

PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



HALKYATIRIM

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Rusya'nın Ukrayna'ya düzenlediği saldırılar nedeniyle artan jeopolitik gerilimle satıcılı seyrizledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, devam eden Rusya-Ukrayna gerilimi nedeniyle satıcılı seyrizledi.

Ukrayna'nın başkenti Kiev'e doğru ilerleyen yaklaşık 40 mil (65 km) uzunluğundaki Rus askeri araçlarının uzun bir konvoyuna ilişkin öne çıkan raporlar ve uydu görüntülerinin küresel piyasalarda jeopolitik endişeleri artırması piyasalardaki görünümde etkili oldu. Ancak resmi kaynaklar konvoyu doğrulamadı. Mazar'dan alınan diğer görüntüler, Ukrayna sınırındaki ve Rusya'nın müttefiki olan güney Belarus'ta, kara kuvvetleri konuşlandırılmaları ve kara saldırı helikopteri birimleriyle ek askeri faaliyetler olduğunu gösteriyor. Yine resmi kaynaklar, bu birliklerin Ukrayna'ya yönelik bir saldırıda Rus güçlerine katılmaya hazırlanıp hazırlanmadığını doğrulamadı. Ukrayna, 5 günde Rus ordusundan 5.710 askerin öldürüldüğünü, 200 askerin ise esir alındığını duyurdu. Ukrayna'nın Sumi eyaleti Okhtyrka kentindeki askeri birliğe, Rus ordusu tarafından yapılan füze saldırısında ise 70 askerin hayatını kaybettiği açıklandı. Artan jeopolitik gerilim nedeniyle ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,72 seviyesine hafif gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizleri de negatif bölgeye geçerek %-0,072 seviyesine düşüş gösterdi. VIX endeksi ise 33 seviyesini aştı. Dow Jones endeksi %1,76 düşüşle 33.294,95 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %1,55 değer kaybıyla 4.306,26 seviyesinden günün tamamladı. Nasdaq endeksi de %1,59 düşüşle 13.532,46 seviyesinden kapandı. Sektörel cephe, ham petrol fiyatları dün 109 dolar/varil seviyesini aşarak Ağustos 2013'ten bu yana zirve seviyeye yükselmesiyle enerji sektörü hisseleri alımlara sahne olduğunu takip edildi. Bankacılık sektörü hisseleri de tahvil faizlerindeki düşüş nedeniyle baskı altında kalmaya devam etti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah GOÜ piyasalarında Başkan Biden'ın Birliğin Durumu isimli konuşmasında Rusya'ya karşı kullandığı sert söylemlerin piyasalarda risk algısını baskıladığını izliyoruz. ABD Başkanı Biden, Rusya'nın Ukrayna'ya askeri saldırısı nedeniyle ABD'nin hava sahasını tüm Rus uçaklarına kapattığını duyurdu. Putin'in Ukrayna'ya savaşını "önceden tasarlanmış" ve "gerekçesiz" olarak nitelendiren Biden, "Putin diplomasi çabalarını reddetti. Biden, Rusya'ya karşı çok dikkatli ve kapsamlı hazırlıklar yaptıklarını belirterek Putin ile karşı karşıya gelmek için Avrupa, Asya, Güney Amerika, Kuzey Amerika ve Afrika'dan ülkelere koalisyon kurduklarının altını çizdi. Biden, 30 yıldır bağımsız olan Ukrayna halkının özgürlüklerini ellerinden almak isteyenlere hoşgörü göstermediğini belirtti. Putin'i bir diktatör olarak niteleyen Biden, Putin'in bu hamlelerinin bedelini ödeyeceğini vurguladı.

ABD vadeli cephesinde ise ilımlı alıcılı seyriz hakim.

Bugün ABD'de ADP Özel Sektör İstihdamı Değişimi verisine ek olarak Fed tarafından açıklanan Bey 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.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, fabrika siparişleri ve ISM hizmet PMI verilerine ek olarak, Markit hizmet PMI, ve dayanıklı mal siparişleri verilerinin revizyonları takip edilecek. Ayrıca, Fed Başkanı Powell'in Senato'da yapacağı konuşma da gündemimizde olacak. 26 Şubat haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin 225K seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 19 Şubat haftasına ilişkin devam eden başvurular verisine yönelik piyasa beklentisi de 1,42 milyon seviyesinde bulunuyor. ISM hizmet PMI Şubat ayı verisinin de aylık bazda 1,1 puan artışla 61 seviyesine yükselmesi öngörülmüyor. Fabrika siparişleri Ocak ayı verisinin de aylık bazda %0,5 artış kaydettiği tahmin ediliyor. Ödenen fiyatlar verisinin de aylık bazda 1,5 puan düşüşle 74,6 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. İstihdam ve yeni siparişler alt endekslerine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Euro Bölgesi cephesinde de ÜFE verisine ek olarak, Şubat ayı AMB faiz kararı toplantısı tutanakları takip edilecek. Ocak ayı ÜFE verisinin yıllık bazda %27,1 artış kaydetmesi bekleniyor. Asya cephesinde de Çin'de Caixin hizmet PMI verisi izlenecek. Verinin aylık bazda 0,6 puan düşüşle 50,8 seviyesine gerilemesi tahmin ediliyor.



ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,306.3	▼ -1.55%	▲ 0.41%	▼ -3.96%	▼ -10.17%
Nasdaq	13,532.5	▼ -1.59%	▲ 0.44%	▼ -3.45%	▼ -13.38%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,904.9	▼ -3.85%	▼ -1.05%	▼ -8.56%	▼ -13.92%
FTSE 100	7,330.2	▼ -1.72%	▲ 1.70%	▼ -3.21%	▼ -2.33%
MSCI Europe	1,877.3	▼ -3.11%	▲ 1.03%	▼ -7.33%	▼ -11.04%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,478.8	▼ -0.29%	▲ 1.42%	▲ 1.43%	▼ -4.23%
Hong Kong*	22,530.0	▼ -1.02%	▼ -1.62%	▼ -8.34%	▼ -3.26%
IDX Composite - Endonezya	6,881.0	▼ -0.58%	▲ 0.93%	▲ 1.12%	▲ 2.77%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	1,969.9	▲ 1.22%	▲ 6.40%	▼ -1.39%	▲ 0.32%
WIG - Polonya	60,030.9	▼ -1.82%	▲ 7.03%	▼ -10.52%	▼ -14.81%
Prag SE - Prag	1,350.0	▼ -0.25%	▲ 0.87%	▼ -6.34%	▼ -6.06%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,953.3	▼ -1.00%	▲ 1.34%	▲ 1.10%	▼ -2.45%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,674.3	▲ 0.67%	▲ 3.06%	▲ 3.47%	▲ 11.60%
FTSE/JSE All - Endonezya	77,110.7	▲ 1.34%	▲ 4.63%	▲ 1.89%	▲ 2.74%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,397.6	▲ 1.28%	▲ 3.76%	▲ 6.55%	▲ 5.64%

*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: Devam eden jeopolitik gerilim nedeniyle endeks satıcılı başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi küresel piyasalarda öne çıkan iyimserlik ışığında %1,18 yükselişle 1.918 puandan başladı. Gün içinde 1.994 seviyesini test eden endeksi bu seviyeden tetiklenen realizasyonlar sonrası 1.946 seviyesine kadar geriledi. Endeks kapanışa doğru yoğunlaşan tepki alımları ışığında %1,22 yükselişle 1.970 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, endeksin devam eden jeopolitik riskler nedeniyle güne satıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın 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	1,969.9	1,635.7	3,561.0
Günlük Değ.	▲ 1.22%	▲ 2.12%	▲ 1.82%
Haftalık Değ.	▲ 6.40%	▲ 3.77%	▲ 8.87%
Yıllık Değ.	▲ 6.04%	▲ 2.51%	▲ 4.61%
Hacim (milyar TL)	33.7	8.1	14.1
Günlük Değ.	▲ 5.50%	▲ 66.43%	▼ -10.98%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	33.9	7.0	15.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -0.62%	▲ 16.64%	▼ -10.99%

*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	13.9395	13.9359	▼ -0.03%
€/§	1.1129	1.1114	▼ -0.13%
\$/#	114.89	115.06	▲ 0.15%
Altın	1,919.8	1,935.7	▲ 0.83%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

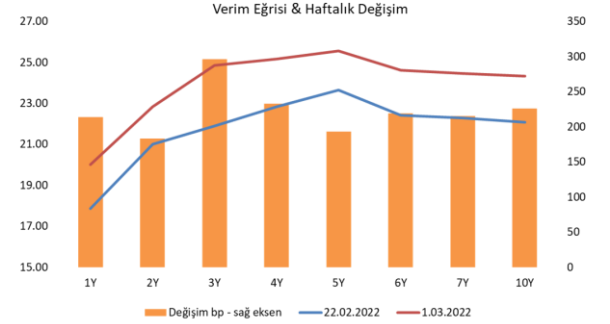
Değişimler	01/03/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	522.1	● 0.69%	● 6.03%	● 4.7%	● 109.1%
Türkiye 5 Yıllık	579.3	● 0.88%	● 5.51%	● 9.1%	● 84.7%
Türkiye 10 Yıllık	571.7	● 0.88%	● 5.34%	● 6.1%	● 62.7%

Tahvil & Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Rusya-Ukrayna savaşının küresel ekonomik sonuçlarına ilişkin endişeler güvenli liman varlıklara olan talebi artırmaya devam ederken, haftaya alıcılı başlangıç yapan küresel tahvil piyasalarında faizler gerilemeye devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 20 bp azalışla negatif bölgeye geçerek %-0,72 seviyesinde fiyatlanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 bp azalışla %1,72 seviyesine geriledi. Döviz verim eğrisinde ise benzer şekilde faizlerde düşüş yaşanırken, Hazine Dolar cinsi 10 yıl vadeli gösterge tahvili 6 bp gerileyerek %8,25 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Türkiye 5 yıllık CDS primi 10 bp artışla 593 bp seviyesine yükseldi. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacmi 2,5 milyar TL seviyesine yükselirken, sınırlı alıcılı görünümün hakim olduğu günde, 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 13 bp azalışla %25,66, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 7 baz puan azalışla %25,66 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 59 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 34 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam milyar 359 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise %14,42 ile politika faizinin üzerinde oluştu. TCMB dün haftalık vadeli Dolar/TL kotasyon swap işlemiyle 2,4 milyar TL ilave fonlama sağlarken, Altın/TL kotasyon swap işlemine talep gelmedi. Diğer yandan bugün valörlü 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesinde ortalama %12,46 faiz ile 24,1 milyar TL fonlama sağladı.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet istatistikleri verisine göre ÖSBA stoku 18 Şubat ile biten haftada bir önceki haftaya göre 599 milyon TL artarak 146,2 milyar TL seviyesinde oluştu. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 527 milyon TL ile Hanehalkı olurken, en çok azaltan grup 272 milyon TL ile Emeklilik Fonları oldu.



Dönem	Kasım 21	Aralık 21	Ocak 22	Şubat 22	01.03.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1445,97	1466,05	1482,79	1498,93	1499,52
Aylık Ortalama	15,70%	15,33%	14,29%	14,12%	14,42%
PPK Toplantı Tarihi	17.03.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14,42%	

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	18.02.2022	11.02.2022	Fark	31.12.2021
TOPLAM	146.203	145.604	599	151.074
Yatırım Fonları	49.697	49.815	- 118	51.830
Emeklilik Fonları	21.773	22.045	- 272	21.856
Hanehalkı	19.483	18.956	527	18.350
Bankalar	10.960	10.842	119	16.492
Genel Yönetim	15.698	15.646	52	14.699
Finansal Olmayan Kuruluşlar	11.426	11.180	246	11.044
Sigorta Şirketleri	8.558	8.470	88	8.455
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	3.295	3.215	80	2.951
Yurt Dışı Yerleşikler	2.149	2.074	75	2.005
Merkez Bankası	1.154	1.154	-	1.154
Finansal Yardımcılar	1.109	1.109	-	1.131
Diğer Finansal Araçlar	902	1.098	- 196	1.109

Yurt İçi Haberler

- **Yastık altı altınların** ekonomiye kazandırılmasının hedeflendiği "Altın Tasarruf Ekosistemi Projesi" itibarıyla devreye alındı. 81 ilde Altın Değerleme Noktasında yetkilendirilmiş kuyumcular üzerinden yapılacak altın yatırma işlemleri için masraf ödenmeyecek, kişiler bankaya yatırılan altınlardan gelir elde edecek.
- **Türkiye İmalat PMI**, Şubat'taki 50,5'lik seviyeden göre çok hafif bir düşüşle 50,4 düzeyinde gerçekleşti. Gerçekleşen veri, 9 ayın en düşük seviyesine işaret etti. Yeni siparişler üst üste beşinci ay yavaşlama kaydetti. Söz konusu yavaşlama, fiyat artışları ve piyasa belirsizliğinin müşterileri caydırması nedeniyle geçen yılın Mayıs ayından beri en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İSO açıklamasına göre üretim hacimleri doğalgaz ve elektrik kesintilerinden etkilendi. Şubat'ta üretim üst üste üçüncü ay ivme kaybetti ve yavaşlama ocak ayına göre daha belirgin oldu.
- **İTO verilerine göre** İstanbul'da Şubat'ta perakende fiyatlar aylık %4,44, yıllık %55,32 artarken, toptan fiyatlar aylık %3,38, yıllık %58,59 arttı. Şubat 2022'de perakende fiyatlarda bir önceki aya göre; sağlık ve kişisel harcamalarında %7,04, ev eşyası %6,47, gıda %5,92, ulaştırma ve haberleşmede %5,53, konut harcamalarında %2,28 artış; giyim harcamalarında %1,91 azalış görüldü.
- **Savunma Bakanımız Sayın Akar**, Montrö'nün korunmasında fayda gördüklerini ve çerçevede çalışmaların sürdürüldüğünü ifade etti.
- **ABD Savunma Bakanlığı Sözcüsü Kirby**, Rus kuvvetlerinin Kiev'e yaklaşmaya çalıştığını ancak kuvvetlerin hala Kiev dışında olduğunu belirterek, kriz karşısında boğazların nasıl kontrol edileceği sorusuna, Montrö'nün nasıl uygulayacağına ilişkin kararı Türkiye'nin vereceğine dikkat çekti.
- **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan** ve Kosova Cumhurbaşkanı Osmani'nin huzurunda iki ülke arasında 3 anlaşmaya imza atıldı.
- **EPGİS**'ten alınan bilgiye göre, LPG'ye 61 kuruş zam geldi.

Yurt Dışı Haberler

- **Asya'nın ikinci en büyük deniz nakliye şirketi ONE** iki ülke arasında yaşanan savaş nedeniyle Rusya'da Novorossiysk ve St. Petersburg Ukrayna'da ise Odessa limanlarından gelen ya da giden siparişleri askıya alma kararı aldı.
- **Fitch Ratings**, küresel enflasyondaki hızlanmanın yaygın ve kalıcı olduğunu bildirdi.
- **MSCI**, açıklama yaparak Rusya hisse senetleri için nasıl bir aksiyon alınacağı konusunda piyasa katılımcılarından geri bildirim aldığını duyurdu.
- **Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy**, Rusya ile yapılan müzakerelerde henüz Ukrayna'nın istediği bir sonucun çıkmadığını söyledi. Zelenskiy ayrıca, ülkeye destek vermek isteyen yabancı gönüllü savaşçıların ülkeye vizesiz girişini sağlayacak kararı imzaladı.
- **Avrupa Birliği** SWIFT sisteminden çıkarılması öngörülen ve yedi Rus bankasını içeren bir liste üzerinde çalışıyor. Söz konusu bankalar için son kararın vermediği belirtiliyor.
- **Fed**'in Mart ayında 50 baz puan faiz artışına gideceği yönündeki beklentilerini geri çekildi. İlgili swap göstergelerine bakıldığında 25 baz puanlık artışa ise kesin gözüyle bakılıyor.
- **AMB**'nin faizi artış beklentisini Rusya'nın Ukrayna işgalinin ekonomik büyümeyi tehdit etmesi nedeniyle gelecek yıla ötelendi. Para piyasalarında AMB'nin ilk artışı Ocak 2023'te yapması ve faizi 25 baz puan yükseltmesi fiyatlanıyor. Geçen ayın ortasında bankanın bu yıl Eylül ve Aralık aylarında mevduat faizlerinde iki faiz artışı yapması, böylece faizin 2014'ten bu yana ilk kez yüzde 0'a yükselmesi bekleniyordu.
- **OPEC+ toplantısı** öncesinde Rusya Devlet Başkanı Putin ile Birleşik Arap Emirlikleri lideri Bin Zayid arasında bir görüşme gerçekleşti. Kremlin'den yapılan açıklamada Putin ve Bin Zayid'in küresel enerji piyasasındaki istirarı destekleme konusundaki çıkarların koordine edilmesinin sürdürülmesine yönelik ihtiyaç vurgulandı. Açıklamada Bin Zayid'in ulusal güvenliğini savunmak için Rusya'nın haklarına vurgu yaptığı iddia edildi. Rusya ve Suudi Arabistan'ın başını çektiği 23 ülkeli koalisyon bugün petrol piyasasındaki son gelişmeleri değerlendirmek için buluşacak.

Yurt Dışı Haberler

- **Bloomberg**'in edindiği bilgiye göre, AB yetkilileri 7 Rus bankasını SWIFT sisteminden çıkarma kararı aldı.
- **Apple ve Nike şirketleri**, Rusya'da internet üzerinden satışlarını durdurduğunu açıkladı.
- **Rusya Devlet Başkanı Putin**, seyahat edecek Rus vatandaşların ülke dışına çıkarabilecekleri nakit miktarını 10 bin dolar olarak sınırlandırdı.
- **Beyaz Saray Sözcüsü Psaki**, Uluslararası Enerji Ajansının (UEA) acil durum rezervi kapsamında 60 milyon varil petrolü kullanıma açma kararının bir parçası olarak ABD'nin stratejik petrol rezervinden 30 milyon varilin kullanıma sunulacağını bildirdi.
- **Moody's**, Rusya'nın ülke dışına yeni borç ödemeleri için yapılacak döviz transferlerini yasaklamasının ülkenin kurumsal gücünü zayıflattığını belirtti.
- **Google**, Rusya-Ukrayna savaşında Rusya'nın "propaganda ve yanlış bilgi yaymasını önlemek" amacıyla Rus devletine bağlı basın organları RT ve Sputnik'in Youtube kanallarını Avrupa'da erişime kapattığını duyurdu.
- **AMB Başkanı Lagarde**, AMB'nin, AB tarafından Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısı nedeniyle Rusya'ya yönelik kararlaştırdığı yaptırımları uyguladığını belirterek, fiyat ve finansal istikrarı sağlamak için gerekeni yaparak söz konusu savaşın AB ekonomisi üzerindeki etkilerini sınırlayacaklarını ifade etti.
- **ABD ISM imalat PMI**, Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 1 puan artarak 58,6'ya yükselerek beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Üretim endeksi Şubat'ta aylık 0,7 puan artarak 58,5 olurken, yeni siparişlere ilişkin endeks 3,8 puan artışla 61,7 seviyesine yükseldi. İstihdam endeksi ise söz konusu dönemde 1,6 puanlık azalışla 52,9 değerine geriledi. Ödenen fiyatlar verisi de aylık bazda 0,5 düşüşle 75,6 seviyesinde beklentinin altında gerçekleşti.

Açılış Raporu

Hisse Senedi Piyasaları

Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Nötr): Migros yılın son çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 232 mn TL ve beklentimiz olan 221 mn TL'lik net zarar beklentisine kıyasla 8,3 mn TL net zarar açıkladı (4Ç20'de 124,8 mn TL net zarar). Beklenenden daha az seviyede gerçekleşen net zararda, 274,8 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Rekabet Kurumu cezasına ilişkin ayrılan karşılık, güçlü operasyonel performansın net kara yansımaları gölgeledi. Hatırlatmak gerekirse, fahiş fiyat soruşturması kapsamında Migros'un da aralarında bulunduğu zincir marketlere, Rekabet Kurumu tarafından idari para cezası verilmişti. Söz konusu cezanın tutarı 517,7 mn TL tutarında olup, erken ödeme indirimi ile 388,3 TL'ye işaret ediyor. 4Ç21'de beklentimiz olan 10.379 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 10.238 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %30,6 artışla 10.351 mn TL net satış geliri kaydedildi. Ç21'de FAVÖK hem piyasa ortalama beklentisi olan 824 mn TL hem de beklentimiz olan 842 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %35,2 artışla 810 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gelen son çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Koza Altın (KOZAL, Nötr): 4Ç21'de Koza Altın'ın net karı yıllık bazda %213 artışla 1,14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %82, ortalama piyasa beklentisinin de %18 üstünde bulunuyor. Net kar rakamındaki sapmada, beklentimizi aşan yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi etkili oldu. Şirketin net satış gelirleri 4Ç21'de yıllık bazda %21,5 artış kaydederek 1,14 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %20, ortalama piyasa beklentisinin de %13 altında gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %37,6 artış kaydederek 568 milyon TL seviyesinde, kurum beklentimizin %17, piyasa beklentisinin de %14 altında gerçekleşti. Koza Altın'ın net karının faiz ve kur farkı gelirlerinin desteğinde piyasa beklentisini aşmasına rağmen, üretimde devam eden zayıflama ve bu çerçevede FAVÖK marjının beklentilerin altında gerçekleşmesinin etkisiyle dördüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olacağını düşünüyoruz.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	MGROS
Cari Fiyat (TL)	36,26
52H En Yüksek (TL)	51,95
52H En Düşük (TL)	30,94
Piyasa Değeri (mn TL)	6.565,0
Piyasa Değeri (mn USD)	474,7
Halka Açıklık Oranı (%)	51%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	137,4

Piyasa Çarpanları	
F/K	18,3
FD/FAVÖK	3,1
FD/Satışlar	0,2
PD/DD	12,2
Relatif Performans	
S1H	-5,1%
S1A	-8,9%
S3A	-21,3%
S1Y	-39,4%
YB	-10,5%

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	KOZAL
Cari Fiyat (TL)	118,00
52H En Yüksek (TL)	164,00
52H En Düşük (TL)	92,05
Piyasa Değeri (mn TL)	17.995,0
Piyasa Değeri (mn USD)	1.301,3
Halka Açıklık Oranı (%)	29%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	823,5

Piyasa Çarpanları	
F/K	6,0
FD/FAVÖK	4,2
FD/Satışlar	2,3
PD/DD	1,7
Relatif Performans	
S1H	-2,9%
S1A	-7,5%
S3A	-14,9%
S1Y	-42,4%
YB	-4,1%

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

Aselsan (ASELS, Nötr): Aselsan'ın net karı 4Ç21'de yıllık bazda %173,1 artışla 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %23, kurum beklentimizin ise %13 üstünde gerçekleşti. 4Ç21'de Aselsan'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %28,2 artışla 9,85 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimiz ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %43,5 artışla 3,03 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %49, piyasa beklentisinin de %21 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 2,03 milyar TL, piyasa beklentisi: 2,51 milyar TL). Şirket 2022 yılsonu öngörülerini açıkladı. Ciro artışı tarafında %25'in üzerinde artış hedefleyen şirket yönetimi FAVÖK marjının %22 seviyesinin üzerinde gerçekleşeceğini öngörüyor. Yatırım harcamalarının da 5 milyar TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediliyor. Aselsan'ın karlılık görünümünün beklentileri aşmasına karşın, bakiye siparişler cephesinde öne çıkan düşüş eğilimi nedeniyle 4Ç21 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Kardemir (KRDMD): Kardemir D hisse başına toplamda brüt 0,88 TL, net 0,79 TL ve ilki 30.06.2022 ikincisi 30.11.2022 tarihinde olmak üzere 2 taksit şeklinde nakit temettü dağıtacağını KAP'a bildirdi. Temettü verimliliği hissenin son kapnış fiyatına göre %7,2 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri

Hisse Kodu	ASELS
Cari Fiyat (TL)	24,00
52H En Yüksek (TL)	29,06
52H En Düşük (TL)	13,55
Piyasa Değeri (mn TL)	54.720,0
Piyasa Değeri (mn USD)	3.957,0
Halka Açıklık Oranı (%)	26%
Endeks Payı (BIST100)	2,8%
Temettü Verimi	0,6%
3A Hacim (mn TL)	1.125,1

Piyasa Çarpanları

F/K	7,7
FD/FAVÖK	10,5
FD/Satışlar	2,9
PD/DD	2,1
Relatif Performans	
S1H	14,1%
S1A	13,9%
S3A	3,8%
S1Y	11,7%
YB	8,9%

Hisse Verileri

Hisse Kodu	KRDMD
Cari Fiyat (TL)	12,26
52H En Yüksek (TL)	13,71
52H En Düşük (TL)	5,94
Piyasa Değeri (mn TL)	9.565,6
Piyasa Değeri (mn USD)	691,7
Halka Açıklık Oranı (%)	89%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%
Temettü Verimi	6,4%
3A Hacim (mn TL)	2.423,1

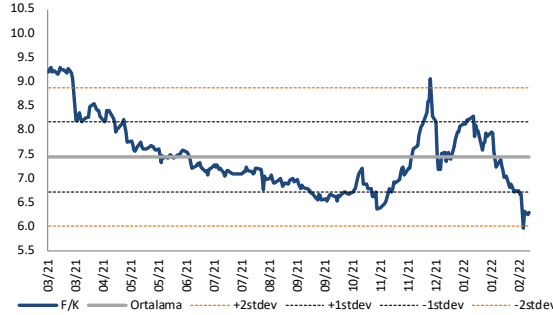
Piyasa Çarpanları

F/K	3,6
FD/FAVÖK	2,3
FD/Satışlar	0,8
PD/DD	1,4
Relatif Performans	
S1H	8,4%
S1A	3,7%
S3A	30,8%
S1Y	48,7%
YB	26,9%

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)

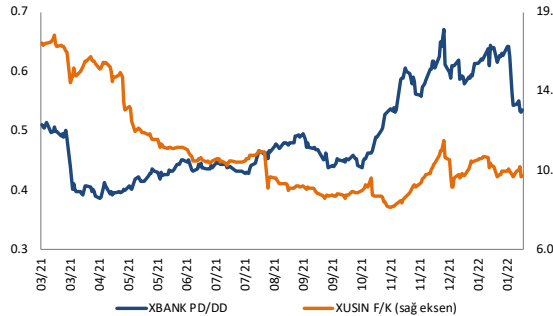


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.30x	6.30x
Minimum	5.97x	5.97x
Maksimum	9.06x	9.30x
Ortalama	7.57x	7.44x
Minimuma Uzaklık	0.33x	0.33x
Maksimuma Uzaklık	-2.76x	-3.00x
Performans	-12.5%	-31.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.1 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.48x	0.48x
Minimum	0.47x	0.39x
Maksimum	0.67x	0.67x
Ortalama	0.59x	0.49x
Minimuma Uzaklık	0.02x	0.10x
Maksimuma Uzaklık	-0.19x	-0.19x
Performans	-11.0%	0.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %21; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1.4 yakınız.

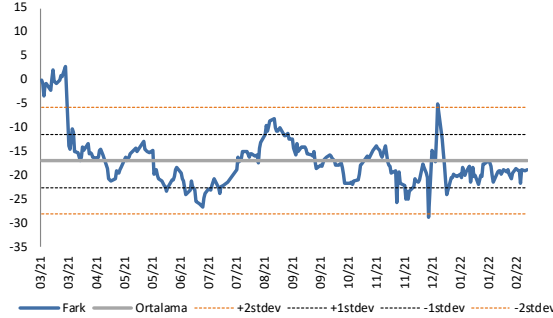
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.27x	9.27x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	12.01x	17.89x
Ortalama	10.28x	11.33x
Minimuma Uzaklık	0.62x	0.95x
Maksimuma Uzaklık	-2.75x	-8.63x
Performans	4.7%	-42.4%

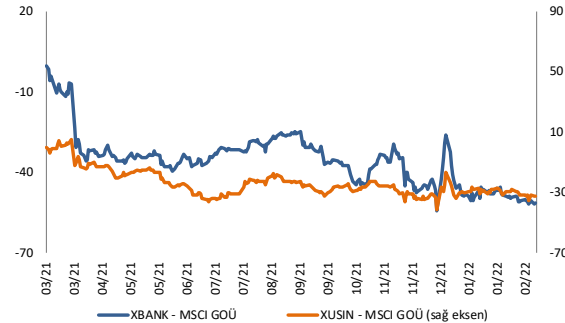
Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.2 yakınız.

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	-18.91	
Minimum	-28.8	-28.8
Maksimum	-5.0	2.9
Ortalama	-19.4	-17.0
Minimuma Uzaklık	9.9	9.9
Maksimuma Uzaklık	-13.9	-21.8
Performans	-4.7%	-15.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-51.1	
Minimum	-54.1	-54.1
Maksimum	-25.8	0.0
Ortalama	-46.3	-35.3
Minimuma Uzaklık	3.0	3.0
Maksimuma Uzaklık	-25.3	-51.1
Performans	4.3%	9.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-31.9	
Minimum	-41.3	-41.3
Maksimum	-16.2	5.3
Ortalama	-29.9	-23.7
Minimuma Uzaklık	9.3	9.3
Maksimuma Uzaklık	-15.8	-37.2
Performans	-0.7%	-0.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 37.2 puan yakınız.

02.03.2022

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