

PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



HALKYATIRIM

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Rusya-Ukrayna yönetimi gerilimini önlemek için atılan adımlara ilişkin belirsizlikler nedeniyle negatif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Rusya-Ukrayna yönetimi gerilimini önlemek için atılan adımlara ilişkin belirsizlikler nedeniyle negatif eğilimli seyir izledi. Rusya'nın Ukrayna saldırısı sürerken iki ülke arasında ilk görüşme gerçekleştirildi. 6 saat süren görüşme sonrasında Ukrayna'dan yapılan ilk açıklamada Rusya'nın hala aşırı önyargılı olduğu aktarıldı. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali dünya tarihinde yeni bir dönüm noktası yaratırken, Almanya'yı da hem savunma hem de dışişleri politikasında değişiklik yapmak zorunda bırakıyor. Yıllardır ABD ve NATO'dan gelen savunma bütçesini artırma baskılarına direnen Almanya, Putin'in saldırgan politikasına karşılık vermek için savunma harcamalarına 2022 bütçesinden 100 milyar euroluk ek fon ayırmaya karar verdi. Ayrıca silah yardımı ve enerji güvenliği politikalarında da değişikliğe gidilecek. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde gün içinde %1,92 seviyesini aşan ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,82 seviyesine hafif gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de %0,23 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 30,15 seviyesine yükseldi. Dow Jones endeksi %0,49 düşüşle 33.892,60 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,25 değer kaybıyla 4.373,79 seviyesinden günü tamamladı. Nasdaq endeksi de %0,41 artışla 13.751,40 seviyesinden kapandı. Bu çerçevede piyasalarda sektörel ayrışmalar ön plana çıktı. Almanya'nın savunma sanayi harcamalarını artıracığı yönündeki haber akışlarıyla savunma sanayi hisseleri alımlara sahne olurken, Rusya ilintili hisselerde realizasyonlar görüldü. Bankacılık sektörü hisseleri de tahvil faizlerindeki gerileme nedeniyle baskı altında kaldı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah GOÜ piyasalarında ise, küresel piyasalarda hakim olan jeopolitik gerginliğe karşın Çin cephesinde açıklanan PMI verilerinin makroekonomik aktiviteye ilişkin ortaya koyduğu olumlu sinyallerin yansımaları görülüyor. Çin'de tatil günleri ve salgın kısıtlamalarına rağmen Şubat'ta resmi imalat satın alma yöneticileri endeksi eşik değerini üzerinde gerçekleşerek büyümeye işaret etti. Çin'de resmi imalat PMI verisi Şubat ayında aylık bazda 0,1 puan artışla 50,2 seviyesine yükselerek beklentiyi aştı. Hizmet PMI verisi de 0,5 puan artışla 51,6 seviyesine çıktı. Aynı şekilde Caixin imalat PMI verisi de 1,3 puan yükselişle 50,4 seviyesinde gerçekleşti.

ABD vadeli cephesinde de, jeopolitik gelişmeler esnasında Fed'in sıkılaştırmacı patikaya geçişi konusunda netliğinin Fed üyeleri tarafından vurgulanmasıyla karışık seyir gözleniyor. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin Mart toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan artırmayı desteklediğini ve aylık enflasyon rakamlarının yüksek seviyelerden düşmemesi halinde yarım puanlık bir adımı değerlendireceğini bildirdi.

Bugün ABD'de inşaat giderleri ve ISM imalat PMI verilerine ek olarak imalat PMI verilerinin revizyonu izlenecek. Ocak ayı inşaat giderleri verisini aylık bazda %0,5 düşüş kaydetmesi bekleniyor. ISM imalat PMI cephesinde piyasa beklentisi aylık bazda 0,4 puan düşüşle 58 seviyesine yükselmesi öngörülmüyor. Ödenen fiyatların da aylık bazda 1,4 puan artışla 77,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Yeni siparişler ve istihdam piyasasına yönelik piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak hatırlanacağı üzere yeni siparişler verisi Ocak ayında aylık bazda 3,1 düşüşle 57,9 seviyesine gerilemişti. İstihdam endeksi de 0,6 puan artışla 54,5 seviyesinde gerçekleşmişti. İmalat PMI verisine ilişkin olarak da piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Şubat ayı öncü verisi aylık bazda 2 puan artışla 57,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi cephesinde de imalat PMI verisinin revizyonu izlenecek. Hatırlanacağı üzere Şubat ayı öncü verisi 0,3 puan düşüşle 58,4 seviyesine gerilemişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi verisine ek olarak Fed tarafından açıklanan Bej Kitap takip edilecek. Şubat ayı ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi verisinin 375K seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Euro Bölgesi cephesinde de TÜFE verisi takibimizde olacak. Şubat ayı TÜFE verisinin manşet ve çekirdek bazda yıllık olarak sırasıyla %5,4 ve %2,5 artışlar göstermesi bekleniyor. Asya tarafında da, Japonya'da yatırım harcamaları ve şirket karları verileri izlenecek. 4Ç21'de söz konusu verilerin yıllık bazda sırasıyla %2,9 ve %19,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor.



ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	4,373.9	▼ -0.24%	▲ 1.99%	▼ -6.35%	▼ -8.75%
Nasdaq	13,751.4	▲ 0.41%	▲ 2.06%	▼ -7.97%	▼ -11.98%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	14,461.0	▼ -0.73%	▲ 2.91%	▼ -8.29%	▼ -10.47%
FTSE 100	7,458.3	▼ -0.42%	▲ 3.48%	▲ 0.17%	▼ -0.62%
MSCI Europe	1,937.6	▼ -0.23%	▲ 4.27%	▼ -5.58%	▼ -8.19%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,469.0	▲ 0.19%	▲ 1.14%	▼ -3.46%	▼ -4.50%
Hong Kong*	22,663.1	▼ -0.22%	▼ -1.04%	▼ -4.56%	▼ -2.69%
IDX Composite - Endonezya	6,953.2	▲ 0.94%	▲ 1.99%	▲ 3.92%	▲ 3.85%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	1,946.2	▼ -0.32%	▲ 5.12%	▼ -4.84%	▼ -0.89%
WIG - Polonya	61,141.4	▲ 1.20%	▲ 9.01%	▼ -13.17%	▼ -13.24%
Prag SE - Prag	1,353.4	▼ -2.12%	▲ 1.13%	▼ -4.77%	▼ -5.82%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,400.6	▲ 1.61%	▲ 3.78%	▲ 1.07%	▲ 0.72%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,973.0	▲ 0.60%	▲ 2.37%	▼ -0.58%	▼ -1.47%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,590.3	▲ 1.39%	▲ 2.38%	▲ 7.93%	▲ 10.86%
FTSE/JSE All - Endonezya	76,090.5	▲ 2.54%	▲ 3.25%	▲ 3.06%	▲ 1.38%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,354.6	▲ 1.28%	▲ 2.45%	▲ 3.87%	▲ 4.30%

*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: Endeks küresel benzerlerindeki temkinli iyimser görünüm ışığında ılımlı alıcılı başlangıç yapabilir.

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi küresel piyasalarda öne çıkan baskılanma ışığında %1,75 düşüşle 1.918 puandan başladı. Gün içinde 1.938-1.957 bandında dalgalanan endeks, ilerleyen saatlerde öne çıkan realizasyonlar sonrası, %0,32 düşüşle 1.946 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, endeksin küresel benzerlerindeki temkinli iyimserlik paralelinde ılımlı pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde imalat PMI verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı imalat PMI verisi aylık bazda 1,6 puan düşüşle 50,5 seviyesine gerilemişti.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde TÜFE verisi takibimizde olacak. Ocak ayı TÜFE verisi de manşet ve çekirdek bazda yıllık olarak sırasıyla %48,69 ve %39,45 seviyelerinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	1,946.2	1,601.8	3,497.2
Günlük Değ.	▼ -0.32%	▼ -1.79%	▲ 0.27%
Haftalık Değ.	▲ 5.12%	▲ 1.62%	▲ 6.92%
Yıllık Değ.	▲ 4.77%	▲ 0.38%	▲ 2.73%
Hacim (milyar TL)	31.9	4.9	15.8
Günlük Değ.	▼ -8.71%	▼ -3.36%	▼ -0.98%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	34.0	7.0	15.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.01%	▼ -29.88%	▼ -0.50%

*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	13.7959	13.8312	▲ 0.26%
€/§	1.1222	1.1199	▼ -0.20%
\$/#	115.18	115.06	▼ -0.10%
Altın	1,914.2	1,905.0	▼ -0.48%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

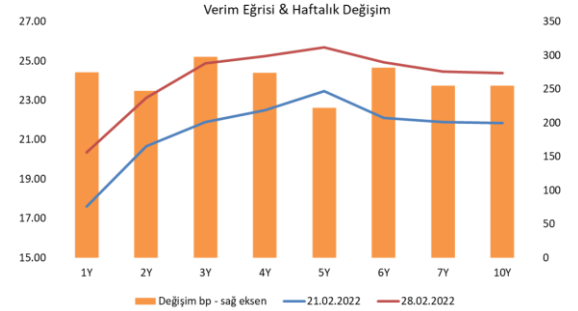
Değişimler	28/02/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	518.5	● 2.94%	● 5.30%	● 5.4%	● 105.2%
Türkiye 5 Yıllık	574.2	● 2.54%	● 4.59%	● 8.5%	● 81.6%
Türkiye 10 Yıllık	566.7	● 2.47%	● 4.42%	● 5.5%	● 60.5%

Tahvil & Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Ayın son işlem gününde artan jeopolitik risklerin etkisiyle piyasalarda azalan risk iştahı ile GOÜ para birimlerinin neredeyse tamamı ABD Doları'na karşı değer kaybederken, Dolar Endeksi 96,76 seviyesine yükseldi. Rusya-Ukranya müzakere sürecinin piyasalar tarafından önemle takip edildiği günde artan güvenli varlık talebiyle küresel tahvil faizlerinde alıcılı seyir hakimdi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi 9 bp azalışla %1,87 seviyesinde fiyatlanırken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 bp azalışla %0,16 seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasaları haftaya satıcılı başlangıç yaparken, işlem hacminin 2 milyar TL'ye gerilediği günde, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 59 bp artarak %25,79, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 67 bp artışla %24,40 seviyesinden günü tamamladı. Diğer yandan Mart-Mayıs dönemi borçlanma programını açıklayan Hazine'nin Mart ayında 31 milyar TL'lik iftasına karşılık 33,5 milyar TL borçlanma programı bulunuyor.

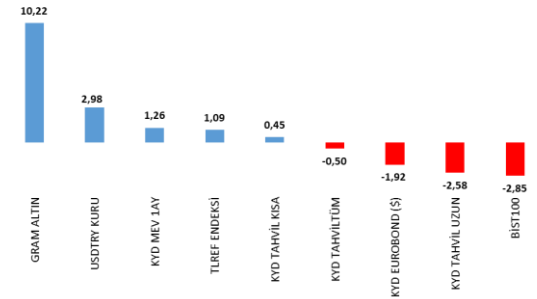
TL likidite tarafında TCMB 59 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 96 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam milyar 384 milyar TL'ye yükseldi. TLREF oranı ise %14,66 ile politika faizinin belirgin bir şekilde üzerinde oluştu. TCMB dün haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle 5,6 milyar TL ilave fonlama sağlarken, bugün valörül 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesinde ortalama %12,44 faiz ile 17,4 milyar TL işlem gerçekleşti.

KYD tarafından oluşturulan endekslerin ve seçtiğimiz bazı yatırım araçlarının getirilerine bakıldığında Şubat ayında gram altın %10,22'lik artışla en çok kazandıran yatırım aracı olurken, BİST100 endeksi %2,85'lik azalışla en çok kaybettiren yatırım aracı oldu.



Dönem	Ekim 21	Kasım 21	Aralık 21	Ocak 22	28.02.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1427,44	1445,97	1466,05	1482,79	1498,93
Aylık Ortalama	17,55%	15,70%	15,33%	14,29%	14,12%
PPK Toplantı Tarihi	17.03.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14,66%	

Yatırım Araçları Şubat Ayı Performansı (%)



Yurt İçi Haberler

- **Geçen yılın son çeyreğinde** yıllık bazda %9,1'lik büyüme oranı kaydedilirken, 2021 yılı da %11'lik güçlü büyüme oranı ile tamamlanmış oldu. Böylece, 2011 yılında kaydedilen %11,1'den sonra en güçlü büyüme oranına ulaşılmış oldu. Çeyreklik bazda da, büyümede son altı çeyrektir aralıksız artış trendi gerçekleşti. Son çeyrekte de artış %1,5 seviyesinde.
- **Hazine ve Maliye Bakanı Nebati** Türkiye'nin büyüme performansı ile 2021'de G-20, OECD ve AB ülkeleri arasında en yüksek büyüme sağlayan ülke olduğunu belirtti.
- **Ocak'ta dış ticaret açığı**, öncü verilerin işaret ettiği gibi, hem aylık bazda hem de kümülatif bazda artış gösterirken, aylık açık 6,8 milyar dolardan 10,3 milyar dolara yükseliş gösterdi. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayında 3,1 milyar dolar seviyesindeydi. Böylece yıllık açık da, Aralık ayı sonundaki 45,16 milyar dolardan 52,36 milyar dolara yükseldi.
- **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan** kabine toplantısı sonrası yaptığı açıklamada, meskenler ile tarımsal sulamada elektriğin KDV'sinin %8'e düşürüldüğünü duyurdu. Sayın Erdoğan ayrıca, Ukrayna ve Rusya'ya aralarındaki sorunu diyalog yönünde çözmeleri çağrısında bulduklarını sözlerine ekledi.
- **Doğalgazda** Mart ayında mesken ve sanayi aboneleri için geçerli tarife sabit kaldı, elektrik üretim amaçlı tarifeye %18,3 zam yapıldı.
- **EPDK**, elektrikte yapılan %10'luk KDV indirimle mesken abonelerinin günlük 8 kilovatsaate kadar tüketim miktarı için nihai fiyatın 1 Mart itibarıyla kilovatsaat başına 1 lira 26 kuruş, bu limitin üstündeki tüketim için ise 1 lira 89 kuruş olarak uygulanacağını açıkladı.

Yurt Dışı Haberler

- **Rusya Devlet Başkanı Putin** imzaladığı kararnameyle, Rusya vatandaşlarının ve şirketlerinin döviz cinsinden dış borç vermelerini ve Rusya dışındaki banka hesaplarına döviz yatırımlarını yasakladı.
- **İngiltere**, Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısının ardından limanlarına Rus gemilerinin erişimini yasakladı.
- **İsviçre Federal Konseyi**, Rusya'ya karşı AB ile aynı yaptırımları uygulama kararı aldı.
- **Ukrayna Cumhurbaşkanı Zelenskiy** ülkesinin Avrupa Birliği'ne üyelik başvurusunu imzaladı.

- **NATO üyesi ülkeler**, Ukrayna'ya binlerce tanksavar ve yüzlerce hava savunma füzesinin yanı sıra yüklü miktarda hafif silah ve mühimmat stoku gönderme kararı alırken, AB de 450 milyon Euro değerinde silah desteği 50 milyon Euro değerinde koruyucu ekipman yardımı yapacak.
- **ABD Başkanı Biden**, Rusya-Ukrayna savaşı konusunda Kanada, Japonya, Avrupa ve NATO liderleriyle bir görüşme gerçekleştirdi. Yaklaşık bir buçuk saat süren görüşmeye Kanada Başbakanı Trudeau, Fransa Cumhurbaşkanı Macron, Almanya Başbakanı Scholz, İtalya Başbakanı Draghi, Japonya Başbakanı Fumio, Polonya Cumhurbaşkanı Duda, Romanya Cumhurbaşkanı Iohannis, İngiltere Başbakanı Johnson, AB Komisyonu Başkanı von der Leyen, AB Konseyi Başkanı Michel ve NATO Genel Sekreteri Stoltenberg'in katıldığı belirtildi.
- **Nasdaq Inc.** ve Intercontinental Exchange Inc. (ICE.N) NYSE, Rusya merkezli şirketlerin hisse senetlerinin alım satımını geçici olarak durdurdu
- **ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi** Kongre binasında gazetecilere yaptığı açıklamada, Biden yönetiminin Kongreye sunduğu Ukrayna için 6,4 milyar dolarlık ek fon talebine değindi. Bu fonun onaylanması için önce yeterli çoğunluğun sağlanması gerektiğini belirten Pelosi, bunun için de Biden'ın bu akşam Kongre ortak oturumunda yapacağı "Birliğin Durumu" konuşmasının önemli olduğunu dile getirdi.
- **JP Morgan**, Ukrayna saldırısı nedeniyle Moskova'ya karşı Batı yaptırımlarının Rus ekonomisini yılın ikinci çeyreğinde beşte bir oranında küçülteceği tahmininde bulundu.
- **Rusya Devlet Başkanı Putin**, imzaladığı kararnameyle, Rusya vatandaşlarının ve şirketlerinin döviz cinsinden dış borç vermelerini ve Rusya dışındaki banka hesaplarına döviz yatırımlarını yasakladı.
- **Rusya Merkez Bankası**, 1050 baz puan artışla politika faizini %9,5'ten %20'ye çıkardı. Bu arada Rusya, şirketlerin döviz gelirlerine zorunlu satış uygulaması getirdi.
- **Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin**'in ekonomi kurmaylarıyla bir araya geleceği belirtildi.
- **Roubini** Ukrayna'daki savaşın iktisadi ve finansal etkilerinin küresel ölçekte "başlangıç düzeyinde" olacağını belirtti. Ancak politika yapımcıların ve finans yöneticilerinin yerleşik tereddütlerinden uzak kalması gerektiğini ekledi.

Yurt Dışı Haberler

- **Çin Dışişleri Bakanlığı** batılı ülkelerin bazı Rus bankalarını Swift sisteminden çıkarma kararının yasadışı ve tek taraflı olduğunu belirterek bu yaptırımlara karşı olduğunu yineledi. Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Wang günlük bilgilendirme toplantısında Putin'in nükleer caydırıcılık açıklamasına da değinerek tüm tarafları sakin olmaya ve gerginliği artırıcı açıklamalardan kaçınmaya davet etti.
- **Goldman Sachs** ABD enflasyon tahminini yükseltti. Banka 2023 faiz artış beklentilerini de yukarı yönde revize etti. Goldman Sachs Group Fed'in de yakından takip ettiği enflasyon göstergesi için yıl sonu tahminini %3,1'den %3,7'ye yükseltti. Jan Hatzius öncülüğündeki ekonomistler 2023 sonu enflasyon tahminlerini de %2,2'den %2,4'e revize etti.
- **Rusya**, Avrupa devletlerinin Rus uçaklarına hava sahasını kapatmasının ardından 36 ülkenin uçaklarına hava sahasını kapattı.
- **AMB**, Rusya'nın en büyük bankası Sberbank'ın bazı Avrupalı yan kuruluşlarının, Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısının itibar maliyeti nedeniyle batış noktasında veya batma olasılığının yüksek olduğunun değerlendirildiğini duyurdu.
- **Societe Generale** ve Credit Suisse, Rusya'dan emtia ticaretine finansman sağlamayı durdurdu. Öte yandan Çin'in en büyük iki kamu bankası da Rus emtialarının alımı için finansman sağlanmasını kısıtladı.
- **ABD**'de Biden hükümeti ABD'li şirketlerin ve vatandaşların Rusya Merkez Bankası, Rusya Varlık Fonu ve Rusya Maliye Bakanlığı ile işlem yapmasını yasakladı.
- **İngiltere vatandaşlarının** Rusya Merkez Bankası ile işlem yapmasını yasaklayacağını duyururken Norveç, Rusya'nın işgali sonrası 1,3 trilyon dolarlık Norveç varlık fonundan Rus varlıklarını çıkarmak için işlemlere başlayacağını açıkladı.
- **Norveç varlık fonu** Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrası ülke varlıklarından çıkma kararı aldığını duyurdu. Fon çıkış stratejisini Norveç Maliye Bakanı ile koordineli bir şekilde gerçekleştirecek.



Şirket Haberleri

İndeks Bilgisayar (İNDES, Pozitif): İndeks Bilgisayar'ın net karı 4Ç21'de yıllık bazda %554 artışla 266 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %12, kurum beklentimizin ise %28 üstünde gerçekleşti. İndeks Bilgisayar'ın konsolide satış gelirleri pandemi sonrası yeni normalin talep üzerindeki olumlu etkisi ışığında yıllık bazda %25,5 artışla 4,02 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimiz ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, operasyonel giderler marjının yıllık bazda kontrol altında kalmasına ek olarak, satış gelirleri dağılımının yüksek karlılığa sahip network ürünlerine yoğunlaşması ile önceki yılın aynı dönemine göre %62,7 artışla 151 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %11, piyasa beklentisinin de %22 üstünde gerçekleşti. İndeks Bilgisayar'ın dördüncü çeyrek finansallarında beklentileri aşan karlılık görünümünün hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Nötr): Vestel Beyaz Eşya 4Ç21'de piyasa ortalama beklentisi olan 190 mn TL'lik net kar beklentisinin oldukça üzerinde 413,3 mn TL seviyesinde net kar açıkladı. Artan ihracat hacmi yıllık bazda güçlü artış gösteren satış gelirlerinde etkili oldu. Ciro piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %46 artışla 4.910 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 946 mn TL'nin %6,6 altında, yıllık bazda %21,5 artışla 883,6 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK Marjı'nda piyasa beklentisinin 0,9 puan altında %18 seviyesinde gerçekleşti. Net kar her ne kadar piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, ertelenmiş vergi geliri kaynaklı olmasından dolayı sonuçların hisse performansına yansımaları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri

Hisse Kodu	İNDES
Cari Fiyat (TL)	8,43
52H En Yüksek (TL)	9,82
52H En Düşük (TL)	5,54
Piyasa Değeri (mn TL)	1.888,3
Piyasa Değeri (mn USD)	134,5
Halka Açıklık Oranı (%)	61%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%
Temettü Verimi	2,2%
3A Hacim (mn TL)	60,1

Piyasa Çarpanları

F/K	4,7
FD/FAVÖK	2,2
FD/Satışlar	0,1
PD/DD	2,0
Relatif Performans	
S1H	5,6%
S1A	-6,0%
S3A	7,0%
S1Y	22,6%
YB	22,2%

Hisse Verileri

Hisse Kodu	VESBE
Cari Fiyat (TL)	7,06
52H En Yüksek (TL)	9,35
52H En Düşük (TL)	4,89
Piyasa Değeri (mn TL)	11.296,0
Piyasa Değeri (mn USD)	804,6
Halka Açıklık Oranı (%)	13%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%
Temettü Verimi	6,0%
3A Hacim (mn TL)	68,2

Piyasa Çarpanları

F/K	7,4
FD/FAVÖK	5,0
FD/Satışlar	0,8
PD/DD	2,3
Relatif Performans	
S1H	1,8%
S1A	2,0%
S3A	-11,0%
S1Y	-7,2%
YB	-15,2%

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.



Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv (DOAS, Negatif): Doğuş Otomotiv 4Ç21'de piyasa ortalama beklentisi olan 573 mn TL'lik net kar beklentisinin oldukça üzerinde 1.076 mn TL seviyesinde net kar açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %5,8 altında yıllık bazda %14,2 düşüşle 5.860 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 716 mn TL'nin %31 altında 494,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK Marjı'nda piyasa beklentisinin 3,1 puan altında %8,4 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, hisse brüt 5,6818181 TL ve net 5,1136362 TL olmak üzere 2021 yılı nakit kar payı dağımına ilişkin karar aldı. Temettü verimliliği hissenin son kapanış fiyatına göre %12,1 temettü verimliliğine işaret ediyor. Her ne kadar net kar piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, beklentilerin oldukça altında kalan operasyonel marjlardan dolayı sonuçların hisse performansına etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Ancak açıklanan yüksek temettü verimliliği sebebiyle negatif etkinin sınırlı kalmasını bekleriz.

Aksa Enerji (AKSEN, Negatif): Aksa Enerji 4Ç21'de piyasa ortalama beklentisi olan 312 mn TL'lik net kar beklentisinin oldukça üzerinde 866,5 mn TL seviyesinde net kar açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %24,2 üzerinde yıllık bazda %183,5 artışla 5.565 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 783 mn TL'nin %10 altında, yıllık bazda %78,1 artışla 706,7 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK Marjı'nda piyasa beklentisinin 4,8 puan altında %12,7 seviyesinde gerçekleşti. Net kar her ne kadar piyasa ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, operasyonel olmayan faaliyetlerinden kaynaklanması ve operasyonel marjlardaki düşüş nedeniyle sonuçların hisse performansına yansımaları negatif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	47,02
52H En Yüksek (TL)	56,00
52H En Düşük (TL)	20,59
Piyasa Değeri (mn TL)	10.344,4
Piyasa Değeri (mn USD)	736,8
Halka Açıklık Oranı (%)	15%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	75,2

Piyasa Çarpanları

F/K	4,4
FD/FAVÖK	4,2
FD/Satışlar	0,4
PD/DD	2,4
Relatif Performans	
S1H	-0,3%
S1A	-0,1%
S3A	-2,7%
S1Y	35,3%
YB	2,6%

Hisse Verileri

Hisse Kodu	AKSEN
Cari Fiyat (TL)	12,89
52H En Yüksek (TL)	13,33
52H En Düşük (TL)	4,63
Piyasa Değeri (mn TL)	15.807,5
Piyasa Değeri (mn USD)	1.125,9
Halka Açıklık Oranı (%)	21%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	114,9

Piyasa Çarpanları

F/K	9,4
FD/FAVÖK	8,2
FD/Satışlar	1,5
PD/DD	1,6
Relatif Performans	
S1H	3,0%
S1A	10,9%
S3A	32,4%
S1Y	111,9%
YB	24,3%

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)

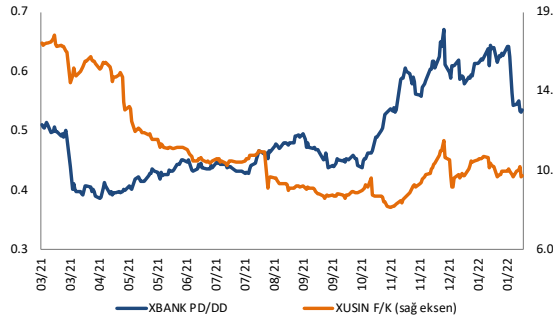


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.25x	6.25x
Minimum	5.97x	5.97x
Maksimum	9.06x	9.30x
Ortalama	7.58x	7.45x
Minimuma Uzaklık	0.28x	0.28x
Maksimuma Uzaklık	-2.80x	-3.05x
Performans	-12.5%	-31.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %21; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.1 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.47x	0.47x
Minimum	0.47x	0.39x
Maksimum	0.67x	0.67x
Ortalama	0.59x	0.49x
Minimuma Uzaklık	0.01x	0.09x
Maksimuma Uzaklık	-0.20x	-0.20x
Performans	-11.0%	0.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %24; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.5 yakınız.

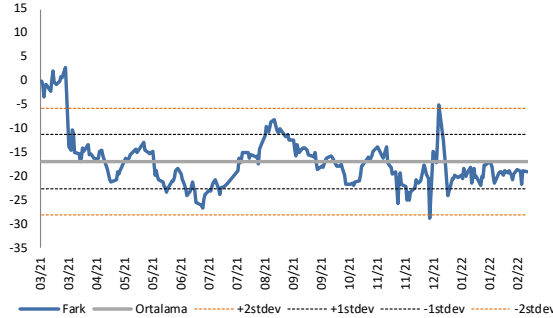
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.22x	9.22x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	12.01x	17.89x
Ortalama	10.29x	11.33x
Minimuma Uzaklık	0.57x	0.90x
Maksimuma Uzaklık	-2.79x	-8.67x
Performans	4.7%	-42.4%

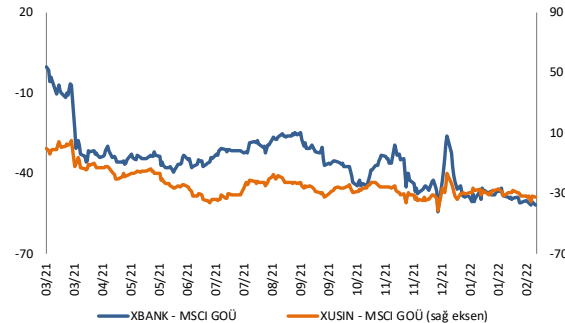
Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.9 yakınız.

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	-19.00	-19.00
Minimum	-28.8	-28.8
Maksimum	-5.0	2.9
Ortalama	-19.4	-16.9
Minimuma Uzaklık	9.8	9.8
Maksimuma Uzaklık	-14.0	-21.9
Performans	-4.7%	-15.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-51.8	-51.8
Minimum	-54.1	-54.1
Maksimum	-25.8	0.0
Ortalama	-46.2	-35.2
Minimuma Uzaklık	2.2	2.2
Maksimuma Uzaklık	-26.0	-51.8
Performans	4.3%	9.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-32.1	-32.1
Minimum	-41.3	-41.3
Maksimum	-16.2	5.3
Ortalama	-29.9	-23.6
Minimuma Uzaklık	9.2	9.2
Maksimuma Uzaklık	-16.0	-37.4
Performans	-0.7%	-0.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 37.4 puan yakınız.

01.03.2022

Açılış Raporu

Haftalık Takvim



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
28 Şubat	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	1.1%	2.7%
28 Şubat	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	1.1%	2.7%
28 Şubat	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-	-6.79b
28 Şubat	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	-	7.4%
28 Şubat	10:00	Türkiye	GSYİH (Mevsimsellikten Arındırılmış)	4.Çeyrek	-	2.7%
28 Şubat	14:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
28 Şubat	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Şubat	62.0	65.2
28 Şubat	18:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması	-	-	-
1 Mart	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Şubat	-	52.9
1 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI	Şubat	49.9	50.1
1 Mart	04:30	Çin	İmalat dışı PMI	Şubat	50.8	51.1
1 Mart	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Şubat	49.1	49.1
1 Mart	08:00	Japonya	Araç Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-12.5%
1 Mart	10:00	Türkiye	ISO İmalat PMI	Şubat	-	50.5
1 Mart	11:55	Almanya	İmalat PMI (Final)	Şubat	58.5	58.5
1 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Markit İmalat PMI (Final)	Şubat	58.4	58.4
1 Mart	16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Şubat	4.9%	4.9%
1 Mart	17:45	ABD	Markit İmalat PMI (Final)	Ocak	-	57.5
1 Mart	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları	Ocak	-0.5%	0.2%
1 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Şubat	58.0	57.6
1 Mart	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Şubat	-	2.0
1 Mart	22:00	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması	-	-	-
2 Mart	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	Şubat	-	8.4%
2 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Şubat	5.3%	5.1%
2 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	2.5%	2.3%
2 Mart	16:15	ABD	Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Şubat	320K	-301K
2 Mart	17:00	ABD	FED Yetkilisi Evans'ın Konuşması	-	-	-
2 Mart	17:30	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması	-	-	-
2 Mart	18:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Senatodaki Konuşması	-	-	-
2 Mart	19:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması	-	-	-
2 Mart	22:00	ABD	FED'in Bej Kitabı Yayınlanması	-	-	-
3 Mart	00:30	ABD	FED Yetkilisi Logan'ın Konuşması	-	-	-
3 Mart	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Şubat	50.8	51.4
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Şubat	-	11.10%
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Şubat	-	48.69%
3 Mart	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	-	39.45%
3 Mart	11:55	Almanya	Hizmet PMI (Final)	Şubat	56.6	56.6
3 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Markit Hizmet PMI (Final)	Şubat	55.8	55.8
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ocak	-	26.2%
3 Mart	15:30	Euro Bölgesi	AMB Şubat ayı Toplantı Tutanaqları	-	-	-
3 Mart	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları	26 Şubat	-	232K
3 Mart	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	19 Şubat	-	1476K
3 Mart	17:45	ABD	Markit Hizmet PMI (Final)	Şubat	-	56.7
3 Mart	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	-	-
3 Mart	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ocak	-	-
3 Mart	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ocak	0.5%	-0.4%
3 Mart	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Şubat	61.0	59.9
3 Mart	18:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Senatodaki Konuşması	-	-	-
4 Mart	02:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması	-	-	-
4 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ocak	8.1%	2.0%
4 Mart	16:30	ABD	Tarım dışı İstihdam	Şubat	-	467K
4 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	3.9%	4.0%
4 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Şubat	0.5%	0.7%
4 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Şubat	5.8%	5.7%
4 Mart	16:30	ABD	İş gücüne Katılım Oranı	Şubat	62.2%	62.2%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma

Hafta başında güncellenmektedir.

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

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 Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji 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	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.