

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD TÜFE verisi sonrasında piyasalarda karışık seyir hakim

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD'de haftanın öne çıkan makro verisi Nisan ayı TÜFE verisi beklentiler dahilinde aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %5,0 beklentisine karşılık %4,9 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE tarafında da beklentilere paralel gerçekleşti ve Nisan ayı verisi %5,5 olarak açıklandı. Enflasyondaki ılımlı yavaşlama gözlenirken, açıklanan TÜFE verisi FED'in hedeflediği %2 hedefinin oldukça üzerinde seyrini sürdürdü. TÜFE verisinde iyileşme sinyallerinin görülmesiyle birlikte FED'in Haziran ayı toplantısına ilişkin beklentiler %93,9 oranında faiz oranlarının sabit bırakılacağı yönünde. Enflasyon verisine ek olarak ortalama saatlik kazançlar verisi de takip edildi. Nisan ayında haftalık kazançlar yıllık bazda %1,1 azalış gösterirken, saatlik kazançlarda ise %0,5'lik azalış dikkat çekti. Aynı zamanda MBA mortgage başvuruları verisi de takip edildi. MBA Mortgage başvuruları 5 Mayıs haftasında %6,3 artış göstermiş oldu.

Bu gelişmelere ek olarak, çeşitli kaynaklarda yer alan haberlere göre geçtiğimiz haftalarda bankacılık hisse fiyatlarında yaşanan dalgalanmalardan dolayı Washington'daki federal savcılar yatırımcıların açığa satış faaliyetlerini araştırdıklarını ifade edildi. Ayrıca, haftanın öne çıkan gündem maddesi olan borçlanma limitinin artırılmasına yönelik ABD Başkanı liderliğinde Salı günü gerçekleşen toplantının devamının yarın gerçekleşeceği aktarıldı.

Nisan ayı TÜFE verisi sonrasında ABD tahvil piyasasında tahvil faizlerinde gerilemenin yaşandığını izledik. ABD 2 yıllık tahvil faizleri bir önceki güne göre 11 baz puan azalışla %3,93, 10 yıllık ise %3,44 seviyelerinde işlem görüyor. VIX endeksi 16.94 seviyesinden kapandı.

ABD'de dün piyasalar karışık bir seyir izlerken, endeks bazlı ayrışmalar görüldü. Dow Jones endeksi %0,09 azalışla 33.531 seviyesinden günü tamamladı. Nasdaq endeksi %1,04 artışla 12.306,44 kapatırken, S&P 500 endeksi ise %0,45 artışla 4.137 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarındaki makro veri gündeminde Çin'de açıklanan TÜFE ile ÜFE verisi takip edildi. Çin'de açıklanan Nisan ayı TÜFE verisinde beklenti %0,3 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde iken %0,1, ÜFE tarafında ise beklenti %-3,3 seviyesinde iken %-3,6 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan Çin TÜFE verisi Şubat 2021'den bu yana görülen en düşük enflasyon oldu. Japonya tarafında da ödemeler dengesi takip edildi. Mart ayında ödemeler dengesi 2890 milyar Yen seviyesinde gerçekleşti.

Sabahın ilk saatlerinde Çin tarafında açıklanan TÜFE verisinde görülen iyileşme ve dün açıklanan ABD verileri sonrasında Asya piyasalarında karışık seyir izleniyor. Shanghai endeksinde %0,11, Hang Seng endeksinde ise %0,14 azalışlar görülüyor. Nikkei 225 %0,21 kazançla 29.061 seviyesinde. KOSPI endeksinde %0,28 artış, Nifty 50 Endeksinde ise %0,05 azalış yaşanıyor.

ABD vadeliiler cephesinde ise sınırlı pozitif seyir izleniyor.

Bugün ABD'de Nisan ÜFE verileri ve haftalık işgücü istatistikleri takip ediliyor olacak. Nisan ÜFE verisinin aylık bazda %0,3 artışla yıllık %2,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise veri akışı sakin seyredecek.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın İthalat ve İhracat Fiyat Endeksleri ile Michigan Tüketici Beklentileri takip ediliyor olacak.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	33,561.8	▼ -0.17%	▼ -0.33%	▲ 0.23%	▲ 1.03%
Nasdaq	12,179.6	▼ -0.63%	▼ -0.46%	▲ 0.76%	▲ 16.24%
S&P 500 Vadeli*	4,135.8	▲ 0.04%	▼ -0.35%	▲ 0.09%	▲ 6.82%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,955.5	▲ 0.02%	▼ -0.03%	▲ 2.29%	▲ 13.39%
FTSE 100	7,764.1	▼ -0.18%	▼ -0.18%	▲ 0.29%	▲ 3.35%
MSCI Europe	1,952.2	▼ -0.83%	▼ -0.42%	▲ 1.72%	▲ 11.37%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,319.1	▼ -1.15%	▼ -0.46%	▲ 0.20%	▲ 7.98%
Kospi	2,490.3	▼ -0.13%	▼ -0.43%	▲ 1.26%	▲ 11.35%
Hong Kong*	19,771.8	▼ -0.48%	▼ -1.38%	▼ -2.75%	▲ 0.16%
S&P BSE Sensex - Hindistan	61,675.8	▼ -0.11%	▲ 1.02%	▲ 3.08%	▲ 0.89%
IDX Composite - Endonezya	6,804.9	▲ 0.15%	▼ -0.57%	▲ 0.18%	▼ -0.80%
TAIEX - Tayvan	15,610.4	▼ -0.75%	▼ -0.10%	▼ -1.27%	▲ 10.83%
MSCI GOU Asya	527.4	▼ -0.82%	▼ -0.08%	▼ -1.07%	▲ 2.69%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,536.2	▼ -0.56%	▲ 3.08%	▼ -7.67%	▼ -17.18%
MOEX - Rusya	2,527.6	▼ -0.42%	▼ -0.42%	▲ 1.17%	▲ 17.72%
WIG - Polonya	63,189.1	▲ 0.08%	▲ 0.79%	▲ 7.94%	▲ 9.63%
Prag SE - Prag	1,384.2	▼ -0.45%	▼ -0.45%	▲ 0.20%	▲ 14.77%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,452.7	▲ 0.76%	▲ 0.94%	▲ 3.65%	▲ 11.99%
Merval - Arjantin	307,773.3	▲ 1.11%	▲ 3.58%	▲ 21.72%	▲ 54.38%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,770.7	▼ -0.90%	▼ -0.76%	▲ 1.65%	▼ -1.46%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,305.3	▲ 0.43%	▲ 1.68%	▲ 3.52%	▲ 7.89%
FTSE/JSE All - Endonezya	77,776.9	▼ -1.01%	▼ -0.46%	▲ 0.86%	▲ 5.68%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,571.1	▼ -0.33%	▼ -0.54%	▲ 4.58%	▲ 7.28%

\*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 piyasalardaki karışık seyre paralel BIST 100 endeksinde kar satışları devam edebilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,18 artışla 4.544,48 seviyesinden başlangıç yaptı. Açılış sonrasında karışık bir seyir izleyen BIST 100 endeksi 4.490-4.560 bant aralığında hareket etti. Hafta boyunca pozitif seyreden bankacılık endeksi kazançlarını üçüncü güne taşıdı ve günü %1,56 artışla kapattı. Sanayi endeksi ise %1,01 geriledi. Günlük işlem hacmi ise 46.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Sanayi üretimi deprem etkisiyle Şubat ayında göstermiş olduğu ivme kaybını Mart ayında toparlamaya çevirdi ve takvim etkisinden arındırılmamış veride yıllık bazda %0,2 daralma, arındırılmış veride ise yıllık bazda %0,1 düşüş gösterdi. Piyasa beklentisi arındırılmamış veride yıllık bazda %2,5 düşüş ve arındırılmış veride de %2,4 gerileme yönündeydi. Aylık bazda bakıldığında da arındırılmış olarak, Şubat ayındaki %5,9 düşüşün ardından Mart'ta %5,5 artış kaydedildi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Dün ABD'de açıklanan TÜFE verisinde görülen sınırlı iyileşmeyle piyasalarda karışık seyir izleniyor. BIST 100 endeksi de yatay açılışla ılımlı kar satışlarıyla karşılaşmaya devam edebilir.

Bugün yurt içinde ödemeler dengesi verisi takip ediliyor olacak. Mart ayında piyasa beklentisi ödemeler dengesinin -5.73 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi yönünde.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,536.2	4,428.7	7,030.8
Günlük Değ.	▼ -0.56%	▲ 2.41%	▼ -1.45%
Haftalık Değ.	▲ 0.66%	▲ 7.98%	▼ -2.98%
Yıllık Değ.	▼ -17.66%	▼ -11.91%	▼ -21.04%
Hacim (milyar TL)	58.4	16.0	21.4
Günlük Değ.	▲ 38.10%	▲ 90.47%	▼ -5.54%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	62.3	9.9	36.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.16%	▲ 61.06%	▼ -42.13%

\*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	19.5185	19.5220	▲ 0.02%
€/€	1.0956	1.0965	▲ 0.08%
\$/₺	135.05	135.34	▲ 0.21%
Altın	2,025.9	2,029.5	▲ 0.18%
Nasdaq*	13,214.1	13,226.3	▲ 0.09%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/05/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	535.5	● 0.38%	● 3.55%	● 11.3%	● -18.7%
Türkiye 5 Yıllık	550.9	● -0.05%	● 0.90%	● 0.7%	● -19.5%
Türkiye 10 Yıllık	553.2	● -0.33%	● 0.66%	● -2.8%	● -18.0%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD TÜFE verisinde Fed'in yakında izlediği çekirdek hizmet endeksinin düşüş kaydetmesi enflasyonist risklerin aşağı yönlü olduğu yönünde beklentileri destekledi. Verinin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 bp düşüşle %3,46, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 4 bp azalışla %2,31 seviyesinde işlem gördü.

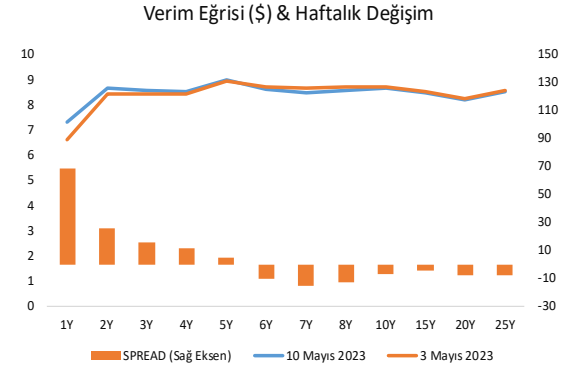
Türkiye'nin eurobond verim eğrisinde ve risk priminde de çift haneli düşüşler gözlemlendi. Eylül 2033 vadeli eurobond faizi 11 bp düşüşle %8,67 seviyesinde işlem görürken, 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi de 15 bp azalışla 540 bp seviyesine geriledi.

Döviz tarafında ise ABD TÜFE verisinin ardından EUR/USD paritesi 1,0980'li seviyelere yükselirken GOÜ para birimleri ABD doları karşısında genel olarak değer kazandı. Dolar/TL kuru ise ılımlı yükseliş eğilimini sürdürerek 19,54 seviyesinin üzerine yükseldi.

TL tahvil tarafında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 101 bp artışla %17,29 , 10 yıllık tahvil faizi ise 9 bp azalışla %12,69 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 5,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TL likidite tarafında TCMB 80 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 109,8 milyar TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 350,8 milyar TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 13,5 milyar TL ve kotasyon yoluyla 171,2 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.67	-0.11	-0.07	-0.25
ABD	3.46	-0.06	0.02	-0.42
İngiltere	3.80	-0.06	0.02	0.13
Almanya	2.29	-0.06	0.00	-0.28
Fransa	2.88	-0.06	-0.01	-0.23
İspanya	3.38	-0.06	0.00	-0.24
İtalya	4.19	-0.08	-0.01	-0.50



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	19.54	0.09	0.20	4.45
G. Afrika Randı	18.85	1.16	2.36	10.80
Rus Rublesi	76.11	-2.05	-2.19	3.55
Meksika Pesosu	17.62	-0.84	-0.73	-9.57
Kore Wonu	1,320	-0.46	0.17	4.87
Hindistan Rupee	81.95	-0.15	0.27	-0.91
Endonezya Rupia	14,695	-0.39	0.14	-5.35
Macar Forinti	336.98	-0.51	-0.11	-9.67
Brezilya Reali	4.96	-0.48	0.19	-6.16

TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	8.50
Gecelik Borç Alma / Borç Verme Faizi	7.00 / 10.00
Geç Likidite Pence	13.00
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	8.99
TL Gecelik Referans Faiz Oranı (TLREF)	10.00
TCMB Toplantı Tarihi	25.05.2023

## Yurt İçi Haberler

**Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı** Şubat ayındaki seviyesini koruyarak Mart ayında da %10 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı 2023 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 37 bin kişi artarak 31,5 milyon kişi, istihdam oranı ise değişim göstermeyerek Şubat ayındaki %48,2 seviyesini korudu.

**Eximbank**, 3 dilimli sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladığını duyurdu. Bankadan Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre 9 Mayıs tarihinde sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi anlaşması imzalandı. İhracatın finansmanı amacıyla kullanılacak 364 gün vadeli kredi 522 milyon Euro, 54 milyon ABD Doları ve 325 milyon Çin Yuanı olmak üzere üç dilimde temin edildi.

E-ticaret platformlarının reklam ve indirim bütçelerinin kısıtlamaları kaldırıldı. Danıştay, belirli büyüklüklere göre elektronik ticaret platformlarına, kendi markalarıyla ürün satma, krediye aracılık etmeyi yasaklayan, reklam ve indirim bütçelerine kısıtlama getiren "Elektronik Ticaret Aracı Hizmet Sağlayıcı ve Elektronik Ticaret Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmeliğin" 17 maddesine ilişkin yürütmeyi durdurma kararı verdi.

İdari para cezalarının ödeme süresi içinde taksitlendirilmesi talep edilebilecek. Cezalarda zaman aşımı, cezanın miktarına göre 3 ile 7 yıl arasında değişen sürelerde belirlendi. Uygulama Haziran ayı başında başlayacak. Yayımlanan tebliğe göre, idari para cezalarının, muhatap olanın ekonomik durumunun müsait olmaması halinde ödeme süresi içinde taksitlendirilmesi talep edilebilecek. Cezalar, 4 eşit taksitte ve birinci taksit idari para cezasının ödeme süresi içinde, geri kalan üç taksit ise cezanın tebliğ tarihinden itibaren 1 yıl içinde cezayı veren birim tarafından belirlenecek sürelerde ödenecek.

## Yurt Dışı Haberler

**Avrupa Parlamentosu (AP)**, Avrupa Birliği'nin (AB) ortak borçlarının geri ödenebilmesi ve çeşitli programların finansmanı için şirketler, mali işlemler ile kripto varlıklardan vergi alınmasını talep etti. Strazburg'da gerçekleştirilen AP Genel Kurul oturumunda, Birliğin bütçesinin durumu ile gelir kaynaklarının artırılması görüşüldü. Raporda, Birlik politikaların uygulanması, hedeflerin tutturulması ve güvenin sağlanması için AB maliyesinde hızla reform yapılması gerektiğine işaret edildi.

ABD'li teknoloji şirketi **Microsoft**'un bu yıl tam zamanlı çalışanlarının maaşlarına zam yapmayacağı bildirildi. Geçen yıl piyasa koşullarına ve şirket performansına bağlı olarak ücretlere yaptıkları artışları anımsatan Nadella, bu yıl ekonomik koşulların müşteri talebi, işgücü piyasası ve bir sonraki inovasyon döngüsü için gerekli yatırımlar dahil olmak üzere birçok boyutta çok farklı olduğunu kaydetti

**Londra Metal Borsası'ndan** teslim edilmek üzere ayrılan bakır stokları, Asya piyasalarında stokların yükselmesi ve endüstriyel kullanıcılardan gelen talebin zayıflamasıyla kayıtların tutulduğu 1997'den beri en düşük seviyesine geriledi. Siparişler, Asya depolarında stokların hızla artmasıyla birlikte azalırken bu durum alıcıların yeni metal arzlarına ilgi göstermediğine işaret ediyor. Bakır gelişmeler sonrası yüzde 1,1'e varan düşüş yaşadı.

**Çin Ulusal İstatistik Bürosu** verilerine göre Nisan ayında tüketici fiyatları geçen yılın aynı ayına göre sadece yüzde 0,1 arttı. Bu Şubat 2021'den bu yana görülen en düşük enflasyon olarak kayıtlara geçti. Mart ayında fiyatlar yıllık yüzde 0,7 artmıştı. Üretici fiyatları Nisan ayında bir önceki aya göre yüzde 0,5 düşerken, tüketici fiyatları da yüzde 0,1 geriledi.

## Şirket Haberleri

**Elite Naturel (ELITE, Sınırlı Pozitif):** Elite Naturel, 1Ç23'te beklentimiz olan 34 milyon TL'lik net karın üzerinde yıllık bazda %111 artışla 54,7 milyon TL net kar açıkladı. Beklentinin üzerinde açıklanan net karda, beklentimizin altında gerçekleşen net finansman gideri ve %14 seviyesinde (1Ç22: %25, HLY Beklenti: %20) gerçekleşen efektif vergi oranı etkili oldu. Net satış gelirleri beklentimiz olan 168 milyon TL'nin %4,2 üzerinde yıllık bazda %25 (9,29 mn USD yıllık bazda %7,7 azalış; çeyrek bazda %28 artış) artış ile 175 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç23'te müşteri siparişlerinin ikinci çeyrekte yoğunlaşması nedeni ile birim üretim miktarı 5,54 milyon adet ile yıllık bazda %13,79 azalış gösterdi. Elite Naturel, 1Ç23'te beklentimiz olan 61 milyon TL'nin %14,9 üzerinde yıllık bazda %37, çeyreklik bazda ise %47 artışla 69,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde açıklanan FAVÖK'te yıllık bazda %47 azalış gösteren navlun maliyetleri etkili oldu. Finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ELITE	F/K	9,2
Cari Fiyat (TL)	11,00	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	22,77	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	6,88	PD/DD	3,1
Piyasa Değeri (mn TL)	1.425,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	73,1	S1H	-5,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-13,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-9,3%
Temettü Verimi	3,8%	S1Y	-64,5%
3A Hacim (mn TL)	29,3	YB	-19,1%

**Halkbank (HALKB):** Halkbank'ın 2023 yılı ilk çeyrek net karı 4,11 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %3 üzerinde 4,25 milyar TL olarak gerçekleşti (4Ç22: 5,849 milyar TL, 1Ç22: 2,025 milyar TL). Banka'nın 2022 yılı ilk çeyrek net karı 2,02 milyar TL seviyesindeydi. Geçen yılın aynı dönemine göre 2023 yılı ilk çeyrek net karı %110 artış göstermiş oldu. İlk çeyrekte özkaynak karlılığı (ROE) %16,5, aktif karlılığı (ROA) %1,1 seviyesinde gerçekleşti. Banka'nın 2023 yılı ilk çeyrek sermaye yeterlilik oranı önceki çeyrekteki %14,7'ten %15,2'ye, çekirdek sermaye yeterlilik rasyosu ise %12,9'dan %13,5'e yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	HALKB	F/K	4,4
Cari Fiyat (TL)	10,30	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	16,64	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	4,52	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	74.003,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.796,8	S1H	-1,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	9%	S1A	4,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	14,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	3,4%
3A Hacim (mn TL)	543,7	YB	-4,1%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Biotrend Enerji (BIOEN, Negatif):** 1Ç23'te şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %44,5 artış kaydederek 341,55 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %38, piyasa beklentisinin de %36 altında gerçekleşti. 1Ç23'te brüt karlılıktaki zayıflama eğilimine ek olarak, operasyonel giderlerde görülen artış nedeniyle FAVÖK yıllık bazda %7,5 artışla 85,43 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin %61 altında bulunuyor. Biotrend Enerji'nin net karı 1Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 10,13 mn TL'den 65,93 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin sırasıyla %64 ve %58 altında gerçekleşti. Net karı tahminimizdeki sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Ayrıca, şirketin net borcu bu dönemde, önceki yılın aynı dönemindeki 955 mn TL'den 1,91 milyar TL'ye yükseldi. Biotrend Enerji'nin finansal sonuçlarının genel olarak piyasa beklentisini karşılamaması ve net borçta görülen belirgin yükseliş nedeniyle ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	18,2
Cari Fiyat (TL)	13,34	FD/FAVÖK	19,2
52H En Yüksek (TL)	21,34	FD/Satışlar	6,4
52H En Düşük (TL)	5,44	PD/DD	9,1
Piyasa Değeri (mn TL)	6.670,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	342,2	S1H	-4,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	-9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-4,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	43,7%
3A Hacim (mn TL)	68,9	YB	-11,2%

**Türk Traktör (TTRAK, Pozitif):** Şirketin sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 100 mn TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 46,70 mn TL'lik itibari değerdeki paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanması ve esas sözleşmenin ilgili maddesinin tadil edilmesine ilişkin olarak uygun görüş alınması amacıyla dün Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli izin başvurusu yapıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	7,3
Cari Fiyat (TL)	533,90	FD/FAVÖK	5,8
52H En Yüksek (TL)	629,19	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	196,75	PD/DD	9,6
Piyasa Değeri (mn TL)	28.493,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.461,9	S1H	2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	8,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	10,1%
Temettü Verimi	7,0%	S1Y	61,6%
3A Hacim (mn TL)	130,9	YB	4,8%

**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

**Indeks Bilgisayar (INDES, Sınırlı Negatif):** 1Ç23'te Indeks Bilgisayar'ın cirosu, güçlü seyreden perakende ve network ürün satışlarının desteğinde yıllık bazda %62,6 artışla 8,41 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıktaki artışın, operasyonel giderler marjında yıllık bazda görülen ılımlı yükselişi dengelemesinin desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %76 artışla 308 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizi %9 aşarken, piyasa beklentisinin %5 altında gerçekleşti. Indeks Bilgisayar'ın net karı 1Ç23'te yıllık bazda %26,3 artışla 130 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %16, kurum beklentimizin de %23 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel olmayan giderlerin beklentimizi aşmasından kaynaklandı. Şirketin net nakit miktarı ise geçen yılın aynı dönemindeki 705 milyon TL seviyesinden 1,93 milyar TL seviyesine yükselirken, net borç/FAVÖK rasyosu -1,36x seviyesinden -1,62x seviyesine geriledi. Korunaklı kalan faaliyet karlılığı ve net nakit miktarında güçlenmeye karşın, beklentinin altında net kara işaret eden ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	INDES	F/K	6,2
Cari Fiyat (TL)	15,90	FD/FAVÖK	1,4
52H En Yüksek (TL)	21,58	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	7,31	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	3.561,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	182,7	S1H	-2,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-4,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	11,2%
Temettü Verimi	5,2%	S1Y	11,6%
3A Hacim (mn TL)	38,5	YB	-1,8%

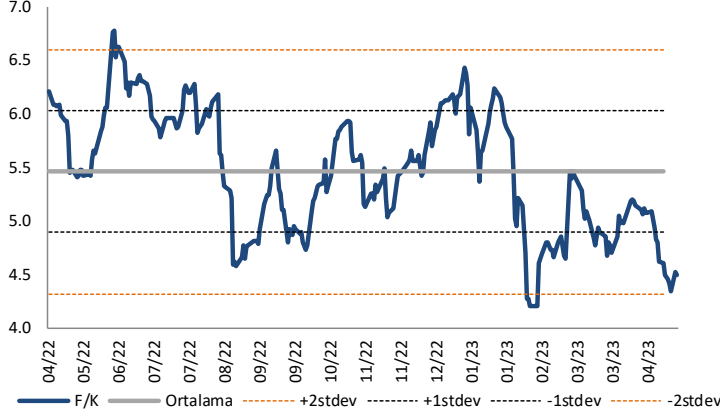
**MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK, Nötr):** Şirket dün pay başına 64,55 TL – 66,60 TL (ağırlıklı ortalama 65,77 TL) fiyat aralığından toplam 152.000 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %5,39'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	8,1
Cari Fiyat (TL)	65,65	FD/FAVÖK	6,1
52H En Yüksek (TL)	92,80	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	28,60	PD/DD	7,3
Piyasa Değeri (mn TL)	13.657,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	700,7	S1H	0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	14,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-8,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	24,7%
3A Hacim (mn TL)	50,6	YB	-8,8%

**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)

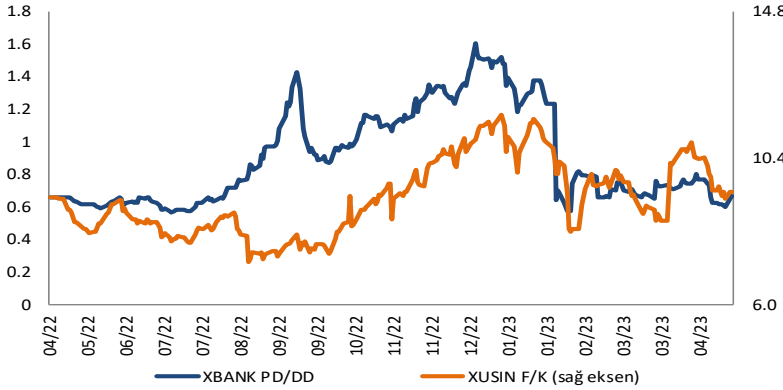


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.49x
Minimum	4.20x	4.20x
Maksimum	5.77x	6.78x
Ortalama	4.88x	5.46x
Minimuma Uzaklık	0.29x	0.29x
Maksimuma Uzaklık	-1.28x	-2.29x
Performans	-19.9%	-25.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.6 yakınız.*

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

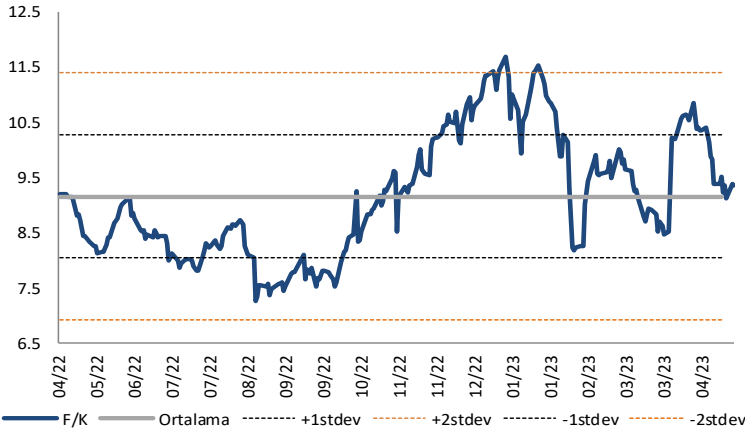


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.66x
Minimum	0.58x	0.57x
Maksimum	1.23x	1.61x
Ortalama	0.72x	0.90x
Minimuma Uzaklık	0.09x	0.10x
Maksimuma Uzaklık	-0.57x	-0.94x
Performans	-46.8%	11.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %36.3 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



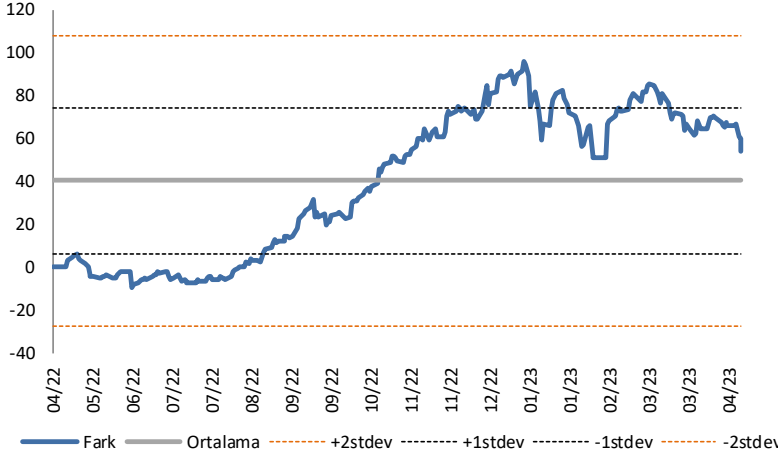
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.38x
Minimum	8.19x	7.28x
Maksimum	10.85x	11.69x
Ortalama	9.57x	9.17x
Minimuma Uzaklık	1.19x	2.09x
Maksimuma Uzaklık	-1.47x	-2.31x
Performans	-3.9%	14.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.2 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

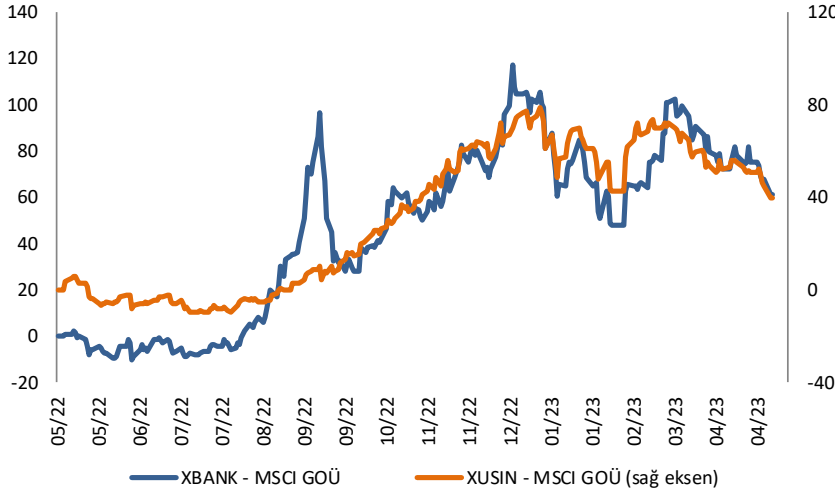
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		54.21
Minimum	51.3	-9.2
Maksimum	85.5	95.9
Ortalama	68.4	40.4
Minimuma Uzaklık	2.9	63.4
Maksimuma Uzaklık	-31.3	-41.7
Performans	-7.3%	-10.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 13.8 puan yakınız.*

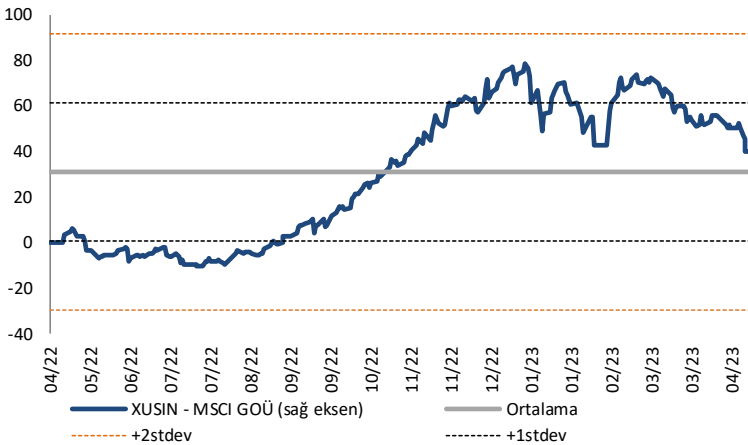
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	48.2	-10.1
Maksimum	102.5	117.6
Ortalama	74.4	46.5
Minimuma Uzaklık	-48.2	10.1
Maksimuma Uzaklık	-102.5	-117.6
Performans	-2.6%	-10.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 74.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 46.5 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	39.8	-10.0
Maksimum	74.0	78.8
Ortalama	57.5	31.2
Minimuma Uzaklık	-39.8	10.0
Maksimuma Uzaklık	-74.0	-78.8
Performans	-3.4%	-4.8%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 31.2 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
08 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Nisan	-	54.9
08 Mayıs	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	%-1.1	%2.0
08 Mayıs	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	%1.6	%0.6
08 Mayıs	09:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
08 Mayıs	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Mayıs	-7.8	-8.7
08 Mayıs	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Mart	%0.1	%0.1
08 Mayıs	17:00	ABD	Toptan Ticaret Satışları (Aylık)	Mart	-	%0.4
08 Mayıs	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Nisan	-	-32.0
09 Mayıs		Çin	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	%7.5	%14.8
09 Mayıs		Çin	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	%-0.1	%-1.4
09 Mayıs		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	70.25	88.19
09 Mayıs	09:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
09 Mayıs	15:30	ABD	FED Yetkilisi Jefferson'ın Konuşması			
09 Mayıs	19:05	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
10 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Final)	Nisan	%0.4	%0.4
10 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Final)	Nisan	%7.2	%7.2
10 Mayıs	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart	-	%10.0
10 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	%0.5	%-6.0
10 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	%-2.4	%-8.2
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	%0.4
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	%5.4	%5.6
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Nisan	%0.4	%0.1
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%5.0	%5.0
10 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	%-1.6
10 Mayıs	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	-	%-0.7
11 Mayıs	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Mart	2890.7	2197.2
11 Mayıs	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%0.3	%0.7
11 Mayıs	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%-3.2	%-2.5
11 Mayıs	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-5.73	-8.78
11 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6 Mayıs	-	242K
11 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	29 Nisan	-	1805K
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	%-0.1
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Nisan	%3.3	%3.4
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Nisan	%0.3	%-0.5
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Nisan	%2.4	%2.7
12 Mayıs		Almanya	Ödemeler Dengesi (milyar euro)	Mart	-	22.6
12 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	%0.2	%-0.3
12 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	%-4.8
12 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	%0.3	%-0.6
12 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	%-4.6
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Mayıs	63.0	63.5
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Mayıs	67.5	68.2
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Mayıs	60.8	60.5
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mayıs	-	%4.6
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mayıs	-	%3.0

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, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
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.

