

PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



HALKYATIRIM

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Küresel piyasalarda dün karışık seyr görülürken, ABD'nin hamlesiyle petrol fiyatlarında düşüş görülüyor

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyr görüldü. Sabah Asya'da piyasalar Japonya hariç pozitif kapanırken; önceki gün İstanbul'da gerçekleşen Rusya-Ukrayna müzakerelerinde yapıcı görüşmelerle pozitif seyreden küresel piyasalarda dün savaş endişelerinin geri geldiğini takip ediyoruz.

Dün İngiltere hariç Avrupa borsalarında, Almanya'da Mart ayı öncü enflasyon verisinin beklentilerin çok üzerinde gelmesi ve İspanya'da da enflasyonda rekor seviyelerin görülmesiyle satıcı bir seyr vardı. Alman DAX endeksi %1,45 satıcı, İngiltere FTSE 100 endeksi ise %0,5 pozitif kapandı.

Rusya'nın görüşmelerde henüz sonuca varılmadığını ve anlaşılması gereken birçok madde olduğunu belirtmesiyle devam eden barış görüşmelerinin sonuçsuz kalması risk iştahında gerilemeye yol açtı ve ABD endeksleri günü düşüşle tamamladı. Petrol fiyatlarındaki yükselişe beraber enerji sektörü hisseleri endeksleri desteklerken teknoloji sektörü zayıf kaldı. S&P 500 %0,63 düşüşle günü 4602,49 puan seviyesinde tamamlarken Dow Jones %0,19 ve Nasdaq %1,19 düşüşle kapandı.

ABD hazine tahvillerinde, Rusya-Ukrayna kaynaklı gelişmelerin ardından yaşanan alımlar dün de devam etti. Hafta başında %2,55 seviyesine yükselen 10 yıl vadeli tahvil dün %2,33'e kadar geriledi. Kısa tarafta da alımlar öne çıkarken, geçtiğimiz hafta 25 baz puan civarında olan 2-10 yıl getiri farkı önceki gün sıfıra kadar düştükten sonra, dün 4 baz puanın üzerine yükseldi. Almanya'da da tahvil faizleri yükselirken 10 yıllık tahvil faizi dün %0,657'ye hafif geriledi.

Dolar endeksi dün düşüş eğilimini sürdürdü ve 97,7 seviyesini gördü. DXY bu sabah 97,9 seviyesinde bulunuyor. EURUSD paritesi, dolar endeksindeki düşüşle birlikte 1,1185 seviyesine kadar yükseldi, parite bu sabah 1,116 seviyesinde.

Petrol fiyatlarında, önceki gün Rusya-Ukrayna görüşmelerinden olumlu mesajlar gelmesiyle başlayan düşüş dün yerini hafif yükselişe bıraktı. Petrol dün %2'nin üzerinde değer kazandı. Ancak ABD'nin stratejik petrol rezervlerinden piyasaya yeni arzı gündeme alması petrol fiyatlarını bugün tekrar aşağı çekti. ABD ham petrolünde düşüş bu sabah %5'i aştı. ABD tipi WTI ham petrolün varili 108 USD, Brent petrolün varili 108 USD seviyesinde.

Rus rublesi dün de değer kazanmaya devam ederken Dolar/Ruble paritesi 84,5 seviyesinde dengelendi. Rusya Merkez Bankası bugünden itibaren Moskova Borsası'nda açığa satış yasağının kaldırıldığını açıkladı. VIX endeksi ise 20,0 seviyesinin altındaki seyrini sürdürüyor; bu sabah 19,3 seviyesinde.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında satıcı bir görünüm izleniyor.

ABD vadelerinde ise hafif pozitif bir görünüm var.

Bugün ABD'de günün en önemli verisi; Şubat ayı için kişisel gelirler, harcamalar ve özellikle piyasaların enflasyonu izlemek için takip ettiği çekirdek PCE rakamları olacak. Kişisel gelirler bir önceki ay değişiklik göstermezken, tüketim aylık %2,1 artmıştı. Çekirdek PCE ise aylık %0,5, yıllık %5,2 artış göstermişti. PCE enflasyonunda beklenti manşet verinin yıllık bazda %6,1'den %6,4'e; çekirdek PCE enflasyonunun ise yıllık bazda %5,2'den %5,5'e yükselmesi yönünde oluşuyor. Bugün ayrıca OPEC+ toplantısı gerçekleştirilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın sabah saatlerinde Çin Caixin İmalat PMI verisinin ardından Euro Bölgesi için Mart ayına ilişkin öncü tüketici fiyatları açıklanacak. Euro Bölgesi Mart ayı TÜFE verisinin yıllık bazda %5,8'den %6,4'e yükselmesi bekleniyor. Cuma günü ayrıca birçok ülkede imalat PMI verileri takip edilecek.

Yarın ayrıca haftanın en önemli verisi olan ABD Mart ayı işgücü rakamları açıklanacak. Bir önceki ay tarım dışı istihdamda 423 bin artış beklenirken 678 bin artış sağlanmış, işsizlik oranı %4,0'ten %3,8'e kadar gerilemişti. Saatlik kazançlar aylık bazda değişmezken, yıllık %5,1 artış göstermişti. Mart ayı için beklenti tarımdışı istihdamın 490 bin artış göstermesi ve işsizlik oranının %3,7'ye gerilemesi yönünde.



ABD Piyasaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,602.5	▼ -0.63%	▲ 1.82%	▲ 2.64%	▼ -3.99%
Nasdaq	14,442.3	▼ -1.21%	▲ 1.76%	▲ 3.04%	▼ -7.56%

Avrupa Piyasaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
FTSE 100	7,578.8	▲ 0.55%	▲ 1.49%	▲ 0.07%	▲ 0.98%
MSCI Europe	1,952.3	▲ 0.17%	▲ 2.95%	▼ -3.63%	▼ -7.49%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,251.9	▼ -0.45%	▲ 0.05%	▼ -5.18%	▼ -10.47%
Kospi	2,754.5	▲ 0.28%	▲ 0.91%	#N/A	▼ -7.85%
Hong Kong*	22,002.6	▼ -1.03%	▲ 0.26%	▼ -10.48%	▼ -5.53%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,756.2	▲ 0.12%	▲ 2.01%	▲ 1.97%	▼ -1.84%
IDX Composite - Endonezya	7,067.6	▲ 0.20%	▲ 0.25%	▲ 3.86%	▲ 5.56%
TAIEX - Tayvan	17,740.6	▲ 1.09%	▲ 0.23%	▼ -0.89%	▼ -4.24%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları					
Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,230.2	▲ 1.07%	▲ 2.48%	▲ 11.64%	▲ 13.58%
MOEX - Rusya	2,513.0	▲ 4.34%	▼ -2.54%	▼ -27.59%	▼ -35.12%
WIG - Polonya	65,909.4	▲ 0.47%	▲ 1.48%	▼ -1.76%	▼ -6.47%
Prag SE - Prag	1,364.5	▼ -0.36%	▲ 1.11%	▼ -5.34%	▼ -5.05%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,042.4	▲ 0.30%	▲ 0.29%	▲ 5.71%	▲ 2.00%
Tedavul All - Suudi Arabistan	13,038.2	▼ -0.48%	▲ 0.69%	▲ 6.44%	▲ 14.81%
FTSE/JSE All - Endonezya	75,425.3	▲ 0.87%	▲ 1.45%	▼ -0.34%	▲ 0.50%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,527.4	▲ 0.35%	▲ 4.38%	▲ 10.62%	▲ 9.67%

*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: Küresel sıkılaştırma ve verim eğrisinin gelişimine yönelik sinyaller takip edilecek

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi, dün güne hafif alıcılı başlangıç yaptı. Endeks gün içinde artış eğilimini sürdürürken endeks günü %1,07 artışla 2.230,15 puan seviyesinde kapandı. Bankacılık endeksi %1,58, sınav endeksi %0,37 ve ulaştırma endeksi %1,69 yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde endekste sınırlı pozitif başlangıç yapılabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün EGEEN, BOBET, CIMSA ve AFYON hisselerinde temettü ödemesi bulunuyor.

Bugün yurt içinde TÜİK Şubat ayı için dış ticaret verilerini açıklayacak. Bir önceki ay dış ticaret açığı 10,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın Mart ayına ilişkin İmalat PMI verisi ile İTO İstanbul Mart ayı enflasyon verisi takip edilecek. İstanbul'da perakende fiyatlarda yıllık enflasyon Şubat'ta %55,32 ile son 20 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı.

Ayrıca 1 Nisan Cuma günü S&P'nin 2021 takviminde Türkiye ile ilgili planlı değerlendirmesi bulunuyor. Standard and Poors, takvimde yer alan günlerde bir değerlendirme raporu açıklamayabiliyor. S&P'nin raporu açıklanması durumunda, değerlendirmenin Cuma gecesi TSİ 23:00-23:30'da gelmesi bekleniyor. S&P son olarak 11 Aralık 2021 tarihinde Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+" ve olarak teyit etmiş, kredi notu görünümünün ise "durağan"dand "negatif'e çevirmişti.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,230.2	1,750.1	3,912.1
Günlük Değ.	▲ 1.07%	▲ 1.58%	▲ 0.37%
Haftalık Değ.	▲ 2.48%	▲ 1.20%	▲ 0.16%
Yıllık Değ.	▲ 20.05%	▲ 9.67%	▲ 14.92%
Hacim (milyar TL)	33.9	6.1	13.2
Günlük Değ.	▼ -18.26%	▲ 49.14%	▼ -28.10%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	31.1	5.3	15.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 8.83%	▲ 15.78%	▼ -13.97%

*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	14.6424	14.6461	▲ 0.03%
€/§	1.1157	1.1158	▲ 0.01%
\$/#	121.95	122.27	▲ 0.26%
Altın	1,937.1	1,919.4	▼ -0.92%
S&P*	4,607.8	4,611.8	▲ 0.09%
Nasdaq*	15,119.4	15,129.6	▲ 0.07%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

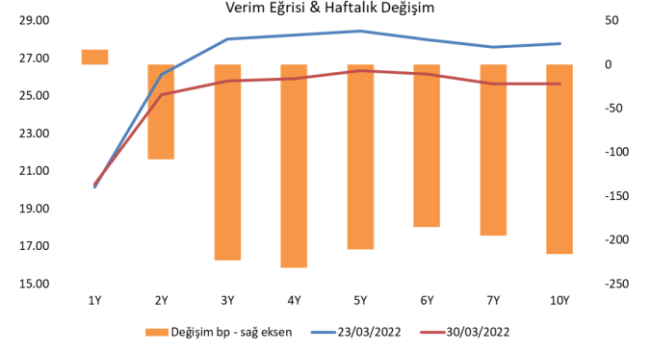
Değişimler	30/03/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	520.3	● 1.05%	● -6.18%	● -5.0%	● 17.9%
Türkiye 5 Yıllık	546.1	● 1.38%	● -5.98%	● -9.7%	● 22.4%
Türkiye 10 Yıllık	523.4	● 1.97%	● -6.17%	● -12.4%	● 10.8%

Tahvil & Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

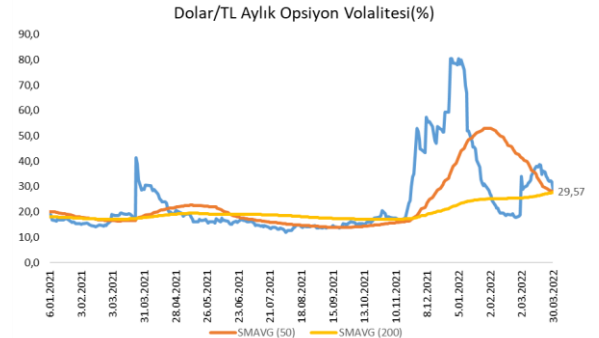
Dolar endeksi düşüş eğilimini devam ettirerek 97,80 seviyesinde fiyatlanırken, Euro/Dolar paritesi 1,1163 seviyesine yükseldi. Almanya Mart ayı TÜFE verisinin doğal gaz ve mineral yağ ürünleri fiyatlarındaki artışın etkisiyle beklentilerin üzerinde %7,6 seviyesine yükselmesi sonucu Avrupa tahvil faizlerinde yükseliş devam ederken, Amerika tahvil faizlerinde sınırlı alıcılı görünüm izlendi. Döviz verim eğrisinde ise kayda değer bir değişim yaşanmazken, Hazine 10 yıl vadeli tahvili 3 bp artışla %8,23 seviyesinde işlem gördü. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacmi 1,9 milyar TL seviyesine gerilerken tahvil faizlerindeki dengeleme eğilimi dün de devam etti. Bu çerçevede 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 6 bp azalışla %26,41, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 17 bp azalışla %25,63 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 80 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 53 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam 251 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise %12,97 ile politika faizinin belirgin bir şekilde altında oldu. TCMB dün ayrıca haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile de 2,7 milyar TL ilave fonlama sağladı. Diğer yandan bugün valörlü yapılan 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesi %13,01 faiz ile 12,6 milyar TL olarak sonuçlandı.

Jeopolitik riskler sebebiyle tekrar yükselen opsiyon volatilerinde, kur korumalı ürünlere ilginin devam etmesi ve barış müzakerelerindeki iyimserliğin etkisiyle spot kurda yaşanan dengeleme sonucu geri çekilme izlendi. Bu bağlamda Dolar/TL 1 aylık Opsiyon volatilesi de 50 günlük hareketli ortalama olan %28,30 seviyesine doğru geri çekilirken dün itibarıyla %29,57 seviyesinde fiyatlandı.



Dönem	Kasım 21	Aralık 21	Ocak 22	Şubat 22	30.03.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1445,97	1466,05	1482,79	1498,93	1516,44
Aylık Ortalama	15,70%	15,33%	14,29%	14,12%	14,13%
PPK Toplantı Tarihi	14.04.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı		12,97%



Yurt İçi Haberler

- TÜİK Mart ayına ilişkin **ekonomik güven endeksi** verilerini açıkladı. Buna göre, endeks Şubat'ta 98,2 iken, Mart ayında %2,5 azalarak 95,7 değerine düştü.
- **Ticaret Bakanı Mehmet Muş**, temel ihtiyaç maddelerindeki KDV indirimini fiyatlara yansıtmayan firmalara en ağır yaptırımları uygulayacaklarını söyledi.
- Uluslararası ürün fiyatlarında yaşanan düşüşün ardından **motorine** dünkü 1,54 TL'lik indirimden bir indirim daha yapıldı. İstanbul'da motorinin litre fiyatı 31 Mart itibarıyla 88 kuruş indirimle 21,24 TL'ye geriledi.
- **Avrupa Kalkınma ve Yatırım Bankası (EBRD)**, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı büyüme tahminini %2,0'a indirirken 2023 yılında Türkiye GSYH'sının %3,5 büyüyeceğini tahmin etti. EBRD, Rusya ekonomisinin bu yıl %10 daralmasını bekliyor, 2023 yılında Rusya GSYH'nda değişim öngörmüyor. EBRD: Rusya petrol ve gaz yaptırımlarından yaklaşık 30 milyar dolar ihracat geliri kaybedeceğini de tahmin etti.
- **Dünya Bankası**, Türkiye'nin tarım sektörünü desteklemek için 341,27 milyon USD tutarında bir krediyi onayladı.

Yurt Dışı Haberler

- **Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi** Mart ayında 114.1'den 108.5'e geriledi. İstihdam endeksi rekor seviyeden gerilerken enflasyon beklentileri de 1985'ten beri en yüksek seviyeye çıktı. Güvenin düşmesi ve fiyatlardaki yükselişin gelecek aylarda tüketim ve yatırımlar üzerinde baskıya neden olması bekleniyor.
- **İspanya'da** bugün açıklanan Mart ayı enflasyonu yakıt ve gıdadaki artışın etkisiyle yıllık %9,8 ile yaklaşık 40 yılın zirvesine çıktı.
- **Almanya'da** yüksek enerji maliyetlerinin etkisiyle Mart ayında öncü verilerle aylık enflasyon %1,6'lık beklentiye karşılık %2,5 artış gösterdi. Yıllık enflasyon da bir önceki aydaki %5,1'den %7,3'e yükseldi. Beklenti yıllık enflasyonda artışın %6,2 olması yönündeydi. %7,3'lük yıllık enflasyon, Kasım 1981'den bu yana görülen en yüksek seviye oldu.
- **ABD'de istihdam piyasası** Mart ayında güçlü seyrini korudu. ADP Araştırma Enstitüsü'nün verilerine göre özel sektör istihdamı Mart'ta 455 bin arttı. Piyasa medyan tahmini 450 bin artış olması yönündeydi. ADP'de önceki ayın verisi de 475 binden 486 bine revize edildi. Ülkede Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin de 490 bin artması bekleniyor.

Yurt Dışı Haberler

- **Çin'de imalat ve hizmet sektörü aktiviteleri** COVID-19 salgınının tepe yaptığı Şubat 2020'den bu yana ilk kez aynı anda daralmaya işaret etti. Ulusal İstatistik Bürosu tarafından hazırlanan imalat sektörü PMI Mart ayında, Şubat ayındaki 50,2 puandan 49,5 puana gerilerken, Hizmet sektörü PMI da Şubat ayındaki 51,6 puandan 48,4 puana indi ve 50 eşik değerini altına geriledi. Mart ayında bileşik PMI da Şubat ayındaki 51,2 puandan 48,8 puana indi.
- **Japonya Merkez Bankası**, tahvil getirilerindeki yükselişin önüne geçmek için başlattığı sabit fiyat ile Japon devlet tahvil alım ihalelerine bugün de devam ediyor.
- **ABD Başkanı Joe Biden** ile Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy telefonda görüştü. Görüşmenin ardından ABD'nin Ukrayna'ya 500 milyon dolarlık bütçe yardımı yapacağı bildirildi.
- **Rusya Savunma Bakanlığı** bugün Moskova saatiyle 10:00'dan itibaren yalnızca insani amaçlarla ateşkes ilan ettiğini duyurarak, sivililerin ve yabancı vatandaşların Mariupol'den Zaporijya'ya tahliyesi için ek bir insani koridor açacağını duyurdu.
- **Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin**, Almanya Başbakanı Olaf Scholz ve İtalya Başbakanı Mario Draghi ile yaptığı telefon görüşmesinde Rus gazı ödemelerinin ruble ile ödenmesine ilişkin karar hakkında bilgi verdi.
- **Kansas City Fed Başkanı Esther George**, ABD ekonomisi için nötr faiz oranını %2,5 olarak tahmin ettiğini ve Fed'in faizi bu seviyeye kadar çıkardıktan sonra atacağı adımlara karar vermesi gerektiğini söyledi. George, "Eğer bu noktada enflasyon yükseliş işaretleri göstermeye devam eder ise, fiyat istikrarı hedefimizi yakalamak ve enflasyon beklentilerinin çıpalanmasını güçlendirmek için daha sınırlayıcı politika gerekli olabilir" dedi. George, Fed'in kısa vadeli faiz oranlarını artırmayı planlarken, Fed'in bilançosunu "önemli ölçüde" aşağı çekerek uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmediği sürece, bunun bir tersine dönüşü daha olası hale getirebileceğini söyledi.
- **Bloomberg'in haberine göre** ABD'de Biden yönetimi akaryakıtta fiyat artışları nedeniyle ülkenin stratejik petrol rezervlerini daha çok kullanmaya hazırlanıyor. Buna göre, ABD yönetimi petrol rezervlerinden günde 1 milyon varil piyasaya sunmayı planlıyor. Söz konusu hamlenin aylar sürmesi öngörüldükçe, Bloomberg'e konuşan kaynaklara göre toplamda piyasaya sunulan petrol miktarının 180 milyon varil olması hedefleniyor. Bu hamlenin Uluslararası Enerji Ajansı'nın küresel olarak rezervlerin kullanılması yönündeki yönlendirmesiyle koordineli olması planlanıyor.



Şirket Haberleri

Çimsa (CİMSA, Nötr): Çimsa bugün hisse başına brüt 1,4805553 TL net ise 1,3324997 TL nakit temettü ödemesi yapacak. Çimsa için temettü sonrası düzeltilmiş 12 aylık hedef fiyatımızı 36,76 TL olarak hesaplıyoruz.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	CİMSA
Cari Fiyat (TL)	36,08
52H En Yüksek (TL)	40,30
52H En Düşük (TL)	18,22
Piyasa Değeri (mn TL)	4.873,8
Piyasa Değeri (mn USD)	329,5
Halka Açıklık Oranı (%)	40%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%
Temettü Verimi	3,7%
3A Hacim (mn TL)	44,2

Piyasa Çarpanları	
F/K	4,8
FD/FAVÖK	9,3
FD/Satışlar	1,6
PD/DD	2,0

Relatif Performans	
S1H	0,9%
S1A	-2,9%
S3A	-2,4%
S1Y	15,0%
YB	-2,9%

Enerjisa (ENJSA, Nötr): Enerjisa hisse başına brüt 1,24 TL, net 1,1160 TL nakit temettü dağıtım kararını genel kurulda onayladı. Hisse son kapanış fiyatına göre %7,8 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	ENJSA
Cari Fiyat (TL)	15,91
52H En Yüksek (TL)	16,25
52H En Düşük (TL)	9,44
Piyasa Değeri (mn TL)	18.790,8
Piyasa Değeri (mn USD)	1.270,2
Halka Açıklık Oranı (%)	20%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%
Temettü Verimi	7,0%
3A Hacim (mn TL)	91,5

Piyasa Çarpanları	
F/K	8,2
FD/FAVÖK	5,5
FD/Satışlar	1,0
PD/DD	2,0

Relatif Performans	
S1H	2,7%
S1A	5,6%
S3A	10,5%
S1Y	-6,1%
YB	3,5%

Şirket Haberleri

Telekom Sektörü: TELKODER tarafından yapılan açıklamaya göre geçtiğimiz günlerde BTK tarafından yayınlanan yeni karar kapsamında, Türk Telekom'un toptan tarife fiyatlarında %67 oranında zam yapıldı. Bu nedenle Türk Telekom'dan toptan hizmet satın alarak internet ve sabit telefon hizmeti sunan alternatif işletmecilerin bu durumdan finansal olarak zarara uğrayacağını ve tüketicilerin önümüzdeki dönemde daha makul sayılabilecek fiyat artışları yerine daha yüksek internet ve sabit telefon faturaları ödemek zorunda kalacağı ifade ediliyor. Zamlı toptan tarifeler yarın yürürlüğe girecek. Türk Telekom cephesinde konsolide satış gelirleri içerisindeki ağırlığı %7,4 seviyesinde bulunan diğer gelirler kalemi içerisinde sınıflanan toptan satış gelirlerinin söz konusu uygulama çerçevesinde ciro içerisinde payının artacağını öngörüyoruz. Bu bağlamda söz konusu gelişmeyi Türk Telekom'un hisse performansı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Turkcell cephesinde ise toptan gelirlerin konsolide ciro içerisindeki payı %6,7 seviyesinde bulunuyor. Toptan tarife fiyatlarındaki artışın şirketin operasyonel giderlerinde yukarı yönlü risk yaratacağından karlılık üzerinde baskı unsuru olabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede hisse performansı üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Aygaz (AYGAZ, Nötr): Aygaz hisse başına brüt 0,50 TL ve net 0,45 TL nakit temettü dağıtım kararını genel kurulda onayladı. Hisse son kapanış fiyatına göre %1,9 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	9,94
52H En Yüksek (TL)	11,93
52H En Düşük (TL)	5,72
Piyasa Değeri (mn TL)	34.790,0
Piyasa Değeri (mn USD)	2.351,7
Halka Açıklık Oranı (%)	13%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%
Temettü Verimi	5,0%
3A Hacim (mn TL)	299,8

Piyasa Çarpanları	
F/K	6,0
FD/FAVÖK	3,7
FD/Satışlar	1,7
PD/DD	2,4
Relatif Performans	
S1H	-2,4%
S1A	0,2%
S3A	-18,0%
S1Y	-0,6%
YB	-16,8%

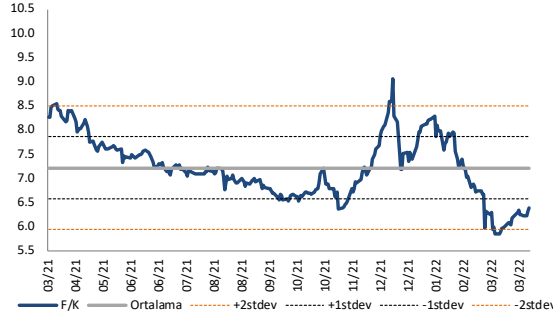
Hisse Verileri	
Hisse Kodu	AYGAZ
Cari Fiyat (TL)	26,38
52H En Yüksek (TL)	28,60
52H En Düşük (TL)	12,20
Piyasa Değeri (mn TL)	7.914,0
Piyasa Değeri (mn USD)	535,0
Halka Açıklık Oranı (%)	24%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%
Temettü Verimi	1,9%
3A Hacim (mn TL)	23,1

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,8
FD/FAVÖK	12,4
FD/Satışlar	0,6
PD/DD	2,9
Relatif Performans	
S1H	-5,7%
S1A	-9,1%
S3A	0,1%
S1Y	23,2%
YB	-2,5%

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)

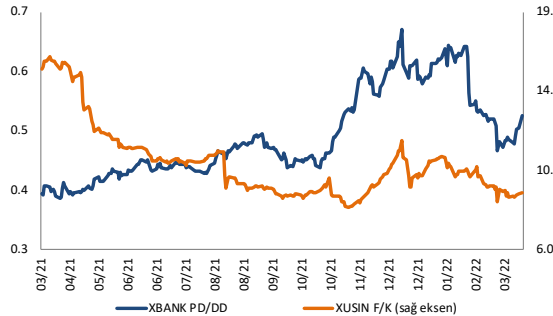


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.38x	6.38x
Minimum	5.83x	5.83x
Maksimum	8.28x	9.06x
Ortalama	7.01x	7.22x
Minimuma Uzaklık	0.55x	0.55x
Maksimuma Uzaklık	-1.90x	-2.68x
Performans	-17.6%	-24.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.1 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	0.08x	0.16x
Maksimuma Uzaklık	-0.10x	-0.12x
Performans	-9.2%	40.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.2 yakınız.

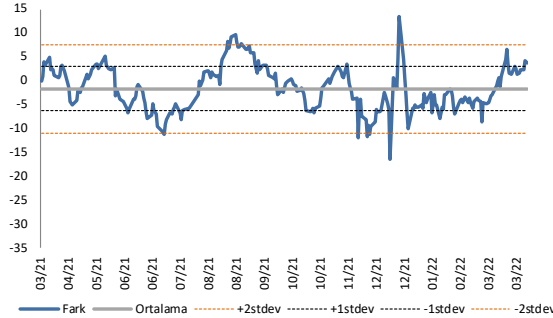
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.41x	9.41x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	11.13x	16.68x
Ortalama	9.88x	10.71x
Minimuma Uzaklık	0.76x	1.10x
Maksimuma Uzaklık	-1.71x	-7.26x
Performans	-9.3%	-43.5%

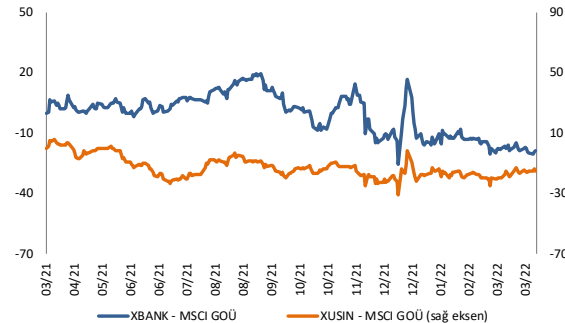
Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.8 yakınız.

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		3.76
Minimum	-10.1	-16.4
Maksimum	6.6	13.5
Ortalama	-2.8	-1.6
Minimuma Uzaklık	13.9	20.1
Maksimuma Uzaklık	-2.9	-9.8
Performans	-7.6%	-14.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-18.8	
Minimum	-20.5	-25.1
Maksimum	-5.2	19.8
Ortalama	-14.5	-0.7
Minimuma Uzaklık	1.7	6.3
Maksimuma Uzaklık	-13.6	-38.6
Performans	4.3%	8.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-15.0
Minimum	-24.7	-30.9
Maksimum	-12.3	6.2
Ortalama	-17.0	-12.5
Minimuma Uzaklık	9.7	15.9
Maksimuma Uzaklık	-2.7	-21.2
Performans	-4.1%	-0.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 21.2 puan yakınız.

31.03.2022

Açılış Raporu

Haftalık Takvim



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
28 Mart	13:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Rehn'in Konuşması			
28 Mart	17:30	ABD	Dallas FED İmalat Endeksi	Mart	10.0	14.0
29 Mart	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-10.0	-8.1
29 Mart	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ocak	1.3%	1.2%
29 Mart	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mart	107.8	110.5
29 Mart	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Şubat	11000K	11263K
29 Mart	17:45	ABD	FED Yetkilisi Harker'in Konuşması			
30 Mart	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Şubat	-0.3%	1.6%
30 Mart	04:30	ABD	FED Yetkilisi Bostic'in Konuşması			
30 Mart	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	-	98.2
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni Endeksi	Mart	-	-18.7
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	110.0	114.0
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Mart	-	14.0
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Mart	-	13.0
30 Mart	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Mart	-	0.9%
30 Mart	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Mart	5.8%	5.1%
30 Mart	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi	Mart	413K	475K
30 Mart	15:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	7.1%	7.0%
30 Mart	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	4.Çeyrek	7.1%	7.1%
30 Mart	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	4.Çeyrek	3.1%	3.1%
30 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	5.0%
30 Mart	16:15	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması			
31 Mart	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Şubat	0.8%	-0.5%
31 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI	Mart	50	50.2
31 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Mart	50.7	51.6
31 Mart	09:00	İngiltere	GSYİH (Çeyreklik)	4.Çeyrek	-	1.0%
31 Mart	09:00	İngiltere	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	-	6.5%
31 Mart	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-10.26B
31 Mart	11:00	Euro Bölgesi	AMB Baş Ekonomisti Lane'in Konuşması			
31 Mart	15:30	ABD	İşsizlik Maası Başvuruları	Haftalık	-	187K
31 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maası Başvuruları	Haftalık	-	1350K
31 Mart	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Şubat	0.5%	0.0%
31 Mart	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Şubat	0.5%	2.1%
31 Mart	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Şubat	0.6%	0.6%
31 Mart	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Şubat	6.4%	6.1%
31 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Aylık)	Şubat	0.4%	0.5%
31 Mart	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Yıllık)	Şubat	5.5%	5.2%
31 Mart	16:00	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
31 Mart	16:45	ABD	MINI Chicago PMI	Mart	57.1	56.3
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	1.Çeyrek	12	18
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Sermaye Harcamaları	1.Çeyrek	4.4%	9.3%
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan Görünüm Endeksi	1.Çeyrek	10	13
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Endeksi	1.Çeyrek	5	9
1 Nisan	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Görünüm	1.Çeyrek	8	8
1 Nisan	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final9)	Mart	-	53.2
1 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Mart	50.0	50.4
1 Nisan	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	50.4
1 Nisan	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	57.6
1 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	57.0
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Mart	-	0.9%
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Mart	6.30%	5.8%
1 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	-	2.7%
1 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3.7%	3.8%
1 Nisan	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Mart	62.4%	62.3%
1 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Mart	490K	678K
1 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Mart	0.4%	0.0%
1 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Mart	5.5%	5.1%
1 Nisan	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Mart	-	58.5
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mart	58.3	58.6
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Mart	-	61.7
1 Nisan	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mart	-	52.9
1 Nisan	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Mart	-	75.6

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma

Hafta başında güncellenmektedir.

Künye & Çekince



HALKYATIRIM

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 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, 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.