

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Fed, faiz artış hızında beklentiler doğrultusunda yavaşlamaya gitti; ancak gelecek dönem faiz projeksiyonlarını yukarı çekti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalarda dün satıcı bir seyir görüldü. Fed kararının beklendiği günde Avrupa piyasaları ağırlıklı negatif kapanışlarla günü tamamladı. Kapanışta, Euro Stoxx 50 endeksi %0,3 düşüşle 3.975,26 puanda ve Alman DAX endeksi %0,26 düşüşle 14.460,20 puana geriledi.

Fed dün gerçekleşen bu yılın son toplantısında, politika faizini beklentiler dahilinde 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükseltti. Faiz artırımının gelecek yıl da devam edeceğinin sinyalini veren Fed, gelecek üç yıl için ortalama faiz oranı tahminlerinde yükselişe gitti. Buna göre banka, federal fon oranına ilişkin tahminlerini 2023 sonu için %4,6'dan %5,1'e, 2024 için %3,9'dan %4,1'e ve 2025 için %2,9'dan %3,1'e çıkardı. Swap fiyatlamaları şu anda, Fed'in 1 Şubat tarihindeki bir sonraki toplantısı için 25-50 baz puan arasında bir faiz artırımına işaret ediyor. Fed Başkanı Jerome Powell ise faiz kararı sonrası düzenlediği basın toplantısında, enflasyonda gerilemeye ilişkin daha net kanıtlar görülmesi gerektiğini ifade etti.

Fed 2023 yılında PCE enflasyonu beklentisini %2,8'den %3,1'e yükseltirken aynı yıl için faiz oranı beklentisini ise %4,6'dan %5,1 seviyesine taşıdı. Piyasanın nihai faiz oranı beklentisinin %5'in altında bulunduğu göz önüne alındığında, faiz tahmininde yapılan yukarı yönlü revizyon varlık fiyatları üzerinde baskı yarattı.

New York borsası, Fed faiz kararı ve Fed Başkanı Jerome Powell'in açıklamaları sonrası günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 150 puana yakın değer kaybetti ve %0,42 azalışla 33.966,35 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,61 azalarak 3.995,32 puana ve Nasdaq endeksi %0,76 kayıpla 11.170,89 puana indi.

Twitter'ı almasının ardından Tesla hissesi satan Elon Musk, bu hafta 3,58 milyar dolar değerinde Tesla hissesi daha sattı.

ABD'de geçen hafta mortgage başvurularında artış yaşanırken, faiz oranlarında hafif bir yukarı hareket görüldü. MBA verilerine göre, geçen hafta 30 yıllık mortgage faizi 4 haftalık düşüşün ardından hafif yükseldi ve %6,41'den %6,42'ye çıktı.

Fed kararıyla birlikte ABD 10 yıllıkları %3,60'tan %3,43 seviyesine kadar gerilerken, dolar endeksi 105,0 seviyesinden 103,6 seviyesine sert geri çekildi. DXY bu

sabah 103,9 seviyesinde. Euro dolar karşısında yükselirken parite bu sabah 1,0650'nin üzerinde.

Fed kararının açıklanmasının ardından altında düşüşler görülürken kripto paralar da değer kaybetti. Dün 18 bin doların üzerini gören Bitcoin bu sabah 17.700 USD'de, ons altın ise 1.800 USD'nin altında bulunuyor. Brent petrol 82,0 USD'nin üzerinde.

Çin'de bu sabah açıklanan verilere göre perakende satışlar düşerken, sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı. Kovid salgınının önüne geçmek için uygulanan tedbirler Çin'in sanayi üretiminde büyümenin daha da ivme kaybetmesine ve perakende satışların Mayıs ayından bu yana görülen en büyük düşüşü yaşamasına yol açtı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah, dünkü negatif ABD kapanışının ardından negatif bir seyir görüyoruz. ABD vadeliileri ise yatay karışık. VIX endeksi 21,1 seviyesinde.

Bugün küresel piyasalarda İsviçre, Norveç ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararları da takip edilecek. ECB, en son faiz oranlarında piyasaların beklendiği gibi 75 baz puan artışa gitmiş ve oranı son 13 yılın en yüksek seviyesine çıkarmıştı. İngiltere MB ise en son 75 baz puan artırım ile 33 yılın en büyük faiz artışını gerçekleştirmişti. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında enflasyonu kontrol altına almak için bu yıl 9. kez faiz artırmayı bekleniyor. 2023'ün ilk yarısında artışların devam edeceğine yönelik mesajlar da verilebilir. ECB ve BOE'den bu toplantıda 50'şer baz puanlık faiz artırım bekleniyor. İngiltere MB faiz kararı TSİ 15:00'te, ECB faiz kararı ise TSİ 16:15'te açıklanacak. ECB faiz kararının ardından TSİ 16:30'da Başkan Christine Lagarde'ın basın toplantısı takip edilecek. Bugün ayrıca ABD'de Philadelphia Fed İmalat Endeksi, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri gelecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü ise Almanya ve ABD'de Aralık ayı PMI, Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyon verileri ile Rusya MB faiz kararı takip edilecek. Yurt içi piyasalarda, 5.000 puanın altında denge bulma çabası devam eden endeksin bugün küresel risk iştahının desteğiyle kritik ABD verilerine kadar toparlanma eğiliminin ağırlıkta olabileceğini tahmin ediyoruz.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	33,966.3	▼ -0.42%	▲ 1.10%	▲ 4.47%	▼ -7.70%
Nasdaq	11,170.9	▼ -0.76%	▲ 1.94%	▲ 7.90%	▼ -28.50%
S&P 500 Vadeli*	3,999.5	▼ -0.60%	▲ 1.59%	▲ 6.50%	▼ -16.40%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	14,460.2	▼ -0.26%	▲ 1.37%	▲ 5.81%	▼ -10.48%
FTSE 100	7,495.9	▼ -0.09%	▲ 0.32%	▲ 2.74%	▼ -0.12%
MSCI Europe	1,798.5	▲ 0.05%	▲ 2.52%	▲ 11.64%	▼ -14.78%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,165.7	▲ 0.01%	▼ -0.99%	▲ 3.85%	▼ -12.85%
Kospi	2,399.3	▼ -1.17%	▲ 1.19%	▼ -3.38%	▼ -19.74%
Hong Kong*	19,397.5	▼ -1.40%	▼ -0.27%	▲ 18.58%	▼ -16.71%
S&P BSE Sensex - Hindistan	62,407.0	▼ -0.42%	▼ -0.26%	▲ 2.25%	▲ 4.26%
IDX Composite - Endonezya	6,770.8	▼ -0.46%	▼ -0.49%	▼ -4.23%	▲ 1.13%
TAIEX - Tayvan	14,733.2	▲ 1.49%	▲ 1.24%	▲ 5.18%	▼ -20.47%
MSCI GOU Asya	528.3	▲ 1.29%	▲ 1.06%	▲ 12.26%	▼ -20.85%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	5,066.5	▼ -3.61%	▲ 4.34%	▲ 16.18%	▲ 158.02%
MOEX - Rusya	2,159.8	▼ -0.67%	▼ -1.13%	▼ -0.31%	▼ -44.24%
WIG - Polonya	57,447.4	▲ 0.15%	▲ 3.10%	▲ 7.79%	▼ -18.48%
Prag SE - Prag	1,177.7	▼ -0.22%	▲ 0.00%	▼ -5.16%	▼ -18.05%
S&P/BMV IPC - Meksika	50,047.7	▼ -0.57%	▼ -2.02%	▼ -0.99%	▼ -5.60%
Merval - Arjantin	164,216.7	▼ -0.78%	▼ -4.07%	▲ 9.18%	▲ 92.55%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,838.2	▼ -0.98%	▼ -0.49%	▼ -4.72%	▼ -8.20%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,248.1	▲ 0.26%	▲ 0.01%	▼ -10.16%	▼ -9.76%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,294.7	▼ -2.03%	▼ -0.23%	▲ 6.68%	▼ -1.01%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,310.9	▲ 0.32%	▼ -0.84%	▼ -2.19%	▲ 2.94%

\*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.

## Son günlerdeki güçlü kazanımların ardından dün yukarı yönlü eğilimin terse döndüğü endekste bugün temkinli duruş sürebilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,36 artışla 5.274,94 puandan başlangıç yaptı. Gün içerisinde endeks en yüksek, aynı zamanda rekor seviye de olan 5.302,14 puanı gördü ancak yurt içinde siyasi haber akışıyla kapanışa doğru gelen satışlarla endeks günü %3,61 düşüyle 5.066,50 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,11, sınai endeks %3,79 ve ulaştırma endeksi %3,98 geriledi. Endekste toplam işlem hacmi 158,9 milyar TL ile rekor yüksek seviyede gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalarda, son günlerdeki güçlü kazanımların ardından dün yukarı yönlü eğilimin terse döndüğü endekste bugün temkinli duruşun süreceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde Kasım ayı bütçe dengesi verisi takip edilecek. Bütçe Ekim ayında 83,25 milyar TL açık vermişti ancak bütçenin öncü verilerinden Hazine nakit dengesinin Kasım'da 99,6 milyar TL fazla verdiği takip edilmişti. Bugün ayrıca TÜİK Kasım ayı konut satışları verisini de duyuracak. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde toplam konut satışları Ekim ayında yıllık bazda %25,3 azalış göstererek 102.660 adet seviyesinde gerçekleşmişti. İpotekli konut satışlarında yıllık bazda %52,7, diğer konut satışlarında da %18,3'lük azalış görülmüştü. Öte yandan, ilk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %22 azalarak 32.692 adet olurken, ikinci el konut satışları da %26,7 azalışla 69.968 adet olmuştu.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Cuma günü TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Aralık ayı sonuçları izlenecek. Son anket sonuçlarına göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %68,06 olmuştu. TCMB aynı gün konut fiyat endeksi verilerini de yayımlayacak. Konut fiyatlarında artış en son nominal olarak %189,2 seviyesine ulaşmış, reel artış %58,0 olmuştu.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	5,066.5	4,521.0	8,324.0
Günlük Değ.	▼ -3.61%	▼ -1.11%	▼ -3.79%
Haftalık Değ.	▲ 4.34%	▲ 6.65%	▲ 4.15%
Yıllık Değ.	▲ 172.74%	▲183.32%	▲ 144.52%
Hacim (milyar TL)	158.8	35.5	67.4
Günlük Değ.	▲ 10.43%	▲56.83%	▲ 4.32%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	88.8	17.0	39.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 78.87%	▲108.47%	▲ 69.54%

\*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	18.6223	18.6205	▼ -0.01%
€/€	1.0650	1.0650	▲ 0.00%
\$/¥	134.92	135.71	▲ 0.59%
Altın	1,809.8	1,791.4	▼ -1.02%
Nasdaq*	11,909.6	11,909.5	▼ 0.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	14/12/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	444.7	● 5.58%	● -4.06%	● -16.5%	● -14.5%
Türkiye 5 Yıllık	509.2	● 4.86%	● -3.56%	● -15.0%	● -2.4%
Türkiye 10 Yıllık	478.0	● 5.36%	● -3.44%	● -15.1%	● -10.8%

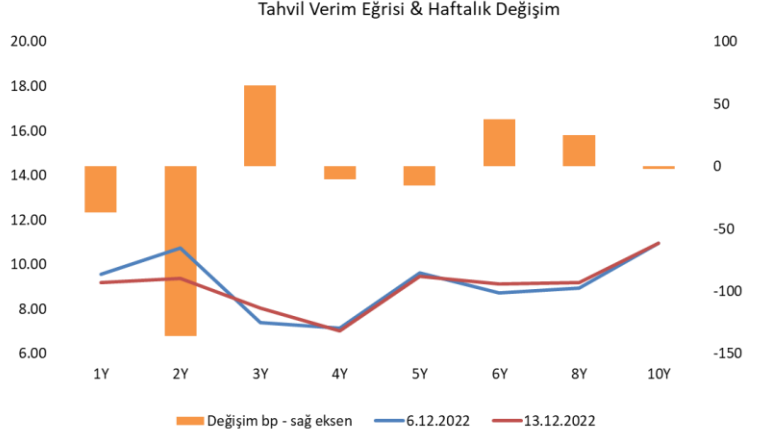


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

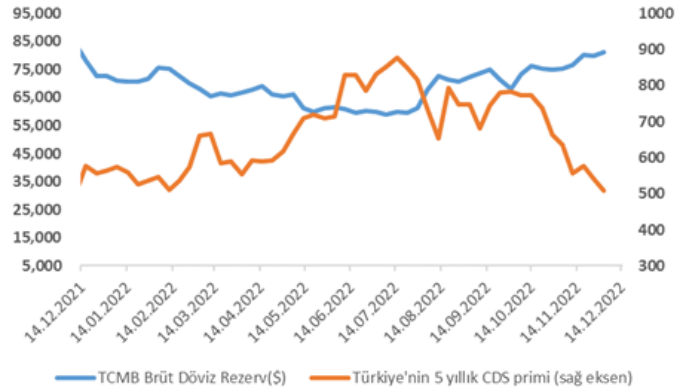
Küresel piyasalarda FED FOMC faiz kararı ve açıklamalarının beklendiği gün içinde, GOÜ para birimlerinde karışık seyir izlenirken, Dolar Endeksi 103,85 seviyesinde fiyatlandı. FOMC kararı öncesi küresel tahvil fiyatlamalarında da karışık seyir izlenirken, ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %3,48, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %1,94 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %3,33 seviyesinden işlem gördü. Hazine Eurobondlarında benzer karışık seyir izlenirken 2033 vadeli gösterge 10 yıllık Eurobond %8,54 seviyesinden yataya yakın işlem gördü. Yurt içi TL tahvil piyasasında, BIST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,8 milyar TL'ye yükselirken , 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 21 bp azalışla %10,50, 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi ise 30 bp azalışla %10,94 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 75 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 65 milyar TL olarak yenilerken, API ile haftalık repo fonlama tutarı 201 milyar TL'ye geriledi. Aynı gün valörlü swap işlemlerinden ise 8,7 milyar TL ilave fonlama sağladı.

Türkiye'nin CDS risk primlerinde gerileme tüm vadelerde devam ederken, 5 yıllık CDS risk primi 495 baz puan ile son 1 yılın en düşük seviyesinde fiyatlanıyor. CDS risk primlerinde gerileme üstünde, 2 Aralık tarihi itibarıyla 81,3 milyar Dolar'a yükselen TCMB brüt döviz rezervlerinde artışı yanında, Rusya –Ukrayna savaşı dolayısıyla artan jeopolitik tansiyonun düşmesi, petrol fiyatlarının gerilemesi, FED'in faiz artırımlarında hız kesmesi etkili oluyor.



Dönem	Ağustos 22	Eylül 22	Ekim 22	Kasım 22	Aralık 22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1609.14	1627.43	1642.72	1657.22	1663.28
Aylık Ortalama	13.56%	12.90%	11.77%	10.67%	9.52%
PPK Toplantı Tarihi	22.12.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı		9.61%



## Yurt İçi Haberler

**Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun**, yeni yılda geçerli olacak asgari ücret rakamını belirleme çalışmaları kapsamında 2. toplantısı dün gerçekleşti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, 2. toplantıda herhangi bir ücret tutarı konuşulmadığı belirtilirken 3. toplantının tarihinin de netleşmediği belirtildi.

**TÜİK dün süt ve süt ürünleri üretimi** verilerini açıkladı. Bir önceki ay 751 bin 279 ton olan ticari süt işletmelerince toplanan inek sütü miktarı Ekim ayında %3,4 azalarak 725 bin 868 ton oldu. Bir önceki ay 123 bin 294 ton olan içme sütü üretimi Ekim ayında %15,6 azalarak 104 bin 102 ton olarak gerçekleşti.

## Yurt İçi Haberler

**Çin'de bu sabah açıklanan verilere göre**, Kasım ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %2,2 arttı. Ekonomistler üretimin %3,6 büyümesini bekliyorlardı. Ekim ayında üretim %5,0 büyümüştü. Perakende satışlar ise Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,9 daraldı. Satışlar bir önceki aya göre ise %0,15 düştü. Analistler perakende satışların geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 ve Ekim ayına göre %0,5 düşmesini bekliyorlardı. Çin'de Ocak-Kasım döneminde gayrimenkul yatırımları da geçen yılın aynı dönemine göre %9,8 azaldı. İlk 10 ayda ise yatırımlar %8,8 düşmüştü.

**İngiltere'de enflasyon** 41 yılın zirvesinden geriledi. İngiltere İstatistik Ofisi'nin verilerine göre enflasyon Kasım'da yıllık %11,1'den %10,7'ye geriledi. Beklenti verinin % 10,9 olması yönündeydi. Yavaşlamada benzin, giyim ve 2. el araç maliyetlerindeki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon Ekim'deki %6,5 artış sonrası Kasım'da % 6,3'e geriledi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (UEA)** gelecek yıl Rusya'nın ihracatındaki azalma ve talebin tahminlerin üzerinde artmasıyla petrol fiyatlarında ralli görülebileceği görüşünü paylaştı. Kurum, Rusya'nın üretiminin 2023'ün ilk çeyreğinde %14 düşebileceği tahminini dile getirdi. Bu varsayım gerçekleşirse varil başına 80 dolara kadar gerileyen petrol kontratlarındaki son trendin tersine dönebileceği ifade edildi. Kurumun açıklamasında "Düşen petrol fiyatları yüksek enflasyonla karşı karşıya olan tüketiciler için rahatlamaya neden olsa da Rus petrolüne yönelik ambargoların etkisi tam anlamıyla görülmedi. Bu nedenle 2023'ün 2. çeyreğinde petrol piyasası sıkılaştıkça petrolde yeni bir ralli göz ardı edilemez" ifadesine yer verildi. Rusya'ya tavan fiyat uygulamasının yürürlüğe girmesinden önce Kasım ayında ülkenin petrol ihracatının yükseldiği belirtildi. Ancak tavan fiyat uygulamasıyla petrol üretiminin seneye günlük 1,4 milyon varil düşebileceği tahminine yer verildi.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD Merkez Bankası Fed** faiz oranını, 2007'den bu yana görülen en yüksek seviyeye çıkardı ancak sıkılaştırmanın boyutunu önceki aylara göre düşürdü. Fed dünkü toplantısında, politika faizini beklentiler doğrultusunda, 50 baz puan artışla %4,25-4,50 aralığına çıkardı. Faiz kararı oybirliği ile alındı. Karar metninde Fed daha önce kullandığı yönlendirmeye devam etti ve "Faiz aralığında artırımları devam etmesi, para politikasının enflasyonu zaman içinde aşağı getirmek için yeterince sınırlayıcı bir duruşu devam ettirmesi uygun olacak" ifadelerini kullandı.

**Fed Başkanı Jerome Powell** kararın ardından yaptığı açıklamalarda, Fed'in enflasyon hedefini değiştirmeyeceğini ve faiz artırımlarının 2023 yılında devam edeceğini belirtirken; bir faiz indirimini konuşmak için çok erken olduğunu da vurguladı. Powell ayrıca, ABD'de istihdamın kuvvetli olmasının enflasyonu besleyen önemli unsurlardan biri olarak öne çıkardı. Bu nedenle enflasyon yönünü bir kaç aydır aşağı çevirmiş olsa da Fed'in daha ılımlı para politikası mesajları vermesi için istihdamın güç kaybetmesi gerektiğini de ekledi.

**Avrupa Birliği (AB)** Konseyi Başkanlığı ve Avrupa Parlamentosu (AP), Kosova vatandaşlarına AB'ye vizesiz seyahatine ilişkin düzenlenen taslak üzerinde anlaştı.

**Fed yetkililerinin** para politikası patikasındaki beklentilerini ortaya koyan noktasal tahminleri de yayımlandı. Buna göre yetkililer gelecek yıl sonunda politika faizinin %5,1 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü. 2024 için beklenti de artırılarak %4,1 seviyesinde belirlendi. Projeksiyonlara göre ABD için 2022 büyüme beklentisi %0,2'den %0,5 seviyesine yükseltirken, 2023 yılına ilişkin beklentide ise aşağı yönlü revizyon yapıldı. Buna göre 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisi %1,2'den %0,5 seviyesine çekildi.

Benzer revizyon **işsizlik beklentisinde** de gerçekleşti. Eylül'de 2022 işsizlik beklentisini %3,8 olarak belirleyen yetkililer Aralık projeksiyonlarında 2022'de işsizliğin %3,7 olacağını öngördü. 2023 işsizlik beklentisi ise %4,4'ten %4,6 seviyesine çıkarıldı. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergelerine ilişkin beklentilerde yukarı yönlü revizyonlar dikkat çekti. PCE enflasyonu beklentisi 2022 için %5,4'ten %5,6'ya; 2023 için %2,8'den %3,1'e yükseltildi.

**Çin Merkez Bankası** politika faiz oranını bu ay da değiştirmede. Banka, orta vadeli politika kredisi (MLF) faiz oranını son 4 aydır sabit tutuyor.

## Şirket Haberleri

**Türkcell (TCELL, Pozitif):** Basında yer alan haberlere göre Turkcell, küresel çapta 99 milyon kişi tarafından 192 ülkede kullanılan BİP uygulaması için Pakistan'ın önde gelen operatörü Jazz ile işbirliği yaptı. Turkcell CEO'su Murat Erkan, iki operatör arasındaki işbirliğine ilişkin anlaşmaya ilişkin olarak şirketin eski genel müdürü Kaan Terzioğlu'nun CEO'lüğünü üstlendiği Veon iş birliği ile BİP'i Özbekistan, Bangladeş başta olmak üzere diğer Asya ülkelerinde yaygınlaştırmayı hedeflediklerini vurguladı. Söz konusu gelişmeye ilişkin olarak Turkcell'in kendi bünyesinde geliştirdiği uygulamaları küresel bazda yaygınlaştırma girişiminin şirketin OTT sektörünün taşıdığı güçlü büyüme potansiyelinden faydalanarak karlılığını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz ve bu çerçevede hisse performansı üzerindeki etkisini de pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	11,7
Cari Fiyat (TL)	34,16	FD/FAVÖK	5,0
52H En Yüksek (TL)	38,22	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	15,60	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	75.152,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.035,1	S1H	-0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-7,6%
Endeks Payı (BIST100)	3,2%	S3A	-7,2%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	-70,8%
3A Hacim (mn TL)	1.703,7	YB	-81,5%

**Ral Yatırım Holding (RALYH, Pozitif):** Şirketin bağlı ortaklığı RAL Enerji A.Ş., 19.11.2022 tarihinde yayınlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği kapsamında, 2 ayrı daha Depolamalı Elektrik Üretim Tesisi Projesi için toplamda 100 MW gücünde Rüzgar Enerjisi Üretim Santrali (RES), bu santrallere bütünlük 100 MWsaat kapasiteli bataryalı elektrik depolama tesisi kurmak için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na önlisans başvurusunda bulunmuştur. Bu yatırımın tutarı yaklaşık 150.000.000,00 USD (yüzelli milyon Amerikan Doları) olarak öngörülmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	RALYH	F/K	27,8
Cari Fiyat (TL)	48,54	FD/FAVÖK	22,4
52H En Yüksek (TL)	48,54	FD/Satışlar	8,4
52H En Düşük (TL)	6,30	PD/DD	15,6
Piyasa Değeri (mn TL)	3.058,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	164,2	S1H	28,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	37%	S1A	67,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	79,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	91,0%
3A Hacim (mn TL)	46,5	YB	93,6%

**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

**Girişim Elektrik Sanayi (GESAN, Pozitif):** Şirket, %70 oranında bağlı ortaklığı Europower Enerji ve Otomasyon Tek. San. Tic. A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından gerçekleştirilen "Pano Alımı İşi" konulu ihaleye girmiş ve en avantajlı fiyatı vererek ihalede 1. olmuştur. İhale baz bedeli 1.089.000, -USD'dir. (Birmilyonseksendokuzbin, Amerikan Doları) (Güncel baz USD/TL kuru ile ihale bedeli 20.293.515, -TL)

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	61,4
Cari Fiyat (TL)	279,50	FD/FAVÖK	34,8
52H En Yüksek (TL)	302,50	FD/Satışlar	9,5
52H En Düşük (TL)	16,02	PD/DD	26,1
Piyasa Değeri (mn TL)	32.142,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.725,8	S1H	12,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	5,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	268,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	1164,1%
3A Hacim (mn TL)	465,7	YB	1361,8%

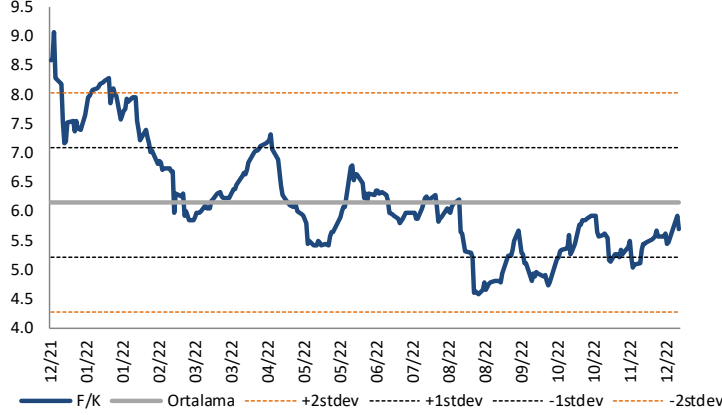
**Sanica Isl Sanayi (SNICA, Pozitif):** Şirket, Yönetim Kurulu'nun 14.12.2022 Tarihli toplantısında; 2023 yılında başlanılmasının hedeflendiği Elazığ Organize Sanayi Bölgesi'nde Tarımsal Sulama Tesisi kurulması yatırımı ile ilgili olarak; yatırım tutarının 220 milyon TL olarak belirlenmesi, 09.03.2022 tarih ve 534059 sayılı teşvik belgesi kapsamında başlanılmasına ve bu amaçla aynı teşvik belgesi kapsamında yatırım tutarının revize edilmesi için gerekli başvuruların yapılmasına, Yatırım için ön onayı alınan 10 yıl vadeli, %8 faiz oranlı 180 milyon TL tutarlı kredinin, Ziraat Bankası'nın KGF kaynaklı İmalata Dayalı Teşvik Paketi kapsamında kullanılması çerçevesinde sürecin ilerletilmesine ve yatırım kapsamında gerekli inşaat çalışmalarının yapılması amacıyla Vessam Prefabrik Müh. İnş. Nak. Mad. Tur. Doğalgaz İth. İhr. San. Tic. Ltd. Şti. ile inşaat yapım sözleşmesinin imzalanmasına yönelik kararlar alındı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SNICA	F/K	80,9
Cari Fiyat (TL)	33,86	FD/FAVÖK	20,7
52H En Yüksek (TL)	41,50	FD/Satışlar	5,6
52H En Düşük (TL)	22,04	PD/DD	13,6
Piyasa Değeri (mn TL)	4.571,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	245,4	S1H	-7,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	30%	S1A	42,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	6,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-81,2%
3A Hacim (mn TL)	652,6	YB	-119,1%

**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.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

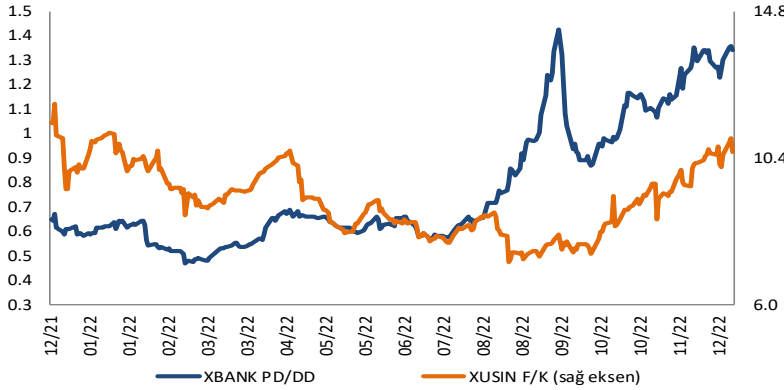


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.69x
Minimum	4.72x	4.58x
Maksimum	5.93x	9.06x
Ortalama	5.37x	6.15x
Minimuma Uzaklık	0.97x	1.11x
Maksimuma Uzaklık	-0.24x	-3.37x
Performans	11.0%	-32.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.1 yakınız.*

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

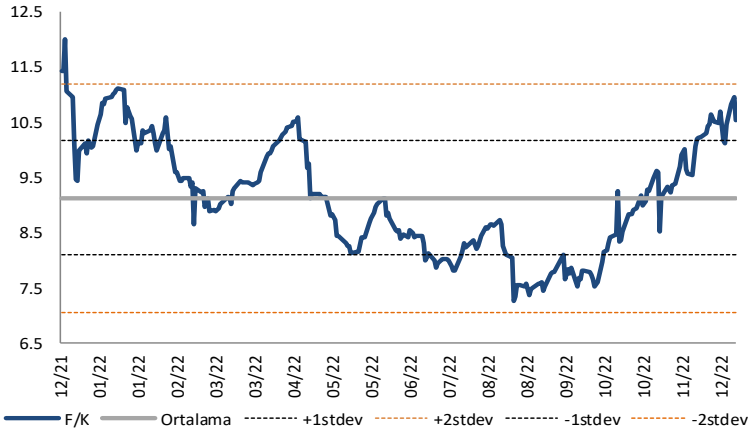


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.34x
Minimum	0.87x	0.47x
Maksimum	1.36x	1.42x
Ortalama	1.13x	0.77x
Minimuma Uzaklık	0.47x	0.87x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.09x
Performans	1.1%	89.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %42.4 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



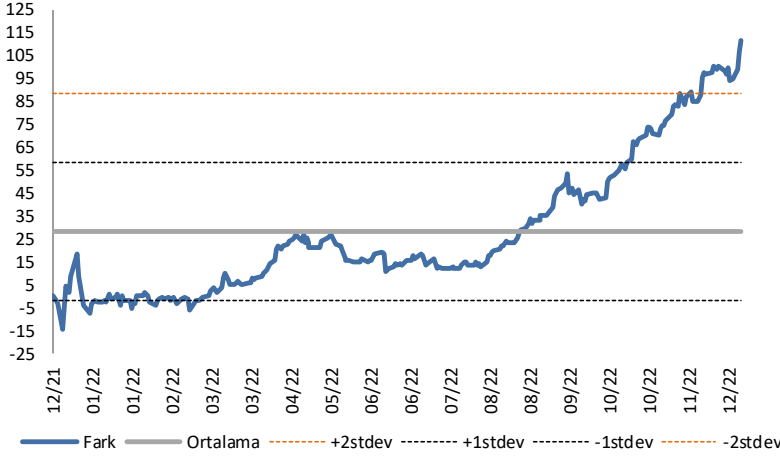
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.55x
Minimum	7.53x	7.28x
Maksimum	10.97x	12.01x
Ortalama	9.14x	9.14x
Minimuma Uzaklık	3.02x	3.27x
Maksimuma Uzaklık	-0.42x	-1.46x
Performans	28.7%	-10.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.4 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

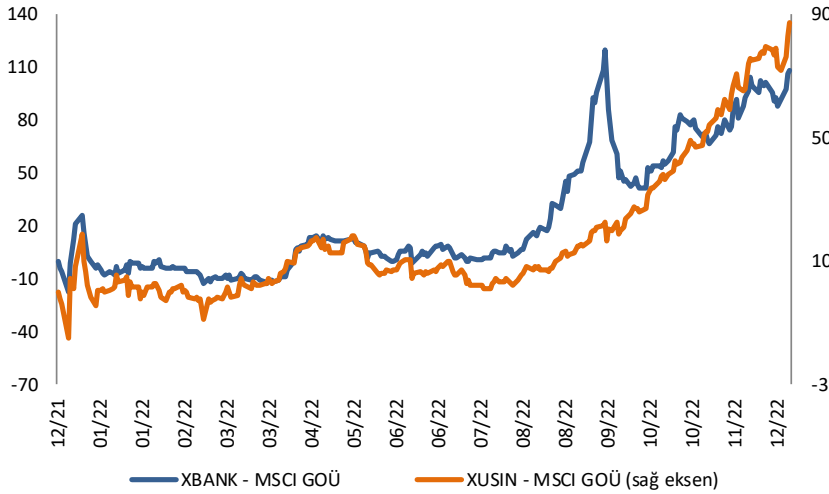
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		101.70
Minimum	39.9	-14.9
Maksimum	111.3	111.3
Ortalama	73.2	28.1
Minimuma Uzaklık	61.8	116.6
Maksimuma Uzaklık	-9.6	-9.6
Performans	1.6%	-20.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 28.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 73.6 puan yakınınız.*

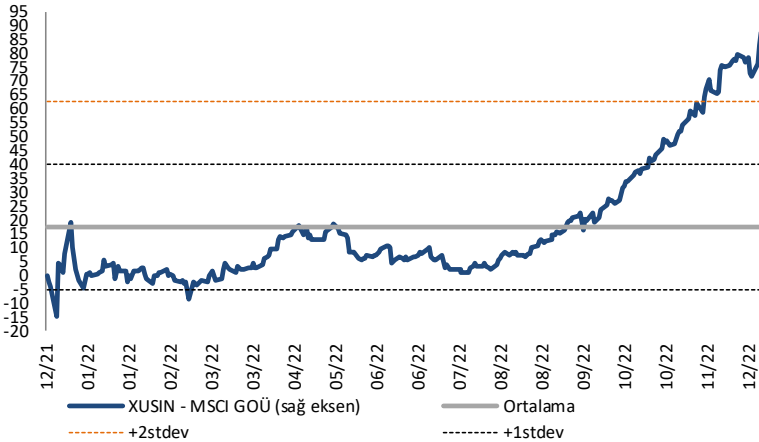
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		104.1
Minimum	41.6	-17.7
Maksimum	108.8	119.9
Ortalama	74.5	24.7
Minimuma Uzaklık	62.5	121.8
Maksimuma Uzaklık	-4.6	-15.8
Performans	-1.6%	-8.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 29.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 79.5 puan yakınınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		78.6
Minimum	19.0	-15.0
Maksimum	87.6	87.6
Ortalama	51.5	17.5
Minimuma Uzaklık	59.6	93.7
Maksimuma Uzaklık	-9.0	-9.0
Performans	1.9%	-11.6%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 61.1 puan uzağınız.*

# FONLABÜYÜSÜN

Türkiye'nin Kitle Fonlama Platformu

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





15.12.2022

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
12 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Kasım	0.5%	0.6%
12 Aralık	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Kasım	8.9%	9.1%
12 Aralık	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Kasım	-	-5.5%
12 Aralık	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	Ekim	-1.63	-2.97
12 Aralık	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim	-	10.1%
12 Aralık	22:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi	Kasım	-	-87.8B
13 Aralık	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Kasım	-0.5%	-0.5%
13 Aralık	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Kasım	10.0%	10.0%
13 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-0.4%	-1.6%
13 Aralık	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	0.1%	0.4%
13 Aralık	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Aralık	-27.0	-36.7
13 Aralık	13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Beklenti Anketi	Aralık	-57.5	-64.5
13 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Aralık	-	-38.7
13 Aralık	16:30	ABD	TÜFE(Aylık)	Kasım	0.3%	0.4%
13 Aralık	16:30	ABD	TÜFE(Yıllık)	Kasım	7.3%	7.7%
13 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Kasım	0.3%	0.3%
13 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım	6.1%	6.3%
14 Aralık	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Ekim	2.1%	-4.6%
14 Aralık	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Ekim	0.2%	2.9%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Sanayi Endeksi	Ekim	1.1%	-0.4%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler Yatırım Harcamaları Endeksi	4.Çeyrek	20.9%	21.5%
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Görünüm Endeksi	4.Çeyrek	7	9
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Endeksi	4.Çeyrek	16	14
14 Aralık	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Görünüm Endeksi	4.Çeyrek	16	11
14 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretim (Aylık)	Ekim	-	-2.6%
14 Aralık	07:30	Japonya	Sanayi Üretim (Yıllık)	Ekim	-	3.7%
14 Aralık	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Ekim	-	-0.4%
14 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	-1.3%	0.9%
14 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ekim	-	4.9%
14 Aralık	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Kasım	-0.5%	-0.2%
14 Aralık	22:00	ABD	FOMC Aralık Ayı Toplantısı	Aralık	4.50%	4.0%
14 Aralık	22:00	ABD	FED Başkanı Powell'ın Konuşması			
15 Aralık	02:50	Japonya	Dış Ticaret (Milyar Yen)	Kasım	-1380.0	-2166
15 Aralık	02:50	Japonya	İhracat Yıllık Değişim	Kasım	19.4%	25.3%
15 Aralık	02:50	Japonya	İthalat Yıllık Değişim	Kasım	21.6%	53.5%
15 Aralık	04:20	Çin	1 Yıllık Ortalamam Fonlama Faizi	Aralık	2.75%	2.75%
15 Aralık	05:00	Çin	Sanayi Üretimi	Kasım	3.6%	5.0%
15 Aralık	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	-4.0%	-0.5%
15 Aralık	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Ekim	1.1%	-0.4%
15 Aralık	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Kasım	-	102.7K
15 Aralık	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Kasım	-	-25.3%
15 Aralık	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçesi (Milyar TL)	Kasım	-	-83.3
15 Aralık	16:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı	Aralık	2.50%	2.0%
15 Aralık	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10 Aralık	-	230K
15 Aralık	16:30	ABD	Devam Eden İş Başvuruları	3 Aralık	-	1671K
15 Aralık	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0.0%	1.3%
15 Aralık	16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	-0.1%	0.9%
15 Aralık	16:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Aralık	-1.0	4.5
15 Aralık	16:30	ABD	Philadelphia FED İş Görünüm Endeksi	Aralık	-10.0	-19.4
15 Aralık	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
15 Aralık	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Kasım	0.2%	-0.1%
15 Aralık	17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	79.8%	79.9%
16 Aralık	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Aralık	-	49.0
16 Aralık	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmetler PMI	Aralık	-	50.3
16 Aralık	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi			
16 Aralık	11:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Aralık	46.2	46.2
16 Aralık	11:30	Almanya	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	46.3	46.1
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Holzmann'ın Konuşması			
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Aralık	47.1	47.1
16 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	48.4	48.5
16 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE(Aylık)	Kasım	-0.1%	-0.1%
16 Aralık	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE(Yıllık)	Kasım	10.0%	10.0%
16 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ekim	-	4.93%
16 Aralık	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	189.19%
16 Aralık	17:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Aralık	47.9	47.7
16 Aralık	17:45	ABD	S&P Global Hizmetler PMI	Aralık	46.5	46.2

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.

