

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## FED kararı öncesi pozitif seyir izleyen endeksler, Powell'ın 'enflasyon görünümünün faiz indirimlerini desteklemediği' ifadesiyle negatif tarafa geçti

### Dün piyasalarda neler oldu?

FED kararı öncesinde pozitif seyreden endeksler, faiz kararına ilk tepki olarak hafif yükseliş sergilese de kalıcı olmadı. Faiz kararı beklentiye paralel olarak 25 baz puan artış yönünde gelirken; açıklama metninde daha fazla faiz artışının uygun olacağına dair ifadenin çıkarılması FED'in faiz artış politikasında sona geldiği şeklinde yorumlandı. Ancak FED Başkanı Powell'ın basın toplantısında, enflasyonun hedefe gelmediği ve iş gücü piyasasının kuvvetli olmasına vurgu yapması ile enflasyon görünümünün faiz indirimleri için uygun bir ortama işaret etmediğini belirtmesi negatif fiyatlamaların öne çıkmasına neden oldu.

ABD Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırarak 16 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5-5,25 aralığına yükseltti. Banka Mayıs toplantısında politika faizini 2007'den bu yana en yüksek aralığa çıkarırken, sıkılaştırma döngüsünde olası duraksamanın sinyalini verdi. FOMC maksimum istihdam ve uzun vadede yüzde 2 enflasyon elde etmeyi amaçladığı vurgulanan açıklamada, bu hedeflerin desteklenmesi için federal fon oranının yüzde 5-5,25 aralığına yükseltilmesine karar verildiği bildirildi. Açıklamada, ekonomik aktivitenin ilk çeyrekte "ılımlı bir büyüme" kaydettiğine işaret edilerek, iş kazanımlarının son aylarda güçlü olduğu, işsizlik oranının düşük kaldığı, enflasyonun ise yüksek kalmaya devam ettiği aktarıldı. ABD bankacılık sisteminin sağlam ve dayanıklı olduğu belirtilen açıklamada, hanehalkı ve işletmeler için "daha sıkı" kredi koşullarının ekonomik aktivite, işe alım ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmasının muhtemel olduğu kaydedildi. Açıklamada, bu etkilerin boyutunun belirsizliğini koruduğu belirtilerek, FOMC'nin, enflasyon risklerine karşı son derece dikkatli olmaya devam ettiği bildirildi. Komite'nin, enflasyonu yüzde 2 hedefine geri döndürme konusunda kararlı olduğunun altı çizildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz artırımlarının durdurulması yönünde bir karar almadıklarını belirterek, faiz artırımlarının durdurulup durdurulmayacağına Haziran ayı toplantısında ele alınacağını bildirdi. Powell, enflasyonun yüzde 2 olan uzun vadeli hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ettiğine işaret ederek, enflasyonun geçen yılın ortasından bu yana bir miktar gevşediğini kaydetti. Enflasyon baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini aktaran Powell, enflasyonu tekrar yüzde 2'ye indirme sürecinde "katedilmesi gereken uzun bir yol" olduğunu ifade etti. Fed Başkanı Powell'ın gelecek dönem faiz kararında veriye bağlı yaklaşımı öne çıkarması, bankacılık krizinde güvenli bir tutum göstermeye çalışması dolayısıyla parasal gevşemeye yaklaşmaması, enflasyon riskini hala yüksek görmesini, Fed'in piyasanın 'yıl sonuna kadar faiz indirimi' beklentisini desteklemediğini görüyoruz.

Makro veriler cephesinde, ADP verilerine göre ABD'de özel sektör istihdamı Nisan'da 296 bin artışla beklentileri aştı. Beklenti 148 bin artış yönünde oluşması beklenirken, Mart ayında veri 145 bin artış yönünde gerçekleşmişti. Mart ayı ADP Tarım dışı özel istihdam değişimi 145 bin seviyesinden

142 bine revize edildi. ABD'de ISM imalat sektörü dışı PMI verisi 51,8 olan beklentiye paralel, Nisan'da 51,9 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında veri 51,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Mart'ta %6,5 seviyesinde gerçekleşti (Beklenti: %6,6, Önceki: %6,6).

Tahvil faizleri ABD 2 yıllık tahvil faizleri %3,87, 10 yıllık ise %3,33 seviyelerinde bulunuyor.

Dow Jones endeksi %0,80 değer kaybıyla 33.414,24 seviyesinden günü tamamladı. S&P 500 endeksi de %0,70 düşüşle 4.090,75, Nasdaq endeksi ise %0,46 düşüşle 12.025,33 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında Fed sonrası karışık seyir izleniyor.

Brezilya merkez bankası faiz oranlarını sabit tuttu ve hükümetin uzun zamandır beklenen yeni mali kurallarını önermesinin ardından aldığı ilk faiz kararında, faiz artırımlarına devam etme olasılığının "daha düşük" olduğunu belirtti. Hong Kong Para Otoritesi, ABD Merkez Bankası ile aynı oranda faiz artışı yaparak gecelik iskonto penceresi aracılığıyla uygulanan taban oranını 25 baz puan artırarak %5,50'ye yükseltti.

Hang Seng endeksi %1,10 artışla 19.916,00, Nikkei 225 %1,33 kayıpla 27.743,00 seviyesinden kapandı. KOSPI %0,34 kayıpla 2.492,86, Nifty 50 Endeksi %0,12 artışla 18.113,10 seviyesinden günü tamamladı.

ABD vadeli cephesinde yatay pozitif seyir izleniyor.

Bugün ABD'de Ticaret Dengesi ve Haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri takip edilecek. ABD'de dış ticaret açığının 63,7 milyar dolara gerilemesi ve haftalık işsizlik maaşı başvurularının 238 bine yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise ÜFE verisine ek olarak, AMB faiz kararı toplantısı takip edilecek. AMB'nin Mayıs ayı faiz kararı toplantısında politika faizini 25 bps'lik artışla %3,25'e yükseltilmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı ve Ortalama Saatlik Kazançlar verileri takip edilecek. Cuma günü TSİ ile 15:30'da açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verisinin Nisan ayında 175K seviyesine ulaşması öngörülürken, bir önceki veri 236K seviyesinde gerçekleşmişti. Ortalama saatlik kazançların ise Nisan ayında aylık %0,3, yıllık %4,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca 5 Mayıs tarihinde TSİ ile 20:00'da FED Yetkilisi Bullard'ın Ekonomik Görünümle ilgili konuşması takibimizde olacak. Euro Bölgesi'nde ise perakende satışlar verisi takip edilecek. Perakende satışlar verisinin Mart ayında aylık bazda %0,1, yıllık bazda %3,3 düşüş sergilemesi beklenirken, Şubat ayında Perakende satışlar verisi aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3 azalış kaydetmişti.

4.05.2023

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	33,414.2	▼ -0.80%	▼ -2.01%	▼ -0.21%	▲ 0.58%
Nasdaq	12,025.3	▼ -0.46%	▼ -1.65%	▼ -0.52%	▲ 14.77%
S&P 500 Vadeli*	4,116.5	▲ 0.22%	▼ -1.72%	▼ -0.38%	▲ 6.32%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,815.1	▲ 0.56%	▼ -0.67%	▲ 1.39%	▲ 12.39%
FTSE 100	7,788.4	▲ 0.20%	▼ -1.04%	▲ 0.60%	▲ 3.67%
MSCI Europe	1,957.3	▲ 1.00%	▼ -0.73%	▲ 1.98%	▲ 11.66%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,346.8	▲ 0.71%	▲ 0.71%	▲ 1.03%	▲ 8.89%
Kospi	2,499.3	▼ -0.08%	▼ -0.09%	▲ 1.63%	▲ 11.76%
Hong Kong*	19,913.0	▲ 1.09%	▲ 0.09%	▼ -2.06%	▲ 0.87%
S&P BSE Sensex - Hindistan	61,361.8	▲ 0.29%	▲ 0.41%	▲ 2.56%	▲ 0.37%
IDX Composite - Endonezya	6,829.2	▼ -0.74%	▼ -1.67%	▲ 0.54%	▼ -0.45%
TAIEX - Tayvan	15,611.2	▲ 0.37%	▲ 0.21%	▼ -1.26%	▲ 10.84%
MSCI GOU Asya	521.3	▼ -0.63%	▼ -0.61%	▼ -2.22%	▲ 1.50%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	4,486.0	▼ -0.45%	▼ -2.86%	▼ -8.69%	▼ -18.09%
MOEX - Rusya	2,532.4	▼ -1.86%	▼ -3.89%	▲ 1.37%	▲ 17.95%
WIG - Polonya	62,839.6	▼ -0.17%	▼ -0.17%	▲ 7.35%	▲ 9.02%
Prag SE - Prag	1,382.9	▲ 0.21%	▲ 0.35%	▲ 0.11%	▲ 14.67%
S&P/BMV IPC - Meksika	54,947.0	▼ -0.42%	▼ -0.32%	▲ 2.71%	▲ 10.96%
Merval - Arjantin	288,007.9	▼ -2.58%	▼ -3.34%	▲ 13.91%	▲ 44.47%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,793.9	▲ 0.97%	▲ 2.44%	▲ 2.98%	▼ -0.17%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,073.2	▼ -1.30%	▼ -1.76%	▲ 1.40%	▲ 5.68%
FTSE/JSE All - Endonezya	78,218.6	▲ 0.88%	▲ 0.00%	▲ 1.43%	▲ 6.28%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,577.8	▲ 0.06%	▲ 1.76%	▲ 4.78%	▲ 7.48%

\*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.



## FED Başkanı Powell'ın faiz indirimini gündemden uzaklaştırmaya çalışan yaklaşımı GOÜ'lerde ılımlı kalan baskısı içeride zayıflama eğilimini yavaşlatabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün %0,25 artışla 4.628 puandan tepki alımları ile başlangıç yapmış olsa da, tepkinin sınırlı kaldığı ve yerini sert satışlara bıraktığı görüldü. En düşük 4.311 puan seviyesinin test edildiği günde bu seviyelerden gelen tepki alımları ile toparlanma eğilimi sergileyen BIST 100 endeksi günü %0,45 kayıpla 4.486 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,84, sanayi endeksi %1,64 düşüş kaydetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

FED Başkanı Powell'ın faiz indirimini gündemden uzaklaştırmaya çalışan yaklaşımı GOÜ'lerde ılımlı kalan baskısı içeride zayıflama eğilimini yavaşlatabilir.

Bugün yurt içinde saat 10:00'da TCMB Nisan ayı enflasyon değerlendirmesini ve 10:30'da TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. Ayrıca 14:30'da TCMB Nisan ayı Reel Kur Endeksi takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde haftanın geri kalanında açıklanması beklenen önemli bir makro veri bulunmuyor. Gelecek haftaya ilişkin olarak ise Sanayi Üretimi, İşgücü İstatistikleri, Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret verilerini takip edeceğiz.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	4,486.0	4,067.0	7,128.0
Günlük Değ.	▼ -0.45%	▼ -0.84%	▼ -1.64%
Haftalık Değ.	▼ -8.28%	▼ -7.13%	▼ -10.36%
Yıllık Değ.	▼ -18.57%	▼ -19.11%	▼ -19.95%
Hacim (milyar TL)	47.6	6.4	36.3
Günlük Değ.	▲ 17.33%	▲ 12.49%	▲ 33.88%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	64.1	10.1	37.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -25.74%	▼ -36.48%	▼ -3.18%

\*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	19.4708	19.4738	▲ 0.02%
€/€	1.1055	1.1083	▲ 0.25%
\$/₺	135.13	134.48	▼ -0.48%
Altın	2,022.3	2,043.7	▲ 1.06%
Nasdaq*	13,129.4	13,131.9	▲ 0.02%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	03/05/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	517.2	● 0.93%	● 1.64%	● 7.4%	● -11.7%
Türkiye 5 Yıllık	546.0	● 0.05%	● -0.42%	● -0.3%	● -12.5%
Türkiye 10 Yıllık	549.6	● -0.10%	● -1.73%	● -3.4%	● -11.0%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD'de özel sektör istihdam verisi beklentilerin çok üzerinde artmasına rağmen tahvil faizleri, Fed faiz kararı öncesinde gerilemeye devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 bp daha gerileyerek gün içinde %3,37 seviyesinden işlem gördü. Avrupa'da tarafında ise tahvil faizlerinde karışık bir seyir izlenirken Almanya 10 yıllık tahvil faizi ECB kararı öncesinde %2,25 seviyesinde yatay seyretti.

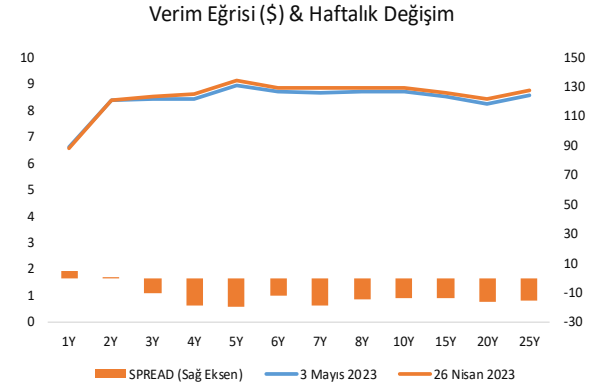
Küresel tahvil faizlerindeki geri çekilmeyle uyumlu olarak Türkiye'nin Eurobond verim eğrisinde de tüm vadelerde düşüş gözlemlendi. Eylül 2033 vadeli eurobond faizi 5 bp düşüşle %8,75 seviyesine gerilerken, 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi ise yatay seyrederek 547 bp seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında ise enflasyonist risklerin hala yukarı yönlü olması nedeniyle ECB'nin faiz artırımlarına devam edeceği fiyatlaması etkili olurken EUR/USD paritesi dün %0,5 yükselişe 1,1050 seviyesinin üzerinden işlem gördü. FOMC toplantısı öncesinde GOÜ para birimleri genel olarak ABD doları karşısında değer kaybederken Dolar/TL kuru da 19,47 seviyesinin üzerine yükseldi.

TL verim eğrisinde ise kısa vadelerde düşüş, uzun vadelerde yükseliş gözlemlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 36 bp azalışla %15,80, 10 yıllık tahvil faizi ise 23 bp yükselişe %13,10 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,2 milyar TL seviyesine geriledi.

TL likidite tarafında TCMB 69,9 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 80 milyar TL olarak yenilenirken API ile haftalık repo fonlama tutarı 367,3 milyar TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 19,2 milyar TL ve BİST repo kanalından gecelik 30,4 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.75	-0.05	-0.14	-0.17
ABD	3.38	-0.05	-0.05	-0.50
İngiltere	3.70	0.02	-0.02	0.03
Almanya	2.26	-0.01	-0.06	-0.32
Fransa	2.84	0.00	-0.06	-0.26
İspanya	3.33	-0.01	-0.04	-0.29
İtalya	4.14	-0.02	-0.04	-0.55



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	19.47	0.03	0.13	4.09
G. Afrika Randı	18.27	-0.98	-0.11	7.43
Rus Rublesi	79.23	-1.10	-0.94	7.79
Meksika Pesosu	17.91	-0.36	-0.44	-8.07
Kore Wonu	1,333	-0.74	-0.40	5.86
Hindistan Rupee	81.75	-0.08	0.03	-1.15
Endonezya Rupia	14,671	-0.51	-0.01	-5.51
Macar Forinti	339.85	-0.27	0.38	-8.90
Brezilya Reali	5.01	-0.45	0.51	-5.20

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	8.50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	7.00 / 10.00
Geç Lik. Pen. Borç Verme Faizi	13.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	8.77
TLREF	9.99
TCMB Toplantı Tarihi	25 Mayıs 2023

## Yurt İçi Haberler

**Nisan ayında TÜFE** aylık artışı %2,39 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. Baz etkisini de dikkate aldığımızda, yıllık enflasyondaki düşüş %50,51'den %43,68'e hızlı gerçekleşti. Böylece, Ekim 2022'de görülen %85,51'lik zirveye göre yıllık enflasyonda toplam düşüş 41,8 puana ulaştı.

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Nureddin Nebati**, enflasyonla kararlı mücadelenin sonucu olan hızlı gerilemenin, gelecek aylarda da devam etmesini ve yıllık enflasyonun bu yıl içinde çok daha düşük seviyelere inmesini beklediklerini bildirdi.

**Yurt içi pazarda otomobil ve hafif ticari araç satışları** Nisan ayında yıllık bazda %62,7 artışla 97.679 adet seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında binek araç pazarı yıllık %69,9'luk yükselişle 77.398 adet, hafif ticari araç pazarı ise %40,1 yükselişle 20.281 adet seviyesinde gerçekleştiğini izliyoruz. Açıklanan Nisan ayı verisi takip etmeye başladığımız 2015 yılından bu yana görülen en yüksek satış adeti oldu. Ayrıca, açıklanan veri son 5 yılın ortalaması olan 50.015 adetin %95 üzerinde gerçekleşmiş oldu.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD Merkez Bankası (Fed)**, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırarak 16 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5-5,25 aralığına yükseltti. Fed'den yapılan açıklamada, faiz oranının artırılması kararının oy birliğiyle alındığı belirtildi. Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) maksimum istihdam ve uzun vadede yüzde 2 enflasyon elde etmeyi amaçladığı vurgulanan açıklamada, bu hedeflerin desteklenmesi için federal fon oranının yüzde 5-5,25 aralığına yükseltilmesine karar verildiği bildirildi.

**Fed Başkanı Jerome Powell**, faiz artırımlarının durdurulması yönünde bir karar almadıklarını belirterek, faiz artırımlarının durdurulup durdurulmayacağına Haziran ayı toplantısında ele alınacağını bildirdi. Powell, enflasyonun yüzde 2 olan uzun vadeli hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam ettiğine işaret ederek, enflasyonun geçen yılın ortasından bu yana bir miktar gevşediğini kaydetti. Enflasyon baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini aktaran Powell, enflasyonu tekrar yüzde 2'ye indirme sürecinde "katedilmesi gereken uzun bir yol" olduğunu ifade etti.

**Uluslararası Para Fonu (IMF)** aşırı düşük faiz oranlarından olası bir kaymanın küresel finans piyasaları üzerinde önemli bir etkisi olabileceğini söyleyerek, Japonya'nın para politikasının yönüne ilişkin "belirsizlik" konusunda uyarıda bulundu.

**ADP verilerine göre ABD'de özel sektör istihdamı** Nisan'da 296 bin artışla beklentileri aştı. Beklenti 148 bin artış yönünde oluşması beklenirken, Mart ayında veri 145 bin artış yönünde gerçekleşmişti. Mart ayı ADP Tarım dışı özel istihdam değişimi 145 bin seviyesinden 142 bine revize edildi.

Reuters'da yer alan habere göre, **ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun (SEC)** banka sağlamlığına ilişkin endişelerin hisse fiyatlarını vurması nedeniyle açığa satış yasağını "şu anda düşünmediğini" söyledi.

**Brezilya merkez bankası** faiz oranlarını sabit tuttu ve hükümetin uzun zamandır beklenen yeni mali kurallarını önermesinin ardından aldığı ilk faiz kararında, faiz artırımlarına devam etme olasılığının "daha düşük" olduğunu belirtti.

**Hong Kong Para Otoritesi**, ABD Merkez Bankası ile aynı oranda faiz artışı yaparak gecelik iskonto penceresi aracılığıyla uygulanan taban oranını 25 baz puan artırarak %5,50'ye yükseltti.

**UniCredit**, ilk çeyrekten beklenenden çok daha güçlü kar açıkladıktan sonra yıl için mali hedeflerini yükseltti. UniCredit, 2023 kârının 6.5 milyar Euro'nun üzerinde olacağını tahmin ederek, bu yılın başlarında açıkladığı 5.2 milyar Euro'luk beklentisini iyileştirdi.

## Şirket Haberleri

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros 1Ç23'te 180,3 mn TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydetmesine rağmen, ortalama piyasa beklentisi olan 329 mn TL ve beklentimiz olan 324 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %254 artışla 560 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, ciro ve operasyonel karlılığın güçlü seyri etkili oldu. Migros Ocak ayında yapılan aylık fiyat sabitlemeleri ve ücret artışlarının yarattığı güçlü talep, mağaza açılışları, güçlü trafik büyümesi ve çoklu kanal yetkinliğinin etkisiyle yılın ilk çeyreğinde güçlü ciro performansı kaydetti. 1Ç23'te beklentimiz olan 25.268 mn TL'nin %7,6 ve piyasa beklentisi olan 25.208 mn TL'nin %7,8 üzerinde, yıllık bazda %121,5 artışla 27.183 mn TL net satış geliri kaydedildi. 1Ç23'te FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 1.457 mn TL'nin %22, beklentimiz olan 1.490 mn TL'nin %19 üzerinde, yıllık bazda %84,3 artışla 1.776 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Migros için 202,80 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 234,20 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	12,0
Cari Fiyat (TL)	170,90	FD/FAVÖK	5,1
52H En Yüksek (TL)	187,50	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	40,50	PD/DD	7,6
Piyasa Değeri (mn TL)	30.942,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.591,5	S1H	3,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	9,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	36,7%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	191,9%
3A Hacim (mn TL)	317,1	YB	35,2%

**Türkiye Sigorta (TURSG, Nötr):** Şirket dün pay başına 9,12 TL – 9,20 TL (ağırlıklı ortalama 9,16 TL) fiyat aralığından toplam 89.864TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,56'ya ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TURSG	F/K	9,1
Cari Fiyat (TL)	9,13	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	13,95	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	4,54	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	10.604,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	545,5	S1H	2,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	-2,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-0,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-6,6%
3A Hacim (mn TL)	33,1	YB	-8,5%

**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

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Pozitif):** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ilk çeyrekte solo net karı çeyrek bazda yatay seyir izledi. Finansal sonuçlarını açıklayan diğer rakiplerine kıyasla çeyrek bazda azalış kaydetmeyen ilk banka oldu. Yıllık bazda ise bankanın net karı %132,2 yükselerek 1,407 milyar TL'ye ulaştı. Bizim beklentimiz 1,304 milyar TL, piyasa beklentisi de 1,325 milyar TL idi. Bankanın ilk çeyrek karında çeyrek bazda daralma göstermemesi ve yıllık bazda da güçlü gelen artış neticesinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ilk çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı ilk çeyrekte görülen pozitif performans neticesinde tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara bağlı olarak 5,20 TL'den 5,33 TL'ye yükseltiyoruz. Mevcut fiyatlaması doğrultusunda "AL" önerimizi koruyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TSKB	F/K	2,2
Cari Fiyat (TL)	3,76	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	7,40	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	1,72	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	10.528,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	541,5	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	0,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	3,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	18,7%
3A Hacim (mn TL)	277,1	YB	4,6%

**Şişe Cam (SISE, Nötr):** Şirket dün pay 5,74 TL- 36,20 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 36,04 TL) 441.680 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %1,94'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SISE	F/K	6,3
Cari Fiyat (TL)	37,36	FD/FAVÖK	6,3
52H En Yüksek (TL)	50,35	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	17,91	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	114.441,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.886,4	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	4,9%	S3A	-3,0%
Temettü Verimi	1,7%	S1Y	25,7%
3A Hacim (mn TL)	2.112,9	YB	5,6%

**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.



## Şirket Haberleri

**Sabancı Holding (SAHOL, Nötr):** Şirket dün pay 6,86 TL – 37,26 TL (ağırlıklı ortalama 37,06 TL) fiyat aralığından toplam 200.000 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,7295'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SAHOL	F/K	1,8
Cari Fiyat (TL)	38,48	FD/FAVÖK	1,0
52H En Yüksek (TL)	44,84	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	17,25	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	78.514,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.038,5	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	8,3%
Endeks Payı (BIST100)	3,4%	S3A	10,0%
Temettü Verimi	4,1%	S1Y	16,3%
3A Hacim (mn TL)	1.218,5	YB	7,9%

**Ünlü Yatırım Holding (UNLU, Nötr):** Şirket dün pay 6,86 TL – 37,26 TL (7.00TL – 7.40TL (ağırlıklı ortalama 7.27) fiyat aralığından 100.000 TL nominal değerli pay geri alımı gerçekleştirdi. Böylece toplam geri alınan payların sermayeye oranı %2,7295'e ulaştı.

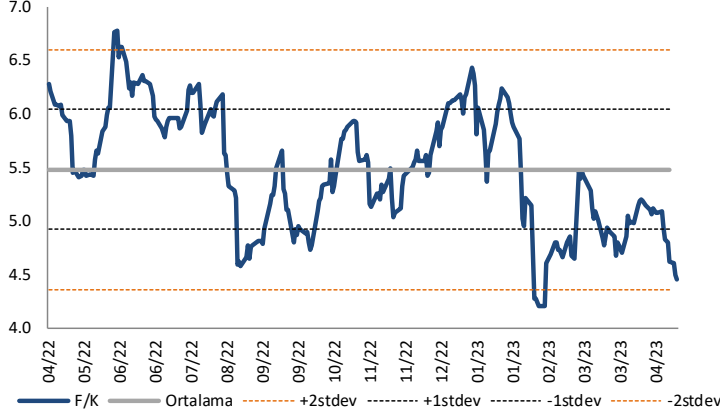
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	UNLU	F/K	4,8
Cari Fiyat (TL)	7,35	FD/FAVÖK	5,1
52H En Yüksek (TL)	11,68	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	4,92	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	1.286,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	66,2	S1H	-4,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-6,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,0%
Temettü Verimi	3,5%	S1Y	-48,3%
3A Hacim (mn TL)	23,1	YB	-7,7%

**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)

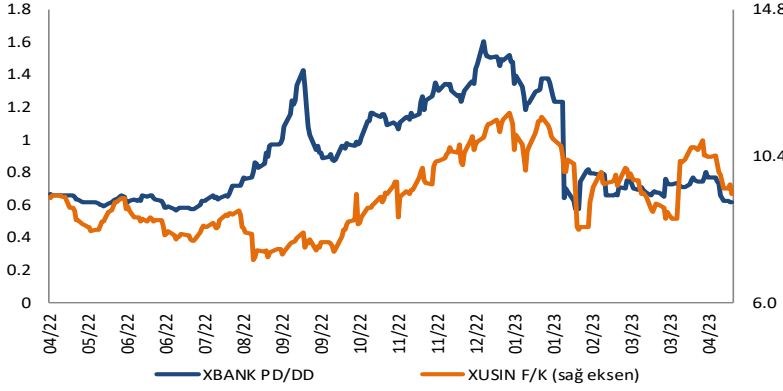


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.45x
Minimum	4.20x	4.20x
Maksimum	5.88x	6.78x
Ortalama	4.92x	5.48x
Minimuma Uzaklık	0.25x	0.25x
Maksimuma Uzaklık	-1.43x	-2.33x
Performans	-18.3%	-23.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.2 yakınız.*

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

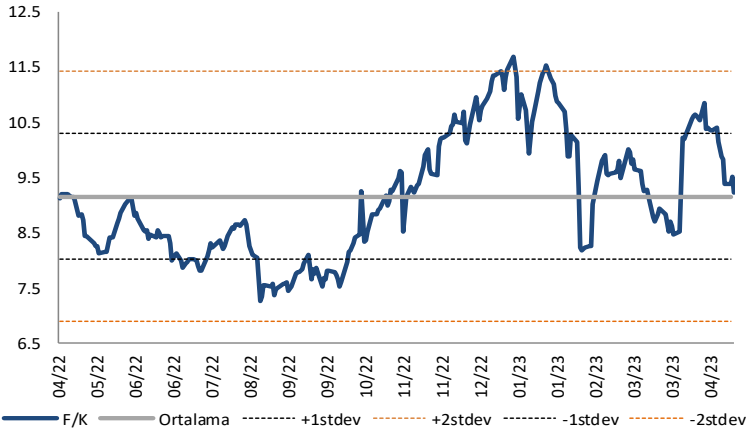


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.61x
Minimum	0.58x	0.57x
Maksimum	1.23x	1.61x
Ortalama	0.73x	0.91x
Minimuma Uzaklık	0.04x	0.05x
Maksimuma Uzaklık	-0.62x	-0.99x
Performans	-46.0%	12.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %47.8 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



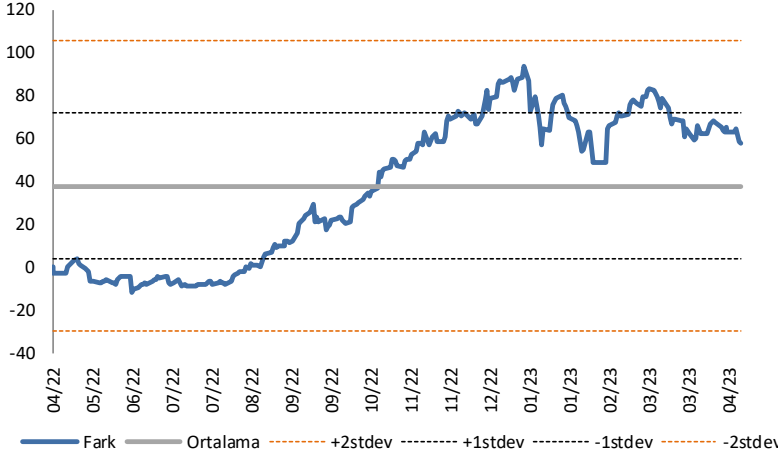
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.25x
Minimum	8.19x	7.28x
Maksimum	10.87x	11.69x
Ortalama	9.61x	9.17x
Minimuma Uzaklık	1.06x	1.96x
Maksimuma Uzaklık	-1.62x	-2.44x
Performans	-5.1%	16.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.9 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

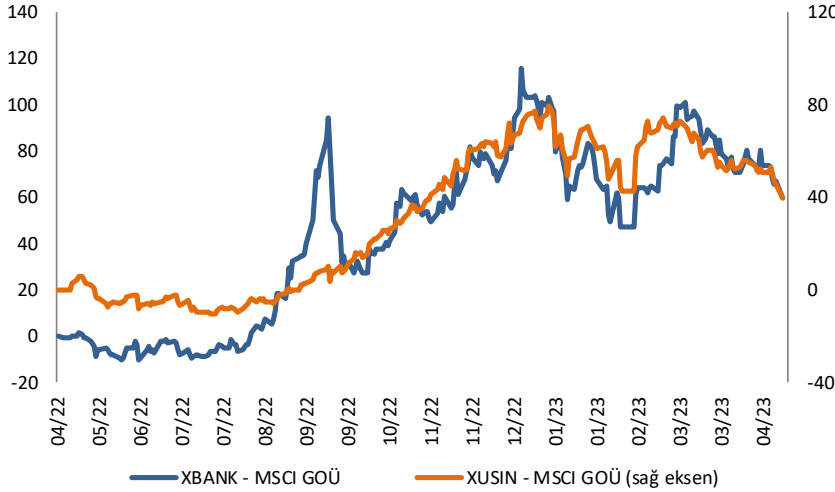
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	51.89	
Minimum	48.9	-11.6
Maksimum	83.1	93.5
Ortalama	66.3	37.9
Minimuma Uzaklık	3.0	63.5
Maksimuma Uzaklık	-31.3	-41.6
Performans	-8.1%	-8.4%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14 puan yakınız.**

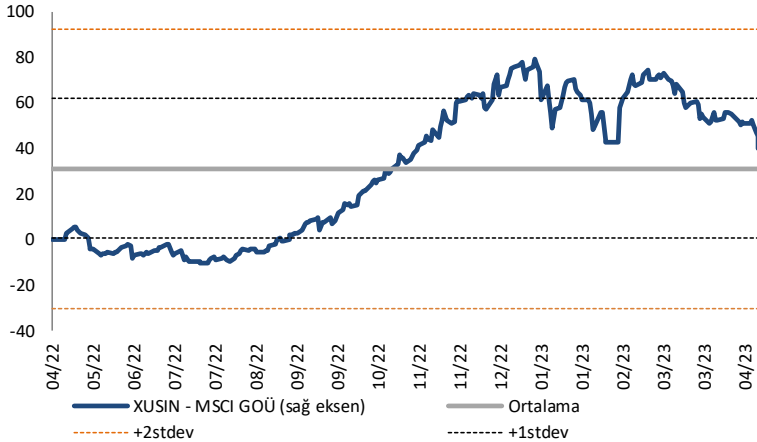
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	
Minimum	47.1	-10.7
Maksimum	100.9	115.9
Ortalama	73.1	45.1
Minimuma Uzaklık	-47.1	10.7
Maksimuma Uzaklık	-100.9	-115.9
Performans	-2.7%	-10.7%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 73.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 45.1 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	40.0	-10.2
Maksimum	74.4	79.3
Ortalama	58.1	31.2
Minimuma Uzaklık	-40.0	10.2
Maksimuma Uzaklık	-74.4	-79.3
Performans	-3.9%	-3.9%

**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
01 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Nisan	-	49.5
01 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Nisan	50.4	50.4
01 Mayıs	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları	Nisan	%0.2	-%0.1
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Nisan	46.8	46.3
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Nisan	49.0	49.2
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Nisan	-	46.9
01 Mayıs	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Nisan	-	44.3
02 Mayıs	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Nisan	-	50.9
02 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Nisan	45.5	45.5
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Nisan	%0.8	%0.9
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE Beklentisi (Yıllık)	Nisan	%7.0	%6.9
02 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Nisan	%5.7	%5.7
02 Mayıs	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları Sayısı	Mart	-	9.931K
02 Mayıs	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Mart	%0.8	-%0.7
02 Mayıs	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Manşet, Aylık, Final)	Mart	-	%3.2
02 Mayıs	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Çekirdek, Aylık, Final)	Mart	-	%0.3
03 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Nisan	%2.75	%2.29
03 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Nisan	%44.19	%50.51
03 Mayıs	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	%45.10	%47.36
03 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Mart	%6.6	%6.6
03 Mayıs	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Nisan	143K	145K
03 Mayıs	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Nisan	-	53.7
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Nisan	52.0	51.2
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Nisan	-	59.5
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam Endeksi	Nisan	-	51.3
03 Mayıs	17:00	ABD	ISM Yeni Sipariş Endeksi	Nisan	-	52.2
03 Mayıs	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	Mayıs	%5.25	%5
03 Mayıs	21:30	ABD	FED Başkanı'nın Konuşması			
04 Mayıs	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Nisan	50.3	50.0
04 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Nisan	56.6	56.6
04 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Mart	-	-%0.5
04 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Mart	-	%13.2
04 Mayıs	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	Mayıs	%4.0	%3.50
04 Mayıs	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
04 Mayıs	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	-68.9	-70.5
04 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	29 Nisan	-	230K
04 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	22 Nisan	-	1.858K
05 Mayıs	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Nisan	57.3	57.8
05 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Mart	-	-%0.8
05 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	-	-%3.0
05 Mayıs	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Nisan	175K	236K
05 Mayıs	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Nisan	-	%62.6
05 Mayıs	16:45	ABD	İşsizlik Oranı	Nisan	%3.6	%3.5
05 Mayıs	17:00	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Nisan	%0.3	%0.3
05 Mayıs	17:00	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Nisan	%4.2	%4.2
05 Mayıs	20:00	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Ekonomik Görünümle İlgili Konuşması			
05 Mayıs	20:00	ABD	FED Yetkilisi Cook'un 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
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.

