karda operasyonel faaliyetlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. 3Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 32.695 milyon TL'nin %12,3 ortalama piyasa beklentisi olan 32.671 milyon TL'nin ise %12,4 üzerinde, yıllık bazda %101 artış ile 36.723 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK bizim beklentimiz olan 4.294 milyon TL'nin %25, piyasa beklentisi olan 4.316 milyon TL'nin ise %24 üzerinde yıllık bazda %27,7 azalışla 5.365 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde açıklanan üçüncü çeyrek finansalların, orta vadede devam eden riskler doğrultusunda, hisse performansına yansımaları "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EREGL	F/K	5,5
Cari Fiyat (TL)	30,80	FD/FAVÖK	3,5
52H En Yüksek (TL)	36,68	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	16,19	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	107.800,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.801,2	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-17,7%
Endeks Payı (BIST100)	5,3%	S3A	-45,1%
Temettü Verimi	13,0%	S1Y	-87,9%
3A Hacim (mn TL)	2.421,1	YB	-89,4%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Şirket Haberleri

**Otokar (OTKAR, Negatif):** Otokar'ın net karı 3Ç22'de yıllık bazda %51,8 düşüşle 58 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar rakamı, ortalama piyasa beklentisinin %75, kurum beklentimizin de %63 altında gerçekleşti. 3Ç22'de Otokar'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %80,6 artışla 1,47 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %20, piyasa beklentisinin ise %29 altında gerçekleşti. Bu dönemde operasyonel giderler marjında görülen artış ve ürün karmasının ticari araç segmentinde yoğunlaşmasının brüt karlılığı baskılaması nedeniyle FAVÖK, yıllık bazda %73 düşüşle 36,48 mn TL'ye geriledi. Çeyreksel bazda da FAVÖK, %90,2 geriledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %86, piyasa beklentisinin de %87 altında gerçekleşti. Her anlamda beklentilerin altında gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	11,3
Cari Fiyat (TL)	531,50	FD/FAVÖK	17,1
52H En Yüksek (TL)	586,70	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	310,98	PD/DD	7,8
Piyasa Değeri (mn TL)	12.756,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	686,5	S1H	-4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-24,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-43,0%
Temettü Verimi	3,5%	S1Y	-105,4%
3A Hacim (mn TL)	161,9	YB	-57,1%

**Türk Traktör (TTRAK, Pozitif):** Türk Traktör'ün net karı 3Ç22'de yıllık bazda %194,3 artışla 653 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %21, kurum beklentimizin ise %19 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 550 mn TL, piyasa beklentisi: 537 mn TL). 3Ç22'de Türk Traktör'ün satış gelirleri yıllık bazda %132,5 artışla 5,74 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise %8 üstünde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %178,6 artışla 920 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %13, piyasa beklentisinin de %18 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 815 mn TL, piyasa beklentisi: 783 mn TL). Türk Traktör'ün güçlü 3Ç22 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	8,7
Cari Fiyat (TL)	343,40	FD/FAVÖK	6,8
52H En Yüksek (TL)	355,30	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	140,49	PD/DD	7,7
Piyasa Değeri (mn TL)	18.326,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	986,2	S1H	-0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	13,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-6,0%
Temettü Verimi	6,3%	S1Y	-47,9%
3A Hacim (mn TL)	132,1	YB	-46,9%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Tofaş Otomotiv (TOASO, Sınırlı Pozitif):** Tofaş Otomotiv, 3Ç22 finansallarını açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre satışlar %186 artışla 16.022 milyon TL seviyesinde piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %175 artışla 2.682 milyon TL ile piyasa beklentisini %8 aştı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı %17,4'ten %16,7'ye gerilerken 2Ç22'ye göre yatay seyir izledi. Net kar tarafında yıllık bazda %254,6 artışla 2.058 milyon TL açıkladı. Net kar rakamı piyasa beklentisinin %12 üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen karlılık göstergelerinin hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

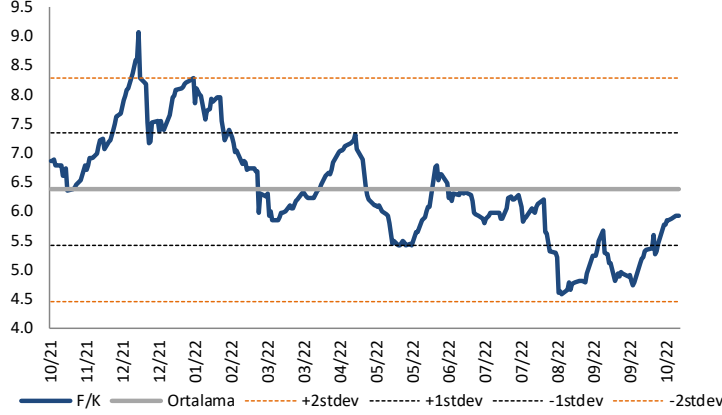
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	8,3
Cari Fiyat (TL)	104,30	FD/FAVÖK	5,3
52H En Yüksek (TL)	110,70	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	50,16	PD/DD	6,5
Piyasa Değeri (mn TL)	52.150,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.806,4	S1H	4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-9,9%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-2,7%
Temettü Verimi	5,8%	S1Y	-69,4%
3A Hacim (mn TL)	808,6	YB	-64,4%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

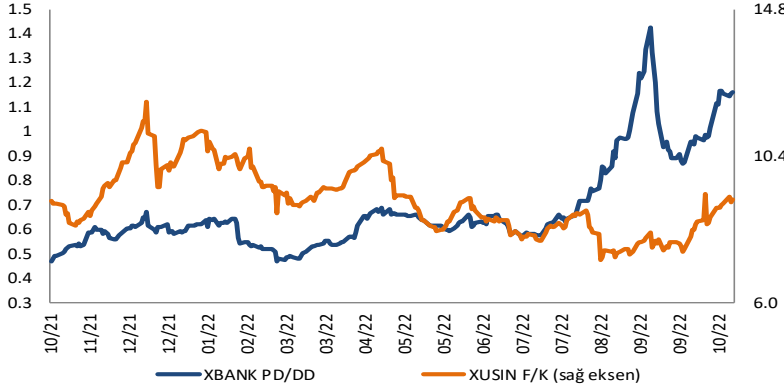


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.92x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	6.19x	9.06x
Ortalama	5.29x	6.37x
Minimuma Uzaklık	1.35x	1.35x
Maksimuma Uzaklık	-0.26x	-3.13x
Performans	1.8%	-13.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.5 yakınız.*

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.16x
Minimum	0.63x	0.47x
Maksimum	1.42x	1.42x
Ortalama	0.95x	0.68x
Minimuma Uzaklık	0.53x	0.70x
Maksimuma Uzaklık	-0.26x	-0.26x
Performans	87.2%	150.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %41.3 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



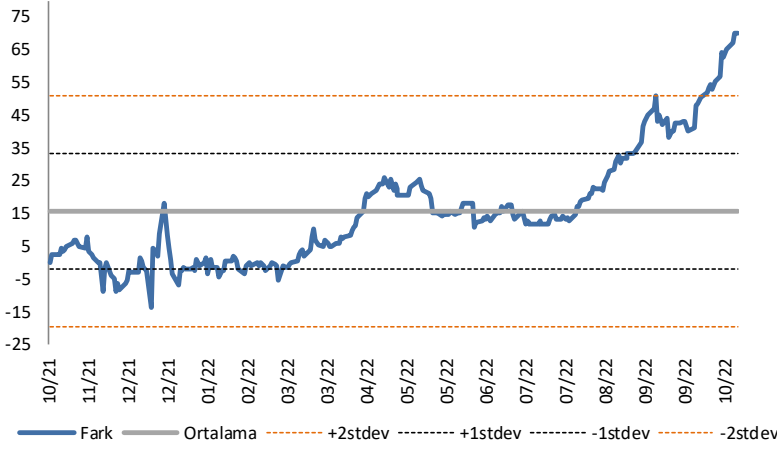
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.08x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.26x	12.01x
Ortalama	8.09x	9.05x
Minimuma Uzaklık	1.79x	1.79x
Maksimuma Uzaklık	-0.18x	-2.93x
Performans	1.9%	-6.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.3 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

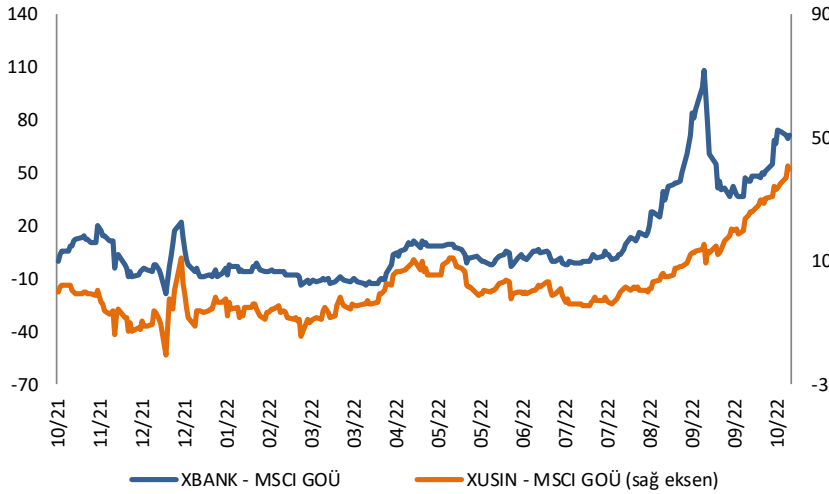
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		69.39
Minimum	12.8	-13.6
Maksimum	70.0	70.0
Ortalama	39.7	15.6
Minimuma Uzaklık	56.6	83.0
Maksimuma Uzaklık	-0.6	-0.6
Performans	-12.6%	-33.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 29.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 53.8 puan yakınınız.*

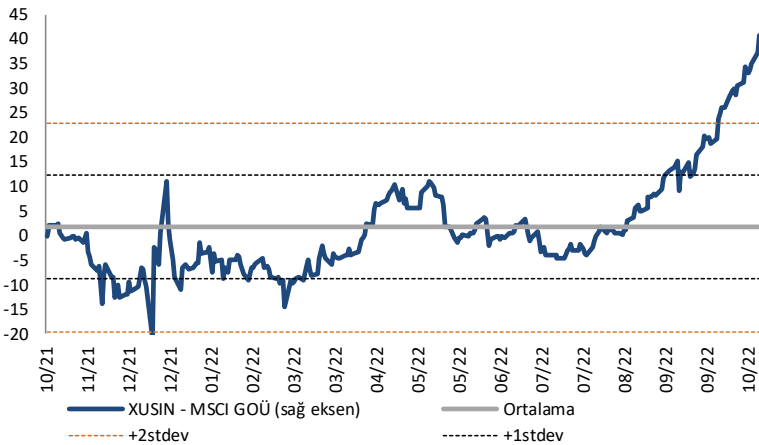
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		72.5
Minimum	1.0	-18.5
Maksimum	108.7	108.7
Ortalama	44.5	10.8
Minimuma Uzaklık	71.6	91.0
Maksimuma Uzaklık	-36.1	-36.1
Performans	-1.8%	-15.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 28.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 61.8 puan yakınınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		39.7
Minimum	-3.9	-20.8
Maksimum	40.8	40.8
Ortalama	14.4	1.9
Minimuma Uzaklık	43.7	60.5
Maksimuma Uzaklık	-1.0	-1.0
Performans	-9.1%	-21.0%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 37.9 puan uzağınız.*

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Ekim	-	Çin	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek	3.3%	0.4%
24 Ekim	-	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	4.8%	4.2%
24 Ekim	-	Çin	Perekele Satışlar (yıllık)	Eylül	3.0%	5.4%
24 Ekim	-	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	\$80.30B	\$79.39B
24 Ekim	-	Çin	İhracat (Yıllık)	Eylül	4.0%	7.1%
24 Ekim	-	Çin	İthalat (Yıllık)	Eylül	0.0%	0.3%
24 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Ekim	-	50.8
24 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Ekim	-	52.2
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Ekim	48.0	48.4
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Ekim	48.5	48.8
24 Ekim	15:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Eylül	-	0
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ekim	51.5	52.0
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Ekim	-	49.4
25 Ekim	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	-	77.4%
25 Ekim	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ekim	-	99.9
25 Ekim	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-0.7%	-0.6%
25 Ekim	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ekim	105.0	108.0
25 Ekim	17:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Ekim	-	0
26 Ekim	02:50	Japonya	ÜFE Hizmet (Yıllık)	Eylül	-	1.9%
26 Ekim	08:00	Japonya	Öncü Endeks	Ağustos	-	100.9
26 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Eylül	580K	685K
26 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Eylül	-15.3%	28.8%
27 Ekim	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Eylül	-	-
27 Ekim	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-	-11,19
27 Ekim	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	94.3
27 Ekim	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri (Yıllık)	Eylül	-	58.3%
27 Ekim	15:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	Ekim	2.00%	1.25%
27 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Ekim	-	214K
27 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	15 Ekim	-	1385K
27 Ekim	15:30	ABD	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek	2.3%	-0.6%
27 Ekim	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	3.Çeyrek	5.3%	9.0%
27 Ekim	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	0.6%	-0.2%
27 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek Mal Siparişleri	Eylül	0.00%	0.3%
27 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	3.Çeyrek	0.8%	2.0%
27 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	3.Çeyrek	-	4.7%
27 Ekim	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
28 Ekim	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Eylül	2.5%	2.5%
28 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ekim	3.3%	2.8%
28 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	3.1%	2.8%
28 Ekim	-	Japonya	BOJ Politika Faiz Kararı	Ekim	-0.10%	-0.10%
28 Ekim	-	Japonya	BOJ 10 Yıllık Tahvil Faizi Hedefi	Ekim	0.00%	0.00%
28 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni Endeksi	Ekim	-	-
28 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güveni Endeksi	Ekim	-	93.7
28 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Ekim	-	-0.4
28 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Hizmetler Güven Endeksi	Ekim	-	4.9
28 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Eylül	0.3%	0.3%
28 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Eylül	0.4%	0.4%
28 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek PCE	Eylül	5.2%	4.9%
28 Ekim	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Eylül	0.3%	0.3%
28 Ekim	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Eylül	6.3%	6.2%
28 Ekim	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Eylül	-5.3%	-2.0%
28 Ekim	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Eylül	-	-22.5%
28 Ekim	17:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni	Ekim	59.5	59.8
28 Ekim	17:00	ABD	Michigan 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ekim	-	5.1%
28 Ekim	17:00	ABD	Michigan Beklentiler	Ekim	-	56.2
28 Ekim	17:00	ABD	Michigan Cari Beklentiler	Ekim	-	65.3

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Dayanıklı Tüketim, Bankacılık	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

