

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed'in bu hafta gerçekleşecek toplantısına odaklanan küresel piyasalarda satıcılı seyir Cuma günü de devam etti

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Avrupa hisse senetleri piyasaları dün görece sakin kapanışlar yaptı. İngiltere FTSE 100 endeksi dün kraliçenin cenaze töreni nedeniyle kapalıydı, Euro Stoxx endeksi %0,03 değer kaybı ile günü noktalarken Alman DAX endeksi %0,49 değer kazancı ile günü tamamladı.

ABD'de ise Fed'in faiz kararını açıklayacağı haftanın ilk işlem gününün açılışında para politikası sıkılaştırmasına ilişkin endişelerle birlikte düşüşle başlayan endeksler kapanışta pozitif bir seyir izledi. Ülkede beklenenden yüksek gelen enflasyon verisinin ardından yarın akşam toplantı kararını açıklayacak olan Fed FOMC'nin 75 baz puanlık faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılıyor. Fed'in agresif bir faiz artışına imza atacağı beklentileri ABD tahvil getirilerinin de yükselmesine yol açtı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3,5 seviyesinin üzerine test ederek 2011'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi 200 puana yakın değer kazandı ve %0,64 artışla 31.019,68 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,69 artarak 3.899,99 puana ve Nasdaq endeksi %0,76 artışla 11.535,02 puana yükseldi.

Gün içerisinde yükselerek 110,1 seviyesine kadar yükselen dolar endeksi kazançlarını koruyamadı ve günü hafif kayıpla 109,60 seviyesinde tamamladı. Fed'e yönelik artan endişeler ile 1,00'in altına geri çekilen EUR/USD paritesi bu sabah 1,00230 seviyesinde.

Gün içerisinde 1.660 seviyesine kadar gerileyen ons altın dolar endeksinin kazançlarını geri vermesine paralel olarak kayıplarının bir kısmını geri aldı ve 1.674 seviyesine yükselerek günü yatay tamamladı.

ABD'nin stratejik rezervlerinden 10 milyon varil daha petrol satışı gerçekleştireceğini duyurması ve BAE'nden gelen üretim artışı planlarına rağmen ham petrol fiyatları gün içerisinde %4'e varan kayıplarını geri almayı başardı. Brent petrol bu sabah 92,0 USD seviyesinde.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak pozitif bir seyir görüyoruz. ABD vadeli cephesinde de bu sabah hafif pozitif görünümün devam ettiğini takip ediyoruz. VIX endeksi 25,7 seviyesinde.

Yurt dışında bugün Almanya'da ÜFE verisi açıklanacak. Almanya'da ÜFE'nin %37,2'lik rekor seviyeden %32,0'ye gerilemesi bekleniyor. ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri açıklanacak. Son ay konut başlangıçları %9,6 düşüşle 1,45 milyon adede, inşaat izinleri %1,3 düşüşle 1,67 milyon adede inmişti. Bugün ayrıca İsveç Merkez Bankası'nın faiz kararı da takip edilecek. İsveç Merkez Bankası'ndan bu toplantıda 75 bp faiz artırımını bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta ABD, İngiltere ve Japonya Merkez Bankalarının faiz kararları öne çıkıyor. Çarşamba akşam saatlerinde FED FOMC'nin faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Fed'den bu toplantıda 75 baz puanlık faiz artırım kararının gelmesi bekleniyor. Piyasalar 75 baz puanlık bir faiz artışını fiyatladı ancak 100 baz puanlık faiz artırımını ihtimali de %18 olarak fiyatlanıyor. Toplantı sonrasında piyasaların odaklanacağı asıl nokta Fed'in önümüzdeki aylardaki artırımların büyüklüğüne ilişkin vereceği mesajlar olacaktır. Çarşamba gece saatlerinde ise Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararı takvimde yer alıyor. Brezilya'da politika faiz oranı %13,75 seviyesinde bulunuyor.

Perşembe günü ise İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı piyasaların odağında olacak. İngiltere Merkez Bankası'nın bu toplantısından 50 baz puanlık faiz artırım kararı gelmesi bekleniyor; bu da bankanın politika faizini %2,25'e getirecek. Ancak 75 baz puanlık bir artış da ihtimal dahilinde. Bu toplantı, BoE'nin enerji fiyatlarına hükümet tarafından tavan fiyat getirilmesinden bu yana yapacağı ilk toplantı olacak. Tavan fiyat uygulamasının, enflasyonun olması gerekenden daha düşük bir seviyede gerçekleşmesine yol açması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere İngiltere'de son ay açıklanan TÜFE verisi artış beklentisine karşın %10,1'den %9,9 seviyesine gerilemişti.

Yine Perşembe günü Japonya Merkez Bankası faiz kararı da bulunuyor. Japonya Merkez Bankası'nın kararı, bu ayın başlarında dolar karşısında son 24 yılın en düşük seviyesine inen zayıf yeni desteklemek için döviz piyasasına müdahale etmeye yakın olduğu yönündeki haberlerin olduğu bir ortamda önemli olacak. Yine Perşembe günü İsviçre Merkez Bankası'nın da toplantısı bulunuyor. İsviçre Merkez Bankası yetkililerinin 75 baz puanlık bir faiz artırımını yapması bekleniyor. Cuma günü ise Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'de Eylül ayı öncü PMI verileri takip edilecek.

20.09.2022

ABD Piyasaları

| Değişimler | Kapanış | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|-----------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| S&P 500 | 3,899.9 | ▲ 0.69% | ▼ -0.04% | ▼ -7.37% | ▼ -18.64% |
| Dow Jones | 31,019.7 | ▲ 0.64% | ▲ 0.19% | ▼ -6.87% | ▼ -15.71% |
| Nasdaq | 11,535.0 | ▲ 0.76% | ▼ -0.15% | ▼ -10.27% | ▼ -26.17% |
| S&P 500 Vadeli* | 3,925.5 | ▲ 0.21% | ▲ 0.60% | ▼ -6.76% | ▼ -17.95% |

Avrupa Piyasaları

| Değişimler | Kapanış | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|-------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Dax | 12,803.2 | ▲ 0.49% | ▼ -1.18% | ▼ -6.55% | ▼ -20.74% |
| FTSE 100 | 7,236.7 | ▼ -0.62% | ▼ -0.62% | ▼ -3.60% | ▼ -3.58% |
| MSCI Europe | 1,561.3 | ▼ -0.28% | ▼ -1.48% | ▼ -10.14% | ▼ -26.02% |

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

| Değişimler | Kapanış | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|----------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Shanghai Bileşik* | 3,125.3 | ▲ 0.31% | ▼ -2.33% | ▼ -3.24% | ▼ -13.96% |
| Kospi | 2,369.4 | ▲ 0.58% | ▼ -1.35% | ▼ -4.49% | ▼ -20.74% |
| S&P BSE Sensex - Hindistan | 59,856.1 | ▲ 1.21% | ▼ -0.13% | ▲ 1.77% | ▲ 0.00% |
| IDX Composite - Endonezya | 7,195.6 | ▲ 0.00% | ▼ -1.51% | ▲ 1.54% | ▲ 7.47% |
| TAIEX - Tayvan | 14,539.2 | ▲ 0.79% | ▼ -0.89% | ▼ -2.68% | ▼ -21.52% |
| MSCI GOU Asya | 502.0 | ▼ -0.66% | ▼ -2.40% | ▼ -5.46% | ▼ -24.78% |

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

| Değişimler | Kapanış | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|---|-----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| BIST 100 - Türkiye | 3,199.5 | ▼ -5.26% | ▼ -4.86% | ▲ 13.07% | ▲ 62.94% |
| MOEX - Rusya | 2,430.5 | ▼ -0.04% | ▼ -0.66% | ▲ 12.97% | ▼ -37.25% |
| WIG - Polonya | 50,071.9 | ▲ 1.46% | ▼ -0.99% | ▼ -8.89% | ▼ -28.94% |
| Prag SE - Prag | 1,215.4 | ▼ -0.40% | ▼ -2.50% | ▼ -2.75% | ▼ -15.42% |
| S&P/BMV IPC - Meksika | 46,793.6 | ▲ 0.05% | ▲ 0.05% | ▼ -2.12% | ▼ -11.74% |
| Merval - Arjantin | 150,262.1 | ▲ 3.10% | ▲ 3.80% | ▲ 23.03% | ▲ 76.19% |
| Tel Aviv 35 - İsrail | 1,943.3 | ▲ 1.20% | ▼ -0.37% | ▼ -3.99% | ▼ -2.95% |
| Tedavul All - Suudi Arabistan | 11,446.3 | ▼ -1.09% | ▼ -3.24% | ▼ -7.92% | ▲ 0.79% |
| FTSE/JSE All - Endonezya | 66,474.9 | ▼ -0.16% | ▼ -1.62% | ▼ -4.69% | ▼ -11.43% |
| DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri | 3,474.0 | ▼ -0.44% | ▲ 1.25% | ▲ 2.35% | ▲ 8.01% |

*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.



Endekste geçen hafta başlayan satış baskısı devam edebilir ve endeks güne satıcıları başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,05 artışla yatay 3.378,87 puandan başlangıç yaptı. Endekste geçtiğimiz hafta başlayan satış baskısı devam ediyor. Bankacılık hisselerindeki taban durumunun çözülmemesi endekse olumsuz yansıyor. Kapanışa doğru satış baskısının artmasıyla düşüşün %5,'i aşmasının ardından Borsa İstanbul, Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi'nin devreye girmesiyle pay piyasasındaki tüm sıralarda işlemlerin geçici olarak durdurulduğunu duyurdu. BIST 100 endeksi, günü %5,26 değer kaybıyla 3.199,54 puandan tamamladı. Bankacılık endeksinde sert satışlar devam ederken bankacılık sektörü %9,32 düşüş ile 3.160,76 puandan günü tamamladı. Dün sinai endeks de %3,87 ve ulaştırma endeksi ise %6,52 düşüşle kapandı. Endekste toplam işlem hacmi 54,2 milyar TL oldu.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak endekste geçen hafta başlayan satış baskısının devam edebileceğini ve endeksin güne satıcıları başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz. Bugün yurt içinde açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta yurt içinde piyasaların odağında TCMB PPK Eylül ayı faiz kararı olacak. TCMB, piyasa beklentilerinin aksine haftalık gösterge repo faizinde geçtiğimiz ay indirmeye gitmiş ve faiz oranı %14,00 seviyesinden %13,00 seviyesine indirilmişti. TCMB, geçen yılın son 4 toplantısında faizde toplam 500 baz puan indirmeye gittikten sonra, bu yılın ilk 7 toplantısında faizde bir değişiklik yapmamıştı. Foreks anketine göre 22 Eylül Perşembe günü gerçekleşecek toplantıda TCMB PPK'nın 22 Eylül Perşembe günü gerçekleşecek toplantısına ilişkin medyan beklenti, faizin %13,00 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde oluştu. Ankette ortalama tahmin ise 50 baz puanlık indirmeye işaret etti. Foreks anketine katılan 15 ekonomistin 8'i faizin sabit tutulacağını öngörürken, 7'si faiz indirim kararı alınacağı beklentisini dile getirdi. İndirim kararı alınacağı görüşünü savunan ekonomistlerden 1'i faizin 50 baz puan, 6'sı ise 100 baz puan düşürüleceği tahmininde bulundu. 2022 sonuna ilişkin görüş veren 9 ekonomistin medyan tahmini ise %12,00 oldu.

Yine Perşembe günü Eylül ayı Tüketici Güven Endeksi verisi takip edilecek. Tüketici güven endeksi, Ağustos ayında bir önceki aya göre %6,1 oranında artmış; Temmuz ayında 68,0 olan endeks, Ağustos ayında 72,2 olmuştu.

| BIST Verileri | | | |
|------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Endeksler | BIST 100 | BIST Banka | BIST Sinai |
| Kapanış | 3,199.5 | 3,160.8 | 5,063.3 |
| Günlük Değ. | ▼ -5.26% | ▼ -9.32% | ▼ -3.87% |
| Haftalık Değ. | ▼ -4.86% | ▼ -13.65% | ▼ -2.53% |
| Yıllık Değ. | ▲ 72.24% | ▲ 98.07% | ▲ 48.74% |
| Hacim (milyar TL) | 54.2 | 17.7 | 18.5 |
| Günlük Değ. | ▼ -25.34% | ▼ -36.96% | ▼ -13.53% |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 52.1 | 13.3 | 20.7 |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort. | ▲ 4.01% | ▲ 33.22% | ▼ -10.29% |

*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 | 18.2911 | 18.2894 | ▼ -0.01% |
| €/€ | 1.0011 | 1.0025 | ▲ 0.14% |
| \$/₺ | 143.19 | 143.29 | ▲ 0.07% |
| Altın | 1,674.0 | 1,672.2 | ▼ -0.11% |
| S&P* | 3,877.6 | 3,879.5 | ▲ 0.05% |
| Nasdaq* | 11,878.0 | 11,880.5 | ▲ 0.02% |

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

| Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS) | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler | 19/09/22 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Türkiye 2 Yıllık | 680.4 | ● 0.03% | ● 4.46% | ● -10.7% | ● 116.8% |
| Türkiye 5 Yıllık | 733.7 | ● 0.13% | ● 4.81% | ● -5.8% | ● 93.1% |
| Türkiye 10 Yıllık | 697.9 | ● 0.19% | ● 5.18% | ● -4.1% | ● 67.9% |

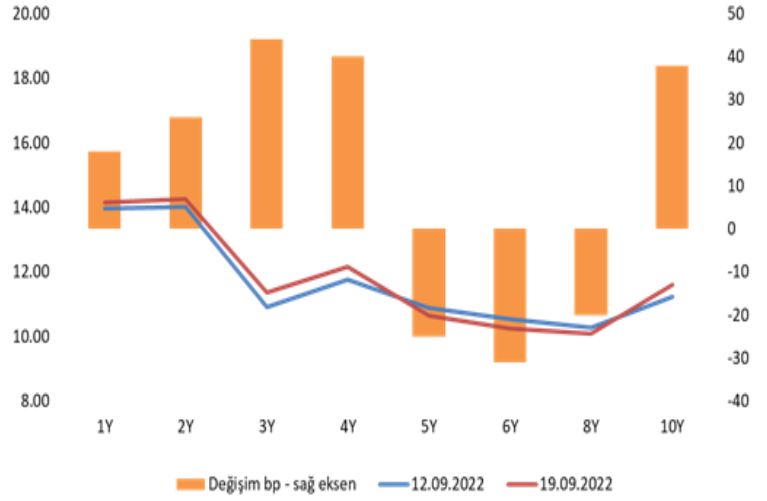
Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Londra piyasalarının kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününde, şahin FED beklentileriyle G10 para birimleri Dolar karşısında kayıplarını artırırken, Dolar Endeksi 109,8 seviyesinde fiyatlandı. Küresel tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlenirken, gün içinde %3,5 seviyesini aşan ABD 10 yıllık tahvil faizi önceki kapanışına göre 4 bp artışla %3,49, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %1,80, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 6 bp artışla %4,08 seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvil verim eğrisinde yatay seyir izlenirken, 2033 vadeli 10 yıllık gösterge tahvil faizi 15 bp artışla %10,33 seviyesinde fiyatlandı. Yurt içi TL tahvil piyasasında yataya yakın seyirle BIST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 2,4 milyar TL'ye geriledi. Hazine 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 5 bp artışla %14,42, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 13 bp artışla %11,61 seviyesine yükseldi. Hazine dün Eylül 2027 vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracında %10,56 ortalama bileşik faizle 21,4 milyar TL ve Eylül 2028 vadeli değişken faizli tahvilin yeniden ihracında %20,52 ortalama yıllık bileşik faizle 5,3 milyar TL borçlandı. Hazine bugün ise 13 ay vadeli kuponsuz tahvilin ilk ihracı ile Ağustos 2032 TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB 20 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 39 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 295 milyar TL'ye geriledi. TCMB ayrıca kotasyon swap işlemlerinden 7,8 milyar TL ve Dolar/TL swap ihalesinden 5,8 milyar TL, aynı gün valörlü ilave fonlama sağladı.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 9 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2,7 milyar TL artarak 172,4 milyar TL'ye yükseldi. ÖSBA stokunu en çok artıran grup 1,5 milyar TL ile Finansal Olmayan Kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 838 milyon TL ile Hane Halkı oldu.

Tahvil Verim Eğrisi & Haftalık Değişim



| Dönem | Mayıs 22 | Haziran 22 | Temmuz 22 | Ağustos 22 | 19.09.22 |
|--------------------------|---------------------|--------------------|-----------|------------|----------|
| Dönem Sonu TLREF Endeksi | 1553,03 | 1571,43 | 1590,72 | 1609,14 | 1619,99 |
| Aylık Ortalama | 13,99% | 14,34% | 14,37% | 13,56% | 12,92% |
| PPK Toplantı Tarihi | 22.09.2022 Perşembe | Günlük TLREF Oranı | | 12,78% | |

| Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL) | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | 09.09.2022 | 2.09.2022 | Fark | 31.12.2021 |
| TOPLAM | 172.408 | 169.688 | 2.720 | 151.074 |
| Yatırım Fonları | 67.416 | 66.448 | 968 | 51.830 |
| Emeklilik Fonları | 24.185 | 23.833 | 352 | 21.856 |
| Hanehalkı | 14.817 | 15.655 | - 838 | 18.350 |
| Bankalar | 14.534 | 14.101 | 433 | 16.492 |
| Genel Yönetim | 17.224 | 17.188 | 36 | 14.699 |
| Finansal Olmayan Kuruluşlar | 13.763 | 12.251 | 1.512 | 11.044 |
| Şirketler | 13.062 | 12.496 | 566 | 8.455 |
| Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar | 2.971 | 3.205 | - 234 | 2.951 |
| Yurt Dışı Yerleşikler | 1.721 | 1.710 | 11 | 2.005 |
| Merkez Bankası | 1.154 | 1.154 | - | 1.154 |
| Finansal Yardımlar | 692 | 679 | 13 | 1.131 |
| Diğer Finansal Araçlar | 870 | 970 | - 99 | 1.109 |

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Erdoğan, BM Genel Kurulu için bulunduğu New York'ta, Amerikan PBS kanalının konuğu olarak, dış politika ve dünya gündemine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Erdoğan, "Türkiye'deki enflasyon sorununun nasıl çözülebileceğine" ilişkin soruya karşılık da enflasyonun aşılabilir bir ekonomik tehlike olmadığını, şu anda % 8-9 enflasyonun bile tehdit ettiği ülkeler olduğunu, Türkiye'nin şu anda 250 milyar dolar ihracatı yakaladığını söyledi. Erdoğan, şu anda enflasyonun bir sıkıntı olduğunu ancak yılbaşından sonra enflasyonda da bu sıkıntının aşılabileceğini belirtti.

Türkiye'nin aktifleri bakımından en büyük özel bankası olan **İş Bankası**, Rus turistler arasında popüler olan **Mir ödeme sistemini** askıya aldı. Banka, Bloomberg'e yaptığı açıklamada, ABD Hazinesi'nin konu hakkındaki açıklamasını gördüklerini ve değerlendirdiklerini belirterek, sistemin kullanımını askıya aldıklarını bildirdi.

Dün Denizbank da Rus Mir ödeme sisteminin kullanımının durdurulduğunu açıkladı.

Yurt Dışı Haberler

ABD yönetimi, **stratejik petrol rezervinden** 10 milyon varile kadar petrol satacağını duyurdu. ABD Enerji Bakanlığından yapılan açıklamada, ham petrol tedarik etmek için yeni bir satış bildirimini yayımlandığı kaydedildi. Açıklamada, kasımdan itibaren teslim edilmek üzere stratejik petrol rezervinden 10 milyon varile kadar petrol satılacağı bildirildi. Halihazırda 155 milyon varil petrolün satıldığı belirtilen açıklamada, bir sonraki satışla bunun 165 milyon varile çıkacağı ifade edildi. ABD Başkanı Joe Biden, Mart'ta ülkenin stratejik petrol rezervinden 6 ay içinde günde 1 milyon varil, toplamda ise 180 milyon varilin üzerinde petrolün piyasaya sürülmesine izin vermişti.

Japonya'da çekirdek enflasyonu Ağustos ayında da BOJ'un %2 hedefinin üzerinde gerçekleşti. Ağustos ayında çekirdek tüketici fiyatları, geçen yılın aynı dönemine göre %2,7'lik beklentiye aştı ve %2,8 artarak yaklaşık 8 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Temmuz ayında bu oran %2,4 olmuştu. Hem taze gıda hem de enerji fiyatları dışarıda bırakıldığında çekirdek tüketici fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 artarak 2015 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Ülkede manşet enflasyon ise Ağustos ayında yıllık %3,0 oldu.

Çin Merkez Bankası piyasalardaki beklentiye paralel olarak gösterge kredi faiz oranını değiştirmede.

Şirket Haberleri

Mavi Giyim (MAVI, Sınırlı Negatif): Mavi 2Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 323 mn TL ve beklentimiz olan 322 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda 3 kata yakın artışla IFRS 16 dahil 403 mn TL net kar açıkladı (2Ç21: 102 mn TL net kar). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda 116,7 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Bu etkiyi arındırdığımızda net karın 286,3 mn TL ile beklentilerin hafif altında gerçekleştiğini görüyoruz. Devam eden yüksek enflasyon ortamında tüketici talebi güçlü seyretti. Mavi'nin 2Ç22'de konsolide gelirleri piyasa ortalama beklentisi olan 2.362 mn TL'nin %5, beklentimiz olan 2.378 mn TL'nin %6 üzerinde yıllık bazda %107,5 artışla 2.236 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç22'de IFRS 16 etkisi dahil FAVÖK, piyasa ortalama beklentisi olan 597 mn TL'nin %7 altında kalırken, beklentimiz olan 524 mn TL'nin %5 üzerinde 553 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Marj tarafında, IFRS 16 dahil FAVÖK marjı artan maliyet baskısına rağmen yıllık bazda 0,3 puanlık sınırlı artışla %24,7 ile geçen yılki seviyelerini korudu. Net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, ertelenmiş vergi geliri etkisiyle olması ve emtia ile diğer girdi fiyatlarındaki enflasyonist görünümün şirketin marjları üzerinde baskı unsuru olması nedeniyle sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

| Hisse Verileri | | Piyasa Çarpanları | |
|-------------------------|---------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu | MAVI | F/K | 7,8 |
| Cari Fiyat (TL) | 76,40 | FD/FAVÖK | 4,3 |
| 52H En Yüksek (TL) | 79,80 | FD/Satışlar | 1,1 |
| 52H En Düşük (TL) | 26,18 | PD/DD | 4,0 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 7.587,6 | Relatif Performans | |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 415,8 | S1H | 16,1% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 73% | S1A | 2,7% |
| Endeks Payı (BIST100) | 0,7% | S3A | 40,9% |
| Temettü Verimi | 1,4% | S1Y | 17,1% |
| 3A Hacim (mn TL) | 102,8 | YB | 51,1% |

MLP Sağlık (MPARK, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında; 19.09.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 46,78 TL – 48,30 TL (ağırlıklı ortalama 47,50 TL) fiyat aralığından toplam 38.368 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 19.09.2022 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 3.678.000 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1,7680'e ulaştı.

| Hisse Verileri | | Piyasa Çarpanları | |
|-------------------------|---------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu | MPARK | F/K | 13,3 |
| Cari Fiyat (TL) | 46,00 | FD/FAVÖK | 6,1 |
| 52H En Yüksek (TL) | 48,98 | FD/Satışlar | 1,4 |
| 52H En Düşük (TL) | 25,18 | PD/DD | 8,3 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 9.569,7 | Relatif Performans | |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 524,4 | S1H | 12,1% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 35% | S1A | 7,4% |
| Endeks Payı (BIST100) | 0,0% | S3A | 10,0% |
| Temettü Verimi | 0,0% | S1Y | -53,8% |
| 3A Hacim (mn TL) | 33,8 | YB | -18,2% |

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

Sabancı Holding (SAHOL, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında; 19.09.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 26 TL – 27 TL (ağırlıklı ortalama 26,60 TL) fiyat aralığından toplam 870.000 TL nominal değerli SAHOL payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 19.09.2022 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 66.753.743 TL olup, bu payların sermayeye oranı %3,2716'ya ulaştı.

| Hisse Verileri | | Piyasa Çarpanları | |
|-------------------------|----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu | SAHOL | F/K | 2,1 |
| Cari Fiyat (TL) | 25,88 | FD/FAVÖK | 1,9 |
| 52H En Yüksek (TL) | 30,90 | FD/Satışlar | 1,9 |
| 52H En Düşük (TL) | 8,92 | PD/DD | 0,8 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 52.805,7 | Relatif Performans | |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 2.893,9 | S1H | -1,4% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 49% | S1A | -0,7% |
| Endeks Payı (BIST100) | 3,3% | S3A | 5,9% |
| Temettü Verimi | 2,6% | S1Y | 54,2% |
| 3A Hacim (mn TL) | 1.152,9 | YB | 32,1% |

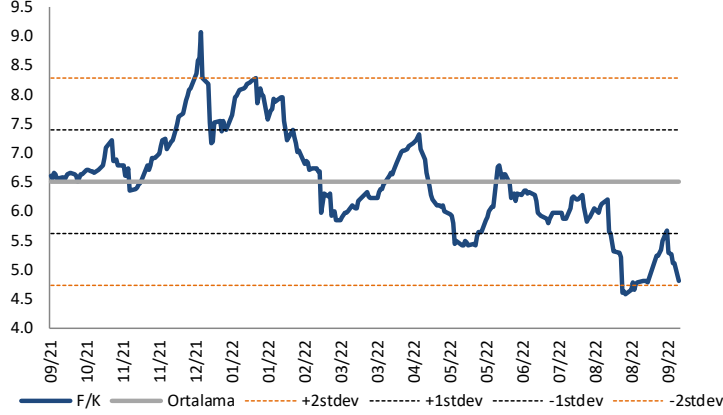
Tav Havalimanları (TAVHL, Sınırlı Pozitif): Şirket, Nahco Management Services Ltd ve Planet Project Limited tarafından oluşturulan konsorsiyum, Nijerya'da faaliyet gösteren Lagos Havalimanı'nın dış hat yolcu ve kargo terminallerinin 20 yıl süreyle işletilmesi ve geliştirilmesi için açılan ihaleye teklif sundu. Lagos Havalimanı 2021 yılında 1,6 milyonu dış hatta olmak üzere toplam 6,1 milyon yolcuya (2019 yılında 3,2 milyonu dış hatta olmak üzere toplam 7,6 milyon) hizmet verdi.

| Hisse Verileri | | Piyasa Çarpanları | |
|-------------------------|----------|--------------------|-------|
| Hisse Kodu | TAVHL | F/K | 47,9 |
| Cari Fiyat (TL) | 71,45 | FD/FAVÖK | 13,2 |
| 52H En Yüksek (TL) | 76,00 | FD/Satışlar | 4,3 |
| 52H En Düşük (TL) | 22,72 | PD/DD | 1,4 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 25.956,4 | Relatif Performans | |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 1.422,5 | S1H | 20,1% |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 48% | S1A | 11,6% |
| Endeks Payı (BIST100) | 1,6% | S3A | 6,4% |
| Temettü Verimi | 0,0% | S1Y | 81,8% |
| 3A Hacim (mn TL) | 431,6 | YB | 46,3% |

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)

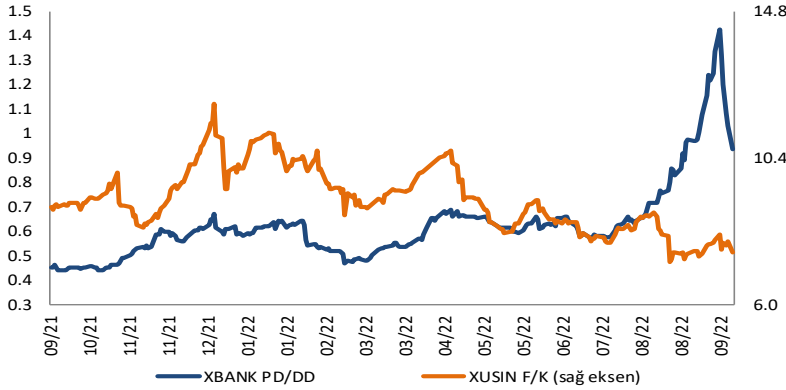


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 4.80x |
| Minimum | 4.58x | 4.58x |
| Maksimum | 6.36x | 9.06x |
| Ortalama | 5.59x | 6.51x |
| Minimuma Uzaklık | 0.22x | 0.22x |
| Maksimuma Uzaklık | -1.56x | -4.26x |
| Performans | -19.6% | -22.7% |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %35.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 0.93x |
| Minimum | 0.57x | 0.44x |
| Maksimum | 1.42x | 1.42x |
| Ortalama | 0.80x | 0.63x |
| Minimuma Uzaklık | 0.37x | 0.50x |
| Maksimuma Uzaklık | -0.49x | -0.49x |
| Performans | 111.2% | 193.6% |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %32.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



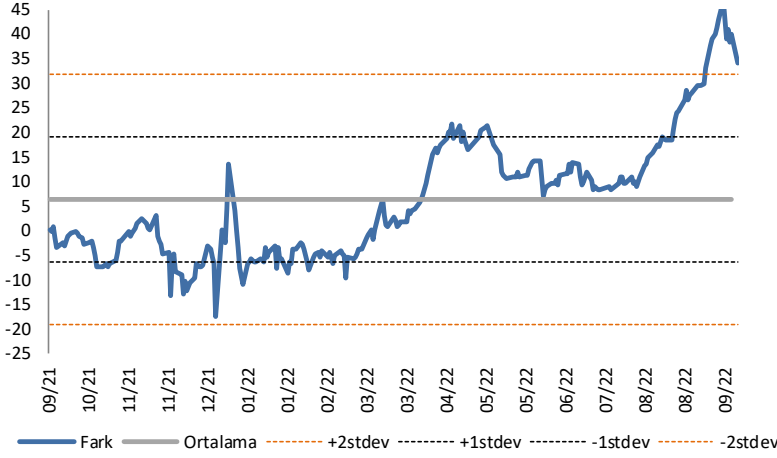
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 7.54x |
| Minimum | 7.28x | 7.28x |
| Maksimum | 8.74x | 12.01x |
| Ortalama | 8.01x | 9.13x |
| Minimuma Uzaklık | 0.26x | 0.26x |
| Maksimuma Uzaklık | -1.20x | -4.47x |
| Performans | -11.3% | -16.5% |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.1 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

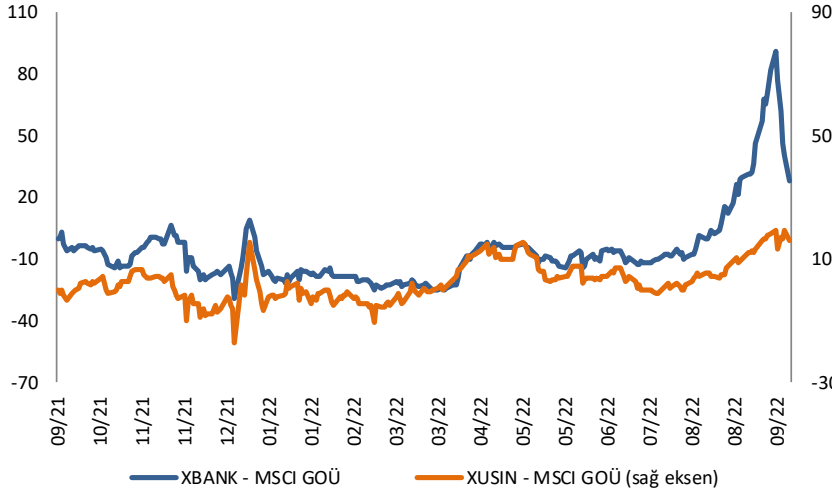
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 34.31 |
| Minimum | 8.2 | -17.7 |
| Maksimum | 46.8 | 46.8 |
| Ortalama | 20.3 | 6.4 |
| Minimuma Uzaklık | 26.1 | 52.0 |
| Maksimuma Uzaklık | -12.5 | -12.5 |
| Performans | -5.7% | -23.8% |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 27.9 puan yakınız.

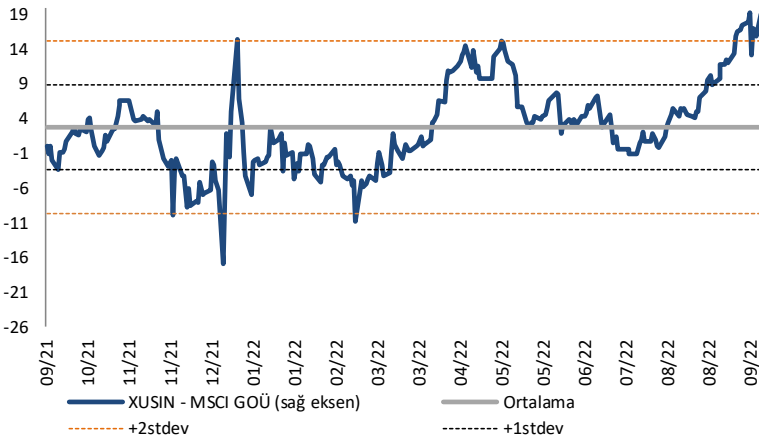
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 28.4 |
| Minimum | -12.9 | -29.3 |
| Maksimum | 91.3 | 91.3 |
| Ortalama | 12.2 | -6.0 |
| Minimuma Uzaklık | 41.3 | 57.7 |
| Maksimuma Uzaklık | -62.9 | -62.9 |
| Performans | -1.2% | -6.5% |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 16.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 34.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

| | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış | | 15.9 |
| Minimum | -1.1 | -16.9 |
| Maksimum | 19.3 | 19.3 |
| Ortalama | 6.8 | 2.9 |
| Minimuma Uzaklık | 17.0 | 32.9 |
| Maksimuma Uzaklık | -3.4 | -3.4 |
| Performans | -0.9% | -15.4% |

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 13.1 puan uzağız.

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



20.09.2022

Haftalık Veri Takvimi

| Tarih | TSİ | Ülke | Açıklanacak Veri | Dönemi | Beklenti | Önceki |
|----------|-------|--------------|-------------------------------------|----------|----------|--------|
| 19 Eylül | - | İngiltere | Ulusal Yas | - | - | - |
| 19 Eylül | - | Japonya | Yaşlılara Saygı Günü | | | |
| 20 Eylül | 02:30 | Japonya | Ulusal TÜFE (Yıllık) | Ağustos | 2.9% | 2.6% |
| 20 Eylül | 02:30 | Japonya | Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık) | Ağustos | 1.5% | 1.2% |
| 20 Eylül | 04:15 | Çin | 1 Yıllık Kredi Gösterge Faiz Oranı | 20 Eylül | 3.65% | 3.65% |
| 20 Eylül | 04:15 | Çin | 5 Yıllık Kredi Gösterge Faiz Oranı | 20 Eylül | 4.30% | 4.30% |
| 20 Eylül | 09:00 | Almanya | ÜFE (Yıllık) | Ağustos | - | 37.2% |
| 20 Eylül | 11:00 | Euro Bölgesi | Cari Denge | Temmuz | - | 4.2 |
| 20 Eylül | 15:30 | ABD | İnşaat İzinleri | Ağustos | 1621k | 1685k |
| 20 Eylül | 15:30 | ABD | İnşaat İzinleri (Aylık) | Ağustos | -3.8% | -1.3% |
| 20 Eylül | 15:30 | ABD | Konut Başlangıçları | Ağustos | 1460k | 1446k |
| 20 Eylül | 15:30 | ABD | Konut Başlangıçları (Aylık) | Ağustos | 1% | -9.6% |
| 21 Eylül | 14:00 | ABD | MBA Kredi Başvuruları | 16 Eylül | - | -1.2% |
| 21 Eylül | 17:00 | ABD | İkinci El Konut Satışları (milyon) | Ağustos | 4.73 | 4.81 |
| 21 Eylül | 17:00 | ABD | İkinci El Konut Satışları (Aylık) | Ağustos | -2.3% | -5.9% |
| 21 Eylül | 21:00 | ABD | FOMC Faiz Kararı | 21 Eylül | 3.25% | 2.50% |
| 22 Eylül | 02:30 | Japonya | BoJ Faiz Kararı Toplantısı | Eylül | | -0.1% |
| 22 Eylül | 10:00 | Türkiye | Tüketici Güveni | Eylül | - | 72.2 |
| 22 Eylül | 14:00 | Türkiye | TCMB Para Politikası Kurulu Kararı | 22 Eylül | 13% | 13% |
| 22 Eylül | 14:00 | İngiltere | Bank of England Faiz Kararı | 22 Eylül | 2.250% | 1.750% |
| 22 Eylül | 15:30 | ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 17 Eylül | | 213k |
| 22 Eylül | 15:30 | ABD | Devam Eden Başvurular | 10 Eylül | | 1403k |
| 22 Eylül | 15:30 | ABD | Cari Denge (milyar dolar) | 2Ç | 258.4 | 291.4 |
| 22 Eylül | 17:00 | Euro Bölgesi | Tüketici Güveni (Öncü) | Eylül | -24.6 | -24.9 |
| 23 Eylül | - | Japonya | Resmi Tatil | - | - | - |
| 23 Eylül | 10:00 | Almanya | Hizmet PMI (Öncü) | Eylül | - | 47.7 |
| 23 Eylül | 10:00 | Almanya | İmalat PMI (Öncü) | Eylül | - | 49.1 |
| 23 Eylül | 11:00 | Türkiye | Yabancı Turist Trafiği (Yıllık) | Ağustos | - | 52.8% |
| 23 Eylül | 11:00 | Euro Bölgesi | İmalat PMI (Öncü) | Eylül | 49.1 | 49.6 |
| 23 Eylül | 11:00 | Euro Bölgesi | Hizmet PMI (Öncü) | Eylül | 49.2 | 49.8 |
| 23 Eylül | 16:45 | ABD | İmalat PMI (Öncü) | Eylül | 51.3 | 51.5 |
| 23 Eylül | 16:45 | ABD | Hizmet PMI (Öncü) | Eylül | 45 | 43.7 |

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

Halk Yatırım Araştırma

| | | |
|---------------------|--|---|
| 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, Bankacılık | 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 Dayanıklı Tüketim, Bankacılık | 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 dayanarak 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. Raporda 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 ileti kapsamında değildir.

