

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD ara seçimlerinin sonuçları ve bugün açıklanacak enflasyon verilerine odaklanan küresel piyasalar dün günü negatif tarafta tamamladı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda satıcı ağırlıklı bir seyir görüldü. Avrupa borsalarında dün negatif kapanışlar yaptı. Alman DAX endeksi dün günü %0,16 düşüşle tamamlarken İngiltere FTSE 100 endeksi %0,14 geriledi.

ABD tarafında, ara seçimlerin sonuçları Kongre'yi kimin kontrol edeceğine dair henüz net bir yanıt sağlamazken pay piyasalarında da gün boyu negatif bir seyir izlendi. Piyasalar bugün açıklanacak ABD TÜFE verisine odaklandı.

New York borsası dün günü sert düşüşle kapattı. Kapanışta Dow Jones endeksi, 600 puanın üzerinde değer kaybetti ve %1,95 azalışla 32.513,94 puana geriledi. S&P 500 endeksi %2,08 azalarak 3.748,57 puana ve Nasdaq endeksi %2,48 kayıpla 10.353,17 puana indi.

Ara seçimlerde Cumhuriyetçiler temsilciler meclisinde açık ara önde gidiyor, Senatoda ise Demokratlar çok az farkla önde. ABD Başkanı Joe Biden, 8 Kasım'da düzenlenen ara seçimlere ilişkin Beyaz Saray'da düzenlediği basın toplantısında, 2024'te düzenlenecek başkanlık seçimleri için adaylık niyetinde olduğunu ve bu yıl sonuna kadar kesin bir karara varabileceğini söyledi.

Binance ve FTX arasında yaşanan gerginlikle başlayan süreç Bitcoin'de yaşanan kayıpların derinleşmesine neden oluyor. Bitcoin'in fiyatı yaklaşık 2 yılın ardından ilk kez 16 bin doların altına düştü. Bitcoin fiyatı bu sabah 16.300 USD seviyesinde.

ABD'de bugün açıklanacak tüketici enflasyonunun sınırlı biçimde gerilemesi bekleniyor. Sınırlı bir düşüş, Fed'den 75 baz puanlık faiz artış beklentisini teyit edebilir. Ancak bazı ekonomistler şimdiden Fed'den 14 Aralık'ta faiz artış miktarına yönelik beklentilerini 75 baz puandan 50 baz puana düşürdü. Citigroup Ekonomistleri "enflasyonda yukarı yönlü bir sürpriz, dirençli istihdam verileriyle birlikte politika faizinin daha fazla yükselme riskini artırır" yorumunu yaptı. BNP Paribas ABD Ekonomisti Riccadonna "Eğer istihdam piyasası gücüyle bizi şaşırtıyorsa enflasyonda da farklı bir sonuç beklememeliyiz. İkisi birbirini takip edecektir" şeklinde konuştu.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı yeniden artışa geçerek %7,14'e yükseldi. Ülkede 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı son hafta %7,06'dan %7,14'e çıktı. Böylece faiz oranı, 10 haftalık yükselişin ardından önceki hafta kaydettiği gerileme sonrası yeniden artışa geçti.

Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,17'ye kadar yükselse de günü %4,10 seviyesinde tamamladı. DXY ise dün 109,4 seviyesine kadar gerilerken bu sabah 110,2 seviyesinde. EUR/USD paritesinin, dolar endeksindeki düşüşle birlikte 1,00 seviyesinin üzerindeki seyri devam ediyor. Petrol fiyatları yatay seyrini sürdürüyor. Brent petrol bu sabah 92,6 dolar seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında satıcı bir seyir görüyoruz. Bugün ABD vadelilerinde hafif pozitif bir görünüm var. VIX endeksi 26,1 seviyesinde.

Bugün yurt dışında 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 %0,6'ya artış olsa da yıllık bazda %8,2'den %7,9'a ve çekirdek TÜFE'de de %6,6'dan %6,5'e gerileme olması yönünde oluşuyor. ABD'de bugün açıklanacak tüketici enflasyonunun sınırlı biçimde gerilemesi bekleniyor. Beklentilerin gerçekleşmesi durumunda çekirdek enflasyonda 3 ay sonra ilk kez geri çekilme yaşanmış olacak. Tam tersi bir senaryo da geçerli olmakla birlikte enflasyon rakamlarının beklentilerden yüksek bir değer alması Fed'in daha kuvvetli adımlar atarak veya artırımların süresini uzatarak enflasyonu kontrol altına almak isteyebileceğine yönelik algı yaratabilir. Sınırlı bir düşüş, Fed'den 75 baz puanlık faiz artış beklentisini teyit edebilir.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta 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.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	32,513.9	▼ -1.95%	▲ 1.60%	▲ 11.34%	▼ -11.65%
Nasdaq	10,353.2	▼ -2.48%	▲ 0.10%	▼ -1.79%	▼ -33.73%
S&P 500 Vadeli*	3,764.8	▲ 0.25%	▲ 0.99%	▲ 3.85%	▼ -21.31%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,666.3	▼ -0.16%	▲ 4.08%	▲ 11.35%	▼ -15.39%
FTSE 100	7,296.3	▼ -0.14%	▲ 1.50%	▲ 4.84%	▼ -2.78%
MSCI Europe	1,610.9	▼ -0.67%	▲ 5.40%	▲ 11.10%	▼ -23.66%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,027.8	▼ -0.53%	▲ 1.00%	▲ 1.80%	▼ -16.64%
Kospi	2,424.4	▼ -0.67%	▲ 4.09%	▲ 10.08%	▼ -18.90%
Hong Kong*	16,017.1	▼ -2.09%	▲ 4.42%	▼ -6.97%	▼ -31.23%
S&P BSE Sensex - Hindistan	60,607.6	▼ -0.69%	▼ -0.38%	▲ 4.51%	▲ 1.26%
IDX Composite - Endonezya	6,971.4	▼ -1.40%	▼ -0.90%	▼ -0.33%	▲ 4.12%
TAIEX - Tayvan	13,507.3	▲ 2.18%	▲ 4.01%	▲ 3.26%	▼ -27.09%
MSCI GOU Asya	470.6	▲ 0.33%	▲ 5.45%	▲ 0.87%	▼ -29.50%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,361.0	▲ 0.02%	▲ 6.22%	▲ 21.75%	▲ 122.09%
MOEX - Rusya	2,166.6	▼ -1.84%	▲ 0.49%	▲ 13.02%	▼ -44.07%
WIG - Polonya	53,294.5	▼ -0.06%	▲ 4.67%	▲ 15.64%	▼ -24.37%
Prag SE - Prag	1,241.8	▲ 0.37%	▲ 4.38%	▲ 7.71%	▼ -13.59%
S&P/BMV IPC - Meksika	50,545.8	▼ -0.67%	▲ 0.66%	▲ 11.19%	▼ -4.66%
Merval - Arjantin	143,091.5	▼ -3.27%	▼ -4.89%	▲ 4.91%	▲ 67.78%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,486.5	▼ -0.97%	▲ 0.41%	▼ -0.56%	▲ 1.14%
FTSE/JSE All - Endonezya	69,640.2	▲ 0.91%	▲ 5.44%	▲ 7.52%	▼ -7.21%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,385.1	▲ 0.02%	▲ 1.64%	▲ 1.37%	▲ 5.25%

\*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.

## ABD enflasyon verilerinin takip edileceği günde yükseliş trendinde ivme kaybı görülen endeks temkinli başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,10 artışla 4.364,61 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde 4.300 puan üzerindeki seyri devam eden endeks gün içinde en yüksek 4.426 puanı görse de kapanışa doğru gelen satışlarla günü %0,02 yükselişle/yatay 4.360,96 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,17 ve ulaştırma endeksi %0,64 gerilerken sınıai endeks günü yatay tamamladı. Endekste toplam işlem hacmi 109 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalarda, ABD enflasyon verilerinin takip edileceği günde yükseliş trendinde ivme kaybı görülen endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde işgücü verileri ve inşaat maliyet endeksleri verileri açıklanacak. İşsizlik oranı en son 4 yıl aranın ardından %9,6 ile ilk kez tek haneyi görmüştü.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü ise Eylül ayı cari denge ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Aynı gün perakende satış ve ciro endeksleri verisi de takip edilecek. Cari denge bir önceki ay 3,112 milyar USD açık kaydetmiş, 12 aylık dönem için 40 milyar dolar açık seviyesini aşmıştı. Foreks anketine göre ekonomistlerin Eylül ayı cari işlemler medyan tahmini 2,85 milyar açık yönünde oluştu. Sanayi üretiminde ise yıllık artış hızının gerilediği takip edilirken son ay veri takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık %1,0 artış göstermişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,361.0	3,772.2	7,087.2
Günlük Değ.	▲ 0.02%	▼ -1.17%	▲ 0.03%
Haftalık Değ.	▲ 6.22%	▲ 4.85%	▲ 5.18%
Yıllık Değ.	▲ 134.76%	▲ 136.39%	▲ 108.19%
Hacim (milyar TL)	109.0	13.4	45.5
Günlük Değ.	▼ -9.90%	▼ -15.17%	▼ -19.72%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	75.5	18.9	30.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 44.29%	▼ -29.16%	▲ 49.93%

\*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	18.5960	18.5880	▼ -0.04%
€/Ş	1.0061	1.0037	▼ -0.24%
\$/¥	146.03	146.10	▲ 0.05%
Altın	1,716.5	1,711.1	▼ -0.31%
Nasdaq*	10,995.0	10,996.2	▲ 0.01%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/11/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	553.1	● 1.67%	● -5.68%	● -22.3%	● 55.6%
Türkiye 5 Yıllık	613.0	● 1.53%	● -4.91%	● -19.9%	● 51.9%
Türkiye 10 Yıllık	571.7	● 1.81%	● -5.41%	● -20.4%	● 31.7%

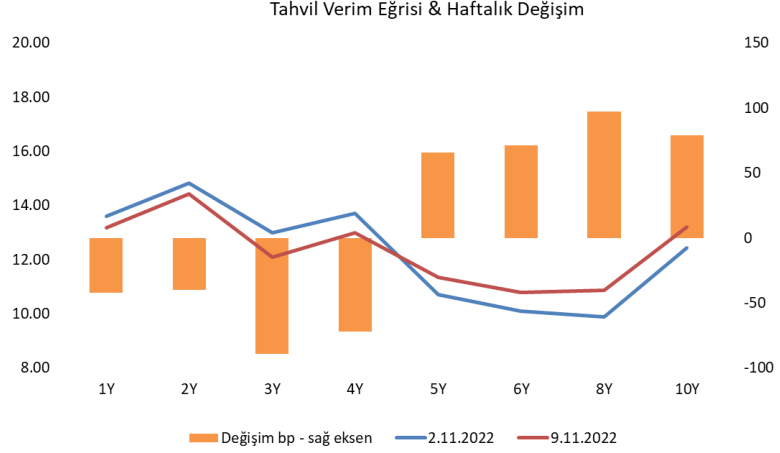


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Küresel piyasalarda veri akışının sakin olduğu günde ABD enflasyon verisi öncesi Dolar Endeksi 110,3 seviyesine yükselirken, Euro/Dolar paritesi gün içinde 1,0030 seviyesine geriledi. Küresel tahvillerde ise alıcı seyir izlenirken, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi değişmeyerek %4,13, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,23 seviyesinden işlem gördü. Hazine TL cinsi verim eğrisinde yakın vadelerde gerileme yaşanırken, diğer vadelerde satış eğilimi hakim oldu. TÜFE'ye endeksli tahvilde satışlar yoğunlaşmaya devam ederken, BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 6,1 milyar TL'ye geriledi. Bu kapsamda Hazine 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 17 bp azalışla %14,47, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise 14 bp artışla %12,42 seviyesinden günü tamamladı.

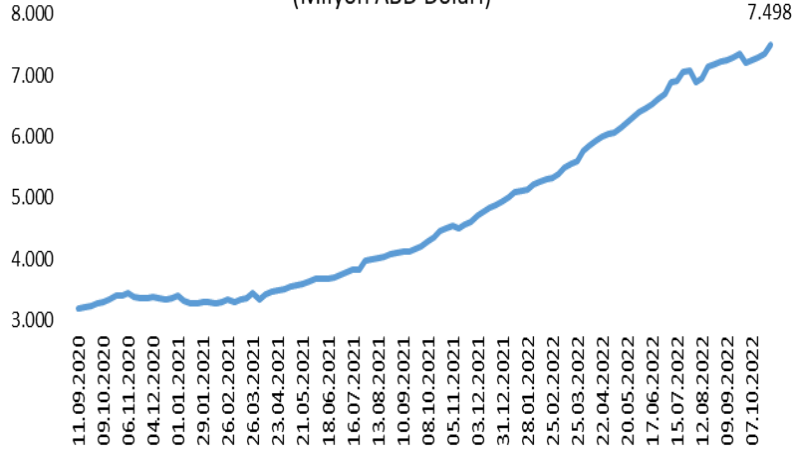
TL likidite tarafında TCMB 45 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 22 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 155 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise %10,12 ile politika faizinin belirgin altında oluştu. TCMB dün ayrıca aynı gün valörlü Döviz ve Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile yaklaşık 8,3 milyar TL ilave fonlama sağlandı.

Hazine Eurobondlarına cazip getirilerin etkisiyle yurt içi yatırımcıların ilgisi devam ederken, TCMB tarafından yayımlanan son haftalık menkul kıymet istatistikleri verisine göre 28 Ekim ile biten haftada yurt içi yerleşiklerin sahip oldukları eurobond tutarı 2022 yılı başına göre %51,5 artışla 7,5 milyar Dolar seviyesine yükselmişti. Hazine'nin hafta başında gerçekleştirdiği 2028 vadeli 1,5 milyar Dolarlık eurobond ihracına ilişkin yaptığı basın açıklamasında ihracın %27'sinin yurt içi yatırımcılara satıldığı duyurulurken, ilginin devam ettiği görüldü.



Dönem	Temmuz 22	Ağustos 22	Eylül 22	Ekim 22	09.11.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1590,72	1609,14	1627,43	1642,72	1647,01
Aylık Ortalama	14,37%	13,56%	12,90%	11,77%	10,59%
PPK Toplantı Tarihi	24.11.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı	10,12%	

Yurt İçi Yerleşiklerin Eurobond Sahiplik Tutarı  
(Milyon ABD Doları)



## Yurt İçi Haberler

Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, **Asgari Ücret Tespit Komisyonu** toplanmadan önce işçilerin, işverenlerin ve kamuoyunun beklentilerini tespit etmek üzere araştırma başlattığını açıkladı. 2023 yılında geçerli olacak yeni asgari ücreti belirleme çalışmaları kapsamında, Türkiye genelindeki küçük, orta ve büyük ölçekli işletmeleri de kapsayacak bu araştırmada asgari ücret beklentileri tespit edilerek değerlendirilecek.

**Türkiye Bankalar Birliği** tarafından yapılan duyuruya göre, gerçek ve tüzel kişiler, vadesi 1 Ekim'den önce dolan karşılıksız çek, protestolu senet ve tüm kredi borçları ve kredi kartlarına 1 Temmuz 2023'e kadar ödemesi veya yapılandırması durumunda, Risk Merkezi nezdindeki kayıtları dikkate alınmayacak.

## Yurt Dışı Haberler

**New York Fed Başkanı John Williams** ABD'de uzun vadeli enflasyon beklentilerinin Fed'in beklentileriyle genel olarak uyumlu seviyelerde olduğunu belirtirken enflasyon belirsizliklerinin ise arttığına dikkat çekti. Williams "Ancak bu artış, uzun vadeli beklentileri etkilemiş görünmüyor" diye konuştu.

**Meta Platforms** işgücünün yaklaşık %13'ünün işten çıkarılacağını teyit etti. Böylece şirket 11 bin çalışanıyla yollarını ayıracak. Meta CEO'su Mark Zuckerberg ayrıca, yeni işe alımları 2023'ün birinci çeyreğine kadar durduracaklarını da açıkladı. Açıklamada, gelecek aylarda daha fazla maliyet azaltıcı tedbirlerin açıklanabileceği belirtildi.

**Rusya'da enflasyon** Ekim'de yavaşlama gösterdi. Rusya'da yıllık enflasyon Ekim'de yıllık bazda %13,68'den %12,63'e geriledi.

**Binance**, FTX'i satın almaktan vazgeçti. Binance'den yapılan açıklamada, yanlış kullanılan müşteri fonları ve ABD'deki soruşturma iddialarıyla ilgili son haberlerin yanı sıra kurumsal değerlendirme sonucu FTX'i olası satın alma sürecinin sürdürülmemesine kara verildiği bildirildi. ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) ile Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Komisyonu (CFTC) kripto para borsası FTX hakkında soruşturma başlattı. FTX CEO'su Sam Bankman-Fried, FTX yatırımcılarına yaptığı açıklamada, şirkete 8 milyar dolarlık sermaye açığına karşılık nakit konmaması halinde iflas başvurusunda bulunmak zorunda olacaklarını söyledi.

**Çip üreticisi TSMC** daha önce ABD Arizona'da yapımına başladığı 12 milyar dolarlık yatırımın yakınlarında yeni bir çip üretim tesisi daha kuracak.

## Şirket Haberleri

**Şok Marketler (SOKM, Nötr):** Şok Marketler'in net karı yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 442 mn TL ve beklentimiz olan 430 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %908 artışla 1,19 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda da söz konusu 762,2 mn TL'lik tek seferlik vergi geliri etkili oldu. Şok Marketler 3Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 1,32 mlr TL ve beklentimiz olan 1,33 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %102,6 artışla 1,31 mlr TL FAVÖK açıkladı. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve artan enerji maliyetleri marjlar üzerinde baskı oluşturdu. FAVÖK marjında yıllık bazda 1,3 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %7,6 ile piyasa beklentisinin 0,5 puan altında bulunuyor. Yüksek gıda enflasyonu, mevsimsel mağazaların katkısı, benzer mağaza satışlarındaki güçlü artış ve hızlı mağaza açılışlarının desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 16,3 mlr TL ve beklentimiz olan 16,6 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %137 artışla 17 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Her anlamda beklentiler ile uyumlu gerçekleşen sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SOKM	F/K	8,0
Cari Fiyat (TL)	24,48	FD/FAVÖK	4,4
52H En Yüksek (TL)	25,80	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	11,43	PD/DD	6,3
Piyasa Değeri (mn TL)	14.523,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	781,7	S1H	-4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-8,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	5,8%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	-65,5%
3A Hacim (mn TL)	193,0	YB	-48,0%

**Yataş (YATAS, Pozitif):** 3Ç22'de Yataş, piyasa ortalama beklentisinin %19,6, beklentimizin %9,2 üzerinde yıllık bazda %188 artışla 156 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise %8,7 ile yıllık bazda 1,2 puan artış kaydetti. Yataş 3Ç22'de, hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 233 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %131 artışla 235,3 mn TL FAVÖK açıkladı. Güçlü iç talep koşulları, yeni Divanev formatının katkısı ve fiyat artışları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.763 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %145,8 artışla 1.786 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ciro ve operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu gerçekleşse de, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar nedeniyle üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YATAS	F/K	7,0
Cari Fiyat (TL)	22,28	FD/FAVÖK	5,7
52H En Yüksek (TL)	23,60	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	9,13	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	3.337,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	179,6	S1H	2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-1,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-13,2%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	-95,9%
3A Hacim (mn TL)	59,6	YB	-25,9%

**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

**Doğuş Otomotiv (DOAS, Pozitif):** Doğuş Otomotiv, 3Ç22'de piyasa ortalama beklentisinin %60,5, kurum beklentimizin %61,1 üzerinde, yıllık bazda %629,3 artışla 2.698 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 15,1 puan iyileşme göstererek %22,8 seviyesine yükseldi. Şirket, döviz kurunda görülen yıllık artış, artan model miksları ve tedarik sürecindeki aksaklıklara bağlı olarak fiyatlamaya avantajının devam etmesiyle güçlü marjlarını sürdürüyor. 3Ç22'de brüt kar majı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 7,6 puan artış göstererek %23,6 seviyesine yükseldi. FAVÖK ise kurum beklentimizin %11,8, piyasa beklentisinin %13 üzerinde yıllık bazda %313,2 artışla 2.378 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22'de net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 11.513 mn TL hem de beklentimiz olan 11.821 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %144,7 artarak 11.858 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Güçlü 3.çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOAS	F/K	4,2
Cari Fiyat (TL)	125,90	FD/FAVÖK	4,1
52H En Yüksek (TL)	128,60	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	32,39	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	27.698,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.490,7	S1H	-4,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-3,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-3,0%
Temettü Verimi	4,1%	S1Y	128,5%
3A Hacim (mn TL)	84,9	YB	77,7%

**Vestel Elektronik (VESTL, Negatif):** 3Ç22'de Vestel Elektronik yıllık bazda %305,2 düşüşle 301,2 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan rakam hem kurum beklentimizin hem de ortalama piyasa beklentisinin aksine zarar yönünde oluştu. 3Ç22'de, Vestel Elektronik'in FAVÖK'ü yıllık bazda %35,5 artışla 948 milyon TL seviyesinde, kurum beklentimizin %24,4, piyasa ortalama beklentisinin %27,9 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 2,7 puan azalışla %6,5 seviyesine geriledi.. 3Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 14,04 mlr TL, piyasa ortalama beklentisi olan 14,24 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %91,8 artarak 14,47 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen 3Ç22 sonuçlarının hisse performansına yansımaları "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VESTL	F/K	8,6
Cari Fiyat (TL)	46,10	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	48,80	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	20,80	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	15.464,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	832,3	S1H	-6,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	-16,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	8,3%
Temettü Verimi	13,0%	S1Y	-83,8%
3A Hacim (mn TL)	845,9	YB	-50,7%

**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

**Pegasus Havayolları (PGSUS, Pozitif):** Şirketin cirosu yıllık bazda 2 kat çeyreklik bazda ise %18,8 seviyesinde artışla 166,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK cephesinde ise 61 milyon TL ile yıllık bazda 2,9 kat çeyreklik bazda %66 artış gösterdi. FAVÖK marjı yıllık 10 puan artışla 36,6 seviyesinde yaşandı. Net kar ise 43,8 mn TL ile çeyreklik bazda %88 artış yaşanırken, net kar marjı %26,3 seviyesinde yükselmiş oldu. Şirketin 3Ç22 finansallarının hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	393,90	FD/FAVÖK	19,0
52H En Yüksek (TL)	399,10	FD/Satışlar	3,9
52H En Düşük (TL)	80,20	PD/DD	5,6
Piyasa Değeri (mn TL)	40.295,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.168,7	S1H	15,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	23,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	62,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	140,0%
3A Hacim (mn TL)	785,6	YB	228,9%

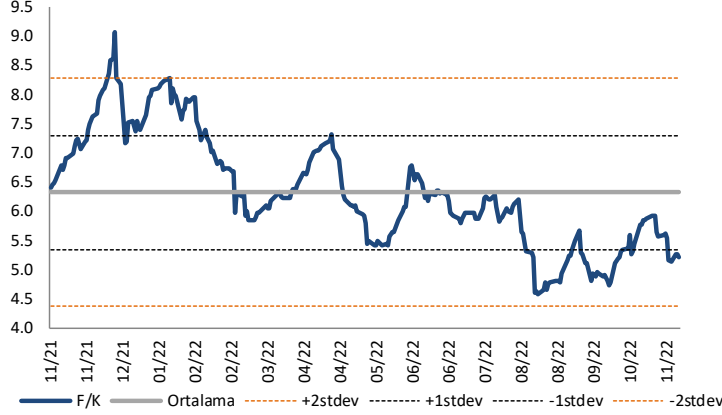
**Elite Natural (ELITE, Pozitif):** Şirketin cirosu yıllık bazda 2 kat çeyreklik bazda ise %18,8 seviyesinde artışla 166,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise 61 milyon TL yıllık bazda 2,9 kat çeyreklik bazda %66 artış gösterdi. FAVÖK marjı yıllık 10 puan artışla 36,6 seviyesinde yaşandı. Net kar ise 43,8 mn TL çeyreklik bazda %88 artış yaşanırken, net kar marjı %26,3 seviyesinde yükselmiş oldu. Marjlardaki güçlü görünüm ve güçlü net kar artışını olumlu değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ELITE	F/K	18,1
Cari Fiyat (TL)	41,94	FD/FAVÖK	10,4
52H En Yüksek (TL)	46,80	FD/Satışlar	3,9
52H En Düşük (TL)	15,00	PD/DD	7,9
Piyasa Değeri (mn TL)	2.264,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	121,9	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	18,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	48,2%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-26,6%
3A Hacim (mn TL)	43,5	YB	-54,5%

**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)

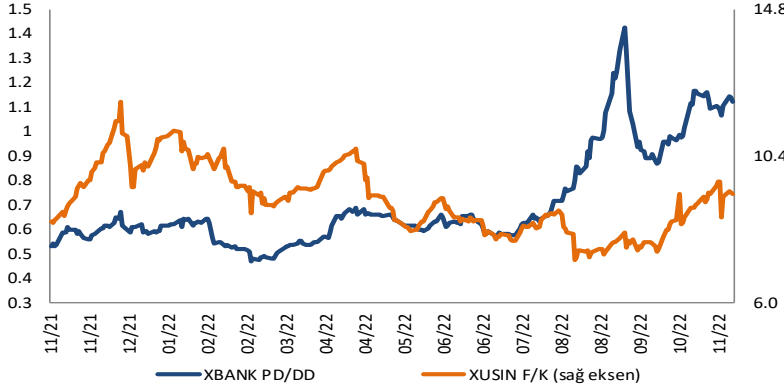


## BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.20x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	5.93x	9.06x
Ortalama	5.21x	6.32x
Minimuma Uzaklık	0.62x	0.62x
Maksimuma Uzaklık	-0.73x	-3.86x
Performans	-6.6%	-18.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.6 yakınız.*

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

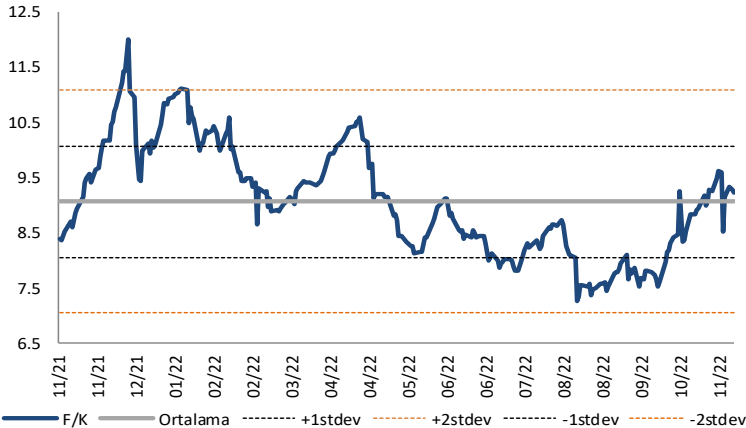


## XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.12x
Minimum	0.74x	0.47x
Maksimum	1.42x	1.42x
Ortalama	1.02x	0.70x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.66x
Maksimuma Uzaklık	-0.30x	-0.30x
Performans	62.6%	104.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %37.1 yakınız.*

## XUSIN F/K (Cari)



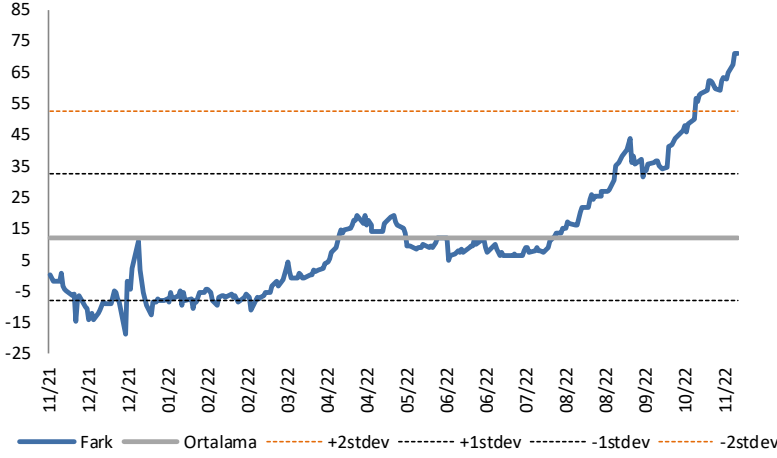
## XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.23x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.63x	12.01x
Ortalama	8.20x	9.07x
Minimuma Uzaklık	1.94x	1.94x
Maksimuma Uzaklık	-0.40x	-2.78x
Performans	3.6%	6.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

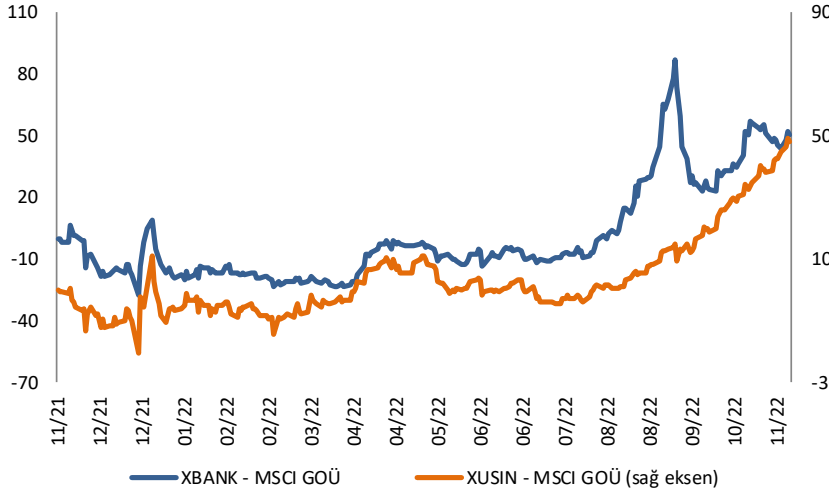
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		70.51
Minimum	16.1	-19.1
Maksimum	71.0	71.0
Ortalama	41.1	12.0
Minimuma Uzaklık	54.4	89.6
Maksimuma Uzaklık	-0.4	-0.4
Performans	-11.3%	-30.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 29.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 58.5 puan yakınız.*

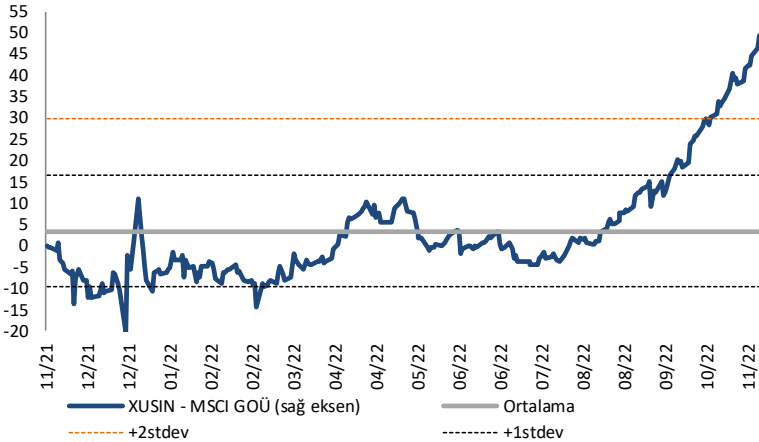
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		48.3
Minimum	2.2	-27.3
Maksimum	87.2	87.2
Ortalama	37.9	1.0
Minimuma Uzaklık	46.1	75.6
Maksimuma Uzaklık	-38.9	-38.9
Performans	-5.5%	-14.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 47.3 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		47.4
Minimum	0.2	-20.4
Maksimum	49.3	49.3
Ortalama	21.1	3.6
Minimuma Uzaklık	47.2	67.8
Maksimuma Uzaklık	-1.9	-1.9
Performans	-7.4%	-18.0%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 43.8 puan uzağız.*

# 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	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
7 Kasım		Çin	Dış Ticaret Dengesi	Ekim	95.97B	84.74B
7 Kasım		Çin	İhracat Yıllık Değişim	Ekim	4,3%	5,7%
7 Kasım		Çin	İthalat Yıllık Değişim	Ekim	0,0%	0,3%
7 Kasım	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	0.3%	2.1%
7 Kasım	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Ekim	-	41.8
7 Kasım	11:40	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
7 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması			
7 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Kasım	-	-38.3
7 Kasım	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi			
7 Kasım	23:40	ABD	FED Yetkilisi Collins ve Mester'in Konuşması			
8 Kasım	02:00	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşmaları			
8 Kasım	02:50	Japonya	BOJ Toplantı Tutanaqları			
8 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	-	-0.3%
8 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	-	-2.0%
8 Kasım	20:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Wunsch'in Konuşması			
9 Kasım	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (Milyar yen)	Eylül	282.1	58.9
9 Kasım	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar yen)	Eylül	-1804.4	2490B
9 Kasım	04:30	Çin	TÜFE(Yıllık)	Ekim	2.4%	2.8%
9 Kasım	04:30	Çin	ÜFE(Yıllık)	Ekim	-1.6%	0.9%
9 Kasım	11:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
9 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Elderson'un Konuşması			
9 Kasım	19:00	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması			
10 Kasım	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Ekim	-	4.3%
10 Kasım	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	-	9.6%
10 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomi Bülteni			
10 Kasım	16:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel, Kazimir ve Vasle'nin Konuşması			
10 Kasım	16:30	ABD	İşsizlik Hakkı Başvuruları	Haftalık	-	217K
10 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	Haftalık	-	1485K
10 Kasım	16:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ekim	0.7%	0.4%
10 Kasım	16:30	ABD	TÜFE(Yıllık)	Ekim	8.0%	8.2%
10 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ekim	0.5%	0.6%
10 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	6.6%	6.6%
10 Kasım	16:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ekim	-	-3.8%
10 Kasım	16:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ekim	-	-3.0%
10 Kasım	17:35	ABD	FED Yetkilisi Logan'ın Konuşması			
10 Kasım	20:30	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
10 Kasım	21:30	ABD	FED Yetkilisi George'un Konuşması			
10 Kasım	22:00	ABD	Bütçe Dengesi (Milyar dolar)	Ekim	-	-429.7
11 Kasım	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ekim	0.6%	0.7%
11 Kasım	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ekim	8.8%	9.7%
11 Kasım	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Milyar dolar)	Eylül	-	-3.11
11 Kasım	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	-	2.4%
11 Kasım	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	-	1.0%
11 Kasım	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Ekim	0.9%	0.9%
11 Kasım	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Ekim	10.4%	10.4%
11 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
11 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması			
11 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
11 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Görünüm Endeksi	Kasım	59.6	59.9
11 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi	Kasım	-	56.2
11 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Kasım	-	5.0%
11 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum	Kasım	-	65.6
11 Kasım	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
11 Kasım	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi De Cos ve Centeno'nun Konuşması			

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, Enerji, Tarım	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 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.

