

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed tutanaklarındaki faiz artırım hızının yavaşlayacağına dair sinyaller dün küresel hisse senedi piyasalarını destekledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda pozitif bir seyir görüldü. Avrupa borsaları, küresel büyüme ve yüksek enflasyon endişelerine rağmen yatırımcıların risk iştahındaki artışın etkisiyle günü İtalya hariç yükselişle kapattı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,67 artışla 439,13 puana ulaştı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,17 artarak 7.465,24 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,32'lik artışla 6.679,09 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi ise %0,04 artışla 14.427,59 puandan kapandı.

ABD borsaları, dün akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanaklarına odaklanırken tutanaklardaki mesajlar hisse senedi piyasalarını destekledi ve endeksler günü yükselişle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,28 yükselişle 34.194,06 puanda, S&P 500 Endeksi %0,59 yükselişle 4.027,26 puanda ve Nasdaq Endeksi ise %0,99 yükselişle 11,285,32 puanla günü tamamladı.

Makro veriler tarafında ABD'de kasım ayı PMI verileri takip edildi. S&P Global verilerine göre bileşik PMI endeksi Kasım ayında 48,2'den 46,3'e geriledi. İmalat PMI endeksi ise Ekim'deki 50,4 seviyesinden 47,6'ya gerileyerek Mayıs 2020'den beri en düşük seviyeye inerken hizmet PMI endeksi 47,8'den 46,1'e düştü. Böylece endeksler, Kasım ayında da 50,0 eşik değerinin altında seyretmeye devam etti.

Açıklanan diğer bir veri olan ABD dayanıklı mal siparişlerinin ise Ekim'de hızlı toparlanma gösterdiği görüldü. ABD'de dayanıklı mal siparişleri Ekim'de aylık %1 ile beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. Beklenti verinin aylık %0,4 artış göstereceği yönündeydi. Uçak ve askeri donanımı hariç tutan ekipmana yapılan yatırımın bir göstergesi olan temel sermaye malları siparişleri, Eylül ayındaki yüzde 0,8'lik düşüşün ardından Ekim'de %0,7 arttı. Ulaşım ekipmanı hariç dayanıklı mal siparişleri ise bir önceki ayki keskin düşüşün ardından %0,5 arttı.

Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi Fed tutanaklarının ardından geriledi. 10 yıllıklar bu sabah %3,68 seviyesinde. DXY de tutanaklardaki faiz artırım hızının yavaşlayabileceğine yönelik mesajlarla 105,7 seviyesine kadar geriledi. EUR/USD paritesi bu sabah 1,0435 seviyesinde. Petrol fiyatları, Çin'de vaka sayılarındaki artış ve Rus petrolüne tavan fiyat uygulanacağı haberleriyle baskı altında kalmaya devam ediyor. Brent petrol bu sabah 85,2 USD seviyesinde.

Bu sabah Güney Kore Merkez Bankası'nın faiz kararını takip ediyoruz. Güney Kore MB faiz artırımlarını sürdürdü ancak artırım hızını azalttı ve faizi 25 baz puan yükseltti.

Bugün ne bekliyoruz?

ABD borsaları bugün Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak. Bu sabah Asya piyasalarında ise karışık bir seyir görüyoruz. VIX endeksi 21,2 seviyesinde.

Bugün yurt dışında; ECB toplantı tutanaklarını takip edilecek. ECB son toplantısında 75 baz puanlık artırım yapmıştı. Bugün ayrıca, İsveç Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. 2015-2019 yılları arasında eksi faiz uygulayan İsveç MB, 2019 yılı son ayında faizi sıfır seviyesine, bu yıl ise önce %0,25'e, ardından 50 ve 100 baz puanlık artışlarla %1,75'e yükseltmişti. Bugün ayrıca, Almanya'da Ifo İş Dünyası güven endeksleri de piyasalar tarafından takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta, artan enflasyon ve faiz oranları karşısında tüketici talebi için önemli bir test olan ve perakendecilerin geleneksel olarak yılın en güçlü alışveriş günlerinden biri olan "Black Friday" satışlarını başlattığı 25 Kasım Cuma günü gerçekleşecek. Cuma günü ayrıca Japonya'da enflasyon verileri ve Almanya'da GSYH verileri de takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,194.1	▲ 0.28%	▲ 1.93%	▲ 17.09%	▼ -7.08%
Nasdaq	11,285.3	▲ 0.99%	▲ 1.26%	▲ 7.05%	▼ -27.76%
S&P 500 Vadeli*	4,040.3	▲ 0.57%	▲ 2.15%	▲ 11.45%	▼ -15.55%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	14,427.6	▲ 0.04%	▲ 1.13%	▲ 17.56%	▼ -10.68%
FTSE 100	7,465.2	▲ 0.17%	▲ 1.62%	▲ 7.27%	▼ -0.53%
MSCI Europe	1,738.1	▲ 1.45%	▲ 2.81%	▲ 19.87%	▼ -17.64%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,088.7	▲ 0.26%	▼ -0.86%	▲ 3.85%	▼ -14.97%
Kospi	2,418.0	▲ 0.83%	▼ -1.02%	▲ 9.79%	▼ -19.11%
Hong Kong*	17,574.7	▲ 0.29%	▼ -2.61%	▲ 2.08%	▼ -24.54%
S&P BSE Sensex - Hindistan	61,847.1	▲ 0.57%	▲ 0.16%	▲ 6.65%	▲ 3.33%
IDX Composite - Endonezya	7,093.9	▲ 0.56%	▲ 0.69%	▲ 1.42%	▲ 5.95%
TAIEX - Tayvan	14,760.0	▲ 0.46%	▲ 1.55%	▲ 12.83%	▼ -20.33%
MSCI GOU Asya	494.7	▲ 0.54%	▼ -1.53%	▲ 6.06%	▼ -25.88%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,854.2	▲ 1.54%	▲ 7.70%	▲ 35.51%	▲ 147.21%
MOEX - Rusya	2,211.9	▲ 0.72%	▼ -0.05%	▲ 15.38%	▼ -42.90%
WIG - Polonya	55,119.0	▼ -0.09%	▲ 0.60%	▲ 19.60%	▼ -21.78%
Prag SE - Prag	1,234.9	▼ -0.26%	▼ -0.35%	▲ 7.11%	▼ -14.07%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,994.0	▲ 0.45%	▲ 1.23%	▲ 14.38%	▼ -1.93%
Merval - Arjantin	158,563.5	▲ 0.25%	▲ 2.13%	▲ 16.25%	▲ 85.92%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,878.3	▼ -0.69%	▼ -0.36%	▲ 0.84%	▼ -6.20%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,965.4	▲ 0.32%	▼ -1.59%	▼ -5.07%	▼ -3.45%
FTSE/JSE All - Endonezya	72,891.5	▲ 0.90%	▲ 1.02%	▲ 12.54%	▼ -2.88%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,326.2	▼ -0.12%	▼ -0.22%	▼ -0.39%	▲ 3.42%

*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.

TCMB faiz kararının takip edileceği günde, güçlü artış seyrini yeni rekorlarla devam ettiren endeks güne alıcılı başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,48 artışla 4.803,88 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde 4.700 puan üzerindeki seyri devam eden endeks günü %1,54 yükselişle 4.854,16 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi yükselişe öncülük etti. Bankacılık endeksi %4,31, sınai endeks %1,36 ve ulaştırma endeksi %1,74 yükseldi. Endekste toplam işlem hacmi 121,2 milyar TL ile yüksek seviyede gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalarda, TCMB faiz kararının takip edileceği günde, güçlü artış seyrini yeni rekorlarla devam ettiren endeksin güne alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Son toplantısında faizi 150 baz puan indirerek %10,50 seviyesine çeken TCMB, "Kurul, takip eden toplantıda da benzer bir adım atıldıktan sonra faiz indirim döngüsünün sona erdirilmesini gündeme almıştır." açıklamasıyla bu toplantı için de aynı yönde bir sinyal vermişti. Foreks anketine göre de TCMB'den bu toplantıda 150 baz puan indirim bekleniyor. Ankete katılan 16 ekonomistin tamamı faiz indirim kararı alınacağını öngörürken, 13 ekonomist faizin 150 baz puan indirileceğini öngördü. Ankette, 2022 sonuna ilişkin görüş veren 12 ekonomistin medyan tahmini %9,00 oldu.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in olası Türkiye raporu beklenecek. Moody's, belirlenen tarihlerde herhangi bir rapor açıklamayabiliyor. Açıklanması durumunda rapor Cuma gece yarısında gelecek. Foreks anketine göre not ve görünümde değişiklik beklenmiyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,854.2	4,530.1	8,053.9
Günlük Değ.	▲ 1.54%	▲ 4.31%	▲ 1.36%
Haftalık Değ.	▲ 7.70%	▲ 14.03%	▲ 6.28%
Yıllık Değ.	▲ 161.31%	▲ 183.89%	▲ 136.59%
Hacim (milyar TL)	121.2	26.7	52.9
Günlük Değ.	▼ -3.19%	▲ 24.50%	▼ -17.50%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	82.6	19.8	34.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 46.72%	▲ 34.82%	▲ 55.72%

*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	18.6261	18.6036	▼ -0.12%
€/€	1.0353	1.0438	▲ 0.82%
\$/¥	140.27	138.75	▼ -1.08%
Altın	1,740.0	1,754.4	▲ 0.83%
Nasdaq*	11,830.1	11,826.8	▼ -0.03%

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

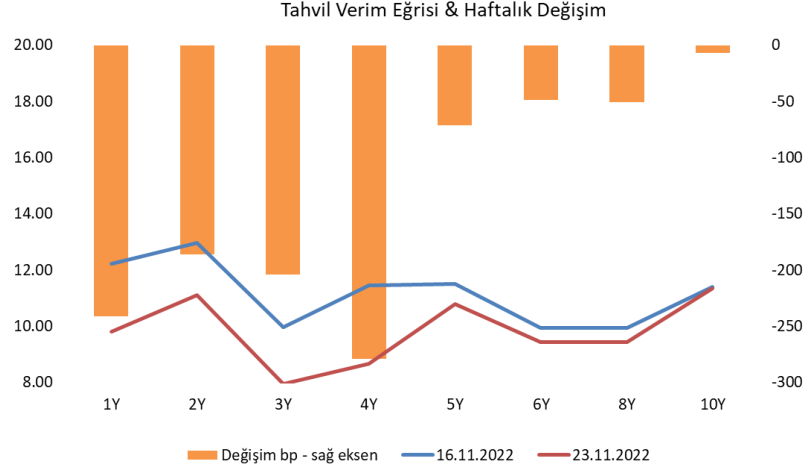
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	23/11/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	479.7	● -2.40%	● -3.86%	● -20.3%	● 12.8%
Türkiye 5 Yıllık	545.9	● -2.04%	● -3.40%	● -17.0%	● 15.5%
Türkiye 10 Yıllık	507.5	● -2.17%	● -3.67%	● -17.1%	● 1.0%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

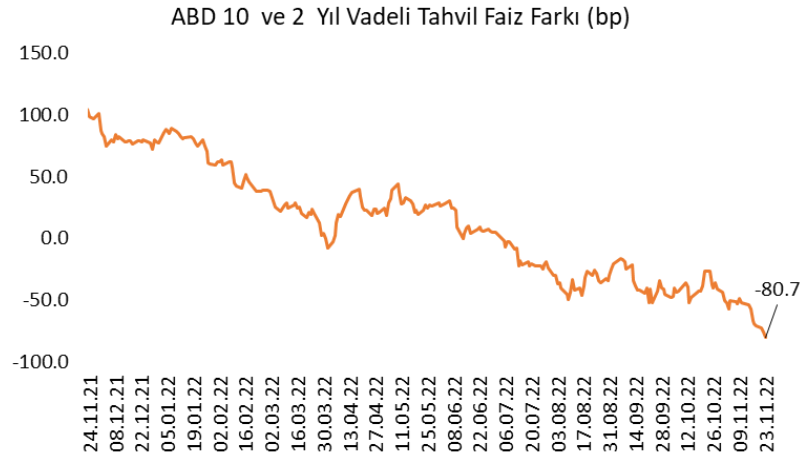
FED toplantı tutanaklarının beklendiği günde ABD'de işsizlik maaşı başvuruları ve PMI verileri beklentilerden kötü gelirken, dayanıklı mal siparişleri beklentilerden daha iyi geldi. Dolar Endeksi gün içinde 106,4 seviyesine gerileken, Euro/Dolar paritesi 1,0375'e yükseldi. Küresel tahvillerde uzun vadelerde alıcılı görünüm izlenirken, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %3,73, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %1,94 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 14 bp azalışla %3 seviyesinden işlem gördü. Türkiye Hazine Eurobondlarında da alış eğiliminin devam ettiği günde, 2033 vadeli gösterge 10 yıllık Eurobond faizi 17 bp azalışla %9,29 seviyesinden işlem gördü. Bugün açıklanacak TCMB PPK faiz kararı öncesi Hazine TL tahvil verim eğrisinde tüm vadelerde geri çekilme izlenirken BIST Kesin Alım Satım Pazarı toplam işlem hacmi 4,1 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 25 bp azalışla %11,11, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 8 bp azalışla %10,80 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 18 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 38 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 330,6 milyar TL'ye yükseldi. Aynı gün valörlü kotasyon swap işlemlerinden ise yaklaşık 12,5 milyar TL ilave fonlama gerçekleştirdi. TLREF oranı ise %11,21 ile politika faizinin üstünde kalmaya devam etti.

FED'in sıkı para politikasının önümüzdeki yıl resesyona işaret edeceği beklentileriyle ABD Hazine tahvillerinde ters verim eğrisi derinleşiyor. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 yıllık tahvil faizinin 80 baz puan altına çekilirken, negatif fark son 40 yılın zirve seviyelerinde seyrediyor.



Dönem	Temmuz 22	Ağustos 22	Eylül 22	Ekim 22	23.11.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1590,72	1609,14	1627,43	1642,72	1654,02
Aylık Ortalama	14,37%	13,56%	12,90%	11,77%	10,90%
PPK Toplantı Tarihi	24.11.2022 Perşembe		Günlük TLREF Oranı		11,21%



Yurt İçi Haberler

Otomobillerde Özel Tüketim Vergisi matrah limitlerinde değişikliğe gidilmesine ilişkin karar Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, otomobillerde %45 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 120 bin liradan 184 bin liraya, %50 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 150 bin liradan 220 bin liraya, %60 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 175 bin liradan 250 bin liraya, %70 ÖTV oranı için esas alınan matrah eşiği 200 bin liradan 280 bin liraya yükseltildi. Elektrik motoru da olanlardan elektrik motor gücü 50 kilovattı geçip, motor silindir hacmi 1600 cc'yi geçip 1800 cc'yi geçmeyen hibrit motorlu araçlarda da %45 ÖTV oranı için esas alınan ÖTV matrah eşiği, 130 bin liradan 228 bin liraya ve %50 ÖTV oranı için esas alınan ÖTV matrah eşiği 210 bin liradan 350 bin liraya yükseltildi.

MASAK'ın internet sitesinden, FTX.com ticari unvanıyla faaliyet gösteren kripto varlık alım satım platformuna ilişkin açıklama yapıldı. MASAK'ın inceleme başlattığı kripto para borsası FTX hakkında açılan soruşturma sonucunda, şirket sorumlusu Sam Bankman-Fried ve diğer ilgililerin mal varlıklarına el konuldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, Türkiye'de fiyat istikrarını sağlamak ve vatandaşın alım gücünü artırmak için kapsamlı adımlar attıklarını belirterek, enflasyondaki tedrici düşüşün yakın zamanda gerçekleşeceğini söyledi. Nebati, KKM'nin katkısıyla döviz tevdiat hesaplarının toplam mevduatlardaki payının yaklaşık 20 puanlık bir düşüşle %50,6'ya gerilediğini, KKM uygulamasıyla birlikte TL mevduatın ortalama vadesinin de önemli oranda artarak 2 katına yükseldiğini belirtti.

Vergi, ceza, harç, tarife ve benzeri kalemlere ilişkin maktu tutarlardaki yıllık artışlarda referans olarak kullanılacak **yeniden değerlendirme oranı** belli oldu. Buna göre Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2022 yılına ait yeniden değerlendirme oranını %122,93 olarak belirledi. İlgili oran Resmi Gazete'de yer alan vergi usul kanunu tebliğinde yayımlandı.

Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan, partisinin grup toplantısında Türkiye'nin güney sınırlarının güvenliği için kara harekatı olabileceği sinyalini verdi.

Yurt Dışı Haberler

Fed, FOMC'nin 1-2 Kasım 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımladı. Tutanaklar, çoğu yetkilinin bundan sonra daha yavaş faiz artırımıyla devam etmek istediğini gösterdi. Tutanaklara göre çoğu Fed yetkilisi yakında faiz artış hızının yavaşlamasını destekledi. Bazı katılımcılar artış hızının yavaşlamasının finansal riskleri azaltacağını belirtti. Buna rağmen enflasyonda henüz çok fazla zayıflama işareti görülmediği ifade edildi. Çoğu katılımcı enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu söyledi. Ufak montanlı artışların faiz artışlarının etkisini değerlendirmek için alan sağlayacağı belirtildi. Bazı Fed yetkilileri faizlerde zirvenin daha yüksek seviyede gerçekleşeceğini öngördü. Yetkililer nihai faiz seviyesinin faiz artış hızından daha önemli olduğunu ifade etti. Birkaç Fed üyesi politika sıkılaştıkça Fed'in piyasadaki bozulmalara hazır olması gerektiğini belirtti. Tutanaklarda gelecek sene için resesyon ihtimalinin yükseldiği görüldü. Yavaşlayan tüketici harcamaları, küresel ekonomideki riskler ve faiz artışlarının bu riski artırdığı vurgulandı.

Avrupa Birliği'nin Rus petrolüne yönelik olarak 65-70 dolarlık fiyat aralığını tavan olarak uygulamayı değerlendirdiği belirtildi. Bloomberg tarafından görülen belgeye göre, Avrupa Birliği 5 Aralık'ta uygulanması planlanan yaptırımlar için 45 günlük geçiş dönemi öngördü.

Euro Bölgesi Bileşik PMI endeksi beklentilerin aksine 47,3'ten 47,8'e artarak bölgedeki ekonomik gerilemenin hafifleyebileceğine işaret etti. Euro Bölgesi imalat PMI da Kasım'da beklentilerin üzerinde artarak 46,4'ten 47,3'e yükseldi. Kurum tarafından yapılan açıklamada, bölgede durgunluğun devam etmesinin beklendiği fakat daha hafif geçebileceği belirtildi. Kurumun tahmini 19 ülkeden oluşan bölgede durgunluğun devam ettiğini kesin olarak belirtmesine rağmen, son veriler gerilemenin daha önce tahmin edilenden daha hafif olabileceğini düşünmek için bir miktar alan sundu. Açıklanan verilere göre İngiltere'de imalat PMI 46,2 seviyesinde sabit kalırken Almanya'da imalat PMI 45,1'den 46,7'ye yükseldi.

İngiltere Merkez Bankası **Başekonomisti** Huw Pill enflasyonist baskılara karşı yapılacak daha fazla şey olduğunu belirtti. Enerji fiyatları ve işgücü açığının enflasyondaki iki temel faktör olduğunu belirten Pill pandemi sonrasında işgücünde yaklaşık yarım milyonluk azalma olduğuna dikkat çekti. Pill işgücü piyasasındaki ve fiyatlama davranışlarındaki gelişmelerin kararlarında etkili olacağını belirtti. Pill ayrıca piyasada ay başında fiyatlandığı gibi faizin %5'in üzerine yükseleceğini düşünmediğini kaydetti. BOE enflasyonu kontrol altına almak için politika faizini %0,1'den %3'e yükseltmişti.

Şirket Haberleri

Qua Granite (QUAGR, Nötr): Şirket portföyünde bulunan, geri alınmış Şirket paylarından 4.000.000 TL nominal tutarlı paylar, 23/11/2022 tarihinde 56,55 TL fiyat'dan Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde bir yatırım fonuna, özel emir yöntemiyle satıldı. Bu işlemle birlikte, şirket nezdinde geri alınan Şirket payı kalmadı.Son kapanış fiyatının %2,7 altında bir fiyata işaret ediyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	QUAGR	F/K	9,6
Cari Fiyat (TL)	58,10	FD/FAVÖK	13,7
52H En Yüksek (TL)	60,00	FD/Satışlar	4,5
52H En Düşük (TL)	11,07	PD/DD	6,4
Piyasa Değeri (mn TL)	13.944,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	749,5	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	15,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	16,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	228,0%
3A Hacim (mn TL)	73,5	YB	216,1%

Turkcell (TCELL, Nötr): Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun gördüğü 1.000.000.000 TL ihraç limiti kapsamında; yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen 17.05.2023 vadeli, yıllık basit faizi %25,50 olan 500.000.000 TL nominal tutarlı finansman bonosunun satışı tamamlanmış olup, kıymetin yatırımcı hesaplarına virmanı 23.11.2022 tarihinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	11,2
Cari Fiyat (TL)	32,90	FD/FAVÖK	4,8
52H En Yüksek (TL)	34,80	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	15,60	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	72.380,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.890,7	S1H	1,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	7,1%
Endeks Payı (BIST100)	3,2%	S3A	3,4%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-81,3%
3A Hacim (mn TL)	1.629,5	YB	-77,2%

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

Polisan Holding (POLHO, Pozitif): Bağlı ortaklıklarından Polisan Kimya San. A.Ş.; yeni reçine tesisinin faaliyete geçtiğini, yeni tesisin devreye girmesiyle üretim kapasitesinde %30 artışın öngörüldüğünü, Leed sertifikalı ve Endüstri 4.0 altyapısına sahip tesiste universal reaktörler ile birlikte daha esnek üretim kabiliyetine sahip yüksek katma değerli reçine üretimi gerçekleştirileceğini bildirdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	POLHO	F/K	17,5
Cari Fiyat (TL)	13,90	FD/FAVÖK	15,6
52H En Yüksek (TL)	13,95	FD/Satışlar	2,8
52H En Düşük (TL)	2,46	PD/DD	3,9
Piyasa Değeri (mn TL)	10.543,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	566,7	S1H	9,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	43,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	43,6%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	198,9%
3A Hacim (mn TL)	134,1	YB	219,3%

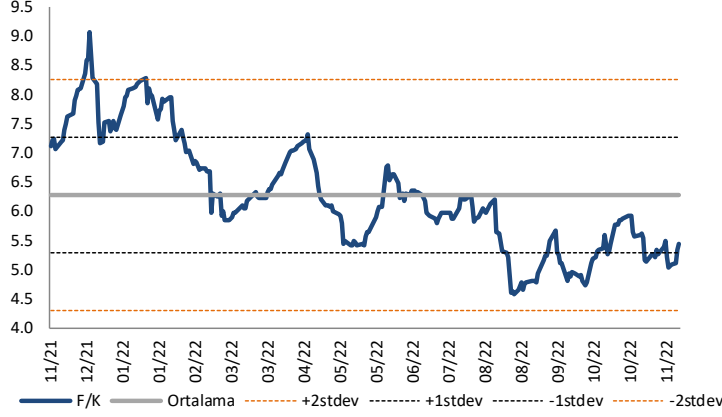
Otomotiv Sektörü: Otomotiv sektörü tarafından beklenen ÖTV değişiklikleri açıklandı. 1600 cm³'e kadar motor silindir hacmi olan otomobillerde %45 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 120 bin TL'den 184 bin TL'ye, %50 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 150 bin TL'den 220 bin TL'ye, %60 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 175 bin TL'den 250 bin TL'ye ve son olarak %70 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 200 bin TL'den 280 bin TL'ye yükseltildi. Elektrikli araçlara yönelik değişikliklerde ise elektrik gücü 50 kilovattı geçip, motor silindir hacmi 1600cc'yi geçip 1800cc'yi geçmeyen hibrit motorlu araçlarda %45 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 130 bin TL'den 228 bin TL'ye, %50 vergi dilimi için belirlenen matrah fiyatı 210 bin TL'den 350 bin TL'ye yükseltildi. Gerçekleşen ÖTV değişikliği daha çok yerli üretici konumunda bulunan firmaların modellerinde indirim neden olacak. Gerçekleşen ÖTV matrah değişikliğini yurtiçi pazar hakimiyeti ve yerli üretici konumunda bulunan Tofaş Otomotiv için 'pozitif', Ford Otomotiv ve Doğu Otomotiv için 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

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)

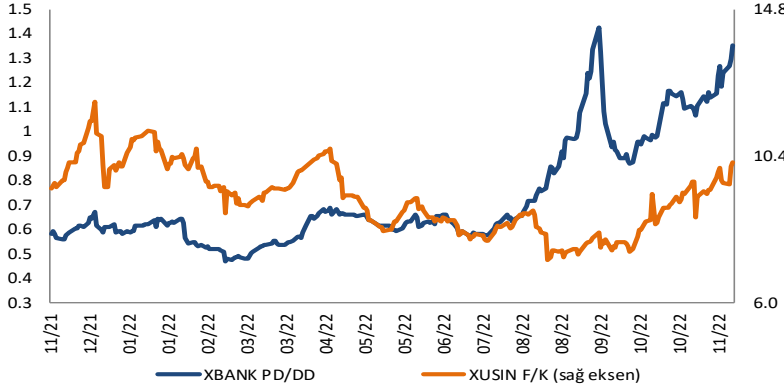


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.42x
Minimum	4.65x	4.58x
Maksimum	5.93x	9.06x
Ortalama	5.25x	6.27x
Minimuma Uzaklık	0.77x	0.85x
Maksimuma Uzaklık	-0.51x	-3.63x
Performans	9.9%	-28.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.5 yakınız.

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

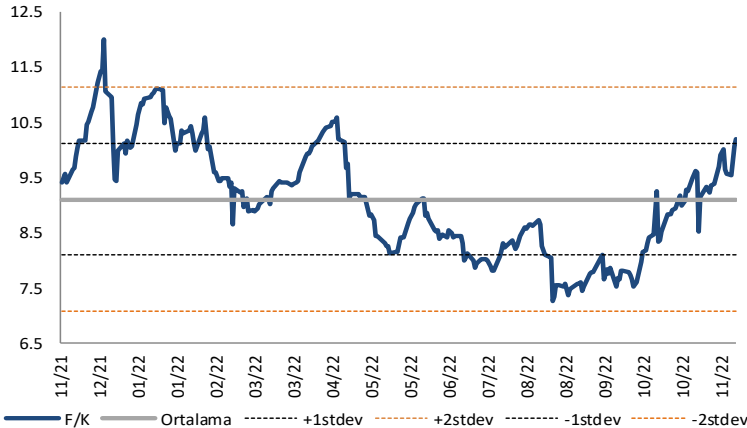


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.35x
Minimum	0.87x	0.47x
Maksimum	1.42x	1.42x
Ortalama	1.08x	0.73x
Minimuma Uzaklık	0.48x	0.89x
Maksimuma Uzaklık	-0.07x	-0.07x
Performans	47.6%	119.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %46 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



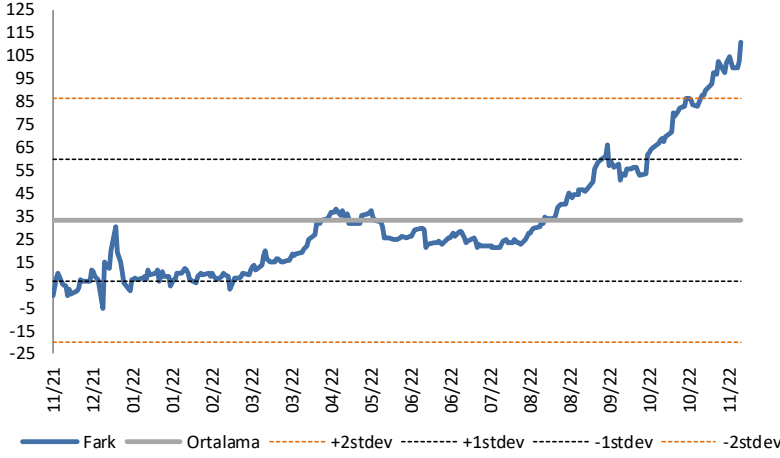
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.21x
Minimum	7.37x	7.28x
Maksimum	10.21x	12.01x
Ortalama	8.51x	9.11x
Minimuma Uzaklık	2.84x	2.93x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-1.80x
Performans	21.2%	-2.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

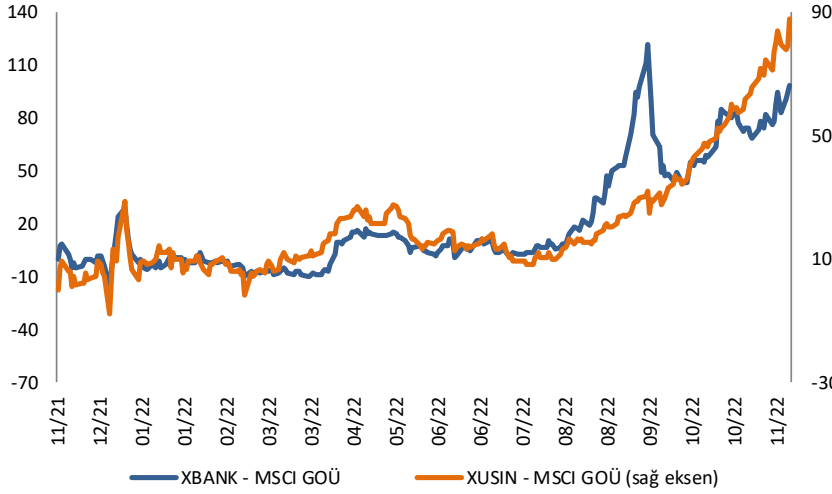
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		113.14
Minimum	42.7	-5.7
Maksimum	113.1	113.1
Ortalama	72.1	32.9
Minimuma Uzaklık	70.4	118.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-4.3%	-24.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 41 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 80.3 puan yakınınız.

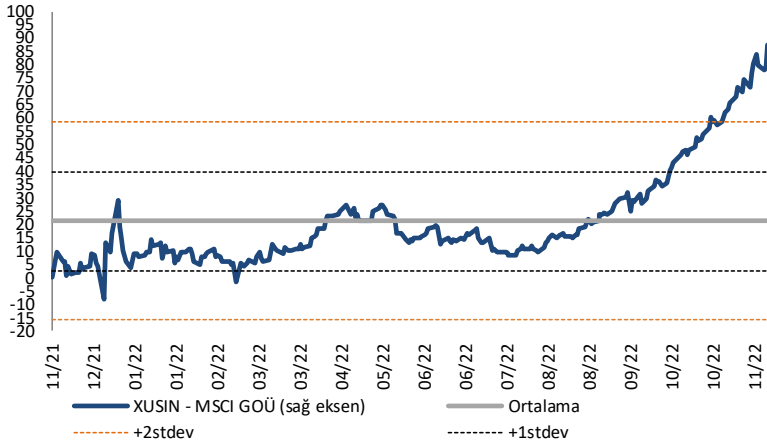
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		106.5
Minimum	41.8	-15.6
Maksimum	122.1	122.1
Ortalama	70.9	21.0
Minimuma Uzaklık	64.7	122.1
Maksimuma Uzaklık	-15.6	-15.6
Performans	-3.2%	-11.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 35.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 85.5 puan yakınınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

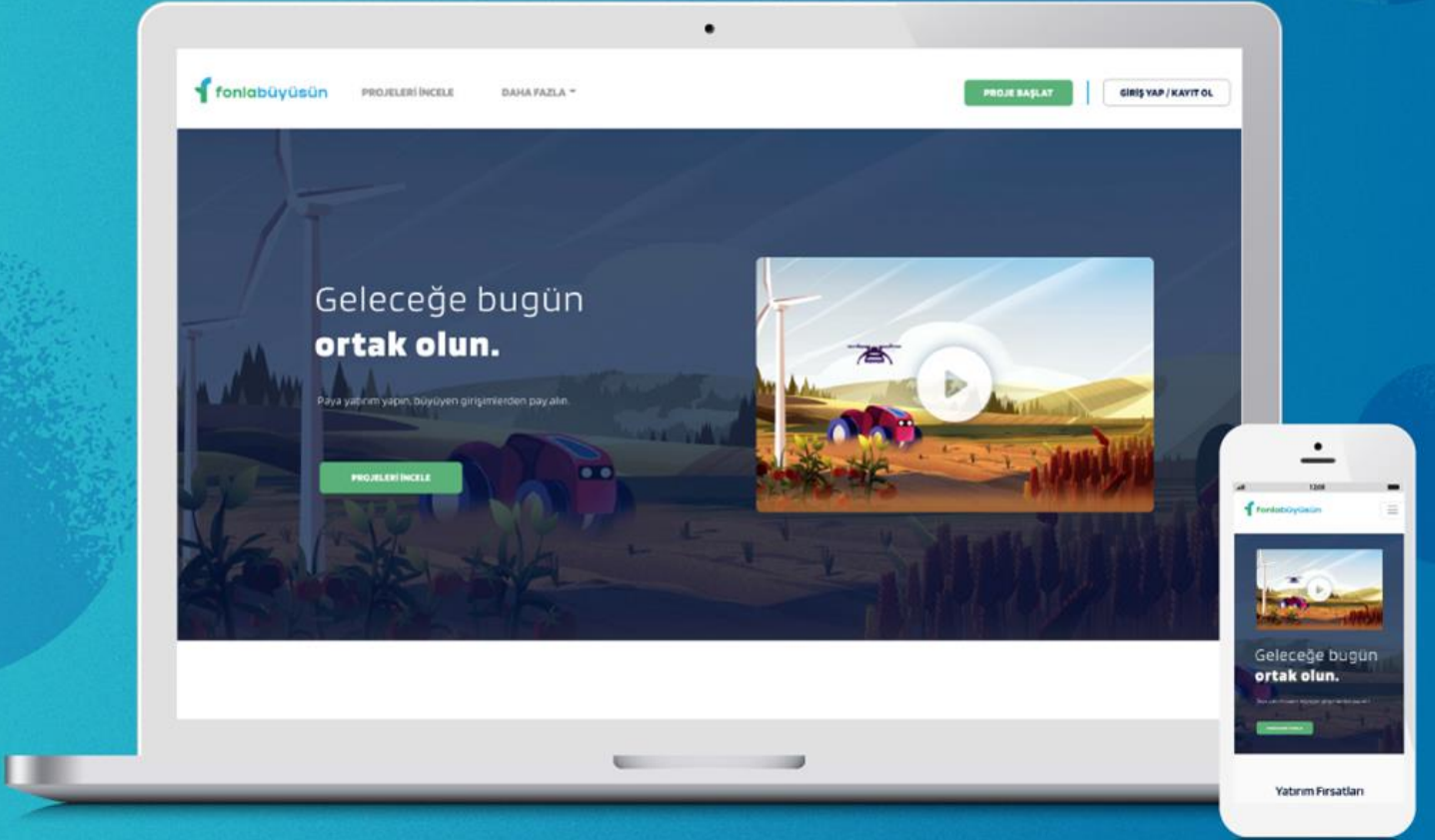
XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		89.7
Minimum	20.2	-8.0
Maksimum	89.7	89.7
Ortalama	47.8	21.6
Minimuma Uzaklık	69.4	97.7
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-3.8%	-14.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 68.1 puan uzağınız.

Fonlananın ve fonlayanın
aynı anda kazandığı bir yer var;
üstelik bir tık uzakta:

www.fonlabuyusun.com



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Kasım	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Kasım	3.65%	3.65%
21 Kasım	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Kasım	4.30%	4.30%
21 Kasım	10:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	2.3%
21 Kasım	10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	45.8%
21 Kasım	11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi İstatistikleri (Yıllık)	Ekim	-	55.8%
21 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
21 Kasım	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Ekim	-	0.10
21 Kasım	17:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Simkus'un Konuşması			
21 Kasım	19:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Centeno'nun Konuşması			
22 Kasım	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-	76.2
22 Kasım	13:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Rehn'in Konuşması			
22 Kasım	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Kasım	-	-27.6
22 Kasım	18:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Kasım	-6	-10
22 Kasım	19:00	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
22 Kasım	22:45	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
23 Kasım	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Kasım	-	45.1
23 Kasım	11:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI	Kasım	-	46.5
23 Kasım	11:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
23 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Kasım	-	46.4
23 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Kasım	-	48.6
23 Kasım	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık		
23 Kasım	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19 Kasım	-	222k
23 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	12 Kasım	-	1507k
23 Kasım	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ekim	0.3%	0.4%
23 Kasım	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Kasım	50.0	50.4
23 Kasım	17:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Kasım	48	47.8
23 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Görünüm Endeksi (Final)	Kasım	55.5	54.7
23 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Görünüm 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	-	5.1%
23 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Kasım	-	3.0%
23 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi (Final)	Kasım	-	52.7
23 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi (Final)	Kasım	-	57.8
23 Kasım	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ekim	-4.6%	-10.9%
23 Kasım	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ekim	576K	603K
23 Kasım	22:00	ABD	FOMC Kasım ayı Toplantı Tutanaqları			
24 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Kasım	-	50.7
24 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Kasım	-	53.2
24 Kasım	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	-	76.9%
24 Kasım	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Kasım	-	100.3
24 Kasım	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Kasım	-	84.3
24 Kasım	12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Kasım	-	75.6
24 Kasım	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faiz Kararı	Kasım	9.0%	10.50%
24 Kasım	15:30	Euro Bölgesi	AMB Ekim Ayı Toplantı Tutanaqları			
24 Kasım	16:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
24 Kasım	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
25 Kasım	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Kasım	3.6%	3.5%
25 Kasım	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım	3.5%	3.4%
25 Kasım	10:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	3.Çeyrek	-	0.3%
25 Kasım	10:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Final)	3.Çeyrek	-	1.2%
25 Kasım	10:00	Almanya	Tüketici Güveni	Aralık	-	-41.9
25 Kasım	10:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Muller'in Konuşması			
25 Kasım	20:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



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.



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, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman 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 Resmi 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.

