

# PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



**HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Küresel piyasalar dün pozitif seyrederken, tahvil faizlerinde artış devam etti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda pozitif bir seyir hakim oldu. Asya piyasalarında endeksler pozitif kapanırken; Çin'de hafif pozitif, Japonya Nikkei endeksinde %1,5'e yakın artışlar görüldü. Hong Kong'da Hang Seng endeksi %3,1 ve Hang Seng teknoloji endeksi %5,4 artışla günü tamamladı. Avrupa'da da endeksler pozitif kapandı.

ABD piyasaları pozitif bölgede seyretti. FED başkanı Powell'ın önceki günkü açıklamalarının daha şahin tonda olmasına rağmen etkisi çok kalıcı olmadı ve endekslerde bugün toparlanma görüldü. Dow Jones %0,7 artışla 34.807 seviyesinden, S&P 500 endeksi %1,13 değer kazancıyla 4.511 seviyesinden ve Nasdaq %1,95 yükselerek 14.108 puandan kapanış yaptı. Dow Jones'ta pozitif bilanço rakamları sonrası Nike hisseleri %2,2 primle kapanış yaptı. JP Morgan, Intel, Salesforce ve Apple %2 üzerinde değer kazanan diğer hisseler oldu.

Dün küresel veri takviminde yalnızca ABD Richmond FED üretim endeksi öne çıktı. Endekste beklenti 2 seviyesindeyken 13 seviyesinde açıklandı.

ABD tahvil faizleri dün yükseliş eğilimini korudu. 10 yıllık tahvilin faizi dün %2,41 seviyesine yükselirken ABD 5 yıllık tahvilin faizi %2,424 ile 10 yıllık faizin üzerinde bulunmaya devam etti. ABD 2 yıllık tahvilin getirisi %2,1850'ye yükseldi. Almanya'nın 10 yıl vadeli tahvilinde getiri ise düne göre hafif gerilemeyle %0,499 oldu.

Bugün DXY 98,5 seviyesinde yatay seyirde işlem gördü. Euro/dolar paritesi ise hafif geriledi ve 1,10 seviyesinde dengelendi. Dün gün içerisinde USDJPY paritesi %1'in üzerinde yükselişle 24 Aralık 2015 tarihinden bu yana ilk kez 120,87 seviyesini gördü.

Spot altın dün 1935 USD seviyesinden başladı ve %0,72 ekside \$1922 seviyesinden günü noktaladı. Bitcoin ise küresel risk iştahındaki artışla birlikte günlük %5'e yakın değer kazancıyla 42.000 USD üzerine yükselmişti; bu sabah 42.000 USD'nin altına geriledi. VIX endeksi ise 22,9 seviyesinde.

ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan, Başkan Biden'ın Avrupa'daki temasları kapsamında Rusya'ya Ukrayna savaşı nedeniyle uygulanacak yeni yaptırımları duyuracağını açıkladı. Beyaz Saray'dan gelen açıklama petrol fiyatlarını yukarı çekti. Brent petrol bu sabah 117 USD/varil seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Rusya'da hisse senedi piyasası bugün de açılmayacak. Bu sabah Asya piyasalarında Çin'de hafif negatif, Hong Kong ve Japonya'da pozitif seyir hakim.

ABD vadelilerinde ise sınırlı alıcılı bir görünüm var.

Bugün Fed Başkanı Powell Uluslararası Ödemeler Bankası'nın düzenlediği bir zirvede online bir panele katılacak. Panel TSİ 15:00'te başlayacak. Bugün ayrıca İngiltere enflasyon rakamları takip edilecek. İngiltere'de enflasyon Ocak'ta yıllık %5,5 ile son 30 yılın en yüksek seviyesine yükselmişti. Enflasyonda beklenti enflasyonun %6,0'ya yükselmesi yönünde.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta birçok Fed yetkilisi konuşma yapacak. Veri takviminde, yarın bir çok ülkede Mart ayı öncü PMI verileri, ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Cuma günü ise Almanya IFO İş Güveni Endeksi ile ABD'de Mart ayı öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri öne çıkıyor.

Ayrıca ABD Başkanı Joe Biden, Rusya-Ukrayna savaşı gündemiyle bu hafta içi Avrupa'yı ziyaret edecek ve yarın Brüksel'de NATO liderleriyle yapılacak zirveye katılacak. Zirvenin ardından Biden Cuma günü Polonya'yı ziyaret edecek.



## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,511.6	▲ 1.13%	▲ 2.27%	▲ 0.62%	▼ -5.88%
Nasdaq	14,108.8	▲ 1.95%	▲ 3.63%	▲ 0.66%	▼ -9.69%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	14,473.2	▲ 1.02%	▲ 0.59%	▼ -4.82%	▼ -10.40%
FTSE 100	7,476.7	▲ 0.46%	▲ 1.24%	▼ -1.28%	▼ -0.38%
MSCI Europe	1,921.9	▲ 0.61%	▲ 1.02%	▼ -5.13%	▼ -8.93%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,263.2	▲ 0.10%	▲ 1.50%	▼ -4.85%	▼ -10.16%
Hong Kong*	22,204.1	▲ 1.44%	▲ 3.27%	▼ -9.66%	▼ -4.66%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,101.4	▲ 0.19%	▲ 0.41%	▲ 0.83%	▼ -2.93%
IDX Composite - Endonezya	6,988.5	▼ -0.18%	▲ 0.35%	▲ 2.70%	▲ 4.38%
TAIEX - Tayvan	17,559.7	▼ 0.00%	▲ 0.64%	▼ -1.90%	▼ -5.22%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,188.8	▲ 0.63%	▲ 2.59%	▲ 9.57%	▲ 11.47%
WIG - Polonya	64,318.6	▲ 1.15%	▲ 0.29%	▼ -4.13%	▼ -8.73%
Prag SE - Prag	1,355.2	▲ 1.27%	▲ 3.15%	▼ -5.98%	▼ -5.69%
Merval - Arjantin	90,170.1	▲ 0.14%	▲ 0.58%	▲ 1.10%	▲ 5.73%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,881.5	▲ 0.39%	▲ 0.88%	▲ 5.16%	▲ 13.42%
FTSE/JSE All - Endonezya	75,751.4	▲ 1.21%	▲ 2.20%	▲ 0.09%	▲ 0.93%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,349.6	▼ -0.31%	▼ -1.77%	▲ 5.04%	▲ 4.15%

\*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: Jeopolitik alanda kritik görüşmeler ve Powell konuşması öncesinde temkinlilik gözlenebilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi, bugün İsdemir, Ereğli ve Tofaş'ın temettü ödemelerinin gerçekleşmesinin etkisiyle güne %1'in üzerinde satıcılar başlangıç yaptı. Endeks gün içinde toparlanma eğiliminde hareket ederken kapanışa doğru pozitifte geçti ve %0,63 artışla 2.18 puan seviyesinde günü tamamladı.

Bankacılık endeksi %1,59, ve ulaştırma endeksi %1,88 artış, sınai endeks %0,1 düşüş gösterdi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde endeksin sınırlı pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün TÜİK Mart ayına ilişkin tüketici güven endeksi verisini açıklayacak. Tüketici güven endeksi bir önceki ay %2,8 düşüşle 71,2 seviyesine inmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın TCMB, 17 Mart tarihli Para Politikası Kurulu PPK toplantı özetini yayımlayacak. Yarın ayrıca TCMB yatırımcılarla bir araya gelecek. Yerli yatırımcı toplantısının saat 11'de yapılması öngörüldükçe, öğleden sonra da TCMB yetkilileri yabancı yatırımcılarla buluşacak. TCMB son olarak 2 Aralık 2021'de yatırımcı toplantısı gerçekleştirmişti. Bu Perşembe yapılacak toplantı 2022'nin ilk yatırımcı toplantısı olacak.

Cuma günü ise veri takviminde Mart ayına ilişkin kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri bulunuyor.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,188.8	1,758.2	3,908.0
Günlük Değ.	▲ 0.63%	▲ 1.59%	▼ -0.10%
Haftalık Değ.	▲ 2.59%	▲ 2.69%	▲ 1.77%
Yıllık Değ.	▲ 17.83%	▲ 10.18%	▲ 14.80%
Hacim (milyar TL)	33.3	4.4	19.3
Günlük Değ.	▲ 24.81%	▲ 14.38%	▲ 33.87%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	30.7	5.4	15.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 8.50%	▼ -18.60%	▲ 27.78%

\*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	14.8444	14.8265	▼ -0.12%
€/₺	1.1030	1.1032	▲ 0.02%
\$/₺	120.77	121.03	▲ 0.22%
Altın	1,914.6	1,921.1	▲ 0.34%
S&P*	4,508.1	4,511.6	▲ 0.08%
Nasdaq*	14,657.4	14,672.4	▲ 0.10%

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

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

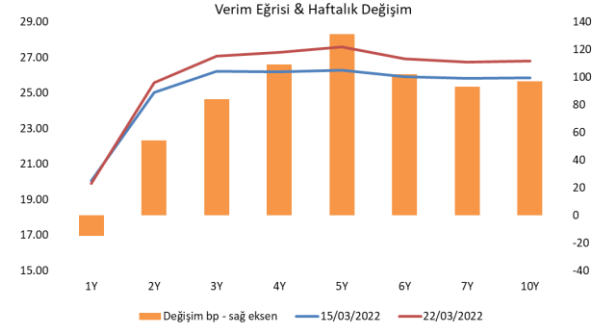
Değişimler	22/03/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	537.6	● -0.62%	● -6.97%	● 14.5%	● 21.2%
Türkiye 5 Yıllık	575.0	● -0.23%	● -5.72%	● 9.3%	● 28.1%
Türkiye 10 Yıllık	553.0	● -0.44%	● -6.44%	● 6.5%	● 16.3%

## Tahvil &amp; Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Powell'ın faiz artırımı hızını artırabilecekleri yönündeki şahin tonda söylemleri sonrası tahvil faizlerindeki yükseliş hız kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %2,38, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %0,51 seviyesine yükseldi. Hazine eurotahvillerinde ise yurt içi talebin yüksek olmasıyla sınırlı satıcılı görünüm izlenirken, Hazine 10 yıl vadeli gösterge tahvili %8,56 seviyesinde fiyatlandı. Yurt içi tahvil piyasasında ise benzer şekilde faizlerde yükseliş eğilimi devam ederken, işlem hacmi 2,3 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu kapsamda 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 44 bp artışla %27,64, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 20 bp artışla %26,81 seviyesinde günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 41 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 50 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam 274 milyar TL'ye geriledi. TCMB dün haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle 4,2 milyar TL fonlama sağladı. Diğer yandan bugün valörlü yapılan 2 hafta Dolar/TL swap ihalesi %12,99 faiz ile 18,5 milyar TL olarak sonuçlandı.

Hazine dün 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracı ve 2024 vadeli kira sertifikası doğrudan satışını gerçekleştirdi. 2026 vadeli sabit kuponlu ihraçta ortalama bileşik faiz %27,52 seviyesinde gerçekleşirken, 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli ihraçta ortalama bileşik faiz %-2,32 olarak gerçekleşti. Kira sertifikası doğrudan satışında ise yıllık bileşik getiri %25,79 seviyesinde gerçekleşti. Hazine 3 ihalede toplam 18,6 milyar TL satış gerçekleştirmiş oldu. Hazine Mart ayında 31 milyar TL itfasına karşılık 33,9 milyar TL borçlanarak, borçlanma programını tamamladı. Nisan ayında 22,5 milyar TL'lik itfasına karşılık 27 milyar TL'lik borçlanma programı bulunmaktadır.



Dönem	Kasım 21	Aralık 21	Ocak 22	Şubat 22	22.03.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1445,97	1466,05	1482,79	1498,93	1511,83
Aylık Ortalama	15,70%	15,33%	14,29%	14,12%	14,22%
PPK Toplantı Tarihi	14.04.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı	14,32%		

## İHALELER

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	ROT Dahil Satış Tutarı (Milyon TL)	Getiri
08.03.22	25.01.23	Hazine Bonosu	3.837	%22,43 yıllık bileşik
08.03.22	20.09.23	Sabit Kuponlu	4.489	%25,36 yıllık bileşik
21.03.22	08.07.26	TLREF'e Endeksli	1.399	%24,59 yıllık bileşik
21.03.22	13.09.28	Değişken Faizli	5.498	%25,21 yıllık bileşik
22.03.22	02.09.26	Sabit Kuponlu	6.397	%27,52 yıllık bileşik
22.03.22	11.02.32	TÜFE'ye Endeksli	8.095	%-2,38 yıllık bileşik

## DOĞRUDAN SATIŞ

Satış Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	Satış Tutarı (Milyon TL)	Getiri
22.03.22	20.03.24	Kira Sertifikası	4.099	%25,79 yıllık bileşik getiri

## Yurt İçi Haberler

- **Kur korumalı mevduat** hesaplarıyla ilgili yeni düzenleme bugünkü Resmi Gazete'de yayımlandı. Düzenlemeye göre, %0,2 olan kambiyo gider vergisi, kur korumalı mevduat hesaplarında %0 olarak uygulanacak.
- **TCMB Başkanı Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu**, iş dünyası ve reel sektör temsilcileriyle toplantılarına devam ederken, dün DEİK-DTİK Başkanı Nail Olpak ve DTİK Bölge Komite Başkanlarıyla bir araya geldi. Video konferans üzerinden gerçekleşen toplantıda katılımcılara Altın, KKM ve YUVAM hesaplarının teknik detayları anlatıldı. Bu sistemle yatırımcıların asla kaybetmeyeceği düzenlemeler yapıldığı, KKM'de vadesi dolan vatandaşların yenilemeyi tercih ettiği belirtildi. Kavcıoğlu, döviz geçmek isteyen vatandaşlar olursa da, bankaların satış kurundan değil saat 11:00'deki Merkez Bankası'nın dönüşüm kurundan gecebileceği ve arada fark olursa Merkez Bankası'nın bankaya bu farkı ödeyeceğini ifade etti.
- **TCMB** yarın yatırımcılarla bir araya gelecek. Yerli yatırımcı toplantısının saat 11'de yapılması öngörülürken, öğleden sonra da TCMB yetkilileri yabancı yatırımcılarla buluşacak. Yarın yapılacak toplantı 2022'nin ilk yatırımcı toplantısı olacak.
- Uluslararası ürün fiyatlarının artışla birlikte **akaryakıt fiyatlarına** zam geldi. 23 Mart tarihinden itibaren geçerli olmak üzere İstanbul'da benzinin litre fiyatı 1,68 TL artışla 19,78 TL'ye yükseldi. Motorinin litre fiyatı ise 1,60 TL artışla 22,27 TL oldu.

## Yurt Dışı Haberler

- **Goldman Sachs**, Fed'in Mayıs ve Haziran toplantılarında faizi 50 baz puan artıracığını tahmin etti. Goldman Sachs ekonomistleri, Mayıs ve Haziran'daki 50 bp faiz artırımlarının ardından Fed'in yılın ikinci yarısındaki 4 FOMC toplantısında ise faizi 25'er baz puan yükseltmesini beklediklerini ifade ederken 2023 yılının ilk 9 ayında da 3 kez 25'er baz puanlık faiz artırımını yapılacağını öngördüklerini belirttiler. Goldman Sachs ekonomistleri Fed'in bilançosunu daraltmaya Mayıs ayında başlayacağını da öngördüler.
- **Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester**, Fed'in enflasyonu aşağı çekmek ve kemikleşmesini engellemek için faiz artırımında önde yüklemeli olarak hareket etmesi gerektiğini savundu. Fed'in bu yılın ilk yarısında daha büyük faiz artırımları yapmasını arzu ettiklerini belirten Mester, faizin yıl sonuna kadar %2,5 civarına çıkarılması taraftarı olduğunu belirtti. Mester, para politikasında sıkılaştırmanın gelecek yıl da devam etmesi gerektiğini vurguladı.
- **St. Louis Fed Başkanı James Bullard** dün yaptığı konuşmada, 50 baz puanlık faiz artırımının kesinlikle Fed için politika karışımı içinde olacağını ve Fed'in enflasyonu frenlemek için agresif hareket etmesi gerektiğini söyledi.
- **San Francisco Fed Başkanı Mary Daly** de yüksek enflasyonun ABD ekonomisi için ana risk olduğunu, faizlerin artırılması gerektiğini ve sağlanan teşviklerin geri çekilmesinin zamanının geldiğini söyledi.
- **Macaristan Merkez Bankası** politika faizini 100 baz puan artırarak %3,40'tan %4,40'a yükseltti. Pandemide faiz indirimi yapan merkez bankalarından olan Macaristan, ilk faiz artışını 30 baz puan ile 2021 Haziran ayında yaptı. Haziran ayından itibaren %0,60 olan faizi kademeli olarak artıran Merkez Bankası, son 10 toplantıdaki en yüksek faiz artışını bugün gerçekleştirdi. Çünkü kararla beraber faiz son 9 yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- **Arjantin Merkez Bankası** (BCRA) 200 baz puan artışla politika faizini %42,50'tan %44,50'ye yükseltti.
- Kremlin Sözcüsü Dmitriy Peskov, Rusya'nın nükleer silah kullanıp kullanmayacağı ile ilgili soruya Rusya'nın varlığına bir tehdit oluşması durumunda başvurabileceklerini söyledi.
- Piyasalar **24 Mart'ta Brüksel'de yapılacak olağanüstü NATO zirvesinden** çıkacak açıklamaları takip edecek. Zirve öncesi ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan, ABD Başkanı Joe Biden'ın Avrupa'daki temasları kapsamında Rusya'ya yönelik yeni yaptırımları açıklayacağını bildirdi. Sullivan, "Uygulanan yaptırımların ağırlaştırılmasını görüşecek. Ayrıca Avrupa'nın enerji güvenliğinin artırılması ve Avrupa'nın Rus gazına bağımlılığının azaltılmasını görüşecek." diye konuştu. Biden Cuma günü ise Polonya'ya geçecek. Cumhurbaşkanımız Erdoğan da, Brüksel'de düzenlenecek olan NATO Olağanüstü Zirvesi'ne katılmak üzere bugün akşam saatlerinde Belçika'ya gidecek.

# Açılış Raporu

## Hisse Senedi Piyasaları



### Şirket Haberleri

**Türk Traktör (TTRAK, Nötr):** Şirket hisse başına brüt 22,4849631 TL net ise 20,2364667 TL nakit temettü dağıtım kararını genel kurulda onayladı. Temettü dağıtım tarihini ise 28.03.2022 olarak duyurdu. Hisse son kapanış fiyatına göre %8,9 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	251,50
52H En Yüksek (TL)	253,50
52H En Düşük (TL)	149,10
Piyasa Değeri (mn TL)	13.422,3
Piyasa Değeri (mn USD)	905,9
Halka Açıklık Oranı (%)	24%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%
Temettü Verimi	8,5%
3A Hacim (mn TL)	107,3

Piyasa Çarpanları	
F/K	10,2
FD/FAVÖK	7,5
FD/Satışlar	1,1
PD/DD	6,5
Relatif Performans	
S1H	7,4%
S1A	1,6%
S3A	10,8%
S1Y	-34,6%
YB	-5,6%

**Kafein Yazılım (KFEIN, Pozitif):** Şirket ile Türkiye'de faaliyet gösteren kurumsal bir müşterinin yurt dışı merkezli satın alma departmanı arasında, %51 iştiraki Karmasis Bilişim Çözümleri Tic. A.Ş.'nin "Dataskope" ürününün lisans satışı ve implementasyonuna ilişkin toplam 870.000 USD + KDV bedelli tedarik sözleşmesi imzalandı. Sözleşme ilgili lisans, kurulum, eğitim ve 3 yıllık yazılım güncelleme ve bakım desteğini kapsamaktadır.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	KFEIN
Cari Fiyat (TL)	18,81
52H En Yüksek (TL)	30,20
52H En Düşük (TL)	16,00
Piyasa Değeri (mn TL)	371,5
Piyasa Değeri (mn USD)	25,1
Halka Açıklık Oranı (%)	75%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	11,4

Piyasa Çarpanları	
F/K	50,2
FD/FAVÖK	5,2
FD/Satışlar	1,3
PD/DD	2,2
Relatif Performans	
S1H	-1,4%
S1A	-7,6%
S3A	-23,2%
S1Y	-86,9%
YB	-19,0%

**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.



# Açılış Raporu

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket Haberleri

**Beyaz Eşya Sektörü:** TURKBESD'in açıkladığı verilere göre Şubat ayında 6 ana ürün kategorisinde beyaz eşya sektöründe toplam üretim yıllık bazda %1,4 oranında artarak 2.1915.314 adet olurken, aynı dönemde yurt içi satışlar yıllık bazda %7,5 düşüş ile 794.882 adet oldu. Yurt içi satışlarda gözlenen düşüş, pandemi sürecinde yaşanan hızlı artış nedeniyle baz etkisi kaynaklı oldu. İhracat ise yıllık bazda %13,7 artarak 1.935.017 adet oldu. Segment bazında en yüksek ihracat derin dondurucuda görülürken, yurt içi satışın en çok arttığı segment kurutucu oldu. Şubat ayı verilerini iç satışlarda gözlenen daralmaya karşın, ihracat tarafındaki güçlü görünümün desteğiyle, Beyaz Eşya sektörü hisselerine yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, artış eğiliminde olan enerji ve hammadde maliyetlerinin, Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışma nedeniyle daha da yükseleceğini ve marjları baskılayacağını düşünüyor, sektör için risk faktörü olarak görüyoruz.

**Ulusoy un (ULUUN, Nötr):** Pay geri alım programı kapsamında 22.03.2022 tarihinde 8,41-8,45 fiyat aralığından toplam 50.000 adet hisse geri alım işlemi yapıldı.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	26,20
52H En Yüksek (TL)	33,34
52H En Düşük (TL)	20,80
Piyasa Değeri (mn TL)	8.789,0
Piyasa Değeri (mn USD)	593,2
Halka Açıklık Oranı (%)	36%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%
Temettü Verimi	22,8%
3A Hacim (mn TL)	141,1

Piyasa Çarpanları	
F/K	4,6
FD/FAVÖK	3,4
FD/Satışlar	0,6
PD/DD	0,9
Relatif Performans	
S1H	0,8%
S1A	4,4%
S3A	-11,8%
S1Y	-44,1%
YB	-13,2%

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	ULUUN
Cari Fiyat (TL)	8,35
52H En Yüksek (TL)	9,80
52H En Düşük (TL)	4,53
Piyasa Değeri (mn TL)	1.594,6
Piyasa Değeri (mn USD)	107,6
Halka Açıklık Oranı (%)	34%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	62,0

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,4
FD/FAVÖK	7,6
FD/Satışlar	0,3
PD/DD	2,2
Relatif Performans	
S1H	-15,5%
S1A	25,8%
S3A	11,6%
S1Y	-35,3%
YB	6,8%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

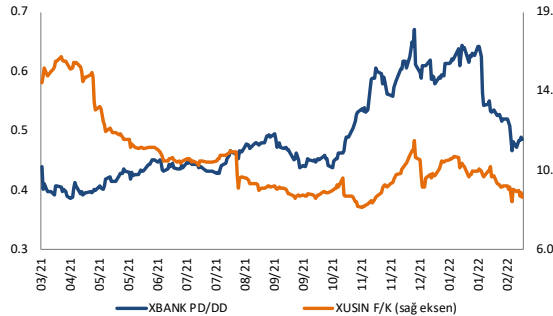


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.34x	6.34x
Minimum	5.83x	5.83x
Maksimum	8.28x	9.06x
Ortalama	7.11x	7.26x
Minimuma Uzaklık	0.51x	0.51x
Maksimuma Uzaklık	-1.94x	-2.72x
Performans	-17.5%	-24.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.5 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.55x	0.55x
Minimum	0.47x	0.39x
Maksimum	0.64x	0.67x
Ortalama	0.56x	0.49x
Minimuma Uzaklık	0.09x	0.16x
Maksimuma Uzaklık	-0.09x	-0.12x
Performans	-18.7%	20.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.2 yakınız.*

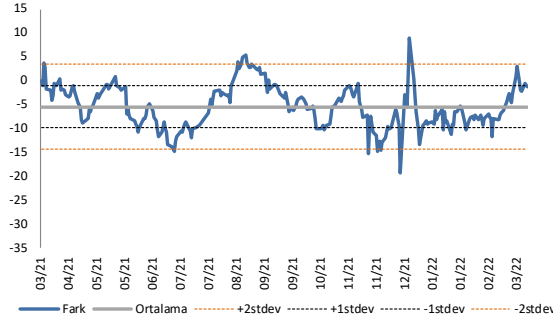
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.43x	9.43x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	11.13x	16.68x
Ortalama	9.92x	10.85x
Minimuma Uzaklık	0.78x	1.11x
Maksimuma Uzaklık	-1.70x	-7.25x
Performans	-24.0%	-40.1%

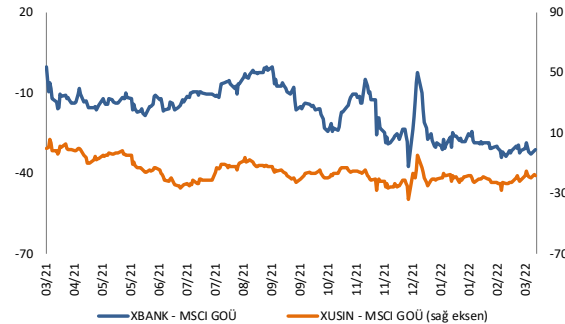
*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.1 yakınız.*

## 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	-1.15	
Minimum	-13.3	-19.2
Maksimum	9.1	9.1
Ortalama	-6.2	-5.4
Minimuma Uzaklık	12.2	18.1
Maksimuma Uzaklık	-10.2	-10.2
Performans	-6.9%	-16.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.3 puan yakınız.*

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-31.2	
Minimum	-33.7	-37.5
Maksimum	-2.1	0.0
Ortalama	-27.4	-16.7
Minimuma Uzaklık	2.6	6.3
Maksimuma Uzaklık	-29.1	-31.2
Performans	4.2%	7.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.5 puan yakınız.*

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-18.0	
Minimum	-27.5	-33.7
Maksimum	-4.7	6.2
Ortalama	-19.7	-15.2
Minimuma Uzaklık	9.4	15.7
Maksimuma Uzaklık	-13.3	-24.2
Performans	-3.2%	1.0%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 24.2 puan yakınız.*

23.03.2022

Açılış Raporu

## Haftalık Takvim



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Mart	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Oranı	Mart	3.70%	3.70%
21 Mart	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Oranı	Mart	4.60%	4.60%
21 Mart	10:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Şubat	-	2.2%
21 Mart	10:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	25.0%
21 Mart	10:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lagarde'ın Konuşması			
21 Mart	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri ( Yıllık )	Şubat	-	151.4%
21 Mart	15:00	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
21 Mart	15:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Şubat		0.69
21 Mart	19:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
22 Mart	10:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
22 Mart	12:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villerooy'un Konuşması			
22 Mart	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Mart	-	1
22 Mart	17:35	ABD	FED Yetkilisi Williams'in Konuşması			
22 Mart	21:00	ABD	FED Yetkilisi Daly'in Konuşması			
23 Mart	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Mart	-	71.2
23 Mart	10:00	İngiltere	TÜFE (Aylık)	Şubat	-	-0.1%
23 Mart	10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık)	Şubat	5.9%	5.5%
23 Mart	16:15	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lagarde'ın Konuşması			
23 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Şubat	1.6%	-4.5%
23 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Şubat	814K	801K
23 Mart	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Mart	-	-8.8
23 Mart	22:00	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
24 Mart	02:50	Japonya	BoJ Toplantı Tutanaqları			
24 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Mart	-	44.2
24 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Mart	-	52.7
24 Mart	11:30	Almanya	Markit İmalat PMI	Mart	54.0	58.4
24 Mart	11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Mart	53.3	55.8
24 Mart	11:30	Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	4.3%
24 Mart	11:30	Almanya	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	26.9%
24 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Markit İmalat PMI	Mart	56.0	58.2
24 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Markit Hizmet PMI	Mart	55.0	55.5
24 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomik Bülteni			
24 Mart	15:30	ABD	İşsizlik Maası Başvuruları	Haftalık	-	214K
24 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maası Başvuruları	Haftalık	-	1419K
24 Mart	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Şubat	-0.6%	1.6%
24 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Şubat	0.5%	0.7%
24 Mart	15:30	ABD	Savunma Dışı Sermaye Malı Siparişleri	Şubat	0.5%	1.0%
24 Mart	15:30	ABD	Savunma Dışı Sermaye Malı Teslimatı	Şubat	-	1.9%
24 Mart	15:30	ABD	Ödemeler Dengesi	4.Çeyrek	-\$217.6B	-\$214.8
24 Mart	16:45	ABD	S&P İmalat PMI	Mart	55.0	57.3
24 Mart	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI	Mart	-	56.5
25 Mart		Çin	Ödemeler Dengesi	4.Çeyrek	-	\$119.4B
25 Mart	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE ( Yıllık )	Mart	1.2%	1.0%
25 Mart	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE ( Yıllık )	Mart	0.7%	0.5%
25 Mart	02:50	Japonya	ÜFE Hizmet ( Yıllık )	Şubat	1.2%	1.2%
25 Mart	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	76.6%
25 Mart	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mart	-	109.9
25 Mart	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mart	-	109.8
25 Mart	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Mart	93.9	98.9
25 Mart	12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Mart	-	99.2
25 Mart	12:00	Almanya	IFO Cari Dönem Endeksi	Mart	-	98.6
25 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Görünüm Endeksi	Mart	59.7	59.7
25 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Şubat	1.0%	-5.7%
25 Mart	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-9.1%
25 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 yıllık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	5.4%
25 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	3.0%
25 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi	Mart	-	54.4

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
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	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, 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 dayanılarak 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 yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.