

# PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



**HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Tarımdışı istihdam verisinin izleneceği günün öncesinde küresel piyasalarda satıcılı seyir görüldü

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda satış ağırlıklı bir seyir görüldü. Asya'da piyasalar genel olarak negatif kapanırken Çin'de %0,5, Japonya 'da %1'e varan, Hong Kong'ta ise %1'i aşan negatif kapanışlar gördük. Dün Avrupa borsalarının tamamında da yine negatif bir seyir izlendi. Artan jeopolitik risklere ilave olarak Almanya ve İspanya'dan sonra Fransa'da da enflasyonda rekor seviyelerin görülmesi risk iştahını baskılayan unsurlar oldu. Alman DAX %1,3 ve Fransa CAC 40 %1,2 negatif kapandı. ABD endeksleri de dün %1,5 civarı satıcılı kapanış yaptı. Dünkü kapanışla S&P 500 ilk çeyreği %4,9 ve Nasdaq 100 %9 değer kaybıyla kapattı ve 2020'nin ilk çeyreğinden bu yana en kötü çeyrek performansını kaydetmiş oldu. Dow Jones endeksi dün %1,56 değer kaybı ile 100 ve 200 günlük ortalamalarının altında, 34.678 seviyesinde kapandı. Tüm sektörlerde satıcılı kapanış kaydedildi. Dün %1,6 değer kaybeden S&P 500 endeksi 100 günlük ortalamasının altında, 4.530 seviyesinde günün tamamladı. Açığa satış yasağının kaldırıldığı Rus MOEX borsası ise %7,6 pozitif kapanış yaptı.

ABD hazine tahvilleri getiri eğrisinin tamamında negatif seyretti. Özellikle uzun vadede alış ilgisi öne çıkarken, 2 yıllık ABD hazine tahvil getirisi yaklaşık olarak iki baz puan daralarak %2,29, 10 yıllık tahvil getirisi ise 3 baz puan daralarak tekrar %2,32 seviyesine geriledi. Getiri eğrisinin yataylaşması ile geçtiğimiz günlerde 2 yıl – 10 yıl vadeli kıymet getirileri spreadi sıfıra inmişti, dün itibarıyla spread 3 baz puana kadar geriledi.

Dün değer kaybeden dolar endeksi, güne 97,86 seviyesinden başladı ve önceki günkü kayıplarını silerek 98,33 seviyesinden günün noktalandı. DXY bu sabah 98,46 seviyesinde bulunuyor. EURUSD paritesi ise bu sabah 1,1065 seviyesinde.

Petrol fiyatlarında, ABD'de Biden yönetiminin stratejik petrol rezervlerinden günde 1 milyon varil petrolü kullanıma sunacağını duyurmasıyla petrol fiyatlarında görülen aşağı yönlü baskı devam ediyor. Fiyatlarda dün başlayan gerileme bugün de devam ediyor; bu sabah ABD tipi WTI ham petrolün varili 99,7 USD, Brent petrolün varili 104,7 USD seviyesinde.

VIX endeksi ise 20,0 seviyesinin hafif üzerine yükseldi; bu sabah 20,56 seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünüm izleniyor. Çin'de pozitif, Hong Kong ve Japonya'da negatif seyir var.

ABD vadelilerinde ise pozitif bir görünüm var.

Bugün bir çok ülkede PMI verisi açıklanacak. Ayrıca öğle saatlerinde Euro Bölgesi için Mart ayı öncü tüketici fiyatları gelecek. Euro Bölgesi'nde enflasyonun yıllık %5,9'dan %6,6'ya yükseleceği tahmin ediliyor.

Haftanın ve günün en önemli verisi ABD Mart ayı tarımdışı istihdam verisi olacak. Bir önceki ay tarım dışı istihdamda 678 bin artış sağlanırken, işsizlik oranı %3,8'e kadar gerilemişti. Saatlik kazançlar aylık değişmezken, yıllık %5,1 artış göstermişti. Tarım dışı istihdamda beklenti 490 binlik artış, işsizlik oranında %3,7'ye gerileme ve saatlik kazançlarda aylık %0,4, yıllık %5,5'lik artış şeklinde oluşuyor. Veriler TSİ 15:30'da açıklanacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftaya ABD'de dayanıklı mal siparişleri, fabrika siparişleri, dış ticaret dengesi, ISM hizmet ve imalat PMI verileri ile FED FOMC'nin 16 Mart toplantısına ilişkin toplantı tutanakları takip edilecek. Salı günü Çin, Hong Kong ve Tayvan piyasaları ise kapalı olacak.



## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,530.4	▼ -1.57%	▲ 0.23%	▲ 1.04%	▼ -5.49%
Nasdaq	14,220.5	▼ -1.54%	▲ 0.20%	▲ 1.46%	▼ -8.98%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	14,414.8	▼ -1.31%	▲ 0.99%	▼ -5.21%	▼ -10.76%
FTSE 100	7,515.7	▼ -0.83%	▲ 0.65%	▼ -0.76%	▲ 0.14%
MSCI Europe	1,927.4	▼ -1.28%	▲ 1.63%	▼ -4.86%	▼ -8.67%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,274.1	▲ 0.67%	▲ 0.73%	▼ -4.53%	▼ -9.86%
Hong Kong*	21,823.7	▼ -0.79%	▼ -0.56%	▼ -11.21%	▼ -6.30%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,794.1	▲ 0.39%	▲ 2.08%	▲ 2.04%	▼ -1.77%
IDX Composite - Endonezya	7,060.9	▼ -0.15%	▲ 0.16%	▲ 3.76%	▲ 5.46%
TAIEX - Tayvan	17,693.5	▼ -0.27%	▼ -0.03%	▼ -1.16%	▼ -4.50%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,233.3	▲ 0.14%	▲ 2.62%	▲ 11.80%	▲ 13.74%
MOEX - Rusya	2,703.5	▲ 7.58%	▲ 4.85%	▼ -22.11%	▼ -30.20%
WIG - Polonya	64,900.4	▼ -1.53%	▼ -0.07%	▼ -3.26%	▼ -7.90%
Prag SE - Prag	1,367.3	▲ 0.21%	▲ 1.32%	▼ -5.14%	▼ -4.85%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,021.3	▼ -1.04%	▼ -0.75%	▲ 4.61%	▲ 0.94%
Tedavul All - Suudi Arabistan	13,090.4	▲ 0.40%	▲ 1.10%	▲ 6.87%	▲ 15.26%
FTSE/JSE All - Endonezya	75,497.2	▲ 0.10%	▲ 1.54%	▼ -0.24%	▲ 0.59%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,526.6	▼ -0.02%	▲ 4.35%	▲ 10.59%	▲ 9.65%

\*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: Yurt dışında önemli makro ekonomik verilerin izleneceği günde endekste sınırlı pozitif başlangıç yapılabileceğini tahmin ediyoruz.

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi, dün güne hafif alıcılı başlangıç yaptı. Endeks gün içinde artış eğilimini sürdürürken günü %0,14 artışla 2.233,30 puan seviyesinde kapandı. Bankacılık endeksi %0,61 geriledi, sinai endeks %0,40 ve ulaştırma endeksi %0,24 yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde endekste, yurt dışında önemli makro ekonomik verilerin izleneceği günde sınırlı pozitif başlangıç yapılabileceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. sermayesinin %49,85'ine sahip olan BBVA'nın, Banka'nın 1 TL nominal değerli 100 adet/1 lot payı için teklif fiyatı 12,20 TL olmak üzere nominal değeri 2.106.300.000 TL olan paylar için gönüllü pay alım teklifinde bulunmasına ilişkin pay alım teklifi bilgi formunun onaylanmasına ilişkin başvurusu SPK tarafından onaylandı.

Bugün SAHOL hissesinde temettü ödemesi bulunuyor.

Yurt içinde ayın ilk günü İSO PMI ve İstanbul İTO enflasyon verisi takip edilecek, Standard and Poors'un (S&P) olası Türkiye raporu da takvimde yer alıyor. Bir önceki ay İSO PMI 50,4 olurken, İstanbul'da perakende fiyatlar aylık %4,44, yıllık %55,3 artış göstermişti.

S&P, Türkiye için olası kredi notu raporunun gelmesi halinde gece yarısına doğru açıklanması bekleniyor. S&P, Türkiye'nin kredi notunu "negatif" görünüm ile "B+" seviyesinde tutuyor. Foreks'in 8 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, S&P'nin planlanmış değerlendirmesinde bir değişiklik yapılmayarak, Türkiye'nin "Negatif" olan görünümü ile "B+" olan notunu sabit tutması bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü yurt içinde Mart ayı TÜİK enflasyon verisi açıklanacak. Foreks'in 18 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de aylık medyan tahmini %5,30 artış olacağı yönünde gerçekleşti. Yıllık veride ise medyan tahmin %60,90 oldu. Şubat ayı TÜFE verisi, aylık %3,80 artış beklenirken, %4,81 artış yönünde açıklanmış ve yıllık enflasyon %54,44 seviyesinde gerçekleşmişti. Foreks anketinde 2022 yıl sonu TÜFE medyan tahmini de %44,00 oldu. Gelecek hafta ayrıca Perşembe günü Hazine nakit dengesi, Cuma günü ise TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları açıklanacak.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,233.3	1,739.4	3,927.9
Günlük Değ.	▲ 0.14%	▼ -0.61%	▲ 0.40%
Haftalık Değ.	▲ 2.62%	▲ 0.58%	▲ 0.57%
Yıllık Değ.	▲ 20.22%	▲ 9.00%	▲ 15.39%
Hacim (milyar TL)	34.5	5.9	15.4
Günlük Değ.	▲ 1.67%	▼ -3.46%	▲ 15.94%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	31.4	5.3	15.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 9.67%	▲ 10.92%	▼ -0.91%

\*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	14.6739	14.6589	▼ -0.10%
€/Ş	1.1113	1.1063	▼ -0.45%
\$/#	121.43	122.52	▲ 0.90%
Altın	1,940.7	1,937.6	▼ -0.16%
S&P*	4,596.8	4,595.9	▼ -0.02%
Nasdaq*	15,044.6	15,039.3	▼ -0.04%

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

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

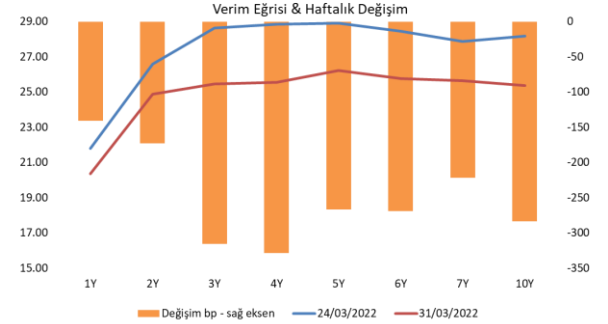
Değişimler	31/03/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Türkiye 2 Yıllık	518.5	● -0.35%	● -6.51%	● -11.9%	● 17.5%
Türkiye 5 Yıllık	545.3	● -0.15%	● -6.12%	● -15.5%	● 22.1%
Türkiye 10 Yıllık	522.7	● -0.14%	● -6.30%	● -18.0%	● 10.4%

## Tahvil &amp; Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Rusya'nın saldırılarına devam etmesiyle piyasalardaki olumlu hava bozulurken, Dolar endeksi yükseliş eğilimine geçerek 98,20 seviyesinde fiyatlandı. Küresel tahvil piyasalarında, ABD tarım dışı istihdam verisi öncesi ABD'nin enflasyonla mücadele için petrol rezervlerinden piyasaya yüklü arz sunacağı haberleriyle alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %2,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 10 bp azalışla %0,54 seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında ise tahvil faizlerindeki düşüş dünde devam ederken, işlem hacmi 2,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu çerçevede 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 9 bp azalışla %26,32, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 27 bp azalışla %25,36 seviyesinden günü tamamladı.

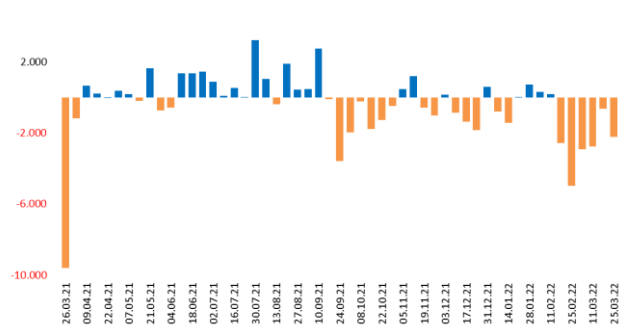
TL likidite tarafında TCMB 64 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 145 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam 332 milyar TL'ye yükseldi. TCMB dün ayrıca haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle de 4,9 milyar TL ilave fonlama sağladı. Diğer yandan bugün valörlü yapılan 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesi %13,00 faiz ile 13,2 milyar TL olarak sonuçlandı.

TCMB tarafından dün yayınlanan haftalık menkul kıymet istatistik verisine göre 25 Mart ile biten haftada, haftada DİBS stoku 29,3 milyar TL artarak 1,501 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 2,2 milyar TL azalışla düşüşünü sürdürerek 38,2 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %2,55 oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 1,1 milyar \$ artış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerin döviz mevduatında 392 milyon \$ azalış, tüzel kişilerde ise 1,5 milyar \$ artış görüldü.



Dönem	Kasım 21	Aralık 21	Ocak 22	Şubat 22	31.03.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1445,97	1466,05	1482,79	1498,93	1516,97
Aylık Ortalama	15,70%	15,33%	14,29%	14,12%	14,09%
PPK Toplantı Tarihi	14.04.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		12,75%	

Yurt Dışı Yerleşik DİBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



## Yurt İçi Haberler

- Türkiye'de Şubat'ta **dış ticaret açığı**, öncü verilerin işaret ettiği gibi, aylık bazda azalış gösterirken, aylık açık 10,3 milyar dolardan 7,9 milyar dolara gerileme gösterdi. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayında 3,35 milyar dolar seviyesindeydi. İki aylık dış ticaret açığı ise 18,2 milyar dolar oldu. Böylece kümülatif bazda yıllık açık, Ocak ayı sonundaki 52,36 milyar dolardan 56,89 milyar dolara yükseldi.
- MÜSİAD tarafından hazırlanan sanayi Sektörü **SAMEKS Endeksi**, 2022 yılı Mart ayında, bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak 52,1 seviyesine geriledi. Bu dönemde yeni siparişlerin önceki aya göre 3,8 puan azalarak 50,1 seviyesine gerilemesi, sektör genelindeki ivme kaybında belirleyici rol oynadı. Sameks hizmet sektörü endeksi ise önceki aya göre 1,8 puan artış kaydederek 54,8 değerine yükseldi.
- **Türkşeker**, şeker fiyatına %31 zam yaparak kilogramı KDV dahil 5,96 TL'den sattığı şekerin fiyatını 7,80 TL'ye yükseltti. Türkşeker, raf garanti sistemi kapsamında perakende sektörüne sağladığı 5 kilogramlık toz şeker fiyatını ise 45 TL'den 55 TL'ye çıkardı. Böylece, perakende tarafında bireysel tüketicinin satın aldığı toz şeker fiyatındaki artış %22 seviyesinde gerçekleşti.
- Türk Lirası mevduatları cazip kılmak, birikimlerin Türk Lirası mevduat ve katılım hesaplarında tutulmasını sağlamak amacı ile **stopaj indirimlerinde süre 3 ay daha uzatıldı**. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre 31 Mart'ta son bulması öngörülen teşvik 30 Haziran tarihine uzatıldı.30 Haziran 2022 tarihine kadar devam edecek.
- **Doğalgazda**, Nisan ayında geçerli olacak mesken abonelerinin tarifesine %35, sanayi abonelerinin tarifesine %50 ve elektrik üretim amaçlı tarifeye %44,30 zam yapıldı.
- Milletvekili Seçimi Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edilerek yasalaştı. Kanuna göre, seçimlerde %10 olarak uygulanan ülke **seçim barajı** %7'ye indirilecek.

## Yurt Dışı Haberler

- ABD'de dün açıklanan **kişisel gelirler** beklendiği gibi aylık %0,5, tüketim aylık %0,5'lik beklentinin altında %0,2 artış gösterdi. Manşet PCE ise beklentiye paralel aylık %0,6, yıllık %6,4 arttı. Böylece **PCE enflasyonunda** beklenti manşet veride yıllık bazda %6,1'den %6,4'e; çekirdek PCE enflasyonunda ise yıllık bazda %5,2'den %5,4'e yükseliş görüyoruz. Böylece FED'in de yakından takip ettiği çekirdek PCE endeksi %5,4 ile son 40 yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- ABD'de **işsizlik maaşına başvuruların** sayısı geçen hafta tahminlerin üzerinde gerçekleşti ancak buna rağmen düşük seyrini korudu. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 3 haftada ilk kez yükseldi. Verilere göre, işsizlik maaşı başvuruları 26 Mart'ta sona eren haftada 14 bin artarak 202 bin oldu. Veride medyan tahmin 196 binlik artış yönündeydi.
- **Fransa'da enflasyon** rekor tazeledi. Fransa'da TÜFE aylık bazda %1,6 ve yıllık bazda %5,1 artış gösterdi. Enflasyonda yıllık bazda %5,1'lik artış, serinin tutulmaya başladığı 1997'den beri en yüksek seviye oldu. Veride beklentilerin medyanı enflasyonun %4,9 artması yönündeydi. Fiyat artışlarına enerji, gıda ve hizmet sektörü en büyük katkıyı verdi.
- Çin'de imalat sektörü aktivitesi Mart ayında son 2 yılın en keskin daralmasını yaşadı. **Çin Caixin İmalat PMI** endeksi Mart ayında Şubat 2020'den bu yana görülen en keskin daralmaya işaret ederek Şubat ayındaki 50,4 puandan 48,1 puana geriledi.
- **OPEC+** petrol üretimini Mayıs ayında beklendiği gibi günlük 432 bin varil artırma konusunda anlaştı. OPEC+ ülkelerinin bir sonraki toplantısı 5 Mayıs'ta gerçekleştirilecek.
- **Rus gazına rubleyle ödeme** yapılmasına yönelik kararnameyi imzalayan Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Rusya'dan doğalgaz alanların Rusya'daki bankalarda hesap açması gerektiğini, hesap açılmaz ve ödemeler ruble üzerinden yapılmazsa aktif kontratların durdurulacağını bildirdi.
- **JP Morgan**, Fed'den gelecek 2 ayki toplantısı için faiz artış beklentilerini yükseltti. Daha önce her 2 toplantıda 25'er baz puan artış bekleyen kurum ekonomistleri şimdi her 2 toplantıda 50'er baz puanlık faiz artışı beklediklerini açıkladı.
- **S&P**, bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %4,2'den %3,6'ya indirdi. S&P'den yapılan açıklamada, 2022'ye "sağlıklı" bir başlangıç yapılmasının ardından Rusya-Ukrayna çatışmasının küresel makroekonomik etkilerinin "şimdilik" ılımlı görüldüğü belirtildi. ABD'nin bu yıla ilişkin büyüme beklentisinin 0,7 puan azalışla %3,2'ye indirildiği belirtilen açıklamada, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin beklentinin ise 1,1 puan düşüşle %3,3'e çekildiği kaydedildi. Açıklamada, Çin ekonomisine ilişkin 2022 yılı büyüme tahmininin de %4,9 olarak korunduğu bildirildi. S&P'nin açıklamasında, Rusya ekonomisinin ise bu yıl %8,5 oranında daralmasının beklendiği aktarıldı.



### Şirket Haberleri

**Garanti Bankası (GARAN, Pozitif):** Türkiye Garanti Bankası A.Ş. sermayesinin %49,85'ine sahip olan Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA)'nın, Banka'nın 1 TL nominal değerli 100 adet/1 lot payı için teklif fiyatı 12,20 TL olmak üzere nominal değeri 2.106.300.000 TL olan paylar için gönüllü pay alım teklifinde bulunmasına ilişkin pay alım teklifi bilgi formunun onaylanmasına ilişkin başvurusunun olumlu karşılanmasına karar verildi. Gönüllü pay alım teklifi süreci 4 Nisan 2022'de başlayıp, 29 Nisan 2022 tarihinde sona erecek olup, 20 iş günü boyunca devam edecektir. Ayrıca Banka, hisse başına brüt 0,3112692 TL ve net 0,2801422 TL nakit temettü dağıtım kararını genel kurulda onayladı. Hisse son kapanış fiyatına göre %2,6 temettü verimliliğine işaret ediyor.

**Turkcell (TCELL, Pozitif):** Şirketin Yönetim Kurulu tarafından dün gerçekleştirilen toplantıda, son dönemde global politik ve makroekonomik gelişmeler kaynaklı olarak piyasalarda yaşanan oynaklıktan yatırımcıların korunması ve sermaye piyasalarında işlem gören varlıkların gösterge değerlerinin desteklenmesi amacı ile azami fon tutarının 450 milyon TL'den 750 milyon TL'ye artırılmasına karar verildi. Söz konusu gelişmeyi Turkcell'in hisse performansı açısından pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	GARAN
Cari Fiyat (TL)	12,20
52H En Yüksek (TL)	13,58
52H En Düşük (TL)	6,54
Piyasa Değeri (mn TL)	51.240,0
Piyasa Değeri (mn USD)	3.498,6
Halka Açıklık Oranı (%)	48%
Endeks Payı (BIST100)	4,3%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	1.886,9

Piyasa Çarpanları	
F/K	3,9
FD/FAVÖK	---
FD/Satışlar	---
PD/DD	0,6
Relatif Performans	
S1H	-1,4%
S1A	-4,6%
S3A	-12,0%
S1Y	25,8%
YB	-12,0%

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	TCELL
Cari Fiyat (TL)	22,54
52H En Yüksek (TL)	24,02
52H En Düşük (TL)	13,32
Piyasa Değeri (mn TL)	49.588,0
Piyasa Değeri (mn USD)	3.385,8
Halka Açıklık Oranı (%)	54%
Endeks Payı (BIST100)	4,7%
Temettü Verimi	4,4%
3A Hacim (mn TL)	287,5

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

**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.



# Açılış Raporu

## Hisse Senedi Piyasaları

### Şirket Haberleri

**Türk Telekom (TTKOM, Pozitif):** LYY Telekomünikasyon A.Ş.'nin (LYY), sahip olduğu %55 Türk Telekom hissesinin TVF'ye satışına ilişkin taraflar arasında hisse devir işleminin tamamlanması ile ilgili gerekli onayların alınması ve kapanış koşullarının yerine getirilmesi sonrasında söz konusu payların devir işlemi dün tamamlandı. TVF, böylece % 61,68 pay sahipliği ile Türk Telekom'un en büyük hissedarı haline geldi. Türkiye Varlık Fonu tarafından yapılan açıklamada Türk Telekom'a yapılan bu yatırım kapsamında, Türkiye'nin teknolojik gelişim ve dönüşüm sürecine kamu sorumluluğu çerçevesinde katkıda bulunmayı ve sektörün sunduğu uzun vadeli fırsatları değerlendirmek için hareket etmeyi hedefledikleri belirtildi. Söz konusu gelişmeye ilişkin süreç bir süredir gündemde olduğundan Türk Telekom'un hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, dün gerçekleşen genel kurul toplantısında Türk Telekom'un 2021 yılı dağıtılabilir net karının %12,90'ının borsada işlem gören D grubu hisse sahiplerine temettü olarak dağıtılması kararlaştırıldı. Böylece hisse başına brüt 1,42 TL kar payı dağıtımı gerçekleştirilecek olup temettü verimliliği %13,58 seviyesinde bulunmaktadır. Temettü ödemesi 5 Mayıs 2022 tarihinde gerçekleşecek. Söz konusu gelişme beklentilerin üzerinde temettü verimliliğine işaret ettiğinden hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**Arçelik (ARCLK, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 31.03.2022 tarihinde 57,95 TL - 60,00 TL fiyat aralığından (ortalama 59,0051 TL) 1.000.000 adet pay geri alınmış olup, Şirketin sahip olduğu ARCLK payları 57.827.600 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %8,5578).

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	TTKOM
Cari Fiyat (TL)	10,42
52H En Yüksek (TL)	11,93
52H En Düşük (TL)	5,72
Piyasa Değeri (mn TL)	36.470,0
Piyasa Değeri (mn USD)	2.490,1
Halka Açıklık Oranı (%)	13%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%
Temettü Verimi	4,8%
3A Hacim (mn TL)	318,1

Piyasa Çarpanları	
F/K	6,3
FD/FAVÖK	3,8
FD/Satışlar	1,7
PD/DD	2,6
Relatif Performans	
S1H	5,1%
S1A	5,6%
S3A	-12,0%
S1Y	5,7%
YB	-12,0%

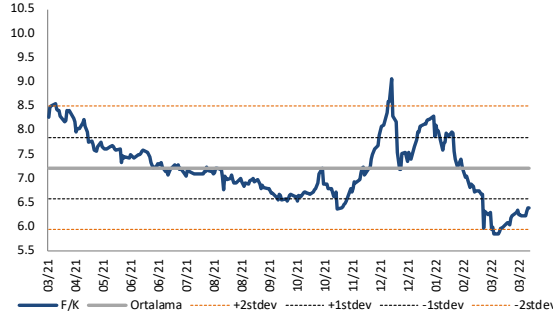
Hisse Verileri	
Hisse Kodu	ARCLK
Cari Fiyat (TL)	60,50
52H En Yüksek (TL)	60,50
52H En Düşük (TL)	27,77
Piyasa Değeri (mn TL)	40.881,6
Piyasa Değeri (mn USD)	2.791,4
Halka Açıklık Oranı (%)	25%
Endeks Payı (BIST100)	1,8%
Temettü Verimi	3,6%
3A Hacim (mn TL)	265,0

Piyasa Çarpanları	
F/K	13,3
FD/FAVÖK	8,4
FD/Satışlar	0,8
PD/DD	2,1
Relatif Performans	
S1H	5,9%
S1A	-1,1%
S3A	9,8%
S1Y	27,6%
YB	9,8%

**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)

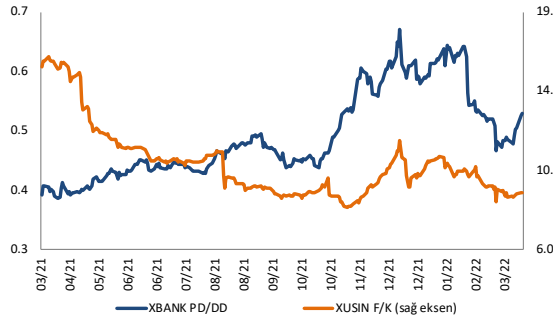


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.39x	6.39x
Minimum	5.83x	5.83x
Maksimum	8.28x	9.06x
Ortalama	6.99x	7.21x
Minimuma Uzaklık	0.56x	0.56x
Maksimuma Uzaklık	-1.89x	-2.67x
Performans	-14.8%	-23.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.8 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	-0.13x
Performans	-11.1%	38.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.6 yakınız.*

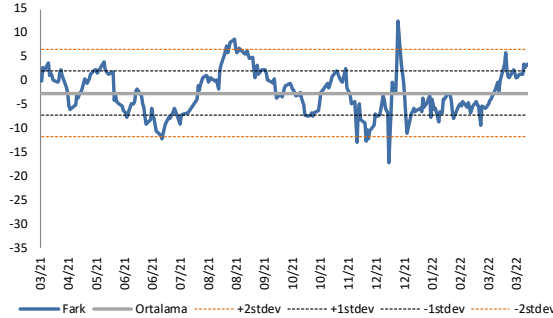
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9.45x	9.45x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	11.13x	16.68x
Ortalama	9.86x	10.69x
Minimuma Uzaklık	0.80x	1.13x
Maksimuma Uzaklık	-1.68x	-7.22x
Performans	-9.4%	-43.0%

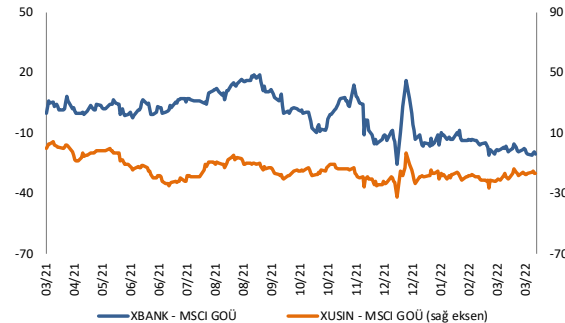
*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.1 yakınız.*

## 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		3.44
Minimum	-11.0	-17.2
Maksimum	5.8	12.5
Ortalama	-3.6	-2.6
Minimuma Uzaklık	14.4	20.6
Maksimuma Uzaklık	-2.3	-9.1
Performans	-8.0%	-14.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6 puan yakınız.*

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-20.3	
Minimum	-21.0	-25.6
Maksimum	-8.4	19.1
Ortalama	-15.3	-1.4
Minimuma Uzaklık	0.7	5.2
Maksimuma Uzaklık	-12.0	-39.5
Performans	4.5%	9.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.9 puan yakınız.*

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-16.1
Minimum	-25.8	-32.0
Maksimum	-13.5	4.6
Ortalama	-18.3	-13.9
Minimuma Uzaklık	9.8	16.0
Maksimuma Uzaklık	-2.5	-20.7
Performans	-4.5%	-0.7%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 20.7 puan yakınız.*

01.04.2022

Açılış Raporu

Haftalık Takvim



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

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.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.