

# PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



**HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Fed üyelerinin sıkılaştırma patikasında faiz artırımı ve bilanço kombinasyonuna ilişkin yaptıkları yorumlar eşliğinde alıcılı seyr izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Alphabet, Amazon ve Meta gibi kritik teknoloji sektörü şirketlerinin finansallarının takip edileceği haftaya Fed üyelerinin sıkılaştırma patikasında faiz artırımı ve bilanço kombinasyonuna ilişkin yaptıkları yorumlar eşliğinde pozitif başlangıç yaptı. Bilançolar cephesinde, şimdiye kadar hisse başına düşen net kar öngörüsünde bulunan şirketlerin 44 tanesinden 23'ü konsensüsün üzerinde yönlendirme yaparken, 21'i konsensüsün altına işaret etti. Fed tarafında Kansas City Fed Başkanı George, Fed'in tahvil varlıklarını azaltmaya başlamak için geçmişte olduğundan daha erken hareket edebileceğini ve Fed'in portföyünü küçültmek için agresif bir adım faiz artırımlarında derin olmayan bir süreç izlemesine izin verebileceğini söyledi. Fed geçen hafta, Mart ayındaki toplantısında faiz oranlarını artırmaya başlayacağını sinyali verdi ve yetkililerin bu yıl içinde 8 trilyon dolardan fazla tahvil elden çıkarmaya başlaması bekleniyor. George, Fed'in pandemi sırasında sağlanan olağanüstü desteği kaldırmak için aldığı her iki eylemin birbiriyle bağlantılı olduğunu söyledi. Richmond Fed Başkanı Barkin de, Fed'in Mart ayında yapmaya başladığında faiz oranlarını ne kadar hızlı ve ne kadar artıracığının ekonomide ve daha spesifik olarak enflasyonda ne olacağına bağlı olacağını ifade etti. San Francisco Fed Başkanı Daly de, Fed'in Mart ayında sifıra yakın faiz oranlarını yükseltmeye başlaması gerektiğini, ancak bundan sonra faiz oranlarını ne kadar yükselteceği konusundaki seçeneklerini açık tutması gerektiğini söyledi. Fed üyelerinin yaptıkları yorumlardan enflasyondaki yükseliş karşısında sıkı para politikasından vazgeçilemeyeceğini ancak faiz artırımı sayısı konusunda net olmadıklarını gözlemliyoruz. Bu çerçevede faiz artışı ve bilanço kombinasyonunun nasıl şekil alacağı takibimizde olacak. ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün %1,80 seviyesine yaklaştıktan sonra %1,77 seviyesinden kapanırken, VIX endeksi 24,83 seviyesine geriledi. Avrupa cephesinde de, Almanya TÜFE Ocak ayı öncü verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %4,9 artışlarla piyasa beklentisini aştı. Verideki görünümün fiyat baskılarının 1992 yılındaki seviyelerindeki seyrini sürdürdüğüne işaret etmesi ile artan enflasyon endişeleri doğrultusunda %0,03 seviyesine kadar yükselerek yıl içerisinde ikinci defa pozitif bölgeye geçen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri %0,01 seviyesinden kapandı. Güçlü gelen TÜFE verisinin ardından Fed'in şahin tavrına karşın güvercin tutumunu sürdürmekte kararlı olan AMB'ye yönelik faiz kararı beklentilerinin de artırım yönünde evrildiğini izliyoruz. Öyle ki, Euro Bölgesi para piyasalarında, AMB'den Eylül'e kadar 10 baz puan ve Aralık'a kadar 25 baz puanın üzerinde faiz artırımı ihtimalini tam olarak fiyatlanıyor. Nasdaq endeksi %3,41 artışla 14.239,90 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi de %1,89 değer kazancıyla 4.515,55 seviyesinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise %1,17 yükselişle 35.131,86 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah açık olan Asya piyasalarında da Hindistan öncülüğünde pozitif seyr hakim. Özellikle dün Fed cephesinden sıkılaştırmacı patikaya yönelik ılımlı söylemlerin piyasalardaki görünümde etkili olduğunu izliyoruz.

ABD vadeli cephesinde de dün yaşanan yükselişin ardından hafif realizasyonlar ön planda.

Bugün yurt dışında ABD'de ISM imalat PMI, JOLTS açık iş pozisyonları ve inşaat giderleri verileri izlenecek. ISM imalat PMI Ocak ayı verisinin aylık bazda 0,7 puan düşüşle 58 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Ödenen fiyatlar alt endeksinin de aylık bazda 1,2 puan düşüşle 67 seviyesine gerilemesi tahmin ediliyor. İstihdam ve yeni siparişler alt endekslerine yönelik olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere istihdam endeksi Aralık ayı verisi aylık bazda 0,9 puan artışla 53,9 seviyesine yükselmişti. Yeni siparişler alt endeksi de 0,4 puan düşüşle 61 seviyesine gerilemişti. JOLTS açık iş pozisyonları Kasım ayı verisi de 10,56 mn seviyesinde gerçekleşmişti. İnşaat giderleri Aralık ayı verisinin de aylık bazda %0,7 artış kaydedeceği tahmin ediliyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi Ocak ayı verisinin 200K seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi cephesinde TÜFE verisi izlenecek. Ocak ayı öncü verisinin manşet ve çekirdek bazda %4,4 ve %1,7 artışlar kaydetmesi bekleniyor.



## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,515.6	▲ 1.89%	▲ 4.37%	▼ -4.17%	▲ 22.02%
Nasdaq	14,239.9	▲ 3.41%	▲ 6.64%	▼ -8.90%	▲ 12.14%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
FTSE 100	7,464.4	▼ -0.02%	▼ -1.19%	▲ 2.37%	▲ 13.58%
MSCI Europe	1,996.5	▲ 1.07%	▲ 0.20%	▼ -1.66%	▲ 7.43%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,802.1	▲ 1.36%	▲ 2.66%	▲ 0.03%	▲ 22.05%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,003.2	▲ 1.01%	▲ 0.28%	▼ -1.59%	▲ 33.95%
MOEX - Rusya	3,530.4	▲ 1.20%	▲ 2.15%	▼ -6.11%	▲ 5.37%
Prag SE - Prag	1,416.3	▲ 0.40%	▼ -0.30%	▲ 0.77%	▲ 37.60%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,330.9	▲ 1.32%	▲ 1.71%	▲ 0.23%	▲ 14.83%
Merval - Arjantin	90,907.5	▲ 2.99%	▲ 5.74%	▲ 6.40%	▲ 79.20%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,304.6	▲ 1.16%	▲ 1.09%	▲ 3.65%	▲ 22.86%

\*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.

## Yurt içi piyasalarda fiyatlamalar: Fed cephesinden gelen sakinleştirici söylemlerin yansımalarıyla endeks pozitif başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi küresel piyasalardaki iyimserlik paralelinde %1,06 artışla 2.004 puandan başladı. Sabah saatlerinde yön arayışında olan endeks, ilerleyen saatlerde gelen realizasyonlar sonrası 1.992,66 seviyesine kadar geriledi. Kapanışa doğru gelen kısmi tepki alımlarının ardından endeks %1,01 yükselişle 2.003,20 seviyesinden günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, Fed cephesinden gelen sakinleştirici söylemler ışığında endeksin küresel benzerleri paralelinde pozitif başlangıç yapacağı tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde imalat PMI verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Aralık ayı verisi aylık bazda 0,1 puan artışla 52,1 olarak gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü TÜFE verisi takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Aralık ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %13,58 ve %36,08 seviyelerinde gerçekleşmişti.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,003.2	1,765.2	3,497.0
Günlük Değ.	▲ 1.01%	▲ 2.27%	▲ 0.60%
Haftalık Değ.	▲ 0.28%	▲ 1.54%	▲ 0.08%
Yıllık Değ.	▲ 35.65%	▲ 13.31%	▲ 49.45%
Hacim (milyar TL)	23.9	5.0	#N/A
Günlük Değ.	▼ -15.46%	▼ -4.53%	#N/A
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.4	8.0	16.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -32.51%	▼ -37.55%	#N/A

\*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 Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	13.4071	13.3030	▼ -0.78%
€/€	1.1191	1.1242	▲ 0.46%
Altın	1,796.2	1,801.6	▲ 0.31%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

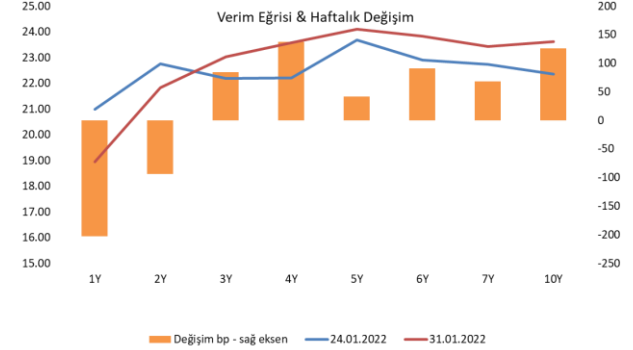
Değişimler	31/01/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	491.4	● -1.49%	● 1.55%	● -13.9%	● 101.7%
Türkiye 5 Yıllık	528.6	● -0.48%	● 2.36%	● -3.6%	● 71.9%
Türkiye 10 Yıllık	536.6	● -0.39%	● 2.54%	● -2.2%	● 55.5%

## Tahvil &amp; Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde jeopolitik risklerin azalması sonucu piyasalarda risk iştahı artarken, GOU para birimlerinin neredeyse tamamı ABD Dolarına karşı değer kazandı. Veri takviminin yoğun olduğu haftaya küresel tahvil piyasaları satıcılı başladı ve faizlerde yükseliş izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %1,80 seviyesinde fiyatlanırken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp artışla %0,02 seviyesine yükselerek pozitif bölgeye geçiş yaptı. Yurt içi tahvil piyasasında ise kısa vadeli tahvillerde kayda değer bir değişim yaşanmazken, uzun vadeli tahvillerde satıcılı seyir hakimdi. İşlem hacminin 1,9 milyar TL'ye yükseldiği günde, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 1 bp gerileyerek %24,11, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 25 bp artışla %23,74 seviyesine ile günü tamamladı.

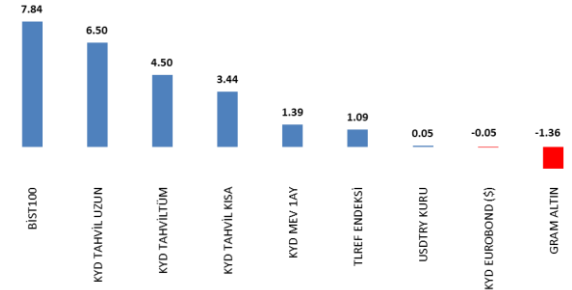
TL likidite tarafında TCMB 84 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 60 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam milyar 353 milyar TL'ye geriledi. TCMB dün haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle 13,9 milyar TL fonlama sağladı. Dün ayrıca bugün valörlü 2 haftalık Euro/TL swap ihalesinde ortalama %13,79 faiz ile 6 milyar TL fonlama sağlanırken, yine bugün valörlü 3 ay vadeli 1 milyar \$ swap ihalesine 1,2 milyar \$ teklif gelirken, ihalede ortalama TL faizi %14,45 olarak gerçekleşti

KYD tarafından oluşturulan endekslerin ve seçtiğimiz bazı yatırım araçlarının getirilerine bakıldığında Ocak ayında BİST100 endeksi %7,84'lik artışla en çok kazandıran yatırım aracı olurken, gram altın %1,36 kayıpla en çok kaybettiren yatırım aracı oldu.



Dönem	Kasım 21	Ekim 21	Kasım 21	Aralık 21	31.01.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1445,97	1427,44	1445,97	1466,05	1482,79
Aylık Ortalama	15,70%	17,55%	15,70%	15,33%	14,29%
PPK Toplantı Tarihi	17.02.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı		13,95%

Yatırım Araçları Ocak Ayı Performansı (%)





## Yurt İçi Haberler

- **Aralık'ta dış ticaret açığı**, öncü verilerin işaret ettiği gibi, hem aylık bazda hem de kümülatif bazda artış gösterirken, aylık açık 5,4 milyar dolardan 6,8 milyar dolara yükseliş gösterdi. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayında 4,55 milyar dolar seviyesindeydi. Böylece yıllık açık da, Kasım ayı sonundaki 43,9 milyar dolardan 46,1 milyar dolara yükseldi. Böylece yıl genelinde kümülatif olarak ihracat 225,3 milyar dolar (%32,8 yıllık artış), ithalat ise 271,4 milyar dolar (%23,6 yıllık artış) kaydetmiş oldu.
- **Türk-İş'in çalışmasına göre** Ocak ayında gıda fiyatları aylık %3,71, yıllık %59,67 arttı. Aynı ayda açlık sınırı 4.249,95 TL (Önceki 4.013,26 TL), yoksulluk sınırı 13.843,50 TL (Önceki 13.072,51 TL) olarak gerçeğeleşti.
- **Merkez Bankası Kanunu** uyarınca Banka 2021'de enflasyon hedefinden sapıldığı için hükümete açık mektup gönderdi. Mektupta TCMB'nin sürdürülebilir fiyat istikrarını hedefleyen bir çerçevede, uzun vadeli ve kalıcı başarı sağlayacak şekilde geniş kapsamlı bir temel para politikası gözden geçirme sürecini başlattığı, liralasma stratejisinin bu sürecin asli unsurunu oluşturduğu ifade edildi.
- **BDDK'nın açıkladığı verilere göre**, bankacılık sektöründe tahsili gecikmiş alacakların toplam kredilere oranı aralık itibarıyla yüzde 3,15 oldu. Bu oran 2020'nin aynı döneminde yüzde 4,08 seviyesindeydi. Bankacılık sektörünün 2020 yılında 58,5 milyar lira olan toplam net kârı geçen yıl 92,1 milyar liraya yükseldi. Çekirdek sermaye yeterlilik oranı yüzde 13, Aralık 2020 yüzde 14, Sermaye yeterlilik oranı yüzde 18, Aralık 2020 yüzde 19 oldu.
- **Türkiye** 2021 yılında, bir önceki yıla oranla yüzde 88,08 artışla toplamda 30 milyon ziyaretçi ağırladı. Türkiye'nin 2021 yılı turizm geliri ise yüzde 103,02 artışla toplam 24,5 milyar dolar oldu.
- **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan**, Kredi Garanti Fonunun toplamda 60 milyar TL'ye ulaşacak üç ayrı kredi kefalet paketi hazırladığını açıkladı. Program kapsamında kullanılacak kredilerin amacına uygun kullanıp kullanılmadığı Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından takip edilecek.
- **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan** Kabine toplantısının ardından, elektrik faturalarında düşük tarifeden yüksek tarifeye geçiş için tüketim limitinin aylık 210 kilovatsaate çıkarılacağını açıkladı. Böylelikle, eski ve yeni tarife limitine göre hesaplandığında 30 günlük fatura 210 kilovatsaate göre yaklaşık 42 TL düşmüş olacak.
- **Resmi Gazete**'de yayımlanan kararla Türk Lirasına dönüşüm hesaplarında TCMB'ye faiz yetkisi verildi.

## Yurt Dışı Haberler

- **Çin**'de Kovid-19 Şangay Limanı'nda yaşanan yoğunluk ve Pudong Havalimanı'nda Kovid-19 kaynaklı kısıtlamalar nedeniyle azaltılan hava-kargo uçuşlarının çip krizinin derinleşmesine yol açabileceği belirtiliyor.
- **Eurostat verilerine göre** bölge ekonomisi son çeyrekte %0,3 ile tahminlerin altında büyüdü. Euro Bölgesi 2021'in tamamında ise %5,2 büyüdü. Almanya ekonomisi bu çeyrekte %0,7 daraldı. Fransa ve İspanya'da yatırımların artışıyla güçlü büyüme görülürken İtalya ekonomisi de %0,6 büyüdü. AB'de yüksek aşılama oranları ve şirketlerin kısıtlamalarla daha iyi mücadele etmesi nedeniyle bölge ekonomisi pandeminin olumsuz etkileriyle daha iyi mücadele ediyor. Buna rağmen bölgede toparlanma ABD ve İngiltere'nin gerisinde kalıyor. Almanya'da arz zinciri sıkıntıları imalat sektörünü aylarca olumsuz etkilerken koronavirüs vakaları da ekonominin diğer alanlarına zarar veriyor.
- **Uluslararası Enerji Ajansı (UEA)** Avrupa'da doğalgaz kullanımının azalmasıyla küresel doğalgaz talebinin bu yıl sınırlı artacağı öngörüsünde bulundu.
- **BoE**'nin bu hafta yapacağı toplantıda da faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Perşembe günü yapılacak Para Politikası Komitesi toplantısında faizi 25 baz puan artırarak yüzde 0,50'ye çıkarması beklenen BoE, bunu yaptığı takdirde 17 yıldır ilk kez iki toplantı üst üste faiz artırmış olacak. Ekonomistler ayrıca BoE'nin PPK sonrasında 2022 yılı için enflasyon tahminini yukarı yönlü revize etmesini bekliyorlar. Bloomberg tarafından yapılan ankete göre, BoE'nin 3 Şubat toplantısında faiz artırımının yanı sıra 895 milyar GBP büyüklüğündeki varlık portföyünden iftisi gelenlerin ana paralarını yatırıma yönlendirmeye son verme kararı alması da bekleniyor.
- **ABD**'de içlerinde Warren ve Sanders'ın da olduğu yenilikçi senatörlerden oluşan bir grup gelişen ülkelerin pandemi ile mücadelesine yardım amacıyla IMF rezervlerinde 1,5 trilyon dolarlık ek rezerv oluşturulmasını teklif etti.
- **ABD'de Başkan Biden yönetiminin**, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali durumunda Kremlin'e yakın elitler ve ailelerine yaptırım getirmeye hazırlandığı belirtildi.
- **İngiltere Dışişleri Bakanı Truss**, Ukrayna'ya yönelik saldırgan tutumuna yanıt olarak Rusya'ya yönelik yaptırımların sertleştirilmesi ve genişletilmesini öngören yeni yasaya ilişkin Avam Kamarası'nda konuştu. Söz konusu yasayla, otomatik olarak yaptırım uygulanmayacağını ancak Rusya'nın Ukrayna'ya daha fazla sınır ihlali yapması durumunda ilave yaptırımlar için yetkiler sağlayacağını söyleyen Truss, yeni tedbirlerin, İngiltere'nin, varlıkların dondurulması ve seyahatlerin yasaklaması konusunda ABD ve diğer müttefiklerle hareket etmesine izin vereceğini söyledi.

### Şirket Haberleri

**İş GYO (ISGYO, Pozitif):** İş GYO, 4Ç21'de piyasa ortalama beklentisi olan 1.044 milyon TL ve beklentimiz olan 1.065 milyon TL'nin üzerinde 1.319 milyon TL net kar açıkladı. Geçen senenin aynı döneminde bu rakam 275,6 mn TL net kardı. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançlarından elde edilen 1.140 milyon TL'lik gelir net kardaki güçlü artışta etkili oldu. Net satış gelirleri, hem piyasa ortalama beklentisi hem de beklentimiz olan 210 milyon TL ile benzer yıllık %87,4 artışla 202 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise 4Ç21'de, hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %196 artışla 103,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar nedeniyle sonuçların hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**Tekfen Holding (TKFEN, Pozitif):** Hatırlanacağı üzere, 8.12.2021 tarihli açıklama ile ihaleyi kazandığı duyurulan bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş., Chiyoda Technip Adi Ortaklığı (CTJV) ile North Field East Onshore projesi EPC-1 paketine ait Common Offsites 2 genel işleri için sözleşmenin imzalandığı bildirildi. Projenin sözleşme bedeli mevcut metraja göre yaklaşık 384,4 milyon ABD Doları'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ISGYO	F/K	3,3
Cari Fiyat (TL)	4,63	FD/FAVÖK	21,8
52H En Yüksek (TL)	5,00	FD/Satışlar	10,9
52H En Düşük (TL)	1,72	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	4.439,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	326,2	S1H	16,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	45,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	109,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	53,8%
3A Hacim (mn TL)	121,3	YB	45,0%

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	9,3
Cari Fiyat (TL)	25,28	FD/FAVÖK	7,0
52H En Yüksek (TL)	29,92	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	13,13	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	9.353,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	687,4	S1H	9,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	17,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	35,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	3,6%
3A Hacim (mn TL)	342,3	YB	17,1%

**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

**Arçelik (ARCLK, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 31.01.2022 tarihinde 51,30 TL - 51,50 TL fiyat aralığından (ortalama 51,4454 TL) 443.084 adet pay geri alınmış olup, Şirketin sahip olduğu ARCLK payları 43.258.070 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %6,4017).

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	ARCLK
Cari Fiyat (TL)	51,45
52H En Yüksek (TL)	59,60
52H En Düşük (TL)	26,62
Piyasa Değeri (mn TL)	34.766,2
Piyasa Değeri (mn USD)	2.555,1
Halka Açıklık Oranı (%)	25%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%
Temettü Verimi	4,1%
3A Hacim (mn TL)	288,2

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,3
FD/FAVÖK	7,5
FD/Satışlar	0,8
PD/DD	1,8
Relatif Performans	
S1H	-0,2%
S1A	-1,5%
S3A	21,1%
S1Y	30,6%
YB	-1,5%

**Logo Yazılım (LOGO, Nötr):** Pay geri alım programı kapsamında; 31.01.2022 tarihinde Logo Yazılım San. ve Tic. A.Ş. payları ile ilgili olarak 40,56 - 40,94 fiyat aralığından 10.000 adet alış işlemi ortaklık tarafından gerçekleştirildi. Bu işlemle birlikte Logo Yazılım San. ve Tic. A.Ş. sermayesindeki paylar 31.01.2022 tarihi itibarıyla % 3,35 'e ulaştı.

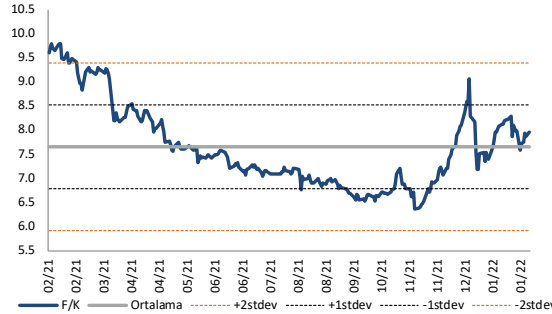
Hisse Verileri	
Hisse Kodu	LOGO
Cari Fiyat (TL)	40,52
52H En Yüksek (TL)	53,85
52H En Düşük (TL)	31,21
Piyasa Değeri (mn TL)	4.052,0
Piyasa Değeri (mn USD)	297,8
Halka Açıklık Oranı (%)	65%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%
Temettü Verimi	0,6%
3A Hacim (mn TL)	52,0

Piyasa Çarpanları	
F/K	20,3
FD/FAVÖK	15,3
FD/Satışlar	5,6
PD/DD	6,2
Relatif Performans	
S1H	1,0%
S1A	-10,5%
S3A	-36,3%
S1Y	-18,5%
YB	-10,5%

**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)

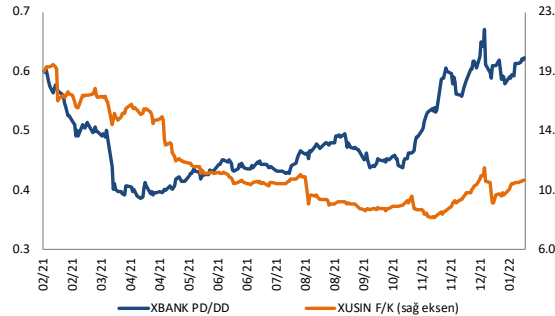


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	7.87x	
Minimum	6.35x	6.35x
Maksimum	9.06x	9.80x
Ortalama	7.54x	7.64x
Minimuma Uzaklık	1.52x	1.52x
Maksimuma Uzaklık	-1.19x	-1.93x
Performans	19.0%	-18.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.9 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.63x	
Minimum	0.51x	0.39x
Maksimum	0.67x	0.67x
Ortalama	0.60x	0.49x
Minimuma Uzaklık	0.12x	0.24x
Maksimuma Uzaklık	-0.04x	-0.04x
Performans	34.2%	4.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.6 yakınız.*

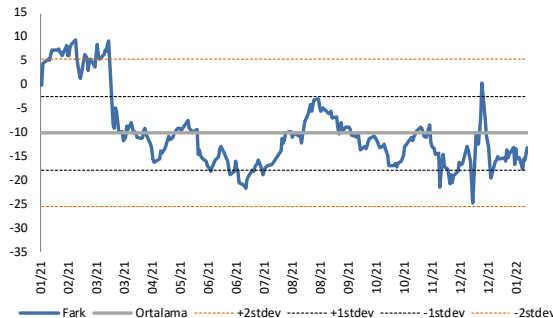
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.30x	
Minimum	8.32x	8.32x
Maksimum	12.01x	19.69x
Ortalama	10.02x	11.96x
Minimuma Uzaklık	1.99x	1.99x
Maksimuma Uzaklık	-1.71x	-9.39x
Performans	23.9%	-42.0%

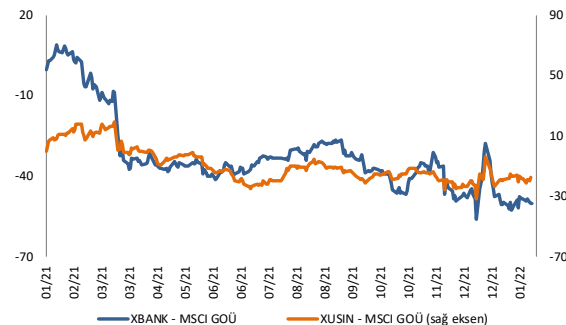
*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

## BIST100 - MSCI GOÜ



## XUSIN/XBANK - MSCI GOÜ Endeksleri

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-13.11	-13.11
Minimum	-24.7	-24.7
Maksimum	0.5	9.5
Ortalama	-14.1	-10.1
Minimuma Uzaklık	11.6	11.6
Maksimuma Uzaklık	-13.6	-22.6
Performans	-4.2%	-10.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3 puan yakınız.*

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	0.0
Minimum	-55.9	-55.9
Maksimum	-27.4	9.2
Ortalama	-43.6	-32.3
Minimuma Uzaklık	55.9	55.9
Maksimuma Uzaklık	27.4	-9.2
Performans	0.7%	15.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 43.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 32.3 puan yakınız.*

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	0.0
Minimum	-31.7	-31.7
Maksimum	-3.8	19.4
Ortalama	-18.0	-9.4
Minimuma Uzaklık	31.7	31.7
Maksimuma Uzaklık	3.8	-19.4
Performans	-2.0%	-2.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 19.4 puan yakınız.*

01.02.2022

Açılış Raporu

## Haftalık Takvim



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
31 Ocak			Çin Yeni Yılı			
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi ( Aylık )	Aralık	-	7.0%
31 Ocak	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi ( Yıllık )	Aralık	3.1%	5.1%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar ( Aylık )	Aralık	0.3%	1.2%
31 Ocak	02:50	Japonya	Perakende Satışlar ( Yıllık )	Aralık	2.8%	1.9%
31 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar ( Aylık )	Ocak	-1.4%	0.6%
31 Ocak		Almanya	Perakende Satışlar ( Yıllık )	Ocak	4.6%	-0.2%
31 Ocak	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi ( milyar dolar )	Aralık	-	-5.40
31 Ocak	10:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri ( Yıllık )	Aralık	-	111.5%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH ( Çeyreklik )	4. Çeyrek	0.4%	2.2%
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH ( Yıllık )	4. Çeyrek	4.00%	3.9%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE ( Aylık )	Ocak	%-0.3	0.5%
31 Ocak	16:00	Almanya	TÜFE ( Yıllık )	Ocak	%4.2	5.3%
31 Ocak	17:45	Ocak	MNI Chicago PMI	Ocak	62.1	63.1
31 Ocak	18:30	ABD	Dallas FED İmalat Aktivite	Ocak	-	8.1
31 Ocak	19:30	ABD	FED Yetkilisi Daly'in Konuşması			
1 Şubat			Çin Yeni Yılı			
1 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI ( Final )	Ocak	-	54.6
1 Şubat	11:55	Almanya	Merkat İmalat PMI ( Final )	Ocak	-	60.5
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Merkat İmalat PMI ( Final )	Ocak	-	59.0
1 Şubat	17:45	ABD	Merkat İmalat PMI ( Final )	Ocak	-	55.0
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ocak	58.0	58.7
1 Şubat	18:00	ABD	İnşaat Giderleri ( Aylık )	Ocak	0.7%	0.4%
1 Şubat	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Aralık	-	10562K
2 Şubat			Çin Yeni Yılı			
2 Şubat	10:00	Türkiye	ISO İmalat PMI	Ocak	-	52.1
2 Şubat	11:55	Almanya	Merkat Hizmet PMI ( Final )	Ocak	-	52.2
2 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Merkat Hizmet PMI ( Final )	Ocak	-	51.2
2 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE ( Yıllık )	Ocak	4.0%	5.0%
2 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE ( Yıllık )	Ocak	1.7%	2.6%
2 Şubat	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Ocak	208K	807K
3 Şubat			Çin Yeni Yılı			
3 Şubat	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI ( Final )	Ocak	-	46.6
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE ( Aylık )	Ocak	-	13.58%
3 Şubat	10:00	Türkiye	TÜFE ( Yıllık )	Ocak	-	36.08%
3 Şubat	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE ( Yıllık )	Ocak	-	31.88%
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar ( Aylık )	Aralık	-0.5%	1.0%
3 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar ( Yıllık )	Aralık	5.6%	7.8%
3 Şubat	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı Toplantısı	Şubat	0.50%	0.25%
3 Şubat	15:45	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	Şubat	-	0.00%
3 Şubat	16:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
3 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları	29 Ocak	-	260K
3 Şubat	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	22 Ocak	-	1.68mm
3 Şubat	17:45	ABD	Merkat Hizmet PMI ( Final )	Ocak	-	50.9
3 Şubat	18:00	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri ( Final )	Aralık	-	-0.9%
3 Şubat	18:00	ABD	Çekirdek Dayanaklı Mal Siparişleri ( Final )	Aralık	-	0.4%
3 Şubat	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Aralık	0.1%	1.6%
3 Şubat	18:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Ocak	59.6	62.0
4 Şubat			Çin Yeni Yılı			
4 Şubat	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri ( Aylık )	Aralık	0.0%	3.7%
4 Şubat	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri ( Yıllık )	Aralık	2.5%	1.3%
4 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE ( Aylık )	Aralık	-	1.8%
4 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE ( Yıllık )	Aralık	-	23.7%
4 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ocak	178K	199K
4 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	3.9%	3.9%
4 Şubat	16:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Ocak	61.9%	61.9%
4 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar ( Aylık )	Ocak	0.5%	0.6%
4 Şubat	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar ( Yıllık )	Ocak	5.2%	4.7%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma

Hafta başında güncellenmektedir.

# Künye & Çekince



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

### Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlnur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26
Fatma KOÇ	Uzman Yardımcısı İçecek	FKoc@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 70

### 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. Raporunda 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 yürürlüğe giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.