

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları güçlü gelen teknoloji sektörü cephesindeki gelişmelere karşın, bankacılık sektörünün seyrine ilişkin devam eden endişeler nedeniyle satıcılı seyriz izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları güçlü gelen teknoloji sektörü karlarına ek olarak, beklentinin altında gerçekleşen büyüme verisinin Fed'in sıkılaştırma patikasını yavaşlatabileceği yönündeki görüşleri güçlendirmesi sonucunda alıcılı seyriz izledi. Bu çerçevede Meta, beklenenden daha güçlü ilk çeyrek sonuçları açıkladıktan ve yapay zekaya yaptığı yatırımları öne çıkardıktan sonra %14 yükseliş ile en iyi performans gösteren teknoloji sektörü hissesi oldu.

Genel olarak bilanço sezonuna ilişkin olarak, karların beklentileri aşmasına karşın, gücüne dair soru işaretlerinin belirginleştiğini gözlemliyoruz. Factsset verilerine göre finansal sonuçlarını açıklayan 235 S&P 500 şirketinin %79'unun karları piyasa beklentisini aştı. Ancak bu durum beklenen yoğun makroekonomik daralma öncesinde en az üç çeyrek sürebilecek olan bir kar resesyonunun önüne geçemeyeceği düşünülüyor.

Makro veriler cephesinde ise, ABD'de ilk çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme %1,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veriler ilk çeyrekte kişisel harcamalar artışın da beklentilerin altında kaldığını gösterdi. Buna göre ilk çeyrekte kişisel harcamalar %3,7 arttı. Fiyat göstergelerinde ise beklentileri aşan bir gerçekleşme izlendi. GSYH fiyat endeksi ilk çeyrekte %4 yükseldi. Piyasa beklentisi %3,7 artış yönündeydi. Çekirdek PCE ise çeyreklik olarak %4,9 artış ile piyasa beklentisini aştı. Verilerdeki genel görünüm enflasyonun yapışkan kaldığı konjonktörde, ABD ekonomisinin soğumaya başladığına işaret ediyor. Bu sebeple de, piyasada alginın ekonomik büyümede yavaşlamaya odaklanarak Fed'in faiz artırım patikasını sonlandırabileceği yönündeki görüşlerin ön plana çıktığını takip ediyoruz.

Tahvil faizleri cephesinde de ABD 2 yıllık tahvil faizleri %4,07 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi %3,52 seviyesine yükseldi. -55,40 seviyesinde bulunan 2 yıllık-10 yıllık tahvil faizi farkı resesyon endişelerinin de ön planda kaldığına işaret ediyor.

Dow Jones endeksi %1,57 değer kazancıyla 33.826,16 seviyesinden günü tamamladı. S&P 500 endeksi de %1,96 yükselişle 4.135,35 seviyesinden kapandı ve 6 Ocak'tan bu yana en güçlü performansını gösterdi. Nasdaq endeksi ise %2,43 yükselişle 12.142,24 seviyesinden tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da BoJ toplantısının takip edildiği günde alıcılı seyriz izliyor. Beklentilere paralel olarak politika duruşunda değişikliğe gidilmeyen toplantıda Banka, gelecekteki faiz oranı seviyelerine ilişkin öngörü paylaşmazken, uzun vadeli faiz oranı çağrısında bulundu.

Banka ileriye dönük beklentilerini paylaştığı metinde Covid-19'a atıfta bulunmayı ve faiz oranları mevcut veya daha düşük seviyelerde kalacağı ifadesini kaldırdı. Metinde ayrıca enflasyon hedefine ulaşılan kadar getiri eğrisi kontrolü programının sürdürüleceği belirtildi. Toplantıya ilişkin olarak özellikle daha uzun zaman çerçevesi, gerçekleştirilen geçmiş değerlendirmelerle keskin bir tezat oluşturduğundan yakın zamanda politika değişikliği görülebileceği yönündeki spekülasyonları artırdı. Özellikle Haziran ayı Ueda'nın politikanın gözden geçirilmesi çağrısında bulunması için en olası dönem olarak görülüyor. ABD vadeli cephesinde ise, Amazon ve Intel'in finansal sonuçlarının ardından satıcılı seyriz görülüyor. Amazon'un bu yılın ilk çeyreğinde elde ettiği gelir, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %9 artarak 127,4 milyar dolara ulaştı. Amazon'un net karı da ilk çeyrekte 3,2 milyar dolar oldu. E-ticaret devinin hisse başına net karı ise bu yılın ilk çeyreğinde 31 sent olarak hesaplandı. Intel cephesinde de şirketin yılın ilk çeyreğinde elde ettiği gelir geçen yılın aynı dönemine göre %36 azalarak 11,7 milyar dolara geriledi. Intel, yılın ilk çeyreğinde 2,8 milyar dolarlık net zarar açıkladı. Şimdiye kadarki en yüksek çeyreklik zararını bildiren mikroçip üreticisinin hisse başına zararı da bu dönemde 0,66 dolar olarak hesaplandı.

Bugün ABD'de kişisel gelirler, kişisel harcamalar, çekirdek tüketim harcamaları deflatörü verileri takip edilecek. Kişisel gelirler Mart ayı verisinin aylık bazda %0,2 artış kaydetmesi bekleniyor. Kişisel harcamalar verisine ilişkin piyasa beklentisi de %0,1 düşüş yönünde. Deflatör verisi cephesinde manşet verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %4,1'lik artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek veriye yönelik piyasa beklentisi de %0,3 ve %4,6 artışlar yönünde bulunuyor. Euro Bölgesi cephesinde de ilk çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Piyasa beklentisi bölge ekonomisinin 1Ç23'te çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %1,4 GSYİH artışı kaydettiği yönünde.

### Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü ABD'de inşaat giderleri ve ISM imalat PMI verisine ek olarak S&P Global imalat PMI verisinin revizyonu takip edilecek. İnşaat giderleri Mart ayı verisinin aylık bazda %0,2 artış kaydetmesi bekleniyor. ISM imalat PMI Nisan ayı verisinin de aylık bazda 0,5 puan artışla 46,8'e yükseleceği tahmin ediliyor. Alt endekslere ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak hatırlanacağı üzere ödenen fiyatlar endeksi 2,1 puan düşüşle 49,2'ye gerilemişti. İstihdam endeksi 2,2 puan gerileyerek 46,9'a geriledi. Yeni siparişler endeksi 2,7 puan düşüşle 44,3'e geriledi. Asya cephesinde Japonya'da da imalat PMI verisinin revizyonu takip edilecek. Öncü veri aylık bazda 0,3 puan düşüşle 49,5'e gerilemişti.

28.04.2023

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	33,826.2	▲ 1.57%	▲ 0.12%	▲ 6.01%	▲ 1.82%
Nasdaq	12,142.2	▲ 2.43%	▲ 0.69%	▲ 9.01%	▲ 15.88%
S&P 500 Vadeli*	4,149.8	▼ -0.10%	▼ -0.07%	▲ 7.43%	▲ 7.18%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	15,800.5	▲ 0.03%	▲ 0.03%	▲ 2.41%	▲ 12.29%
FTSE 100	7,831.6	▼ -0.27%	▼ -0.90%	▲ 1.07%	▲ 4.24%
MSCI Europe	1,955.6	▼ -0.14%	▼ -0.45%	▲ 5.55%	▲ 11.56%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,308.2	▲ 0.68%	▼ -1.75%	▲ 2.42%	▲ 7.63%
Kospi	2,496.9	▲ 0.05%	▼ -2.58%	▲ 4.27%	▲ 11.65%
Hong Kong*	19,975.3	▲ 0.68%	▼ -2.07%	▲ 3.39%	▲ 1.19%
S&P BSE Sensex - Hindistan	60,644.2	▲ 0.07%	▲ 1.70%	▲ 2.55%	▼ -0.80%
IDX Composite - Endonezya	6,934.6	▼ -0.16%	▲ 2.17%	▲ 2.50%	▲ 1.09%
TAIEX - Tayvan	15,549.0	▲ 0.89%	▼ -1.01%	▲ 0.15%	▲ 10.39%
MSCI GOU Asya	521.3	▲ 0.35%	▼ -2.16%	▲ 1.59%	▲ 1.51%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	4,789.6	▲ 0.13%	▼ -4.44%	▼ -11.05%	▼ -12.55%
MOEX - Rusya	2,646.2	▲ 0.99%	▲ 0.32%	▲ 16.25%	▲ 23.25%
WIG - Polonya	63,569.9	▲ 2.56%	▲ 1.30%	▲ 6.71%	▲ 10.29%
Prag SE - Prag	1,416.5	▲ 0.51%	▲ 0.62%	▲ 2.93%	▲ 17.45%
S&P/BMV IPC - Meksika	54,442.2	▲ 0.78%	▲ 0.27%	▲ 3.12%	▲ 9.94%
Merval - Arjantin	296,808.9	▼ -2.62%	▲ 5.32%	▲ 25.54%	▲ 48.88%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,271.2	▼ -0.32%	▲ 0.96%	▲ 7.72%	▲ 7.57%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,515.9	▲ 0.75%	▲ 0.06%	▲ 3.85%	▲ 5.62%

\*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.



## Küresel cephede pozitif atmosferin öne çıktığı günde endeks toparlanma eğilimiyle başlayabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün %0,13 düşüşle 4.777 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 4.818 seviyesini test eden endeks, devam eden alımlarla 4.829 seviyesine kadar yükseldi. Sonrasında yoğunlaşan realizasyonlarla 4.761 seviyesine kadar gerileyen endeks, %0,13 artışla 4.789,63 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %1,11 yükselirken, sanayi endeksi %0,11 düşüş kaydetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephede pozitif atmosferin öne çıktığı günde endeksin toparlanma eğilimiyle başlayabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi verileri ve yabancı turist girişleri verileri takibimizde olacak. Dış ticaret dengesi, Şubat ayında 12,08 milyar dolar açık olarak oluşmuştu. Yabancı turist girişleri ise Şubat ayında yıllık bazda %21,4 artış kaydetmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Salı günü yurt içinde imalat PMI verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mart ayı verisi 0,8 puan artışla 50,9 seviyesine yükselmişti. Çarşamba günü de TÜFE verisi takibimizde olacak. Foreks anketine göre Nisan ayı TÜFE verisinde aylık medyan tahmini %2,70 artış yönünde gerçekleşti. Aylık TÜFE'de Nisan ayı ortalama tahmin %2,75 artış olurken, yıllık veride ise medyan tahmin %44,10, ortalama %44,19 artışa işaret etti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,789.6	4,350.7	7,740.8
Günlük Değ.	▲ 0.13%	▲ 1.11%	▼ -0.11%
Haftalık Değ.	▼ -4.56%	▼ -4.30%	▼ -4.64%
Yıllık Değ.	▼ -13.06%	▼ -13.47%	▼ -13.07%
Hacim (milyar TL)	47.5	7.5	29.8
Günlük Değ.	▼ -0.52%	▲ 14.91%	▼ -6.82%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	65.8	10.4	37.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -27.87%	▼ -28.21%	▼ -21.12%

\*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	19.4434	19.4441	▲ 0.00%
€/€	1.1013	1.1014	▲ 0.01%
\$/₺	134.00	134.90	▲ 0.67%
Altın	1,984.7	1,987.9	▲ 0.16%
Nasdaq*	13,032.9	13,033.7	▲ 0.01%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	27/04/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	493.2	● -3.07%	● 2.91%	● 10.7%	● -15.0%
Türkiye 5 Yıllık	535.3	● -2.38%	● -0.66%	● 4.1%	● -12.7%
Türkiye 10 Yıllık	547.0	● -2.19%	● -1.39%	● 1.8%	● -9.6%



## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD'de ilk çeyrek öncü büyüme verisi beklentilerin altında kalsa da tahvil piyasaları, beklentileri aşan çeyreklik PCE verisine odaklanarak enflasyonist riskleri fiyatlamayı tercih etti. Fed'in faiz artırımına gideceğine dair güçlenen beklentilerle ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 bp yükselerek yeniden %3,50 seviyesinin üzerine yükseldi.

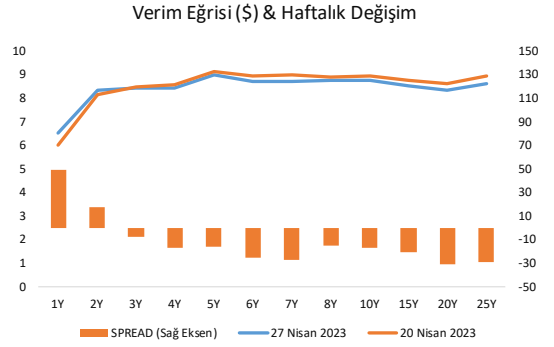
Türkiye'nin Eurobond getirilerinde ise risk primindeki geri çekilmeye bağlı olarak düşüş gözlemlendi. Eylül 2033 vadeli eurobond faizi 10 bp azalışla %8,78 seviyesine gerilerken 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi ise 15 bp azalışla 537 bp seviyesine çekildi.

Döviz tarafında PCE verisinin ardından EUR/USD paritesi düşüşe geçse de 1,10 seviyesinin üzerinde tutunabildi. GOÜ para birimleri ise dün karışık bir görünüm sergilerken Dolar/TL kuru 19,44 seviyesinin üzerine yükseldi.

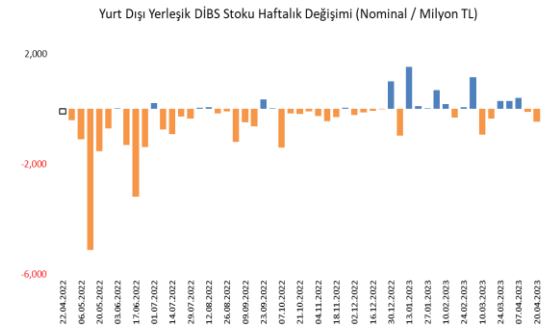
TL verim eğrisinde ise tüm vadelerde yukarı yönlü hareket izlendi. 2 yıllık tahvil faizi 294 bp artışla %17,39, 10 yıllık tahvil faizi ise 8 bp artışla %12,37 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,9 milyar TL seviyesine geriledi.

TCMB verilerine göre 20 Mart'la biten haftada haftada DİBS stoku 11,6 milyar TL artışla 2,30 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 473 milyon TL azalışla 19,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,83'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 1,908 milyar artış görüldü

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.78	-0.10	-0.17	-0.14
ABD	3.51	0.06	-0.06	-0.37
İngiltere	3.79	0.06	0.03	0.12
Almanya	2.45	0.05	-0.03	-0.12
Fransa	3.02	0.06	-0.03	-0.08
İspanya	3.50	0.08	-0.02	-0.12
İtalya	4.35	0.09	-0.01	-0.35



Gelişmekte Olan Üke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	19.45	0.12	0.22	3.94
G. Afrika Randı	18.27	-0.78	1.01	7.40
Rus Rublesi	81.32	-0.98	-0.15	10.64
Meksika Pesosu	18.07	-0.45	0.41	-7.27
Kore Wonu	1,343	0.38	1.14	6.71
Hindistan Rupee	81.77	0.00	-0.33	-1.12
Endonezya Rupia	14,719	-0.85	-1.41	-5.20
Macar Forinti	339.50	0.22	-0.79	-8.99
Brezilya Reali	5.00	-0.81	-0.92	-5.37



## Yurt İçi Haberler

**TCMB** Nisan ayında da politika faizini değiştirmeyerek %8,5'te sabit tuttu. Önceki ay da politika faizinde %8,5'teki sabit seyir korunmuştu. Piyasa beklentisi de politika faizinin %8,5 oranında sabit bırakılacağı yönündeydi.

**Cumhurbaşkanımız Erdoğan** ve Rusya Devlet Başkanı Putin telefon görüşmesi gerçekleştirdi. İletişim Başkanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, görüşmede, Türkiye-Rusya ilişkileri ve bölgesel konular ele alındı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, görüşmede, bugün İlk Nükleer Yakıt Getirme Töreni yapılacak Akkuyu Nükleer Güç Santrali'ne katkıları için Rusya Devlet Başkanı Putin'e teşekkür etti. Rusya-Ukrayna savaşındaki gelişmeler ve tahıl mutabakatı bağlamındaki çalışmaların da değerlendirildiği görüşmede, Cumhurbaşkanı Erdoğan, kurulması teklif edilen çalışma grubu vasıtasıyla yeni açılımlar üzerinde çalışılabileceğini ifade etti.

**BDDK** haftalık verilerine göre kur korumalı mevduatlar 21 Nisan haftasında 89,2 milyar TL artışla 1,98 trilyon TL ile yeni rekor seviyesine yükseldi. Dolar cinsinden bakıldığında ise TCMB kurlarıyla yapılan hesaplama göre kur korumalı mevduatların toplam büyüklüğü 102,2 milyar dolar oldu. Böylelikle kur korumalı mevduatlarda ilk kez 100 milyar doların üzeri görüldü.

**Irak**, Kuzey Irak'tan günlük 400 bin varillik petrol ihracatına devam edilmesi için alıcı taraflar ve Türk hükümeti ile birlikte çalıştığını ve teknik prosedürlerin çok fazla süre almayacağını düşündüklerini açıkladı.

**BDDK**, yerli elektrikli taşıtlar için kullanılacak krediler için vade ve kredi tutarlarında değişikliğe gitti. Buna göre 900 bin TL'ye kadar olan elektrikli taşıtlar için yüzde 70 kredi 48 ay vadeyle verilecek.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 22 Nisan ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 16.000 kişi azalarak 230.000'e inerek beklentinin altında gerçekleşti. İşsizlik maaşı başvurularına ilişkin önceki haftanın verisi 245.000'den 246.000'e revize edildi. Geçen hafta itibarıyla 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları, bir önceki haftaya kıyasla 4.000 kişi azalarak 236.000'e geriledi. Süregelen işsizlik başvuruları da 15 Nisan ile biten haftada 3.000 kişilik azalışla 1,86 milyona düştü.

**Rusya Başbakan Yardımcısı Novak**, petrol piyasalarının dengelendiğini belirterek, OPEC+ grubu nezdinde ilave petrol üretim kısıntısına gerek görmediklerini söyledi.

**ABD'de ilk çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme verisi** %1,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Veriler ilk çeyrekte kişisel harcamalar artışın da beklentilerin altında kaldığını gösterdi. Buna göre ilk çeyrekte kişisel harcamalar %3,7 arttı. Fiyat göstergelerinde ise beklentileri aşan bir gerçekleşme izlendi. GSYH fiyat endeksi ilk çeyrekte %4 yükseldi. Piyasa beklentisi %3,7 artış yönündeydi. Çekirdek PCE ise çeyreklik olarak %4,9 artış ile piyasa beklentisini aştı.

**Almanya'nın**, çip üretiminde kullanılan kimyasalların Çin'e ihracatını sınırlamak için görüşmelerde bulunduğu duyuruldu.

## Şirket Haberleri

**Tofaş Otomotiv (TOASO, Sınırlı Negatif):** Tofaş Otomotiv, kurum beklentimiz ile uyumlu piyasa ortalama beklentisinin %4,0 altında 2.433 mn TL net kar açıkladı. Şirket'in net finansman gelirinin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %203'lük artışla 1.420 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi net karı destekleyen önemli bir unsur olurken, artan vergi yükü net karı baskıladı. 1Ç23'de net satış gelirleri kurum beklentimiz olan 18.927 mn TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisinin %4 altında yıllık bazda %76,2 artışla 18.741 mn TL seviyesinden açıklandı. FAVÖK tarafında ise, hem piyasa ortalama beklentisi hem de kurum beklentimizin %20 altında yıllık bazda %65 artışla 2.868 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket, yurt içi perakende hafif araç pazarı beklentisini 775 - 825 bin adetten, 875 - 925 bin adet seviyesine yükseltti. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımız olan 290,10 TL'yi ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	10,6
Cari Fiyat (TL)	208,50	FD/FAVÖK	7,8
52H En Yüksek (TL)	233,40	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	57,02	PD/DD	9,5
Piyasa Değeri (mn TL)	104.250,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.372,9	S1H	-2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	12,5%
Endeks Payı (BIST100)	2,1%	S3A	39,5%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	79,6%
3A Hacim (mn TL)	1.408,2	YB	43,2%

**Ford Otomotiv (FROTO, Nötr):** Ford Otosan, piyasa ortalama beklentisi olan 5.508 mn TL ve kurum beklentimiz olan 5.442 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %91 artışla 5.353 mn TL net kar açıkladı. Ford Otosan'ın satış gelirleri 1Ç23'te piyasa ortalama beklentisine paralel, kurum beklentimizin ise %5,2 üzerinde yıllık bazda %137,8 artışla 66.302 mn TL seviyesinde açıklandı. FAVÖK rakamı, piyasa ortalama beklentisi olan 6.797 mn TL ve beklentimiz olan 6.954 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %126 artışla 6.715 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın ticari araç pazarındaki konumu ve taşıt bulunabilirliğindeki iyileşmeye bağlı olarak satış adetlerindeki güçlü trendin devam etmesinin finansallara olan katkısının devam edeceğini ve yurt dışı satış gelirlerinde yılın ikinci yarısında Ford Romanya fabrikasının katkısını olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	FROTO	F/K	9,5
Cari Fiyat (TL)	573,00	FD/FAVÖK	9,6
52H En Yüksek (TL)	619,31	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	246,17	PD/DD	9,1
Piyasa Değeri (mn TL)	201.071,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.363,0	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	-0,9%
Endeks Payı (BIST100)	3,0%	S3A	20,3%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-0,2%
3A Hacim (mn TL)	1.028,1	YB	24,9%

**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.

## Şirket Haberleri

**Tat Gıda (TATGD, Sınırlı Pozitif):** Tat Gıda, 1Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 77 mn TL ve beklentimiz olan 60 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %3 artışla 98 mn TL net kar açıkladı. 1Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %93,6 artışla 164 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 155 mn TL'nin %5,5 üzerinde gerçekleşti. Artan girdi maliyetlerine rağmen, faaliyet giderlerindeki artışın sınırlı kalmasıyla, marjlar üzerinde sınırlı düşüş görüldü. Tat Gıda'nın uzun vadeli iş planları ve Tat markası ile karlı büyüme hedefleri doğrultusunda, Bursa Karacabey'de salça üretim hattı yatırımı ve Bursa Mustafakemalpaşa'da kornişon turşu üretim hattı yatırımlarının devreye girmesinin şirket finansallarına yansımaları olumlu olarak değerlendiriyoruz. Tat Gıda için 12 aylık hedef fiyatımız olan 38,20 TL'yi ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TATGD	F/K	9,7
Cari Fiyat (TL)	21,24	FD/FAVÖK	10,3
52H En Yüksek (TL)	37,14	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	13,30	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	2.888,6	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	148,9	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	1,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-12,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-27,5%
3A Hacim (mn TL)	22,4	YB	-27,9%

**Otokar (OTKAR, Negatif):** Otokar 1Ç23'te yıllık bazda %356,7 düşüşle 515 mn TL seviyesinde net zarar açıkladı. Piyasa ortalama beklentisi 56 mn TL, kurum beklentimiz 40 mn TL net kar açıklaması yönünde bulunuyordu. Net kar beklentimizin aksine açıklanan net zararda, beklentimizin oldukça altında gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak öngörülerimizi aşan net finansal giderlerden kaynaklandı. 1Ç23'te Otokar'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %96 artışla 2,54 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise %9 üstünde gerçekleşti (Piyasa beklentisi: 2,34 mlr TL, kurum beklentimiz: 2,48 mlr TL). Otokar'ın kurum beklentilerimizin altında kalan 1Ç23 operasyonel sonuçlarının ardından 2023 yılı tahminlerimizi revize ediyoruz. Otokar için 1.092 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 979,60 TL seviyesine revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

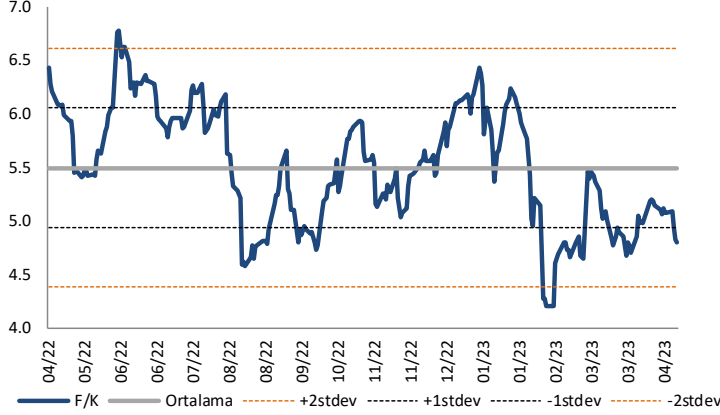
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	41,2
Cari Fiyat (TL)	898,80	FD/FAVÖK	29,8
52H En Yüksek (TL)	1.090,60	FD/Satışlar	2,6
52H En Düşük (TL)	395,80	PD/DD	14,1
Piyasa Değeri (mn TL)	21.571,2	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.111,8	S1H	-1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	0,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-2,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	21,7%
3A Hacim (mn TL)	97,3	YB	-0,3%

**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)

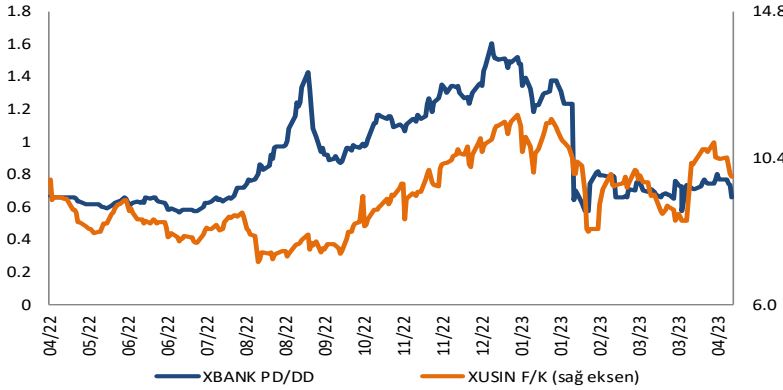


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.80x
Minimum	4.20x	4.20x
Maksimum	5.92x	6.78x
Ortalama	4.96x	5.50x
Minimuma Uzaklık	0.60x	0.60x
Maksimuma Uzaklık	-1.12x	-1.98x
Performans	-18.5%	-25.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.5 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.58x
Minimum	0.58x	0.57x
Maksimum	1.26x	1.61x
Ortalama	0.75x	0.91x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.01x
Maksimuma Uzaklık	-0.69x	-1.03x
Performans	-41.4%	14.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %29; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %57.6 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



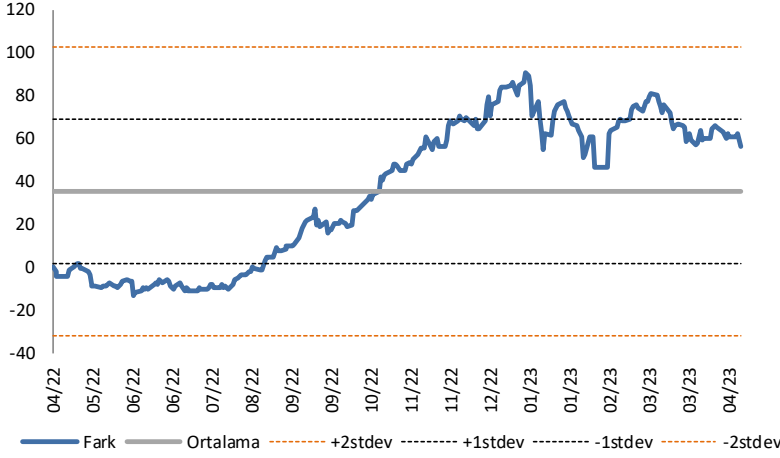
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.48x
Minimum	8.19x	7.28x
Maksimum	10.89x	11.69x
Ortalama	9.62x	9.16x
Minimuma Uzaklık	0.30x	1.20x
Maksimuma Uzaklık	-2.40x	-3.21x
Performans	-5.8%	9.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

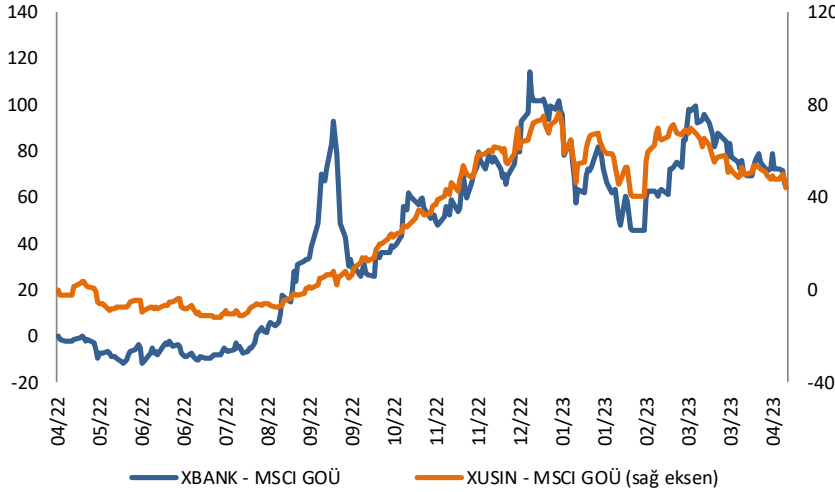
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		55.60
Minimum	46.7	-13.4
Maksimum	80.7	91.0
Ortalama	64.2	35.7
Minimuma Uzaklık	8.9	69.0
Maksimuma Uzaklık	-25.1	-35.4
Performans	-7.1%	-6.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.9 puan yakınız.*

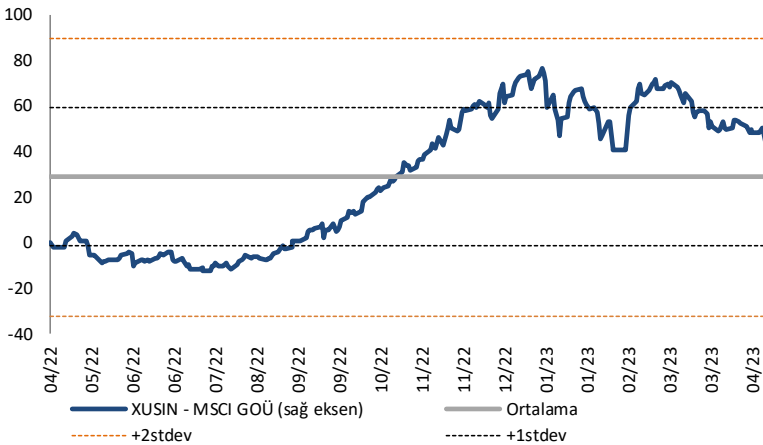
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		65.4
Minimum	45.7	-11.9
Maksimum	99.3	114.2
Ortalama	71.7	43.5
Minimuma Uzaklık	19.7	77.2
Maksimuma Uzaklık	-33.9	-48.9
Performans	-3.2%	-9.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.8 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		43.0
Minimum	40.7	-12.0
Maksimum	71.7	76.6
Ortalama	55.9	28.8
Minimuma Uzaklık	2.3	55.0
Maksimuma Uzaklık	-28.7	-33.6
Performans	-3.7%	-1.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 14.2 puan uzağız.*

# FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan  
girişim şirketlerine  
bugünden ortak olun!



[fonlabuyusun.com](http://fonlabuyusun.com)

## Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Nisan	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	%73.5
24 Nisan	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Nisan	-	105.2
24 Nisan	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Anketi	Nisan	93,4	93.3
24 Nisan	11:00	Almanya	IFO Beklenti Anketi	Nisan	91,1	91.2
24 Nisan	11:35	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
24 Nisan	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyeti	Mart	-0.20	-0.19
24 Nisan	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi	Nisan	-11.0	-15.7
25 Nisan	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Mart	%1.7	%1.8
25 Nisan	17:00	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi	Nisan	104.1	104.2
25 Nisan	17:00	ABD	CB Mevcut Durum	Nisan	-	151.1
25 Nisan	17:00	ABD	CB Beklentisi	Nisan	-	73.0
25 Nisan	17:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	Nisan	-8	-5
25 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Mart	-%1.6	%1.1
25 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Mart	630K	640K
26 Nisan	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-28	-29.5
26 Nisan	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	%0.8	-%1.0
26 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Mart	-%0.2	-%0.1
27 Nisan	04:30	Çin	Endüstriyel Karlar (Kümülatif)	Mart	-	-%22.9
27 Nisan	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	98.8
27 Nisan	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	Nisan	%8.5	%8.5
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Nisan	-	-17.5
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	99.9	99.3
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Nisan	0	-0.2
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Nisan	9.5	9.4
27 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Nisan	250k	245k
27 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	15 Nisan	1884k	1865k
27 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	1.çeyrek	%4.7	%4.4
27 Nisan	15:30	ABD	GSYİH (Yıllık)	1.çeyrek	%2.0	%2.6
27 Nisan	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1.çeyrek	%3.7	%3.9
27 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Nisan	250K	245K
27 Nisan	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	15 Nisan	1884K	1865K
27 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Mart	%1.0	%0.8
27 Nisan	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Mart	-	-%21.1
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.3	%3.3
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.2	%3.2
28 Nisan	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.4	%3.4
28 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	%0.3	%2.1
28 Nisan	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	%6.5	%7.3
28 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Mart	%0.4	%4.6
28 Nisan	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Mart	-1,2%	-%0.5
28 Nisan		Japonya	Boj Politika Faizi	Nisan	-%0.10	-%0.10
28 Nisan		Japonya	Boj 10 Yıllık Faiz Hedefi	Nisan	%0.0	%0.0
28 Nisan	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	-	-12.08
28 Nisan	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Mart	-	%21.4
28 Nisan	11:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik, Öncü)	1.çeyrek	%0.2	-%0.4
28 Nisan	11:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Öncü)	1.çeyrek	%0.8	%0.3
28 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	1.çeyrek	%0.2	%0.0
28 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	1.çeyrek	%1.4	%1.8
28 Nisan	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Öncü)	Nisan	%0.6	%0.8
28 Nisan	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Nisan	%7.3	%7.4
28 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	Mart	%0.3	%0.3
28 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mart	%4.5	%4.6
28 Nisan	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Nisan	43.5	43.8
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Final)	Nisan	63.5	63.5
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Nisan	-	68.6
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Final)	Nisan	-	60.3
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	%4.6
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Nisan	-	%2.9
28 Nisan		Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



# 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.





## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.

