

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed FOMC faiz kararının ardından artan resesyon endişeleriyle küresel piyasalarda satış baskısı devam etti

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda Fed kararı sonrası ağırlıklı satıcı bir seyir görüldü. Avrupa tarafında Alman DAX endeksi %1,84 düşüşle 12531 puandan kapattı.

Fed FOMC'nin önceki günkü toplantısında federal fonlama oranını beklentiler doğrultusunda 75 baz puan artırarak 2008'den bu yana en yüksek seviye olan %3,00-3,25 bandına çıkarması ve para politikası sıkılaştırmasında agresif adımların gelecek dönemde de devam edeceğinin sinyalini vermesiyle piyasalarda resesyon endişeleri arttı.

Fed'in ekonomik projeksiyonlarda 2022-2023 yılları enflasyon ve işsizlik beklentileri yukarı yönlü, büyüme beklentilerini ise aşağı yönlü güncellenmesi de yumuşak iniş ihtimalini ötelirken hisse senedi endekslerindeki satış hareketinin devam etmesine sebep oldu.

Resesyon endişeleri piyasaların yönü üzerinde etkili olurken ABD'de endeksler, dün de kapanışta negatif bir seyir izledi. New York borsası kapanışında, Dow Jones endeksi, 100 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,35 azalışla 30.706,68 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,84 azalarak 3.757,99 puana ve Nasdaq endeksi %1,37 kayıpla 11.066,80 puana indi. Tesla araç camlarının gerekenden hızlı açılması sebebiyle 1,1 milyon aracı geri çağırdı. Haber sonrası şirketin hisseleri %4,06 düşüşle günü bitirdi. Resesyon endişeleri sebebiyle Starbucks müşterilerinin harcamalarını azaltabileceği kaçınılabileceği ihtimali sonrası Starbucks hisseleri %4,4 düşüşle seansı kapattı

Söz konusu gelişmelerin ardından tahvil piyasasından çıkışlar hızlanırken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi %3,71 seviyesine kadar yükseldi. Fed FOMC üyeleri tarafından faiz ve işsizliğe yönelik öngörülerin yer aldığı dot plot grafiğinde tahminlerin yükselmesi ile doların küresel

piyasalardaki konumunu güçlendirdi. Dolar endeksi 110,0 seviyesi üzerindeki güçlü duruşu devam ediyor. DXY dün son 20 yılın yeni zirvesi olan 111,8 düzeyine kadar yükseldi. EURUSD paritesi bu sabah 0,9828 seviyesinde.

HSBC, Morgan Stanley, ING, Danske, Societe Generale gibi dünyanın önde gelen yatırım kuruluşları da Fed'in faiz artırımlarının devamıyla birlikte dolarda güçlü seyrin devam edeceğini öngörüyor. Bank of America (BofA) Fed'den Kasım ve Aralık'ta sırasıyla 75 ve 50 bps artırım ve 2023'ün başında iki tane daha 25 bps'lik faiz artırım öngörerek, hedef faiz aralığının %4,75 - 5 düzeyine çıkmasını bekliyor. Goldman Sachs ekonomistleri de Fed'den faiz beklentilerini yükseldi ve Fed'in faizi %5,25 düzeyine kadar yükseltmesini öngördüklerini açıkladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bugün Japonya piyasaları kapalı bulunuyor. Bu sabah Asya piyasalarında satıcı bir seyir görüyoruz. ABD vadelielerde de bu sabah yine negatif bir görünüm var. VIX endeksi 27,4 seviyesinde.

Yurt dışında bugün sırasıyla Fransa, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için öncü PMI verileri açıklanacak.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü Almanya'da GSYH verisi ve IFO İş İklimi Endeksi, Salı günü ABD'de Conference Board (CB) Tüketici Güveni verisinin Eylül ayı sonuçları, Çarşamba günü ABD'de bekleyen konut satışları, Perşembe günü ABD'de 2. Çeyrek GSYH büyüme verisinin nihai okuması takip edilecek. Cuma günü ise Çin'de Caixin İmalat PMI Eylül ayı sonuçları, Almanya'da işsizlik verisi, Euro Bölgesi TÜFE ile ABD'de PCE enflasyonu verisi öne çıkıyor. Cuma günü Hindistan MB faiz kararı da takvimde yer alıyor.

23.09.2022

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	3,758.0	▼ -0.84%	▼ -3.67%	▼ -10.74%	▼ -21.60%
Dow Jones	30,076.7	▼ -0.35%	▼ -2.86%	▼ -9.71%	▼ -18.27%
Nasdaq	11,066.8	▼ -1.37%	▼ -4.20%	▼ -13.91%	▼ -29.16%
S&P 500 Vadeli*	3,769.8	▼ -0.06%	▼ -3.39%	▼ -10.46%	▼ -21.20%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	12,531.6	▼ -1.84%	▼ -3.28%	▼ -8.53%	▼ -22.42%
FTSE 100	7,159.5	▼ -1.08%	▼ -1.68%	▼ -4.63%	▼ -4.61%
MSCI Europe	1,500.8	▼ -2.37%	▼ -5.30%	▼ -13.62%	▼ -28.88%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,108.2	▼ -0.02%	▼ -2.87%	▼ -3.77%	▼ -14.43%
Kospi	2,294.3	▼ -1.63%	▼ -4.48%	▼ -7.52%	▼ -23.25%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,446.8	▼ -1.14%	▼ -2.48%	▼ -0.63%	▼ -2.35%
IDX Composite - Endonezya	7,187.9	▼ -0.43%	▼ -1.61%	▲ 1.43%	▲ 7.36%
TAIEX - Tayvan	14,150.2	▼ -0.94%	▼ -3.54%	▼ -5.28%	▼ -23.62%
MSCI GOU Asya	491.1	▼ -1.34%	▼ -4.52%	▼ -7.51%	▼ -26.42%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	3,295.3	▲ 1.53%	▼ -2.02%	▲ 16.46%	▲ 67.82%
MOEX - Rusya	2,190.9	▲ 2.82%	▼ -10.45%	▲ 1.83%	▼ -43.44%
WIG - Polonya	49,765.5	▲ 0.58%	▼ -1.59%	▼ -9.44%	▼ -29.38%
Prag SE - Prag	1,198.7	▲ 0.90%	▼ -3.83%	▼ -4.08%	▼ -16.58%
S&P/BMV IPC - Meksika	46,324.9	▼ -1.42%	▼ -0.95%	▼ -3.10%	▼ -12.62%
Merval - Arjantin	149,480.8	▲ 1.70%	▲ 3.26%	▲ 22.39%	▲ 75.27%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,922.9	▼ -1.13%	▼ -1.42%	▼ -5.00%	▼ -3.97%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,461.1	▼ -0.37%	▼ -3.11%	▼ -7.81%	▲ 0.92%
FTSE/JSE All - Endonezya	65,277.0	▼ -1.41%	▼ -3.39%	▼ -6.41%	▼ -13.02%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,433.7	▼ -0.78%	▲ 0.08%	▲ 1.16%	▲ 6.76%

*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.



FOMC sonrası küresel satış baskısı karşısında güçlü kalan endeks sakin başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,06 yükselişle 3.247,73 puandan başlangıç yaptı. Küresel piyasalarda Fed'in faiz kararı sonrasında satıcıları seyrir sürerken yurt içinde önceki günlerde sert satışlar görülen bankacılık sektörü hisselerindeki volatilitenin azalmasının da etkisiyle BIST 100 endeksi günü %1,53 değer kazancıyla 3.295,27 puandan tamamladı. Bankacılık sektörü %0,29, sınıai endeks %2,23 ve ulaştırma endeksi ise %2,07 artışla kapandı. Endekste toplam işlem hacmi 61,4 milyar TL oldu.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, Fed toplantısı sonrasında yurt dışı piyasalarda oluşan satış baskısı karşısında güçlü kalan endeksin sakin başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde Cumhurbaşkanımız Erdoğan ekonomi odaklı üst düzey bir toplantı düzenleyecek. Toplantıda, MIR kredi sistemi, Rusya ile yapılan anlaşmalar, Borsa İstanbul'daki son dalgalanma ve genel ekonomik durumun ele alınması bekleniyor. Bugün ayrıca Kültür ve Turizm Bakanlığı, yabancı ziyaretçi sayıları verilerini açıklayacak. En son yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %52,8 artışla 6,67 milyon olarak açıklanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta yurt içinde daha zayıf bir veri takvimi izlenecek. Pazartesi günü Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Sektör Güven Endeksinin Eylül ayı sonuçları ve Cuma günü Ağustos ayı TÜİK Dış ticaret verileri piyasaların takibinde olacak.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	3,295.3	3,135.4	5,273.7
Günlük Değ.	▲ 1.53%	▲ 0.29%	▲ 2.23%
Haftalık Değ.	▼ -2.02%	▼ -14.35%	▲ 1.52%
Yıllık Değ.	▲ 77.39%	▲ 96.49%	▲ 54.92%
Hacim (milyar TL)	61.4	14.1	25.1
Günlük Değ.	▲ 4.20%	▼ -14.20%	▲ 15.24%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	53.5	14.0	20.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 14.81%	▲ 1.32%	▲ 19.68%

*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	18.3582	18.3410	▼ -0.09%
€/Ş	0.9819	0.9827	▲ 0.08%
\$/#	142.23	142.23	▲ 0.00%
Altın	1,669.5	1,669.4	▼ -0.01%
S&P*	3,754.1	3,753.0	▼ -0.03%
Nasdaq*	11,475.1	11,468.6	▼ -0.06%

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

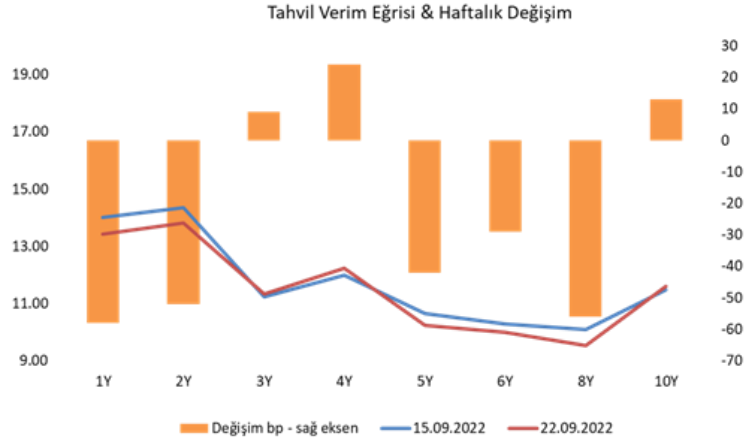
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	22/09/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	688.9	● 2.79%	● 5.75%	● -3.1%	● 95.4%
Türkiye 5 Yıllık	741.9	● 2.69%	● 5.99%	● 0.3%	● 77.8%
Türkiye 10 Yıllık	703.7	● 2.67%	● 6.06%	● 1.3%	● 54.7%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

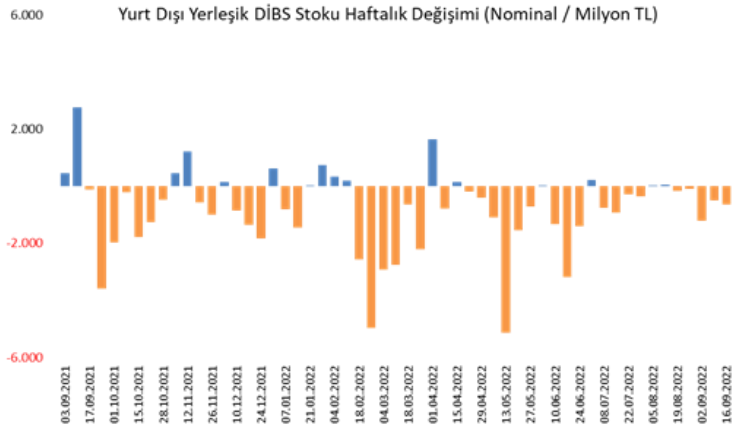
Yurt dışı tarafta, beklentilere paralel İngiltere Merkez Bankası 50 bp artırıma giderken, Japonya Merkez Bankası politika faizinde değişikliğe gitmedi. Ancak, BoJ Yen'deki keskin değer kaybını durdurmak için 1998 yılından beri ilk kez döviz piyasalarına müdahale etti. Erken saatlerde 145,9 seviyesine kadar yükselen Dolar/Yen paritesi müdahale sonrası 140,36 seviyesine kadar düşerken günü 142,35 seviyesinde tamamladı. Kritik destek 0,98 seviyesine yönelen Euro/Dolar paritesi 0,9835 ve Dolar Endeksi 111,35 seviyesinden günü tamamladı. Küresel tahvillerde satışlar artarken ABD 10 yıllık tahvil faizi 18 bp artışla %3,71, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %1,97, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 18 bp artışla %3,50 seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerde satıcılı seyir izlenirken, 2033 vadeli Dolar cinsi 10 yıllık tahvil faizi %10,48'e yükseldi. TCMB'nin 100 bp faiz indirimi sonrası sonrası Hazine TL verim eğrisinde yakın vadelerde geri çekilme izlendi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 59 bp azalışla %13,84, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 1bp artışla %11,61 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

TL likidite tarafında TCMB 102 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 49,4 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 274,4 TL'ye geriledi. TCMB ayrıca kotasyon swap işlemlerinden 5,4 milyar TL ve Dolar swap ihalesi ile 6,4 milyar TL fonlama sağladı.

TCMB verilerine göre 16 Eylül ile biten haftada, DİBS stoku 17,3 milyar TL artışla 1,719 trilyon TL nominal olurken, YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 644 milyon TL azalışla 19,6 milyar TL'ye geriledi. YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,14'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 1,6 milyar \$ artış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 106 milyon \$ artış, tüzel kişilerde ise 1,5 milyar \$ artış görüldü.



Dönem	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	Ağustos 22	22.09.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1553.03	1571.43	1590.72	1609.14	1621.74
Aylık Ortalama	13.99%	14.34%	14.37%	13.56%	12.94%
PPK Toplantı Tarihi	20.10.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		13.43%	



Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Erdoğan ABD ziyareti sonunda New York'ta Türkeyi'nde medya mensuplarıyla gerçekleştirdiği söyleşide, Rus ödeme sistemi Mir ile ilgili olarak Cuma günü bir toplantı yapılacağını, bu toplantıda konuyla ilgili nihai kararı alacaklarını belirtti. Erdoğan, sosyal konutta %25 peşin ödeme indirimi kampanyası başlattıklarını da açıkladı.

TÜİK, Eylül ayına ilişkin tüketici güven endeksi verilerini açıkladı. Buna göre, "Tüketici Eğilim Anketi" sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, eylülde geçen aya göre %0,3 arttı. Ağustosta 72,2 olan endeks, bu ay 72,4 olarak kayıtlara geçti.

Resmi Gazete'de bu sabah yayımlanan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tebliği ile ticari kredi kullandırım ücretlerine sınırlama geldi. Buna göre, Kredi kullandırım ücretleri, rotatif krediler hariç olmak üzere kullanılan kredinin %1,10'unu geçemeyecek. Rotatif kredilerde ise ortalama kredi kullandırım bakiyesinin yıllık %1'ini geçemeyecek. Rotatif kredilerin kullandırım ücreti ilgili dönemin ortalama kredi kullandırım bakiyesi üzerinden dönem sonlarında, diğer nakdi krediler için ise her bir kullandırım anında tahakkuk ettirilecek.

Yurt Dışı Haberler

Güney Afrika Merkez Bankası 2. ayda da 75 baz puanlık faiz artışına gitti. Güney Afrika Merkez Bankası Başkanı Lesetja Kganyago politika faizini, beklentilere paralel, 75 baz puan artışla %5,5'ten %6,25'e yükselttiklerini açıkladı. Böylece politika faizi pandemi karantinalarının henüz başlamadığı Ocak 2020'deki seviyeye geldi. Güney Afrika'da Temmuz ayında %7,8 olan yıllık enflasyon Ağustos'ta %7,6'ya gerilemişti. Bu gerilemeye rağmen enflasyon, Merkez Bankası'nın %3-6 aralığındaki hedefinin üzerinde bulunuyor.

İsviçre Merkez Bankası politika faizini eksi %0,25'ten %0,50'ye çıkardı. 75 baz puanlık bu artırımla birlikte ülkede 8 yıldır süren negatif faiz dönemi kapanmış oldu.

Norveç Merkez Bankası da 50 bps artırım yaptı ve politika faizini yüzde 2,25'e çıkardı ancak banka 'sıkılaşma döngüsünde sona gelmiş olabileceğinin' sinyalini verdi.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere Merkez Bankası (BOE) dünkü toplantısında faizi 50 baz puan artırdı ve politika faizini %1,75'ten %2,25'e çıkarıldı. PPK'nın 9 üyesinin tamamı da faiz artırımını yönünde oy verirken, 50 baz puan 4'e karşı 5 oyla belirlendi. Üyelerden üçü faizin 75 baz puan, biri ise 25 baz puan artırılması yönünde oy verdi. BoE, enflasyonun Ekim ayında %11,0'in hemen altında tepe yapacağını öngördü. Ağustos toplantısında enflasyonun Ekim'de %13,3 seviyesinde tepe yapacağı öngörülmüştü. BoE, enflasyonun düşmeye başlamadan önce bir kaç ay %10'un üzerinde kalmaya devam edeceğini öngörürken 3'ncü çeyrek için GSYH büyüme beklentisini % +0,4'ten % -0,1'e indirdi. Bu tahmin gerçekleşir ise İngiltere ekonomisi iki çeyrek üst üste daralmış olacak ve resesyonun teknik tanımını karşılamış olacak. BOE PPK, Ağustos ayında açıklandığı şekilde portföyündeki devlet tahvili miktarının azaltılmasına toplantıdan sonra başlanması konusunda da anlaştı. Tahvil pozisyonu gelecek 12 ayda aylık 80 milyon GBP azaltılacak.

Japonya, ABD ile ayrışan para politikası nedeniyle bu yıl % 20 değer kaybeden yenin 1998 Asya krizinden bu yana ilk kez 145 seviyesini geçmesinin ardından döviz piyasasına müdahale etti. Döviz piyasalarının başındaki isim olan Masato Kanda dün yaptığı açıklamada hareketlerin ani ve tek taraflı olması nedeniyle döviz piyasasına müdahale edildiğini duyurdu. Hamle sonrasında yen dolar karşısında %1'in üzerinde değer kazandı. Japon yetkililer geçtiğimiz haftalarda sözlü uyarılarını artırmışlardı. Kanda da Perşembe günü yaptığı açıklamada hükümetin harekete geçmeye hazır olduğunu ve her an piyasaya gizli şekilde müdahale edebileceğini söyledi.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta arttı ancak tarihi düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 6 haftada ilk kez yükseldi ancak buna rağmen tarihi düşük seviyelerde kalarak istihdam piyasasının sağlıklı görünümünü koruduğuna işaret etti. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 17 Eylül'de sona eren haftada 5 bin kişi artarak 213 bin oldu. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan tahmini 217 bindi.

Şirket Haberleri

Arçelik (ARCLK, Nötr): Hollanda'da yerleşik bağlı ortaklığı Grundig Multimedia B.V. ve Ardutch B.V. tarafından Arçelik A.Ş.'ye sırasıyla 15.000.000 EUR ve 32.000.000 EUR olmak üzere toplamda 47.000.000 EUR tutarında temettü dağıtılmasına karar verildi. Bu temettü 22.09.2022 itibariyle tahsil edilmiş olup, konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	16,8
Cari Fiyat (TL)	71,10	FD/FAVÖK	8,7
52H En Yüksek (TL)	84,40	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	30,48	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	48.044,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.626,1	S1H	2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-10,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-34,0%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	-2,6%
3A Hacim (mn TL)	342,9	YB	-24,6%

Emlak Konut GYO (EKGYO, Pozitif): Şirket tarafından ihale edilen İstanbul Çekmeköy 3. Etap 4. Kısım Konut İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İş'inin sözleşmesi, Yüklenici GÖKYOL İnş. ve San. A.Ş. & MARJİNAL Yol Yapı A.Ş. İş Ortaklığı ile 20.09.2022 tarihinde imzalandı. Sözleşme Bedeli: 690.000.000 TL + KDV'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	7,2
Cari Fiyat (TL)	4,03	FD/FAVÖK	4,7
52H En Yüksek (TL)	5,51	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	1,68	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	15.314,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	837,1	S1H	3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-3,7%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	24,6%
Temettü Verimi	2,5%	S1Y	-0,8%
3A Hacim (mn TL)	2.195,7	YB	17,8%

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.

Şirket Haberleri

MLP Sağlık (MPARK, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında; 22.09.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 46,58 TL – 47,12 TL (ağırlıklı ortalama 46,82 TL) fiyat aralığından toplam 22.557 TL nominal değerli MPARK payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 22.09.2022 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 3.755.107 TL olup, bu payların sermayeye oranı %1,8050'ye ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,6
Cari Fiyat (TL)	47,22	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	48,98	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	25,18	PD/DD	8,6
Piyasa Değeri (mn TL)	9.823,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	537,0	S1H	2,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	9,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	10,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-57,4%
3A Hacim (mn TL)	33,8	YB	-19,3%

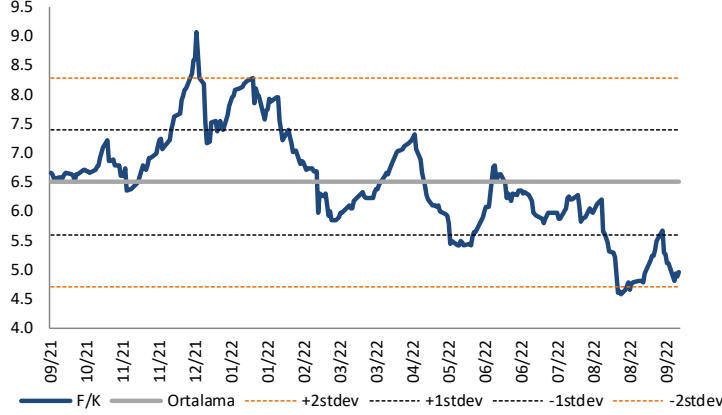
Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirket %70 bağlı ortaklığı Europower Enerji ve Otomasyon Tek. San. Tic. A.Ş., Kosova Elektrik Dağıtım Şirketi'nden "Orta Gerilim Hücre ve Anahtarlama Ürünleri" siparişi aldı. Sipariş bedeli vergiler hariç 889.500-Euro'dur (Güncel baz Euro/TL kuru ile sipariş bedeli 16.037.685, -TL'dir).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	21,3
Cari Fiyat (TL)	78,65	FD/FAVÖK	12,6
52H En Yüksek (TL)	83,25	FD/Satışlar	3,7
52H En Düşük (TL)	16,02	PD/DD	8,1
Piyasa Değeri (mn TL)	9.044,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	494,4	S1H	20,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	13,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	105,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	89,5%
3A Hacim (mn TL)	236,4	YB	282,6%

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)

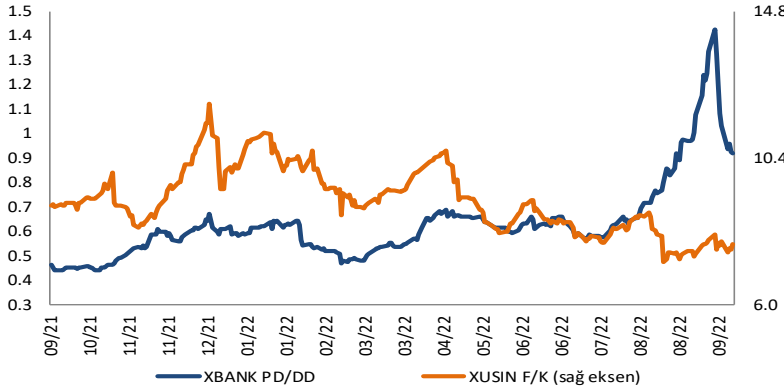


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.95x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	6.31x	9.06x
Ortalama	5.54x	6.49x
Minimuma Uzaklık	0.37x	0.37x
Maksimuma Uzaklık	-1.36x	-4.11x
Performans	-21.8%	-26.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.2 yakınız.

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

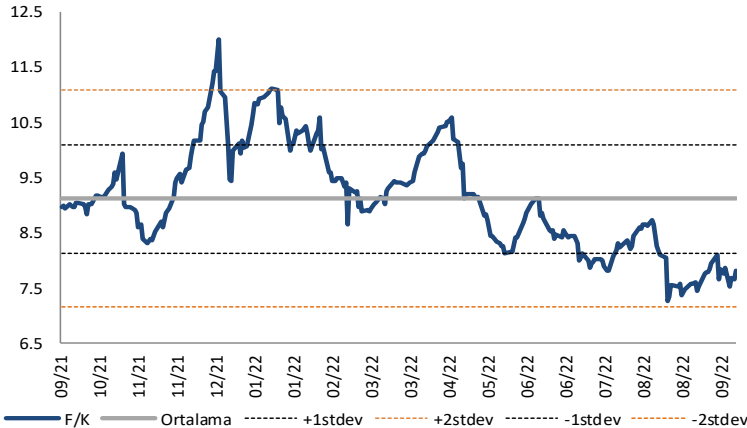


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.92x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	1.42x	1.42x
Ortalama	0.81x	0.63x
Minimuma Uzaklık	0.36x	0.48x
Maksimuma Uzaklık	-0.50x	-0.50x
Performans	74.4%	133.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



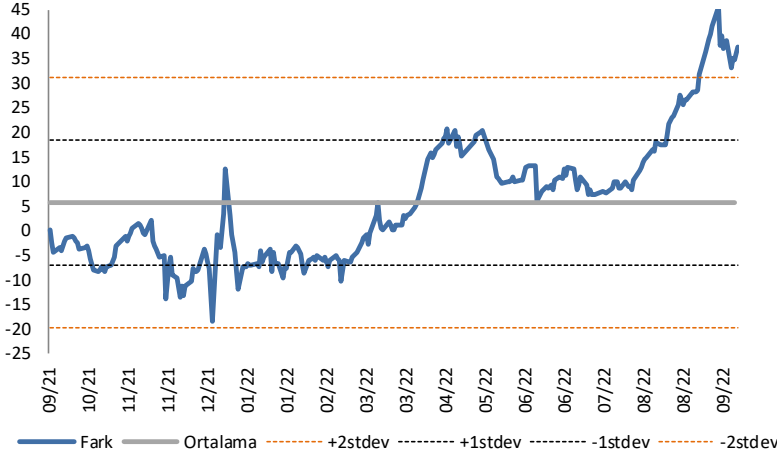
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.82x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	8.74x	12.01x
Ortalama	7.99x	9.12x
Minimuma Uzaklık	0.54x	0.54x
Maksimuma Uzaklık	-0.92x	-4.19x
Performans	-7.8%	-13.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

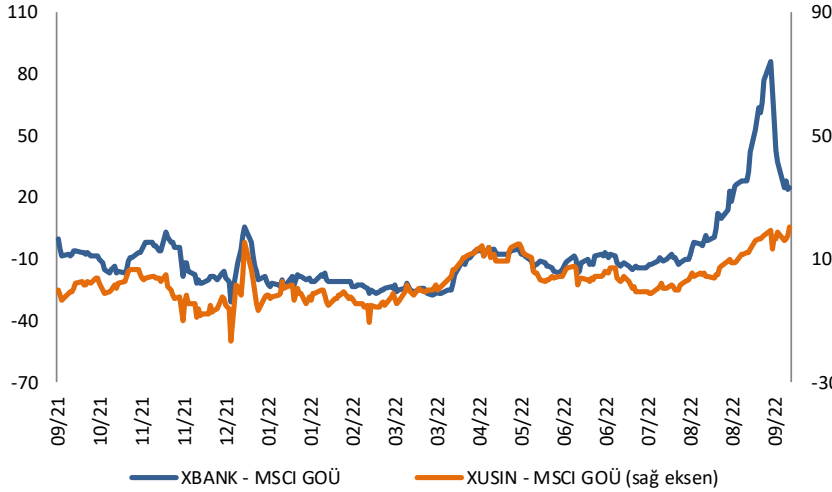
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		37.39
Minimum	7.3	-18.3
Maksimum	45.5	45.5
Ortalama	20.0	5.7
Minimuma Uzaklık	30.0	55.7
Maksimuma Uzaklık	-8.1	-8.1
Performans	-5.7%	-25.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 17.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 31.7 puan yakınız.

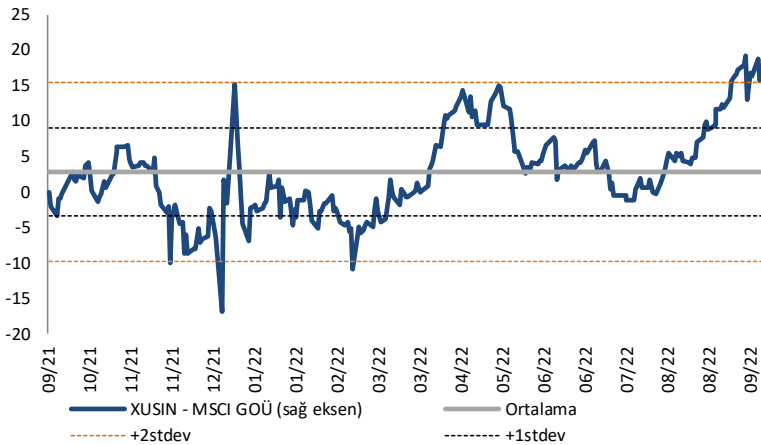
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		24.7
Minimum	-15.0	-31.2
Maksimum	86.1	86.1
Ortalama	10.1	-8.5
Minimuma Uzaklık	39.7	55.9
Maksimuma Uzaklık	-61.4	-61.4
Performans	-0.4%	-7.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 33.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		20.4
Minimum	-1.1	-16.9
Maksimum	20.4	20.4
Ortalama	7.0	2.9
Minimuma Uzaklık	21.5	37.2
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-0.8%	-18.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 17.5 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.



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 Resmi 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.

