

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Geçen haftaki Fed ve ECB toplantıları sonrasında yüksek volatilité görülen küresel piyasalarda bu hafta dengelenme çabası ön planda olacak

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalarda Cuma günü satıcılı bir seyir görüldü. Avrupa borsaları kapanışında gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %1,20 değer kaybederken Almanya'da DAX 30 endeksi de %0,67 geriledi.

Fed, geçen hafta 50 baz puanlık daha küçük bir faiz artırımına gitmiş ancak daha fazla artırım yapılabileceğine işaret ederek faiz oranlarının 2023'te, 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %5'i aşacağını öngörmüştü.

Küresel piyasalarda Fed'in agresif politik sıkılaştırmasının büyümeyi engelleyeceğinden endişe ederken "Noel rallisi" beklentileri azaldı. ABD borsaları, Cuma günü üst üste üçüncü seansta da düştü ve ikinci haftayı da kayıpla kapattı. Cuma kapanışta Dow Jones endeksi, 300 puana yakın değer kaybetti ve %0,85 azalışla 32.920,46 puana geriledi. S&P 500 endeksi %1,12 azalarak 3.852,14 puana ve Nasdaq endeksi %0,97 azalışla 10.705,41 puana indi. Haftalık bazda Dow Jones endeksi %1,66, S&P 500 %2,09 ve Nasdaq %2,72 değer kaybetti. Yıl başından bu yana ise kayıp Dow Jones endeksinde %9,5, S&P 500 endeksinde %19,2 ve Nasdaq endeksinde %31,6 oranında oldu.

Makroekonomik veriler tarafında ise ABD'de imalat PMI Aralık'ta aylık 1,5 puan azalışla 46,2'ye inerek imalat sektöründe Mayıs 2020'den bu yana yaşanan en büyük daralmaya işaret etti. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da aylık bazda 1,8 puan azalışla 44,6'ya gerileyerek, ekonomik faaliyetteki daralmanın hızla devam ettiğini gösterdi.

ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi hafta başındaki %3,63 seviyelerinden düşüşe geçerek %3,50'de dengelendi. Dolar endeksi 103,4 ile 6 ayın en düşük seviyesini görmesinin ardından haftayı hafif gerilemeyle 104,8'den tamamladı.

Emtia piyasalarında ise geçen hafta, artan resesyon kaygılarının dolar endeksindeki düşüşü dengelemesi ile oynaklık yüksek seyretti. Altının ons fiyatı, haftanın ilk yarısında 1.824,5 dolarla 30 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeyi test etse de bu seviyeden gelen satışlarla düşüşe geçti ve haftayı

kayıpla 1.792 dolardan tamamladı. Bitcoin ise bu sabah 16.800 USD'de. Brent petrol 80 USD'nin altında.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bugün Almanya'da IFO İş İklimi Endeksi'nin Aralık ayı sonuçları takip edilecek.

Çin'in en büyük kenti Şanghai'da corona virüs vakalarının artması nedeniyle dün okullarda uzaktan eğitime geçildiği bildirildi. Asya piyasalarında bu sabah negatif bir seyir görüyoruz. ABD vadeli ise hafif pozitif. VIX endeksi 22,6 seviyesinde.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın sabah saatlerinde Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı açıklanacak. Noel tatilinden önceki hafta ekonomik takvim sakinleşirken Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu yılın son toplantısını yapacak son büyük merkez bankası olacak. Aşırı güvercin olan BoJ'un, artan enflasyona rağmen yarın gerçekleştireceği yılın son toplantısında, kendisini küresel benzerlerinden ayıran negatif faiz oranlarına bağlı kalması bekleniyor. Yıllık enflasyon oranı Ekim ayında %3,6'ya ulaşarak 40 yılı aşkın bir sürenin en büyük artışını kaydetmiş ve bu artış enerji ve gıda fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanmıştır. Yüksek olmasına rağmen Japonya'daki enflasyon, hâlâ ABD ve Avrupa'da görülen seviyelerin oldukça altında ve ekonomik toparlanma kırılmağını koruyor. BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda, on yıllık görev süresinin ardından Nisan ayında görevinden ayrılacak ve o tarihten önce önemli bir politika değişikliğine gidilmesi olası görülüyor.

Yarın ayrıca Almanya'da ÜFE verisi, ABD'de ise konut başlangıçları açıklanacak. Çarşamba günü ABD'de Conference Board Tüketici Güveni ile mevcut konut satışları verileri açıklanacak. Perşembe günü ise ABD'de 3. Çeyrek GSYH değişimi verisi izlenecek. Cuma günü İngiltere, İrlanda, Avustralya ve Yeni Zelanda piyasaları Noel tatili nedeniyle kapalı olacak. Aynı gün Japonya'da enflasyon verileri ile ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve PCE enflasyon verileri takip edilecek.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	32,920.5	▼ -0.85%	▼ -2.02%	▲ 1.25%	▼ -10.54%
Nasdaq	10,705.4	▼ -0.97%	▼ -2.31%	▲ 3.40%	▼ -31.48%
S&P 500 Vadeli*	3,881.0	▼ -0.66%	▼ -1.42%	▲ 3.34%	▼ -18.88%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,893.1	▼ -0.67%	▼ -2.60%	▲ 1.66%	▼ -13.99%
FTSE 100	7,332.1	▼ -1.27%	▼ -1.87%	▲ 0.49%	▼ -2.31%
MSCI Europe	1,721.6	▼ -1.51%	▼ -1.86%	▲ 6.87%	▼ -18.42%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,120.8	▼ -0.02%	▼ -2.39%	▲ 2.38%	▼ -14.08%
Kospi	2,360.0	▼ -0.58%	▼ -0.47%	▼ -4.96%	▼ -21.05%
Hong Kong*	19,322.6	▼ -0.66%	▼ -0.66%	▲ 18.12%	▼ -17.03%
S&P BSE Sensex - Hindistan	61,653.2	▲ 0.48%	▼ -1.47%	▲ 1.02%	▲ 3.00%
IDX Composite - Endonezya	6,787.0	▼ -0.37%	▼ -0.25%	▼ -4.00%	▲ 1.37%
TAIEX - Tayvan	14,434.9	▼ -1.40%	▼ -0.81%	▲ 3.05%	▼ -22.08%
MSCI GOU Asya	518.4	▼ -0.38%	▼ -0.82%	▲ 10.17%	▼ -22.33%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	5,214.3	▲ 0.49%	▲ 7.38%	▲ 19.57%	▲ 165.55%
MOEX - Rusya	2,132.8	▲ 0.28%	▼ -2.37%	▼ -1.56%	▼ -44.94%
WIG - Polonya	56,032.1	▼ -0.74%	▲ 0.56%	▲ 5.14%	▼ -20.49%
Prag SE - Prag	1,166.5	▼ -0.42%	▼ -0.95%	▼ -6.07%	▼ -18.83%
S&P/BMV IPC - Meksika	49,630.2	▲ 0.58%	▼ -2.84%	▼ -1.81%	▼ -6.39%
Merval - Arjantin	165,109.6	▲ 0.23%	▼ -3.55%	▲ 9.77%	▲ 93.60%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,820.5	▼ -0.96%	▼ -1.44%	▼ -5.63%	▼ -9.08%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,290.4	▲ 0.41%	▲ 0.43%	▼ -9.79%	▼ -9.39%
FTSE/JSE All - Endonezya	72,989.3	▼ -1.76%	▼ -1.98%	▲ 4.81%	▼ -2.75%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,329.0	▲ 0.41%	▼ -0.30%	▼ -1.66%	▲ 3.51%

\*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.

## Küresel piyasalardan pozitif ayrışarak yukarı trendini sürdürme çabası sergileyen endeks güne ılımlı alıcılı başlangıç yapabilir

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,44 artışla 5.211,76 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde endeks en yüksek 5.258,97 puanı, en düşük 5.154,58 puanı gördü ve endeks günü %0,49 yükselişle 5.214,29 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi Perşembe günü olduğu gibi Cuma günü de pozitif ayrıştı ve günü %2,03 artışla tamamladı. Sınai endeks %0,49 yükselirken ulaştırma endeksi %0,42 geriledi. Endekste toplam işlem hacmi 117,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Cuma kapanışıyla birlikte geçen hafta endekste kazanç haftalık %4,2 olurken yıl başından bu yana yükseliş TL bazında %180'i, USD bazında %99'u aştı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalarda, küresel piyasalardan pozitif ayrışarak yukarı trendini sürdürme çabası sergileyen endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Salı günü Aralık ayı Tüketici Güven Endeksi verisi açıklanacak. Tüketici güven endeksi Kasım'da aylık bazda %0,6 artışla 76,6'ya yükseldi. Asgari ücrette 3. toplantı 20 Aralık Salı günü gerçekleştirilecek. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Bilgin, yarın yapılacak toplantıda uzlaşmaya varılacağını söyledi. 22 Aralık Perşembe günü TCMB PPK toplantısının Aralık ayı sonuçları takip edilecek. Ekim ve Kasım aylarında politika faizinde 150'er baz puanlık indirimlere giden Banka, faizi %9 seviyesine çekmişti. Böylelikle, Merkez Bankası faizi 26 ay sonra tek haneye indirmiş oldu. Foreks anketine göre faizde bu ay değişiklik beklenmiyor. Ankete katılan 17 ekonomistin tamamı faizin değiştirilmeyeceğini öngördü. Ankette, 2023 yıl sonuna ilişkin görüş veren 6 ekonomistin medyan tahmini %21,00 oldu. Yıl sonu faiz tahminlerinde en yüksek beklenti %40,00, en düşük beklenti ise %5,00 oldu. Cuma günü ise Kültür ve Turizm Bakanlığı Kasım ayı yabancı turist girişi verilerini açıklayacak.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	5,214.3	4,949.6	8,498.0
Günlük Değ.	▲ 0.49%	▲ 2.03%	▲ 0.49%
Haftalık Değ.	▲ 7.38%	▲ 16.76%	▲ 6.32%
Yıllık Değ.	▲ 180.69%	▲ 210.17%	▲ 149.64%
Hacim (milyar TL)	117.1	32.7	42.9
Günlük Değ.	▼ -6.27%	▲ 9.72%	▼ -1.68%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	90.6	17.3	40.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 29.25%	▲ 89.39%	▲ 6.09%

\*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	18.6398	18.6386	▼ -0.01%
€/§	1.0616	1.0604	▼ -0.11%
\$/¥	136.93	136.18	▼ -0.55%
Altın	1,789.4	1,791.3	▲ 0.11%
Nasdaq*	11,268.9	11,268.9	▲ 0.00%

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

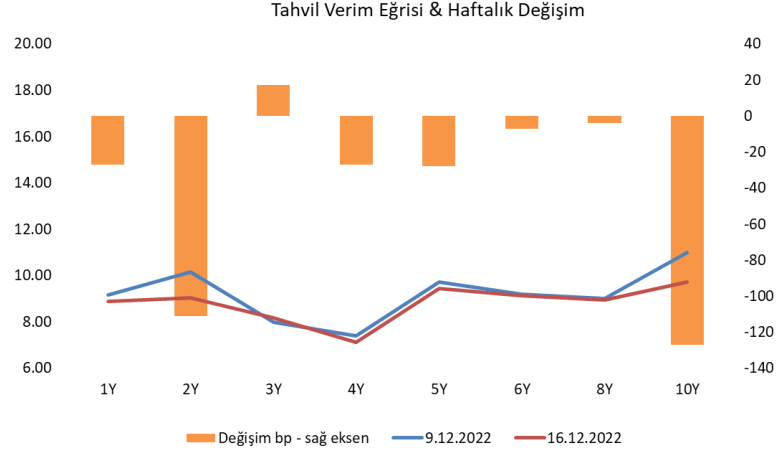
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	16/12/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	465.7	● 2.96%	● 0.45%	● -10.6%	● -27.1%
Türkiye 5 Yıllık	530.4	● 2.60%	● 0.46%	● -9.6%	● -14.5%
Türkiye 10 Yıllık	500.3	● 2.89%	● 1.07%	● -8.9%	● -19.4%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

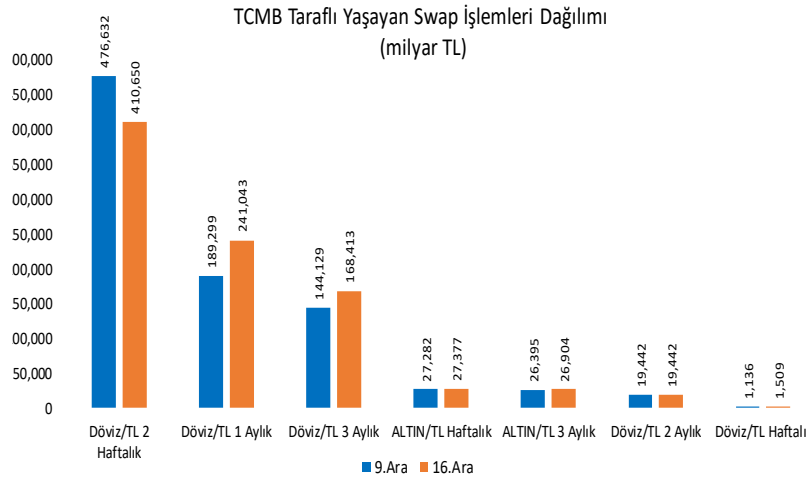
Küresel resesyon endişelerinin devam ettiği haftanın son işlem gününde, GOÜ para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybederken, Dolar Endeksi 104,5 seviyesinde fiyatlandı. Merkez bankalarının faiz artırımı döngüsünü devam ettirecekleri sinyalleri ile küresel tahvillerde satışlar artarken, gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi bp artışla %3,54, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 12 bp artışla %2,20, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 20 bp artışla %4,37 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 15 bp artışla %3,39 seviyesinden işlem gördü. Türkiye Hazine eurobondlarında da satıcılı seyir izlenirken, 2033 vadeli 10 yıllık eurobond faizi 7 bp artışla %8,71'e yükseldi. Yurt içi TL tahvil piyasasında BIST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 4,9 milyar TL'ye yükselirken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 8 bp azalışla %10,36, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 19 bp azalışla %10,75 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 62 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 62 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 187 milyar TL'ye geriledi. Aynı gün valörlü swap işlemlerinden ise 8,9 milyar TL ilave fonlama sağladı. TLREF oranı ise %9,59 ile politika faizinin üstünde oluştu.

TCMB swap işlemleriyle piyasayı fonlamaya devam ederken, Cuma günü itibarıyla yaşayan swap işlemleri toplamı önceki haftaya göre yaklaşık 11 milyar TL artarak 895 milyar TL seviyesine yükseldi. Swap ve haftalık repo fonlaması dahil toplam fonlama tutarı ise önceki haftaya göre 62 milyar TL azalarak 1,08 trilyon TL seviyesinde oluştu.



Dönem	Ağustos 22	Eylül 22	Ekim 22	Kasım 22	Aralık 22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1609.14	1627.43	1642.72	1657.22	1665.03
Aylık Ortalama	13.56%	12.90%	11.77%	10.67%	9.54%
PPK Toplantı Tarihi	22.12.2022 Perşembe		Günlük TLREF Oranı		9.59%



## Yurt İçi Haberler

**TCMB** düzenlediği piyasa katılımcıları anketinde Aralık sonuçları yayımlandı. Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentilerinde gerileme dikkat çekti. TCMB'nin düzenlediği piyasa katılımcıları anketine göre piyasa önümüzdeki 12 ay sonrasında enflasyonun %34,92 olacağını öngördü. Bir önceki piyasa katılımcıları anketinde bu beklenti %37,47 seviyesindeydi. Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %68,06 iken, bu anket döneminde %66,80 seviyesine geriledi. 24 ay sonrasında yönelik enflasyon beklentisi ise %20,76'dan %20,56'ya düştü.

**Kur korumalı Türk lirası (TL) mevduat ve katılma hesap açma süresi bir yıl uzatıldı.** Cumhurbaşkanlığının "Mevduat ve Katılma Hesaplarının Kur Artışlarına Karşı Desteklenmesine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılması Hakkında Kararı" Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Kur korumalı Türk lirası (TL) mevduat ve katılma hesapları açabilmek için son tarih 31 Aralık 2022'ten 31 Aralık 2023'e alındı.

**TBMM**, iki aydır devam eden 2023 yılı bütçe mesaisini tamamladı. Yeni yıla birlikte yürürlüğe girecek olan 4 trilyon 469 milyar lira büyüklüğündeki 2023 yılı bütçesinde gelirler 3,810 trilyon lira, bütçe açığı 659,4 milyar lira olarak öngörüldü.

**TCMB Konut Fiyat** endeksinde yavaşlama görüldü. TCMB verilerine göre Ekim'de konut fiyatları bir önceki yıla göre nominal %188,20, reel olarak %56,3 arttı. Eylül ayında yıllık nominal artış %189,09 ile rekor kırmıştı. Ekim'de yıllık konut fiyatları artışında görülen sınırlı yavaşlama 1,5 yıl sonra görülen ilk yavaşlama oldu. Ekim'de konut fiyatları bir önceki aya göre ise %5,36 arttı. Ekim ayıyla birlikte konut fiyatlarında aylık artış serisi 45. aya çıktı. Ekim'de konut fiyatlarında enflasyondan arındırılmış artış ise %56,3 olarak kaydedildi. İstanbul'da konut fiyatlarda yukarı yönlü ivme Ekim'de de devam etti. Buna göre İstanbul'da konut fiyatları Ekim'de yıllık olarak %204,6 arttı. Türkiye genelinde konut fiyatlarının en yüksek artış gösterdiği bölge değişmedi ve Antalya-Burdur-Isparta Bölgesi oldu. Bu bölgede yıllık nominal artış Ekim'de %237 oldu.

**Vadesine 1 yıldan az kalan dış borç** Ekim'de 186,3 milyar dolara yükselerek rekor kırdı. TCMB verilerine göre Ekim sonu itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, 186,3 milyar dolara yükseldi. Önceki ay bu veri 185,9 milyar dolar olmuştu.

## Yurt Dışı Haberler

**Rusya Merkez Bankası** Cuma günü, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %7,50'de sabit tuttu. Rusya'da enflasyon Nisan ayında yıllık %18 ile zirve yapması sonrası yaklaşık %12'ye ya da Merkez Bankası'nın yıl sonu tahmininin alt sınırına yakın bir yere yavaşladı. Öte yandan politika yapıcılar için önemli bir faktör olan fiyat beklentileri dört ay sonar ilk kez Kasım ayında geriledi. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada, ülkede kısmi seferberliğin etkisiyle birçok sektörde işgücü açığının da arttığı belirtildi.

**Euro Bölgesi'nde** imalat sektörü aktivitesi yılın son ayında sürpriz biçimde yükseldi. Avrupa'da imalat sektörü enflasyondaki yavaşlamanın etkisiyle Aralık'ta daha ılımlı daralma kaydetti. Bu durum, ekonomik daralmanın tahmin edildiği kadar kötü olmayacağı beklentisini artırdı. S&P Global İmalat PMI endeksi 47,8'e yükseldi. Bileşik PMI verisi Aralık'ta 48,8'e yükseldi. Hizmet sektörü PMI verisi ise 49,1'e yükseldi.

**Avrupa Birliği**, üye ülkelerin emisyonlarını daha fazla düşürmeyi hedefleyen karbon piyasası reformunda anlaştı. Buna göre AB emisyon ticaret sistemi kapsamındaki sektörlerde 2030 yılına kadar genel emisyon azaltma hedefini yüzde 43'ten yüzde 62'ye yükseltti.

**New York Fed Başkanı John Williams**, bankanın faiz oranını, tahminlerden daha fazla artırmasının olası olduğunu kaydetti. Williams, faizlerin %6'nın üzerine çıkmasını beklemediğini belirterek, ABD ekonomisinin resesyonda olmadığını ve resesyona girmesini beklemediğini aktardı.

**San Francisco Fed Başkanı Mary Daly** de Fed'in fiyat istikrarı hedefinden çok uzakta bulunduğunu, hala gidilmesi gereken uzun bir yol olduğunu ve hiç bir Fed üyesinin gelecek yıl faiz indirimi olabileceğini düşünmediğini söyledi. Daly, Fed'in politika faizinin zirveye ulaştığında yaklaşık bir yıl o seviyede kalacağını düşünmeyi makul bulduğunu ve gerekirse daha uzun süre orada kalmaya hazır olduğunu aktardı.

**Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester** ise Fed'in tahminlerinden daha fazla faiz artışı yapmasını beklediğini anlattı. Enflasyon verilerinde oynaklık görmeyi beklediğini kaydeden Mester, enflasyonun düşmesinin zaman alacağını söyledi. Mester, Fed'in gelecek yıl faiz oranını %5'in üzerinde tutmak zorunda kalacağını ifade etti.

## Şirket Haberleri

**Birikim Varlık Yönetim (BRKVY, Pozitif):** Şirket, DenizBank A.Ş.'nin gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 16/12/2022 tarihinde satışa çıkarılan toplam 99,9 milyon TL anaparaya sahip bireysel portföyün ihalesini kazandı. Bu ihaleye toplam 16 varlık yönetim şirketi katıldı. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası satışa konu alacakların devir işlemleri ve sözleşmelerin imza süreci başlatılacaktır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BRKVY	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	17,18	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	17,18	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	15,62	PD/DD	---
Piyasa Değeri (mn TL)	962,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	51,7	S1H	5,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-1,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-44,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-118,9%
3A Hacim (mn TL)	0,6	YB	-170,7%

**Gelecek Varlık Yönetimi (GLCVY, Pozitif):** Şirket, Denizbank A.Ş.'nin gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 16/12/2022 tarihinde satışa çıkarılan 7 portföyden perakende segmentinde yer alan toplam 96,2 milyon TL anaparaya sahip 1 portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı. Bu ihaleye toplam 16 varlık yönetim şirketi katıldı. İhale sonuçlarının kesinleşmesi ihaleyi açan banka Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olup, onay sonrası sözleşmenin imza süreci ve satışa konu alacakların devir işlemleri başlatılacaktır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	32,8
Cari Fiyat (TL)	34,66	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	39,96	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	10,52	PD/DD	3,6
Piyasa Değeri (mn TL)	4.842,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	260,0	S1H	-0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	27,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	79,5%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	40,4%
3A Hacim (mn TL)	62,0	YB	29,1%

**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

**Net Holding (NTHOL, Nötr):** Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"ne ek olarak 21.07.2016 ve 25.07.2016 tarihli duyuruları kapsamında, şirket yönetim kurulumuzun 22.07.2016, 26.07.2016, 22.12.2016, 25.09.2017 ve 13.08.2018 tarihli toplantılarında almış olduğu kararlar doğrultusunda, geri alınan paylarının nominal bedeli toplam 89.434.833,98 nominal adet karşılığı 89.434.833,98 TL'dir. Bu tutar 563.875.937 TL olan sermayenin %15,86'sına denk gelmektedir. Sahip olunan kendi payların içerisinde tebliğe aykırılık gösteren ve sermayenin %10'u aşan tutarı 33.047.240,28 TL'dir. Tebliğ'e aykırılık gösteren toplam 33.047.240,28 TL tutarındaki kendi payların elde tutma süresi; 18.033.149,28 TL tutarındaki kısmı 2023 yılı içerisinde, 14.694.091,00 TL tutarındaki kısmı 2024 yılı içerisinde, 320.000,00 TL tutarındaki kısmı ise 2025 yılı içerisinde, değişik tarihlerde dolacaktır. Sadece 2020 yılında alınan ve elde tutma süresi 2023 yılı içinde, değişik tarihlerde dolacak olan 18.033.149,28 TL nominal bedelli payların itfa süresinin tek tarihe taşınmak suretiyle 31.12.2024 olacak şekilde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ek süre talep edilmesine, oy birliği ile karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	NTHOL	F/K	9,7
Cari Fiyat (TL)	15,48	FD/FAVÖK	12,7
52H En Yüksek (TL)	16,58	FD/Satışlar	4,2
52H En Düşük (TL)	5,04	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	8.728,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	468,7	S1H	-3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	9,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	-14,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	33,5%
3A Hacim (mn TL)	130,8	YB	-49,0%

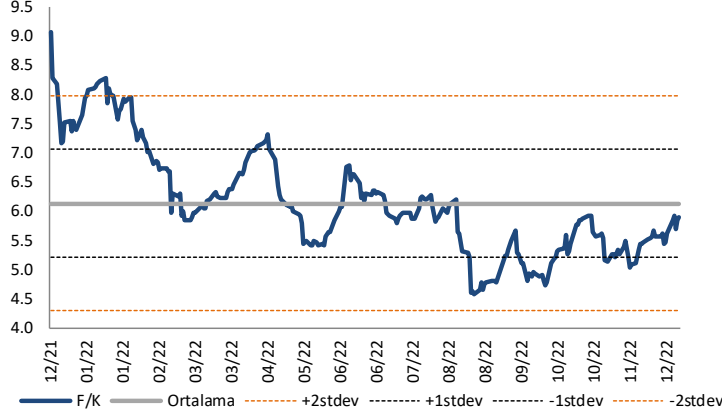
**Alfa Solar Enerji (ALFAS, Pozitif):** Şirket ile yurt içinde yerleşik büyük bir müşterisi arasında güneş paneli satışına ilişkin KDV hariç yaklaşık 9.900.000,00 USD bedel tutarında sipariş alınmış olup, söz konusu siparişe ait avans ödemeleri 16.12.2022 tarihinde alındı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALFAS	F/K	44,8
Cari Fiyat (TL)	287,60	FD/FAVÖK	53,0
52H En Yüksek (TL)	344,70	FD/Satışlar	9,8
52H En Düşük (TL)	64,35	PD/DD	37,5
Piyasa Değeri (mn TL)	13.229,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	710,3	S1H	8,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	335,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	292,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	218,1%
3A Hacim (mn TL)	230,3	YB	166,2%

**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.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

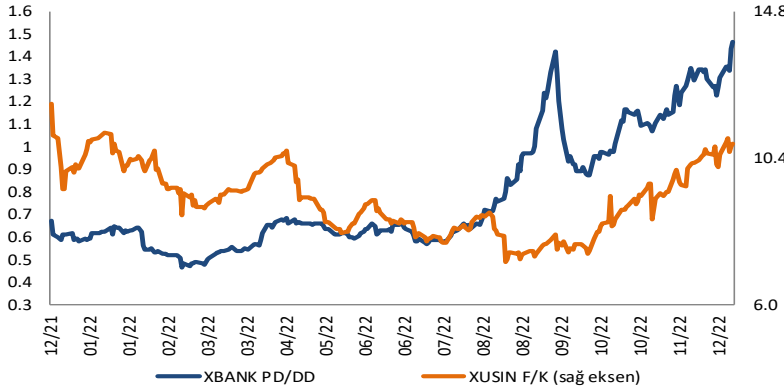


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.88x
Minimum	4.72x	4.58x
Maksimum	5.93x	9.06x
Ortalama	5.39x	6.13x
Minimuma Uzaklık	1.16x	1.30x
Maksimuma Uzaklık	-0.05x	-3.17x
Performans	11.6%	-37.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.2 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.46x
Minimum	0.87x	0.47x
Maksimum	1.46x	1.46x
Ortalama	1.14x	0.78x
Minimuma Uzaklık	0.59x	1.00x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	-2.2%	94.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %22; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %46.9 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



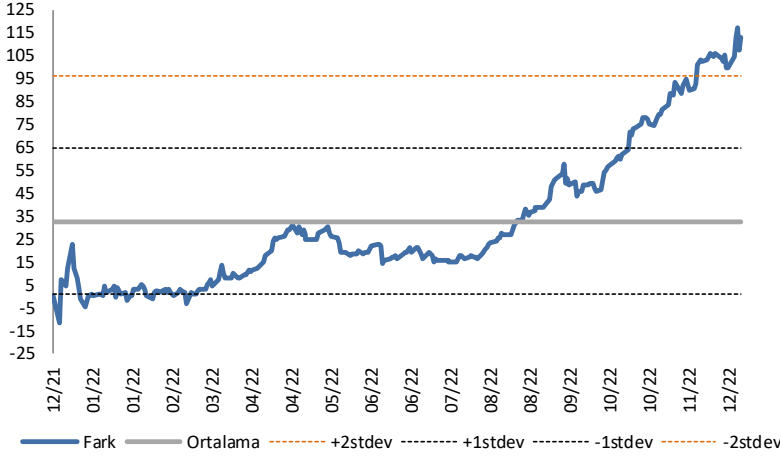
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.79x
Minimum	7.53x	7.28x
Maksimum	10.97x	12.01x
Ortalama	9.23x	9.13x
Minimuma Uzaklık	3.27x	3.51x
Maksimuma Uzaklık	-0.18x	-1.22x
Performans	36.5%	-13.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.4 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

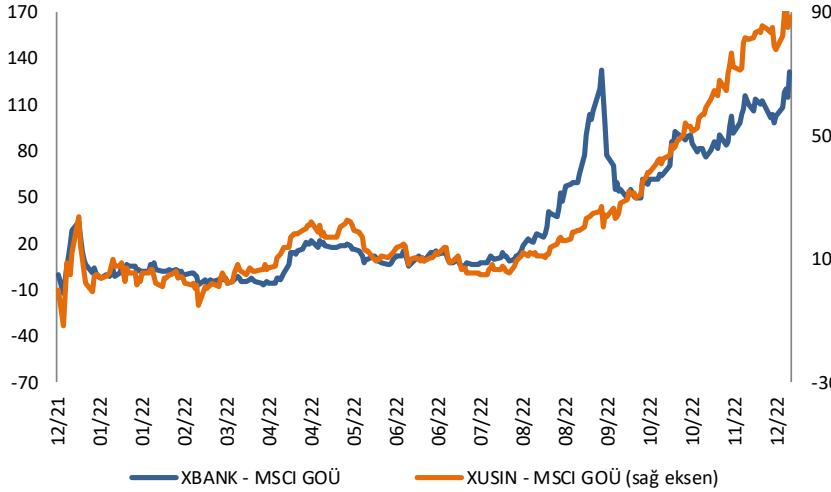
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		114.19
Minimum	43.7	-12.1
Maksimum	117.4	117.4
Ortalama	79.8	32.7
Minimuma Uzaklık	70.5	126.2
Maksimuma Uzaklık	-3.2	-3.2
Performans	2.2%	-21.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 34.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 81.5 puan yakınız.*

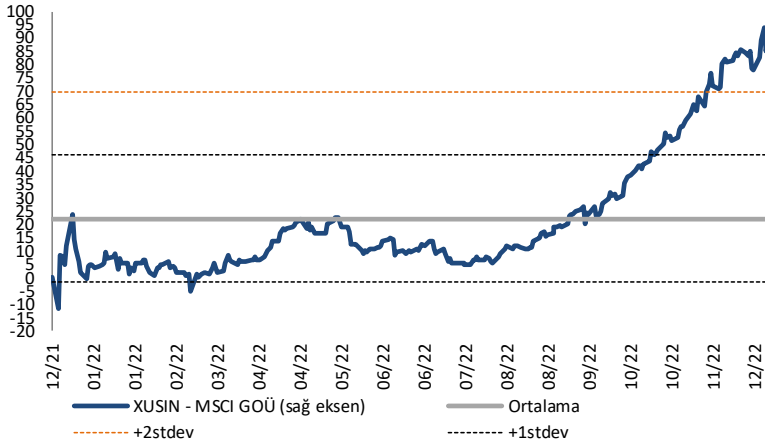
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		135.6
Minimum	49.2	-12.6
Maksimum	135.6	135.6
Ortalama	85.5	33.0
Minimuma Uzaklık	86.3	148.2
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-1.6%	-9.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 50 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 102.6 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		89.2
Minimum	23.1	-11.6
Maksimum	94.3	94.3
Ortalama	58.6	22.4
Minimuma Uzaklık	66.1	100.8
Maksimuma Uzaklık	-5.1	-5.1
Performans	2.7%	-12.8%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 66.8 puan uzağız.*

# FONLABÜYÜSÜN

Türkiye'nin Kitle Fonlama Platformu

Girişim ve Yatırım Ekosistemine Değer Katan Projeler  
fonlabuyusun.com'da!



## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
19 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Aralık	-	86.3
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Aralık	-	80.0
19 Aralık	12:00	Almanya	IFO Cari Durum Endeksi	Aralık	-	93.1
19 Aralık	18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Aralık	34	33
20 Aralık	04:15	Japonya	BOJ Politika Faiz Kararı	Aralık	-0.10%	-0.10%
20 Aralık	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Aralık	3.65%	3.65%
20 Aralık	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Aralık	4.30%	4.30%
20 Aralık	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Kazimir'in Konuşması			
20 Aralık	10:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Kasım	-	-4.2%
20 Aralık	10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	-	34.5%
20 Aralık	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Aralık	-	76.6
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ödemeler Dengesi	Ekim	-	-8.1B
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Kazimir'in Konuşması			
20 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB yetkilisi Muller'in Konuşması			
20 Aralık	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Kasım	-1.8%	-4.2%
20 Aralık	16:30	ABD	Konut Başlangıçları	Kasım	1400K	1425K
20 Aralık	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Kasım	-0.8%	-2.4%
20 Aralık	16:30	ABD	İnşaat İzinleri	Kasım	1500K	1526K
20 Aralık	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Aralık	-	-23.9
21 Aralık	10:00	Almanya	Tüketici Güveni	Ocak	-	-40.2
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Aralık	101.0	100.2
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Beklentiler	Aralık	-	75.4
21 Aralık	18:00	ABD	Conference Board Cari Durum	Aralık	-	137.4
21 Aralık	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları(Aylık)	Kasım	-5.2%	-5.9%
21 Aralık	18:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Kasım	4.20M	4.43M
22 Aralık	14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Aralık	-	9.0%
22 Aralık	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım	-	-0.05
22 Aralık	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	17 Aralık	-	
22 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	10 Aralık	-	
22 Aralık	16:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	3.Çeyrek	2.9%	2.9%
22 Aralık	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	3.Çeyrek	4.3%	4.3%
22 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	3.Çeyrek	-	1.7%
22 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	3.Çeyrek	-	4.6%
22 Aralık	19:00	ABD	Kansas City FED İmalat Aktivitesi	Aralık	-	-6
23 Aralık	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Kasım	3.9%	3.7%
23 Aralık	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Kasım	2.8%	2.5%
23 Aralık	02:30	Japonya	BOJ Toplantı Tutanaqları			
23 Aralık	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Kasım	-	38.4%
23 Aralık	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	-0.5%	1.1%
23 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	0.0%	0.5%
23 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Kasım	0.2%	0.7%
23 Aralık	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Kasım	0.2%	0.8%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Kasım	0.3%	0.2%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Kasım	4.6%	5.0%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Kasım	0.3%	0.3%
23 Aralık	16:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Kasım	-	6.0%
23 Aralık	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Kasım	-5.1%	7.5%
23 Aralık	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Kasım	600K	632K
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi (Final)	Aralık	59.1	59.1
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	4.6%
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Aralık	-	3.0%
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Aralık	-	58.4
23 Aralık	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Beklentileri (Final)	Aralık	-	60.2

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 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.

