

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed'in faiz artırımlarının devam edeceği sinyalini vermesiyle küresel hisse senedi piyasaları dün de satıcılı seyrini sürdürdü

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda satıcılı ağırlıklı bir seyir görüldü. Avrupa borsaları, küresel büyüme ve yüksek enflasyon endişeleriyle İngiltere hariç düşüşle kapandı. İngiltere Merkez Bankası (BoE), para politikası faizini 75 baz puan artırarak %2,25'ten %3'e yükseltti. Banka böylece, tek seferde 1989'dan bu yana en sert faiz artışını gerçekleştirirken politika faizi, Kasım 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD tarafında ise Fed'in faiz artırımlarının devam edeceğinin sinyalini vermesi sonrası hisse senedi piyasalarında gün boyunca negatif bir seyir izlendi. New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi, 140 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,46 azalışla 32.001,25 puana geriledi. S&P 500 endeksi %1,06 azalarak 3.719,68 puana ve Nasdaq endeksi %1,73 kayıpla 10.342,94 puana indi.

Starbucks, mali yılının dördüncü çeyreğinde cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre %3,3 artarak 8,41 milyar dolara çıkardı. Beklenti şirketin 8,31 milyar dolar ciro elde etmesi yönündeydi. Net kar ise geçen yılın aynı dönemindeki 1,76 milyar dolara göre %50,2 azalarak 878,3 milyon dolara indi. Dağıtılabilir hisse başına kar 1,49 dolardan 0,76 dolara geriledi. Düzeltilmiş hisse başına kar 72 cent olan beklentilerin üzerinde 81 cent olarak gerçekleşti. Starbucks'ın küresel satışları ise %7 arttı.

Makro veriler tarafında ise, iş gücü piyasasının sıkı kalmayı sürdürdüğünü gösteren veriler gelmeye devam ederken, işsizlik maaşı başvurularında düşüş yaşandı. Ülkede ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 29 Ekim ile biten haftada 217 bine gerileyerek beklentilerin aksine azaldı. ABD'de hizmet ISM de Ekim'de aylık bazda 2,3 puan azalışla 54,4'e gerileyerek Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeye indi. Beklenti verinin 55,3 gelmesi yönündeydi. Açıklanan veri, hizmet sektöründe talebin yüksek enflasyon nedeniyle azalış trendinde olduğunu gösteriyor.

Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,21'e kadar yükseldi. DXY dün 113,0 seviyesine kadar yükselirken gün 112,8 seviyesinden kapattı. Dolar endeksindeki artışla EUR/USD paritesi bu sabah 0,9770 seviyesine geriledi. Petrol fiyatları arz endişeleriyle yükseldi. Brent petrol bu sabah 95,4 dolar seviyesinde.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında pozitif ağırlıklı bir seyir görüyoruz. Japonya piyasaları negatif olsa da Çin ve Hong Kong piyasalarında yükselişler dikkat çekiyor. Hong Kong Hang Seng Endeksi %5'in üzerinde yükselirken, Hang Seng Tech endeksi %7'ye varan yükselişte. Bugün ABD vadeliinde ise hafif pozitif bir görünüm var. VIX endeksi bugün 25,3 seviyesinde.

Bugün yurt dışında piyasaların yakından takip edeceği veri, ABD Tarımdışı İstihdam değişikliği olacak. ABD tarım dışı istihdamı Eylül ayında 263.000 olurken, işsizlik oranı Ağustos'taki %3,7'ye karşı %3,5'e gerilemişti. Bu ay için beklenti tarımdışı istihdamda 195 bin artış olacağı, işsizlik oranının ise %3,5'ten %3,6'ya yükseleceği yönünde oluşuyor. Ortalama saatlik kazançlarda beklenti, aylık bazda %0,3'lük artışla yıllık bazda artışın %5,0'ten %4,7'ye gerileyeceği yönünde. Bugün ayrıca Euro Bölgesi için üretici enflasyonu açıklanacak. Bölgede üretici fiyatları en son %43,3 artış göstermişti. Bugünkü veride beklenti ÜFE'nin %41,9'a gerilemesi yönünde.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta yurt dışında Pazartesi günü Çin'de dış ticaret dengesi, Almanya'da sanayi üretimi verisi, Salı günü Japonya'da Hanehalkı harcamaları, Çarşamba günü Çin'de enflasyon verileri takip edilecek. Çin'de manşet enflasyon önceki ay %2,8'e yükselmişti. Bu ay manşet enflasyonda %2,5'e doğru gerileme bekleniyor.

Perşembe günü haftanın da en önemli verisi olan ABD enflasyon verisi açıklanacak. ABD'de TÜFE'de Eylül ayında aylık %0,4 ile beklentilerin üzerinde artış gerçekleşmiş, yıllık TÜFE de %8,2 ile beklentileri aşmıştı. Çekirdek TÜFE de Eylül'de aylık %0,6 ve yıllık %6,6 ile piyasa beklentilerinin üzerinde yükseliş göstermişti. Ekim ayı için beklenti, aylık manşet TÜFE'de %0,4'ten %0,7'ye artış olsa da yıllık bazda %8,2'den %8,1'e ve çekirdek TÜFE'de de %6,6'dan %6,5'e gerileme olması yönünde oluşuyor.

Cuma günü İngiltere'de 3. Çeyrek GSYH değişimi verisi takip edilecek. Aynı gün Almanya'da TÜFE verisi ile ABD'de Michigan Tüketici Beklenti Endeksi de piyasalar tarafından takip edilecek.

4.11.2022

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	32,001.2	▼ -0.46%	▼ -0.10%	▲ 9.58%	▼ -13.04%
Nasdaq	10,342.9	▼ -1.73%	▼ -4.17%	▼ -1.89%	▼ -33.80%
S&P 500 Vadeli*	3,737.3	▲ 0.25%	▼ -2.15%	▲ 3.09%	▼ -21.88%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,130.2	▼ -0.95%	▼ -0.61%	▲ 6.98%	▼ -18.71%
FTSE 100	7,188.6	▲ 0.62%	▲ 1.62%	▲ 3.30%	▼ -4.22%
MSCI Europe	1,528.3	▼ -2.05%	▼ -2.56%	▲ 5.40%	▼ -27.58%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,076.5	▼ -0.19%	▲ 3.14%	▲ 3.44%	▼ -15.30%
Kospi	2,342.4	▲ 0.57%	▲ 2.34%	▲ 6.35%	▼ -21.64%
Hong Kong*	16,432.4	▲ 7.12%	▲ 6.51%	▼ -4.56%	▼ -29.44%
S&P BSE Sensex - Hindistan	60,836.4	▼ -0.11%	▲ 1.81%	▲ 4.91%	▲ 1.64%
IDX Composite - Endonezya	6,980.9	▼ -0.76%	▼ -1.56%	▼ -0.19%	▲ 4.27%
TAIEX - Tayvan	13,000.9	▼ -0.87%	▲ 0.58%	▼ -0.61%	▼ -29.82%
MSCI GOU Asya	446.2	▼ -1.55%	▲ 0.08%	▼ -4.34%	▼ -33.14%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,105.5	▲ 0.82%	▲ 4.34%	▲ 14.61%	▲ 109.08%
MOEX - Rusya	2,155.9	▼ -0.82%	▼ -0.40%	▲ 12.46%	▼ -44.34%
WIG - Polonya	50,915.9	▼ -0.82%	▲ 2.99%	▲ 10.48%	▼ -27.75%
Prag SE - Prag	1,189.7	▲ 0.36%	▲ 0.47%	▲ 3.19%	▼ -17.21%
S&P/BMV IPC - Meksika	50,215.9	▼ -1.28%	▲ 2.71%	▲ 10.47%	▼ -5.28%
Merval - Arjantin	150,451.0	▲ 0.76%	▲ 1.58%	▲ 10.30%	▲ 76.41%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,439.2	▼ -0.79%	▼ -2.31%	▼ -0.97%	▲ 0.73%
FTSE/JSE All - Endonezya	66,046.7	▼ -1.60%	▼ -1.60%	▲ 1.97%	▼ -12.00%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,330.5	▼ -0.56%	▼ -1.08%	▼ -0.27%	▲ 3.55%

*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.



Dün tarihi zirvesini 4.100 puanın üzerine çıkaran endeks alıcılı başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,44 artışla 4.089,61 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde 4.000 puan üzerindeki seyri devam eden endeks günü %0,82 yükselişle 4.105,46 puandan tamamladı. Endeks gün içinde en düşük 4055, en yüksek 4.116 puanı gördü. Diğer taraftan bankalardaki satış baskısı sürüyor. Bankacılık endeksi günü %1,97 düşüşle 3597,70 puandan tamamladı. Ulaştırma endeksi %2,18 yükselirken sinai endeks de %1,39 değer kazandı. Endekste toplam işlem hacmi 82,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalarda, dün tarihi zirvesini 4.100 puanın üzerine çıkaran endeksin güne alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB, reel efektif döviz kuru verilerini yayımlayacak. Reel efektif döviz kurunda son ay %3,1 değerlenme yaşanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü Hazine Nakit Dengesi Ekim ayı verisi, Perşembe günü Eylül ayı istihdam verileriyle inşaat maliyet endeksi verisi takip edilecek. 11 Kasım Cuma günü ise Eylül ayı cari denge ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Aynı gün perakende satış ve ciro endeksleri verisi de takip edilecek.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,105.5	3,597.7	6,738.0
Günlük Değ.	▲ 0.82%	▼ -1.97%	▲ 1.39%
Haftalık Değ.	▲ 4.34%	▼ -5.78%	▲ 6.58%
Yıllık Değ.	▲ 121.00%	▲ 125.46%	▲ 97.93%
Hacim (milyar TL)	81.9	10.5	38.1
Günlük Değ.	▲ 6.49%	▼ -14.89%	▲ 12.53%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	71.8	18.6	28.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 14.19%	▼ -43.45%	▲ 33.45%

*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	18.6150	18.6362	▲ 0.11%
€/€	0.9777	0.9781	▲ 0.04%
\$/¥	147.89	147.93	▲ 0.03%
Altın	1,627.8	1,646.5	▲ 1.15%
Nasdaq*	10,773.7	10,768.5	▼ -0.05%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

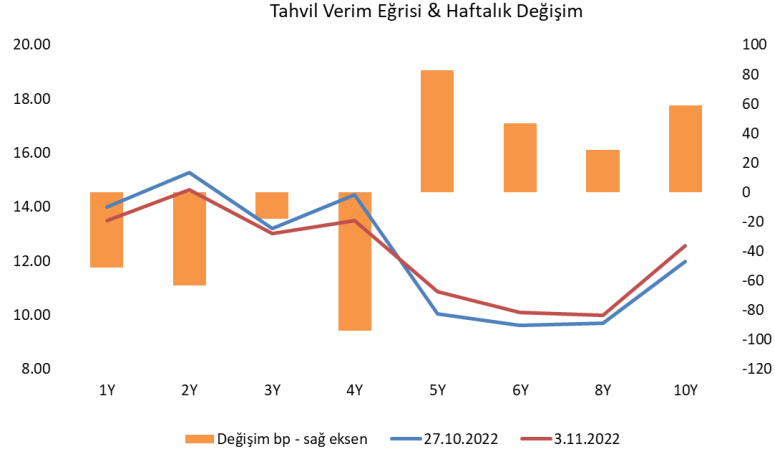
Değişimler	03/11/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	598.7	● 2.08%	● -1.41%	● -16.5%	● 73.7%
Türkiye 5 Yıllık	657.2	● 1.96%	● -0.77%	● -14.4%	● 66.9%
Türkiye 10 Yıllık	617.8	● 2.21%	● 0.08%	● -14.1%	● 45.5%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

FED'den beklentilere paralel gelen faiz kararı sonrası küresel tahvil piyasalarında satıcıli seyir izlenirken, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 6 bp artışla %4,16, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 10 bp artışla %2,25, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 8 bp artışla %4,37 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %3,47 seviyesine yükseldi. Türkiye Hazine eurobondlarında da sınırlı satıcıli seyir izlenirken, 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 7 bp artışla %10,21'e yükseldi. Yurt içi piyasalarda ise beklentilere paralel açıklanan TÜFE verisi sonrası işlemler 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde yoğunlaşırken, BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,7 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 32 bp azalışla %14,64, Nisan 2032 vadeli 10 yıllık gösterge tahvil faizi 14 bp artışla %12,57 seviyesinden günü tamamladı.

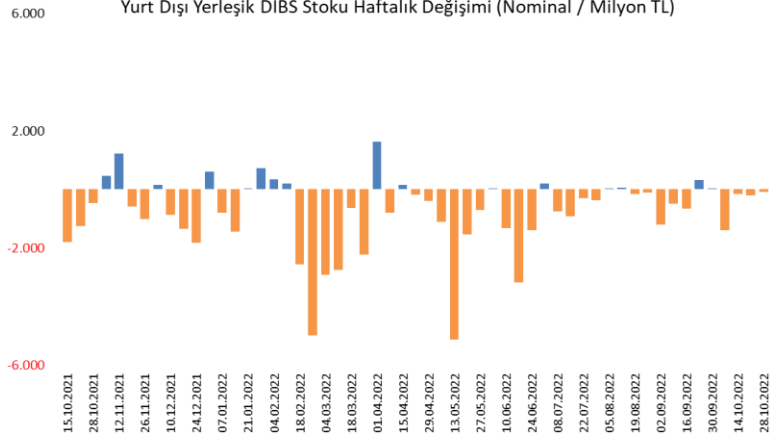
TL likidite tarafında TCMB 50 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 52 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 227 milyar TL'ye yükseldi. Aynı gün valörlü kotasyon swap işlemlerinden ise yaklaşık 5,5 milyar TL ilave fonlama gerçekleştirdi.

TCMB verilerine göre 28 Ekim ile biten haftada DİBS stoku 21,8 milyar TL artışla 1,815 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 87 milyon TL azalışla 18,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,00'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 2,873 milyar \$ azalış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 548 milyon \$ azalış, tüzel kişilerde ise 2,325 milyar \$ azalış görüldü.



Dönem	Temmuz 22	Ağustos 22	Eylül 22	Ekim 22	03.11.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1590,72	1609,14	1627,43	1642,72	1644,20
Aylık Ortalama	14,37%	13,56%	12,90%	11,77%	10,95%
PPK Toplantı Tarihi	24.11.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		11,05%	

Yurt Dışı Yerleşik DİBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



Yurt İçi Haberler

TÜİK verilerine göre **Ekim ayında TÜFE** aylık artışı %3,54 ile beklentilerle uyumlu gelirken, yıllık enflasyon da yükselişini %85,51'e taşıdı ve büyük olasılıkla tepe seviyesine ulaşmış oldu. Tüketici enflasyonu yıllık bazda yükselişini 17. aya taşıyarak 1998'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Çekirdek enflasyon Ekim'de yükselişini sürdürerek yıllık bazda %70,45 arttı. Önceki ay yıllık çekirdek C endeks %68,09 seviyesindeydi. Gıda fiyatları hem işlenmiş hem de işlenmemiş tarafta, gerek aylık gerekse de yıllık bazda yükseliş eğilimi gösterdi. Yıllık bazda sırasıyla %105,3 ve %92,2'lik önemli artışlar söz konusu oldu. Diğer taraftan üretici fiyatlarında hızlı yükseliş Ekim ayında da devam etti. Yurt içi ÜFE yıllık %157,69 artış kaydetti. Böylece, ÜFE-TÜFE farkı da 72,2 ile yeni rekor seviyeyi gördü.

Ekonomiye ilişkin düzenlemeler içeren Torba Kanun "Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edilerek yasalaştı.. Kanun içerisinde öğrenim kredisi, kur korumalı mevduat uygulaması, turizm payı oranları gibi düzenlemeler de bulunuyor. Şirketlerde sermayeye azaltımına ilişkin vergilendirmelerde düzenleme yapılırken ayrıca Kur Korumalı Mevduat uygulamasının süresi de 2023 sonuna uzatılıyor. Karşılıksız çek ve protesto edilmiş borçlarla ilgili düzenlemelerle birlikte öğrenim kredisi borcunun faizsiz ödenmesiyle ilgili düzenlemeler de bulunuyor. Kanunla, yenilenebilir enerjide vergi muafiyeti 25 kW'den 50 kW'ye çıkarılıyor.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere Merkez Bankası politika faizini 75 baz puan artışla yüzde 2,25'ten yüzde 3'e yükseltti. Banka böylece 33 yılın en büyük faiz artışını yaptı. Ancak banka, piyasalarda fiyatlanan gelecekteki faiz artışlarını takip etmenin 2 yıllık bir resesyona yola açacağını belirterek bu patikayı takip etmeyeceğinin sinyalini verdi. Beklenti de faizin 75 baz puan artırılması yönündeydi. Para politikası kararı 2'ye karşı 7 oyla alındı. Faiz kararına karşı çıkan 2 üyeden Swati Dhingra 50 baz puan, Silvana Tenreyro ise 25 baz puanlık faiz artışından yana oy kullandı. Açıklamada gelecek faiz artışlarına dair 'zirve faizin muhtemelen piyasaların ima ettiğinden düşük olacağı' belirtildi. Açıklamada enflasyon sürdürülebilir biçimde hedefe dönene kadar daha fazla faiz artışı gerekebileceği belirtildi. Ancak faizlerde zirvenin 'finans piyasalarında fiyatlandırdan daha düşük olabileceği' ifade edildi.

BOE tahminlerine göre %5,25'te zirve yapabilecek piyasa patikasının takip edilmesi GSYH'nın %3 küçülmesine ve enflasyonun sifıra gerilemesine yol açabilir. Mevcut %3 seviyesinde ise BOE daha kısa ve hafif bir resesyona ile enflasyonun iki yıl içinde hedefine yaklaşmasını öngörüyor. BOE ayrıca İngiltere ekonomisinin çok zorlu bir görünümle karşı karşıya olduğu uyarısı yaptı.

Norveç Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artışla yüzde 2,5'e yükseltti. Bu, 2009'dan beri en yüksek seviye oldu. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin medyan tahmini faizin yüzde 2,75 olması yönündeydi. Bankadan yapılan açıklamada faizin büyük olasılıkla Aralık ayında da artacağı belirtildi. Miktarla ilişkin bir sinyal verilmedi. Bu karar, bankanın para politikasında yeni bir yön çizen Merkez Bankalarından biri olduğunu gösterdi. Norveç geçen sene eylül ayında ilk faiz artışını yapmış, bu hamlesiyle faiz artışına giden ilk G10 ülkesi olarak kayıtlara geçmişti. Faiz kararı sonrası para birimi kron dolar karşısında düştü.

Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Avrupa'nın doğalgaz arzındaki eksikliğe dair acil eylem çağrısı yaptı. Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Rus doğalgaz arzında görülen düşüşe ve Çin'de talebin artacağı beklentisine işaret ederek, önümüzdeki yıl Avrupa'da doğalgaz kıtlığı oluşmasını önlemek için acil eylem çağrısı yaptı. 2023 ve 2024 yılları için Avrupa'da oluşacak arz-talep dengesine dair raporun sunumunda gazetecilere konuşan UEA Başkanı Fatih Birol, "Avrupa yönetimi ve Avrupa Komisyonu için önümüzdeki yıla yönelik tehlike çanlarını çalıyoruz" dedi. Rapora göre, talebin düşeceği ve doğalgaz stoklarının oluşturulacağı 2023 yaz aylarında bile Avrupa'da 30 milyar metreküp kadar doğalgaz arzı eksikliği oluşabilir.

Şirket Haberleri

Turkcell (TCELL, Pozitif): 3Ç22'de şirketin konsolide satış gelirleri, Turkcell Türkiye gelirlerindeki güçlü seyrin, diğer kalemler ile desteklenmesiyle yıllık bazda %57 artışla 14,66 mlr TL olarak, kurum beklentimizin %4,51 üzerinde, piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki güçlü görünüm karşısında, enerji ve personel giderlerindeki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %48,61 artışla 5,99 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %4,22, piyasa beklentisinin %3,93 üstünde gerçekleşti. Bu bağlamda, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,23 puanlık ılımlı düşüş kaydederek %40,85 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22'de Turkcell'in net karı yıllık bazda %67,6 artışla 2,40 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, piyasa beklentisinin ve kurum beklentimizin sırasıyla %41 ve %60 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen net finansal giderler etkili oldu. Genel olarak beklentileri karşılayan 3Ç22 finansallarının detaylarında ARPU-TÜFE makasındaki genişlemenin bu dönemde belirgin yavaşlama kaydettiğini gözlemliyoruz. Ayrıca, şirketin finansal piyasalardaki oynaklığı yönetilebildiğine işaret eden karlılık görünümünün öne çıktığını takip ediyoruz. Bu çerçevede sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	9,5
Cari Fiyat (TL)	27,90	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	28,50	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	15,40	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	61.380,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.300,3	S1H	7,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	7,3%
Endeks Payı (BIST100)	3,3%	S3A	9,3%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	-83,4%
3A Hacim (mn TL)	1.338,6	YB	-64,8%

İndeks Bilgisayar (İNDES, Pozitif): İndeks Bilgisayar: Yurt dışından yolcu beraberinde getirilen cep telefonlarından alınan IMEI kayıt harcı tutarı, yeni yıl ile birlikte 2022 yılı için ortaya çıkan %122,93'lük yeniden değerlendirme oranında artırılacak. Böylece yurtdışından yolcu beraberinde getirilen cep telefonlarından alınan kullanım izni (IMEI kayıt) harcı, 2023 yılı ile birlikte yeniden değerlendirme oranında artarak, 6.091TL'ye çıkacak. Söz konusu gelişmenin yurt içinde faaliyet gösteren teknoloji şirketlerinin operasyonel karlılığı açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede araştırma kapsamımızda bulunan İNDES hissesi için de pozitif bir katalist olduğunu öngörüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	6,1
Cari Fiyat (TL)	15,18	FD/FAVÖK	5,0
52H En Yüksek (TL)	15,78	FD/Satışlar	0,2
52H En Düşük (TL)	6,04	PD/DD	3,4
Piyasa Değeri (mn TL)	3.400,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	182,8	S1H	4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	35,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	27,8%
Temettü Verimi	3,5%	S1Y	-25,5%
3A Hacim (mn TL)	61,3	YB	21,8%

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

Migros (MGROS, Pozitif): Migros yılın üçüncü çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 567 mn TL ve beklentimiz olan 535 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %417 artışla 806,7 mn TL net kar açıkladı (3Ç21'de 156 mn TL net kar). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda beklentimizin üzerinde gerçekleşen ciro ve operasyonel karlılık etkili oldu. Migros'un gıda enflasyonundaki yüksek seyir, güçlü turizm desteği ve sezonluk mağazaların katkısı, okula dönüş etkisi, rekabetçi fiyatlandırma stratejisi ve online satış kanalı büyüme trendinin katkısıyla üçüncü çeyrekte güçlü ciro performansını sürdürdüğünü görüyoruz. 3Ç22'de beklentimiz olan 20.805 mn TL'nin %4,9 ve piyasa beklentisi olan 20.772 mn TL'nin %5 üzerinde, yıllık bazda %122,3 artışla 21.819 mn TL net satış geliri kaydedildi. 3Ç22'de FAVÖK hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.805 mn TL hem de beklentimiz olan 1.795 mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %124,4 artışla 2.037 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket yönetimi satış büyüme beklentisini %80-85 bandından ~ %100 olarak revize ederken, FAVÖK marjı hedefini ise %8'den ~ %8,5 olarak revize etti. Gerek karlılık gerekse de operasyonel marjlardaki güçlü görünüm paralelinde üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	17,1
Cari Fiyat (TL)	131,70	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	133,30	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	34,90	PD/DD	12,0
Piyasa Değeri (mn TL)	23.844,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.282,1	S1H	2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-2,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	80,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	110,9%
3A Hacim (mn TL)	280,4	YB	126,1%

Erdemir (EREGL, Pozitif): Şirket toplam demir cevheri rezervi yaklaşık 250-300 milyon ton olan peletleme tesisi yatırımına karar verdiğini duyurdu. Toplam yatırım harcaması 550 milyon ABD doları olup, şirketin önemli hammadesi olan pelette kendine yeterlilik oranının %25-30 bandından %80-85'e toplam demirli hammadde yeterlilik oranının ise %15-20 bandından %40-45 bandına çıkması öngörülmektedir. Yatırım sonrası faaliyetlerden elde edilen kar artışının 200-250 milyon USD olması beklenmektedir. Şirketin ana hammadesi olan cevher cephesinde yatırım sonrasında kendine yeterlilik oranının artmasını, Erdemir'in daha yüksek operasyonel performansa ve sektörde rekabetçi pozisyonunu desteklemesi adına olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EREGL	F/K	5,4
Cari Fiyat (TL)	30,28	FD/FAVÖK	3,4
52H En Yüksek (TL)	36,68	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	16,30	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	105.980,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.698,4	S1H	-3,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-24,1%
Endeks Payı (BIST100)	5,0%	S3A	-43,5%
Temettü Verimi	13,2%	S1Y	-83,2%
3A Hacim (mn TL)	2.499,5	YB	-98,4%

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, Pozitif): Şirketin BAE'de faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Otokar Land Systems Limited (Otokar LS) ile, Otokar LS'nin %49 oranında pay sahibi olduğu Al Jasoor Heavy Vehicles Industry LLC (Al Jasoor) arasında yedek parça satışını içeren yaklaşık 49 milyon USD tutarında bir sözleşme imzalandı. Otokar LS'den Al Jasoor'a teslimatların, 2022 yılı son çeyreğinde başlayarak partiler halinde iki yıl içerisinde tamamlanması planlanıyor. Şirketin son bir yıllık cirosunun %11'ine eşit büyüklükte olan sözleşmenin hisse performansı üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	12,2
Cari Fiyat (TL)	574,40	FD/FAVÖK	18,1
52H En Yüksek (TL)	586,70	FD/Satışlar	2,6
52H En Düşük (TL)	318,90	PD/DD	8,5
Piyasa Değeri (mn TL)	13.785,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	741,2	S1H	6,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-21,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-32,0%
Temettü Verimi	3,3%	S1Y	-86,2%
3A Hacim (mn TL)	161,1	YB	-51,4%

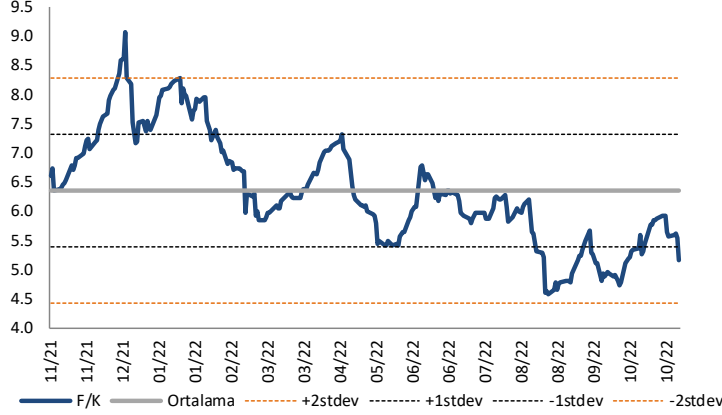
Koza Altın (KOZAL, Nötr): Koza Altın İşletmeleri A.Ş. Himmetdede Altın Madeni İşletmesi'ne yakın mesafede bulunan, Yurt İçi yerleşik kişiye ait ruhsat sahasının, şirkete devri için ön anlaşma yapıldı. Devir işlemleri için Maden Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'ne (MAPEG) başvurulmuş olup, devir sonrası devir bedeli ve diğer hususlar açıklanacağı belirtiliyor. Söz konusu gelişmeyi hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	7,1
Cari Fiyat (TL)	198,70	FD/FAVÖK	6,5
52H En Yüksek (TL)	213,70	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	94,86	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	30.301,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.629,3	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-18,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-32,0%
Temettü Verimi	7,9%	S1Y	-53,5%
3A Hacim (mn TL)	1.089,8	YB	-31,5%

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)

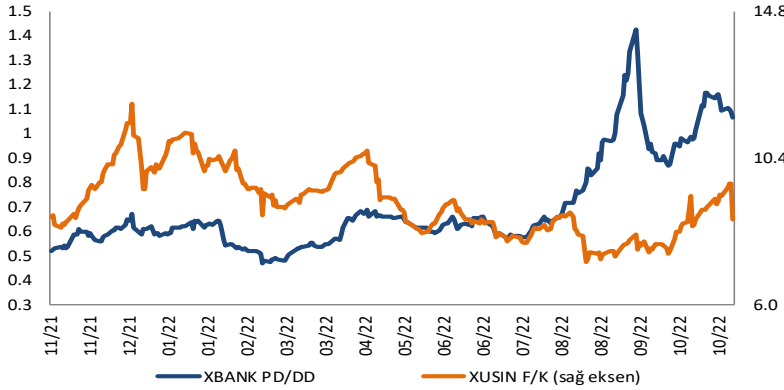


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.16x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	6.19x	9.06x
Ortalama	5.26x	6.34x
Minimuma Uzaklık	0.58x	0.58x
Maksimuma Uzaklık	-1.03x	-3.90x
Performans	-7.4%	-15.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.07x
Minimum	0.69x	0.47x
Maksimum	1.42x	1.42x
Ortalama	0.99x	0.70x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.60x
Maksimuma Uzaklık	-0.36x	-0.36x
Performans	78.3%	118.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %34.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



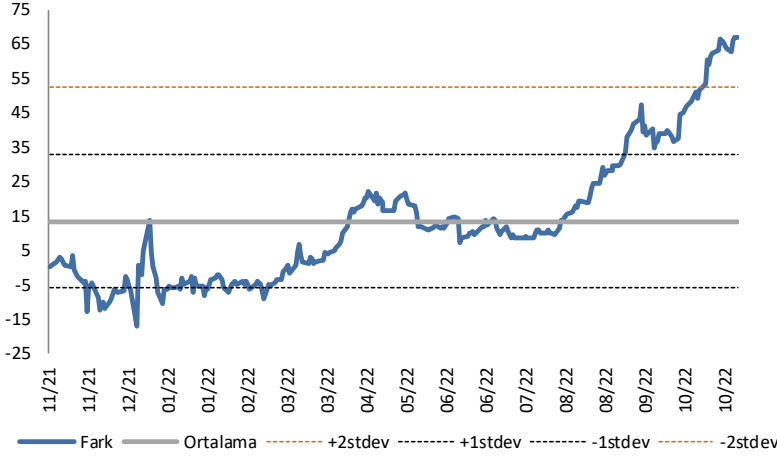
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.53x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.63x	12.01x
Ortalama	8.17x	9.06x
Minimuma Uzaklık	1.25x	1.25x
Maksimuma Uzaklık	-1.10x	-3.48x
Performans	2.7%	2.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

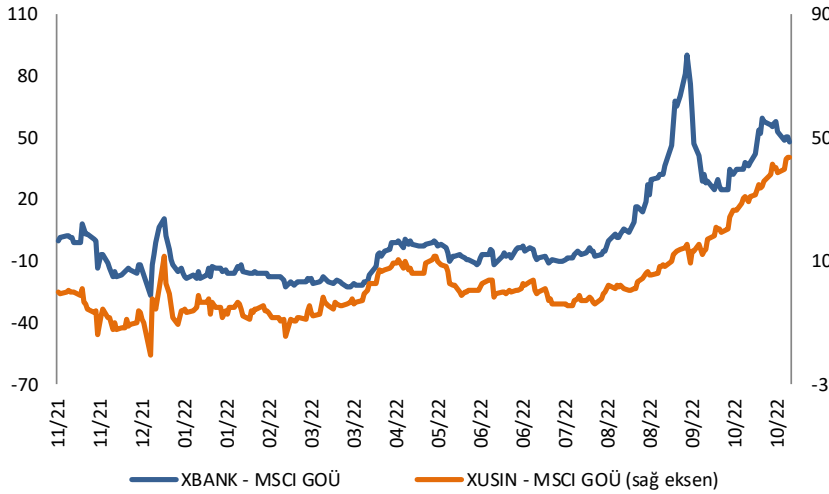
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		69.08
Minimum	15.8	-17.3
Maksimum	69.1	69.1
Ortalama	41.0	13.5
Minimuma Uzaklık	53.3	86.4
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-14.7%	-32.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 28.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 55.6 puan yakınınız.

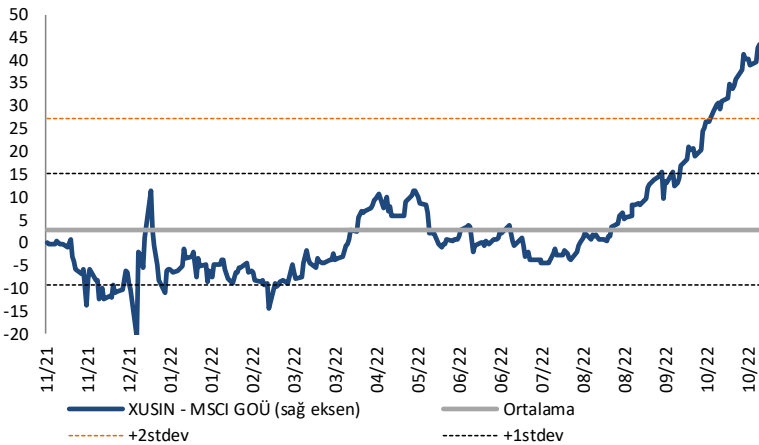
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		46.0
Minimum	0.0	-26.5
Maksimum	90.2	90.2
Ortalama	36.8	1.6
Minimuma Uzaklık	46.1	72.5
Maksimuma Uzaklık	-44.2	-44.2
Performans	-4.0%	-14.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 44.5 puan yakınınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		45.8
Minimum	0.4	-20.8
Maksimum	45.8	45.8
Ortalama	18.8	3.1
Minimuma Uzaklık	45.4	66.5
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-9.6%	-20.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 42.7 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.



4.11.2022

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	-0.8%	3.4%
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	10.4%	5.8%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0.8%	1.4%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	4.1%	4.1%
31 Ekim	04:30	Çin	İmalat PMI	Ekim	49.9	50.1
31 Ekim	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Ekim	50.1	50.6
31 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	30.8	30.8
31 Ekim	12:30	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Visco'nun Konuşması			
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	3.Çeyrek	-0.2%	0.8%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	3.Çeyrek	1.8%	4.1%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Ekim	0.5%	1.2%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Ekim	9.4%	10.0%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	4.8%	4.8%
31 Ekim	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Ekim	47.2	45.7
31 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Ekim	-16.8	-17.2
31 Ekim	18:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
1 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Ekim	-	50.7
1 Kasım	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ekim	48.8	48.1
1 Kasım	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ekim	49.2	49.3
1 Kasım	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Ekim	-	46.9
1 Kasım	16:45	ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	50	50.9
1 Kasım	16:45	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ekim	53	51.7
1 Kasım	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Eylül	-0.5%	-0.7%
1 Kasım	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Eylül	9750K	10053K
2 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Makhlouf'un Konuşması			
2 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ekim	46.6	46.6
2 Kasım	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Ekim	-	-1.7%
2 Kasım	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Ekim	200k	208k
2 Kasım	17:00	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Villerooy'un Konuşması			
2 Kasım	21:00	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Nagel'in Konuşması			
2 Kasım	21:00	ABD	FOMC Toplantısı	Kasım	4%	3.25%
2 Kasım	21:30	ABD	FED Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	3.75%	3.08%
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	85.75%	83.45%
3 Kasım	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	72.00%	68.09%
3 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	4.78%
3 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	151.50%
3 Kasım	10:50	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
3 Kasım	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'in Konuşması			
3 Kasım	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
3 Kasım	12:50	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Elderson ve Villerooy'un Konuşması			
3 Kasım	14:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Visco'un Konuşması			
3 Kasım	15:30	ABD	İşsizlik Hakkı Başvuruları	Haftalık	-	217K
3 Kasım	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	Haftalık	-	1438K
3 Kasım	15:30	ABD	Tarımdışı Üretkenlik	3.Çeyrek	-0.1%	-4.1%
3 Kasım	15:30	ABD	İşçi Maliyetleri	3.Çeyrek	3.9%	10.2%
3 Kasım	16:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Makhlouf'un Konuşması			
3 Kasım	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Ekim	46.6	46.6
3 Kasım	16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI	Ekim	-	47.3
3 Kasım	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	-	0.4%
3 Kasım	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	-	-0.5%
3 Kasım	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Eylül	0.4%	0.0%
3 Kasım	17:00	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Eylül	-	-0.7%
3 Kasım	17:00	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Eylül	-	-0.5%
4 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Ekim	-	53.0
4 Kasım	11:15	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ekim	45.7	45.7
4 Kasım	11:15	Almanya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ekim	44.9	44.9
4 Kasım	11:15	Almanya	S&P Global Bileşik PMI (Final)	Ekim	44.1	44.1
4 Kasım	11:45	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
4 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ekim	48.2	48.2
4 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
4 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Eylül	-	5%
4 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	43.3%
4 Kasım	14:30	Türkiye	Efektif Döviz Kuru	Ekim	-	54.51
4 Kasım	15:30	ABD	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ekim	200K	263K
4 Kasım	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	3.6%	3.5%
4 Kasım	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Ekim	62.4%	62.3%
4 Kasım	15:30	ABD	İmalat Bordro Değişimleri			
4 Kasım	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ekim	0.3%	0.3%
4 Kasım	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ekim	4.7%	5.0%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim

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.

