

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Çin'de makro ekonomik veriler resesyona işaret ediyor

### Dün piyasalarda neler oldu?

Makro veriler cephesinde, ABD tarafında makro veri gündemi MBA Mortgage Başvuruları ve Perakende Stoklar verileri takip edilirken; Euro Bölgesi'nde Eylül ayı perakende satışlar verisi takip edildi. ABD'de 3 Kasım haftasında Mortgage Başvuruları %2,5 artış gösterirken, açıklanan veride mortgage faizlerindeki gerileme dikkat çekti. 30 yıllık sabit mortgage bir önceki haftaya göre 25 baz puan azalışla %7,61 seviyesine geriledi. Perakende stoklar verisinde Eylül ayında aylık bazda %0,2 artış görüldü. Beklentiler Eylül ayından perakende stokların artış göstermemesi yönündeydi. Euro Bölgesi'nde Eylül ayında perakende satışlar verisi beklentilerin hafif üzerinde aylık bazda %0,3 azalışla yıllık %2,9 seviyesinde gerçekleşti.

Hafta boyunca FED yetkililerinin enflasyon ve faizlere yönelik yapmış olduğu açıklamalar yakından takip edildi. Dün de FED yetkilisi Harker'ın açıklamaları vardı. Harker, faiz oranlarındaki yüksek seyrin devam etmesi gerektiğini belirtirken, ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin görüşünü değiştirmek için yeterli olmadığını belirtti. FED yetkilisi Harker, tek bir aylık verideki değişimin aykırı değer olabileceğini o yüzden faizleri sabit tutmanın bu sorunları telafi edebileceğini ifade etti. Harker son olarak, enflasyondaki yavaş yavaş düştüğünü 2024 yılında %3'ün altına inmesini beklediğini ifade ederken; işgücü piyasasında çok daha iyi bir dengeye geldiğini ve işsizlik oranının yılı şu anda bulunduğu seviyenin hafif üzerinde %4,5'e doğru yavaşça yükselmesini ve ardından tekrar düşüşe geçebileceğini aktardı. Ayrıca, Moody's'in yayımlamış olduğu küresel makro görünüm 2024-2025 raporunda yüksek faiz oranları kredi kanalları aracılığıyla reel ekonomiye yayıldıkça küresel büyümenin önümüzdeki yılda 2024'te yavaşlayacağını aktardı. Merkez bankaları tarafından uygulanmakta olan sıkı para politikasının yansımaları olarak 2024 yılında talebin yavaşlayacağını, 2025'te ise beklenmedik şoklar olmadığı süre küresel büyümenin güçlenmesini beklediklerini aktardı. İlgili raporda G20 ekonomilerinin büyüme hızının bu yıl %2,8, 2024 yılında %2,1 ve 2025 yılında %2,6 gerçekleşmesini bekliyor.

ABD tahvilleri cephesinde geri çekilmeler takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,49 seviyesinde bulunurken, 2 yıllık tahvil faizi %4,92 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise gerilemeye devam etti ve 14,81'den 14,45 seviyesine geriledi.

ABD hisse senedi endekslerinde yatay pozitif seyir hakimdi. S&P 500 endeksi %0,1 artışla 4.382,78 Nasdaq endeksi %0,08 artışla 13.650,41 seviyesine yükselirken, Dow Jones endeksi de %0,12 azalışla 34.112,27 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi endekslerinde de pozitif seyir izlendi. CAC 40 endeksi %0,69 artışla 7.034,16, Almanya DAX endeksi %0,51 artışla 15.229,60 artış gösterirken, FTSE 100 endeksi %0,11 azalışla günü 7.401,72 seviyelerinden günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık seyir takip ediliyor. Nifty 50 endeksinde %0,08, Hang Seng %0,37 azalış gösterirken, Shanghai endeksi yatay pozitif %0,08, Nikkei endeksinde %1,08 ve Kospi endeksinde %0,19 alıcılı seyir takip ediliyor. Sabahın ilk saatlerinde Çin tarafından açıklanan makro veriler yakından takip edildi. Çin'de Ekim ayında TÜFE yıllık bazda %0,2 azalış gösterirken, beklenti %0,1 seviyesindeydi. Çin ÜFE verisi ise Ekim ayında bir önceki aya göre hafifi gerileyerek %2,6 azalış gösterdi. Japonya tarafında ise ödemeler dengesi ve dış ticaret verisi açıklandı. Ödemeler dengesi Eylül ayında 2.723 milyar yen seviyesinde gerçekleşirken, açıklanan veri beklentilerin altında kaldı. Dış ticaret verisi ise Eylül ayında beklentilerin oldukça üzerinde 341,2 milyar yen seviyesinde gerçekleşti.

ABD vadelilerinde yatay negatif seyir izleniyor.

Bugün ABD'de Haftalık İş Gücü İstatistiklerinin yanısıra FED Başkanı Powell ve FED Yetkililerinden Bostic ve Barkin'in açıklamaları takip ediliyor olacak. Euro Bölgesi'nde ise AMB Başkanı Lagarde ve AMB üyelerinden Villeroy ve Lane'in konuşmaları piyasaların odak noktası olacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Michigan Üniversitesi beklenti anketleri ve Ekim ayı Federal Bütçe Dengesi takip ediliyor olacak. Makro verilerin yanı sıra, FED yetkililerinden Logan ve Bostic'in konuşmaları piyasaların odak noktası olacak. Euro Bölgesi'nde ise AMB Yetkilisi Nagel'in konuşma takip ediliyor olacak.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,112.3	▼ -0.12%	▲ 0.15%	▲ 1.11%	▲ 2.68%
Nasdaq	13,650.4	▲ 0.08%	▲ 1.28%	▲ 0.65%	▲ 30.28%
S&P 500 Vadeli*	4,396.5	▼ -0.07%	▲ 0.47%	▲ 0.11%	▲ 13.55%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,229.6	▲ 0.51%	▲ 0.27%	▼ -1.26%	▲ 8.23%
FTSE 100	7,401.7	▼ -0.11%	▼ -0.22%	▼ -2.97%	▼ -1.48%
MSCI Europe	1,819.6	▲ 0.47%	▼ -0.26%	▼ -0.93%	▲ 3.81%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,053.6	▲ 0.04%	▲ 0.75%	▼ -0.71%	▼ -0.66%
Kospi	2,434.6	▲ 0.54%	▲ 2.80%	▲ 1.33%	▲ 8.86%
Hong Kong*	17,542.3	▼ -0.15%	▲ 1.81%	▲ 0.14%	▼ -11.14%
S&P BSE Sensex - Hindistan	64,911.2	▼ -0.12%	▲ 0.85%	▼ -1.77%	▲ 6.18%
IDX Composite - Endonezya	6,824.3	▲ 0.30%	▲ 0.52%	▼ -1.41%	▼ -0.52%
TAIEX - Tayvan	16,746.7	▲ 0.04%	▲ 1.45%	▲ 0.45%	▲ 18.90%
MSCI GOU Asya	511.3	▼ -0.34%	▲ 1.28%	▲ 0.87%	▼ -0.44%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,860.9	▲ 0.20%	▲ 2.01%	▼ -6.89%	▲ 43.53%
MOEX - Rusya	3,245.4	▼ -0.03%	▲ 1.15%	▲ 2.15%	▲ 51.16%
WIG - Polonya	71,542.2	▼ -1.00%	▼ -1.28%	▲ 7.47%	▲ 24.12%
Prag SE - Prag	1,375.2	▼ -0.04%	▼ -0.49%	▲ 2.30%	▲ 14.03%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,016.3	▼ -0.38%	▼ -0.49%	▲ 1.44%	▲ 3.03%
Merval - Arjantin	584,969.7	▼ -4.29%	▼ -10.57%	▼ -16.17%	▲ 193.42%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,715.0	▼ -0.76%	▲ 1.70%	▼ -0.78%	▼ -4.56%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,928.8	▼ -0.16%	▲ 0.69%	▲ 3.34%	▲ 4.30%
FTSE/JSE All - Endonezya	72,465.6	▲ 1.25%	▼ -0.54%	▼ -1.86%	▼ -1.54%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,965.2	▼ -0.61%	▲ 1.32%	▼ -2.12%	▲ 19.12%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.



## Endekste baskı devam edebilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 güne %0,86 artışla 7.912,44 puandan başladı. Gün boyunca satıcı bir seyir sürdüren BIST 100 endekste en düşük 7.821,49 seviyesi görülürken, kapanışa doğru gelen alımlarla birlikte günü %0,2 değer artışıyla 7.800,60 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi günü %2,29 azalışla 7.790,35 seviyesinden, sanayi endeksi %0,05 azalış gösterdi. Günlük işlem hacmi 85.8 Milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, gerçekleşen işlem hacmi bu haftanın en yüksek hacmi oldu.

## Bugün ne bekliyoruz?

Sabah Çin'de açıklanan makro ekonomik verilerin resesyon endişelerini artırmasının ve küresel piyasalardaki karışık görünüm devam etmesine bağlı olarak BIST 100 endeksinin güne yatay negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Bugün yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde Cuma günü sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri piyasaların odak noktası olacak. Hatırlanacağı üzere, Sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %2,6 artış göstermiş; işsizlik oranı da %9,2 olarak gerçekleşmişti.

## BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,860.9	7,790.4	12,678.6
Günlük Değ.	▲ 0.20%	▼ -2.29%	▼ -0.05%
Haftalık Değ.	▲ 1.92%	▼ -1.33%	▲ 0.63%
Yıllık Değ.	▲ 42.69%	▲ 54.95%	▲ 42.39%
Hacim (milyar TL)	85.8	11.6	41.7
Günlük Değ.	▲ 5.70%	▲ 29.11%	▼ -1.56%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	136.7	21.5	74.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -37.22%	▼ -45.73%	▼ -44.33%

\*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	28.4944	28.5109	▲ 0.06%
€/§	1.0687	1.0708	▲ 0.20%
\$/¥	150.88	150.94	▲ 0.04%
Altın	1,958.2	1,948.4	▼ -0.50%

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

## Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	08/11/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	244.5	● -0.17%	● -13.67%	● -9.7%	● -51.4%
Türkiye 5 Yıllık	369.5	● -0.04%	● -5.20%	● -6.0%	● -34.1%
Türkiye 10 Yıllık	441.0	● 0.44%	● -3.10%	● -4.4%	● -14.9%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta Almanya Ekim ayı TÜFE verisi beklentiler dahilinde %3 açıklanırken, Euro Bölgesi Eylül ayı Perekende Satışlar verisi beklentilerin altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,55, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %2,63 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 1 bp azalışla 374 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp azalışla %8,49 seviyesinden işlem gördü.

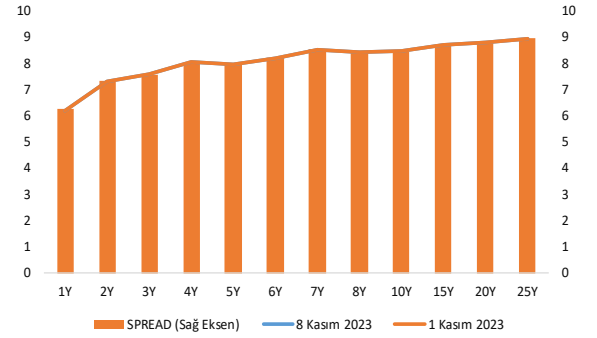
Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro / Dolar paritesi 1,0671'e geriledi. Dolar Endeksi 105,762'ye yükselirken, Dolar / TL kuru ise 28,50 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında tahvillerde yatay seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %41,69'a gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 6 bp azalışla %28,35 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 4,3 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken API ile haftalık repo fonlama tutarı 5 milyar TL ile değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 60,3 milyar TL ilave fonlama sağladı.

Ülkeler	10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)			
	Son Getiri (%)	Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.49	-0.01	0.07	-0.43
ABD	4.55	-0.01	0.04	0.68
İngiltere	4.26	-0.01	-0.03	0.60
Almanya	2.63	-0.03	-0.02	0.06
Fransa	3.22	-0.05	-0.02	0.11
İspanya	3.68	-0.05	-0.01	0.06
İtalya	4.50	0.00	0.05	-0.20

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri	Değişim (%)			
	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	28.50	0.04	0.41	52.36
G. Afrika Randı	18.49	0.80	1.25	8.73
Rus Rublesi	91.94	-0.17	0.23	25.09
Meksika Pesosu	17.49	-0.06	0.10	-10.27
Kore Wonu	1,309	0.31	-0.04	3.98
Hindistan Rupee	83.26	0.04	0.10	0.67
Endonezya Rupia	15,650	0.07	0.17	0.80
Macar Forinti	354.38	0.21	0.12	-5.01
Brezilya Reali	4.87	-0.08	-0.54	-7.80

TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	35.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	33,50 / 36,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	35.00
TLREF	33.79
TCMB Toplantı Tarihi	23 Kasım 2023



## Yurt İçi Haberler

**Türkiye Rüzgar Enerjisi Birliği TÜREB**'in bu yıl 12. sini düzenlediği Türkiye Rüzgar Enerjisi Kongresi TÜREK 'de gerçekleştirilen "Yenilenebilir Enerjinin Geleceğinde Elektrik Piyasası ve Karbon Ticareti" başlıklı panelde konuşan EPIAŞ Genel Müdürü Ahmet Türkoğlu Karbon piyasası çalışmalarının tamamlandığını ve bu konuyla ilgili mevzuatın beklendiğini ifade etti. Tüm ülkelerin karbon emisyonlarını azaltmak için çalıştıklarını sözlerine ekleyen Türkoğlu, Türkiye'nin yenilenebilir enerji yatırımlarıyla dünyadaki emisyon azaltımı çalışmalarına katkı sağladığını belirtti. EPIAŞ bünyesinde tamamen yerli ve milli kaynaklarla hayata geçirilen YEK-G ile ilgili de katılımcıları bilgilendiren Türkoğlu, YEK-G sertifikası Avrupa Birliği ülkelerine göre daha ucuz ve maliyet olarak daha avantajlı olduğunu ve bu kapsamda herkesin bu sorumluluğu düşünerek YEK-G belgesi almasını tavsiye etti.

**Et ve Süt Kurumundan (ESK)**, yurt dışı canlı hayvan ve karkas alımlarının, teknik ve sağlık altyapısı uygun çiftlik, birlik, kooperatif veya kesimhanelerden yapıldığı, aracı kişi veya şirket üzerinden yapılmadığı bildirildi. ESK'nin internet sitesinden, kurumun piyasa regülasyonları kapsamında, yurt dışı canlı hayvan ve karkas alımı ile yurt içi satış faaliyetlerine yönelik bazı sosyal medya paylaşımlarında ortaya atılan iddialar üzerine açıklama yapıldı. Et ve Süt Kurumunun, kırmızı et piyasalarını dengeleme ve düzenleme görevi çerçevesinde, arz açığı olan ürünleri piyasaya arz etmek, arz fazlası olan ürünleri de piyasadan çekerek, üreticiyi ve tüketiciyi korumaya yönelik önlemler aldığı belirtti.

**Moody's** yayımladığı "G-20 büyüme dinamikleri küresel yavaşlamanın devam ettiği bir ortamda farklılaşıyor" başlıklı "Küresel Makro Görünüm 2024-25" raporunda Türkiye'ye yönelik olarak da değerlendirmelerde bulundu. Para politikasındaki kademeli sıkılaştırmanın Mart 2024'te yapılacak yerel seçimlere kadar devam etmesini bekleyen Moody's, Türkiye'nin reel GSYH büyümesinin bu yıl ortalama %4,2 olmasını, 2024 yılında %2,6'ya yavaşlamasını ve 2025 yılında %3,0'a yükselmesini belediklerini vurguladı. Ekonomiyi soğutmaya yetecek kadar sıkı bir para politikası duruşunun sürdürülmesi koşuluyla, enflasyonun Ekim ayındaki %61 seviyesinden 2024 ortasına kadar %70 civarına ulaşmasını ve ardından düşüşe geçmesini belediklerini anlatan Moody's, para politikasının sıkılaşmaya devam etmesi ve liranın istikrar kazanması halinde enflasyonun 2024'te %60'a, 2025'te ise %38'e yavaşça gerileyeceğini belediklerini açıkladı.

Türkiye Ayakkabı Sanayicileri Derneği'nden (TASD) yapılan açıklamaya göre, küresel ayakkabı endüstrisinin profesyonelleri, derneğin ev sahipliğinde düzenlenen ve sektörün uluslararası düzeyde en büyük organizasyonu olan 7. Dünya Ayakkabı Kongresi için İstanbul'da bir araya geldi. TASD Başkanı Berke İçten de ayakkabı sektörünün halen 1,2 milyar dolar düzeyinde bulunan ihracatını beş yılda 2 milyar dolara çıkarmayı hedeflediklerini kaydederek, Türk ayakkabı endüstrisinin 2028'de 2 milyar dolarlık ihracat için koşuyu bugünden başlattığını aktardı.

## Yurt Dışı Haberler

**Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA)**, eylül ayına ilişkin küresel toplam kargo talebi istatistiklerini içeren piyasa analizini açıkladı. Buna göre, eylülde ılımlı büyümesini sürdüren kargo ton-kilometre cinsinden ölçülen küresel talep, aylık bazda yüzde 0,7, yıllık bazda yüzde 1,9 arttı ancak sektördeki talep, Covid-19 salgını öncesi seviyenin yüzde 1,3 altında kaldı. Eylülde talepteki büyümeye karşın kargo trafiği aylık bazda yüzde 0,6 düştü. Hızla artmaya devam eden kargo kapasitesi, eylülde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 12,1 yükseldi. Böylelikle kargo kapasitesinde üst üste üçüncü ayda çift haneli artış görüldü. Söz konusu artışta, özellikle Asya Pasifik, Latin Amerika ve Orta Doğu'daki hava yollarının uluslararası kargo kapasitesindeki yükselme etkili oldu.

**İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey**, Covid-19 salgını ve Rusya-Ukrayna Savaşı gibi şoklarla karşılaşması sonrası küresel ekonomide yeni blokların oluştuğuna işaret etti. Başkan Bailey, hem küresel ekonomide hem de finansal sistemde parçalanma baskısına karşı dikkatli olmaları gerektiğini ve finansal istikrar açısından ortak bir kamu politikası hedefinin güçlü bir şekilde ifade edilmesi ve bunun etkin şekilde koordine edilmesi, bu risklere karşı iyi bir yaklaşım olacağını ifade etti.

**Avrupa İstatistik Ofisi**, üye ülkelerin 2022 yılı tahıl üretimi verilerini açıkladı. Buna göre, AB genelinde tahıl hasadı 2022'de bir önceki yıla göre 26,7 milyon ton azalarak 270,9 milyon tona geriledi. Tahıl hasadındaki gerileme yaklaşık yüzde 9 oldu. Bu dönemde en fazla tahıl üretimi 59,9 milyon tonla Fransa'da yapıldı. Bu ülkeyi 43,5 milyon tonla Almanya, 35 milyon tonla Polonya, 19,3 milyon tonla İspanya ve 18,9 milyon tonla Romanya izledi. AB'nin tahıl üretimindeki düşüş büyük ölçüde kuraklıktan kaynaklandı. AB ülkeleri 2022'de 126,7 milyon ton buğday, 53 milyon ton mısır, 52 milyon ton arpa, 7,8 milyon ton çavdar, 7,5 milyon ton yulaf hasat etti. Diğer tahıllarda üretim miktarı ise yaklaşık 23,9 milyon ton oldu.

**Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin**, Rusların dondurulan varlıklarına karşılık Rusya'daki yabancılara ait bazı dondurulan varlıkların kullanılabilmesine izin verdi. Putin'in imzaladığı kararnameye göre, Rusya'daki bazı yabancı varlıkların dolaşımına ilişkin ek geçici tedbirler alındı. Kararnameye, Rusların dondurulan varlıklarına karşılık Rusya'daki yabancılara ait bazı dondurulan varlıkların kullanılabilmesine izin verilirken, söz konusu tedbirlerde öncelik yurt dışı yatırımları dondurulan bireysel yatırımcılara verilecek. Rusya Maliye Bakanı Anton Siluanov, 6 Eylül'de yaptığı açıklamada, yaklaşık 3,5 milyon Rus vatandaşına ait 1,5 trilyon ruble (yaklaşık 16,3 milyar dolar) değerindeki varlıkların yurt dışında dondurulduğunu söylemişti.

## Şirket Haberleri

**Torunlar GYO (TRGYO, Pozitif):** Torunlar GYO yılın üçüncü çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 780 mn TL ve beklentimiz olan 786 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %119 artışla 790 mn TL net kar açıkladı. Net karda yıllık bazda kaydedilen güçlü artışta, güçlü operasyonel performansın yanısıra, net finansman giderlerindeki düşüş etkili oldu. Torunlar GYO'nun net satış gelirleri, yılın üçüncü çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 950 mn TL ve beklentimiz olan 955 mn TL'nin hafif üzerinde yıllık bazda %40,3 artışla 1.025 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılıkta görülen artışın, operasyonel giderler marjında yıllık bazda görülen ılımlı yükselişi dengelemesinin desteğinde, FAVÖK, yılın üçüncü çeyreğinde piyasa ortalama beklentisinin %5,2, beklentimizin %2,5 üzerinde yıllık bazda %50,3 artışla 725,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Borçluluktaki düşüş ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıktan dolayı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRGYO	F/K	1,8
Cari Fiyat (TL)	36,84	FD/FAVÖK	15,2
52H En Yüksek (TL)	37,32	FD/Satışlar	11,1
52H En Düşük (TL)	11,37	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	36.840,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.295,6	S1H	5,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	13,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	43,2%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	106,8%
3A Hacim (mn TL)	110,8	YB	51,0%

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Negatif):** Emlak Konut GYO yılın üçüncü çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 878 mn TL ve beklentimiz olan 776 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %83,7 artışla 1,1 mlr TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, finansman gelirindeki artışın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Geçen yıl aynı dönemde 116,8 mn TL seviyesinde kaydedilen finansman gideri, bu yılın aynı döneminde 576,6 mn TL finansman gelirine dönüştü. Şirketin 3Ç23'te net satış gelirleri, ortalama piyasa beklentisi olan 2,66 mlr TL ve beklentimiz olan 2,65 mlr TL'nin altında, yıllık bazda %103 artışla 1,76 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin altında kalan teslimatlar satış gelirlerinin tahminimizin altında kalmasında etkili oldu. FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 682 mn TL'nin %42, beklentimiz olan 671 mn TL'nin %40 altında 400 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Artan inşaat maliyetleri yıllık bazda FAVÖK marjında yaşanan düşüşte etkili oldu. Net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, ciro ve operasyonel karlılık tarafında beklentilerin altında gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	5,5
Cari Fiyat (TL)	6,94	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	9,75	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	4,86	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	26.372,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	927,4	S1H	2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-12,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-28,5%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	-42,3%
3A Hacim (mn TL)	2.841,9	YB	-60,5%

**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

**Biotrend Enerji (BIOEN, Sınırlı Pozitif):** Biotrend Enerji'nin net karı 3Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 62,40 mn TL'den 173 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %57, piyasa beklentisinin ise %122 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, beklentimizi aşan ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. 3Ç23'te Biotrend Enerji'nin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %80 artış kaydederek 541,84 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6 piyasa beklentisinin de %13 üstünde gerçekleşti. 3Ç23'te brüt karlılıktaki stabil seyir ve operasyonel giderler marjının kontrol altında kalmasının desteğinde FAVÖK yıllık bazda %87 artışla 157,08 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Biotrend Enerji'nin operasyonel sonuçlarının piyasa beklentisini aşmasına rağmen, net borçta görülen yükseliş nedeniyle 3Ç23 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	15,7
Cari Fiyat (TL)	18,20	FD/FAVÖK	23,5
52H En Yüksek (TL)	26,02	FD/Satışlar	7,1
52H En Düşük (TL)	12,29	PD/DD	15,8
Piyasa Değeri (mn TL)	9.100,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	320,0	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	-12,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-14,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-50,6%
3A Hacim (mn TL)	313,8	YB	-46,6%

**Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif):** Ortaklığın devam eden büyüme sürecinin desteklenmesi ve filo yenilemeleri için uçak üreticileri ve muhtelif uluslararası kiralama şirketleri ile görüşmelere devam ettiğini ve bu çerçevede yönetim kurulunun, CDB Aviation Lease Finance DAC firmasından 2025 yılı 1. çeyreği ve 2026 yılı 1. çeyreği arasında teslim alınmak üzere 6 adet, Jackson Square Aviation firmasından 2025 yılı 1. çeyreğinde teslim alınmak üzere 4 adet ve DAE Capital firmasından 2024 yılı 4.çeyreği ve 2025 yılı 1. çeyreği arasında teslim alınmak üzere 10 adet olacak şekilde toplam 20 adet dar gövde uçağın 144 ay süre ile kiralanmasına ve CDB firmasından 2024 yılının 2. çeyreğinde teslim alınmak üzere 1 adet geniş gövde uçağın 72 ay süre ile kiralanmasına karar verdiğini duyurdu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	4,0
Cari Fiyat (TL)	228,60	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	269,80	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	101,40	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	315.468,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	11.094,2	S1H	0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	3,0%
Endeks Payı (BIST100)	7,5%	S3A	-18,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	22,0%
3A Hacim (mn TL)	9.623,0	YB	19,6%

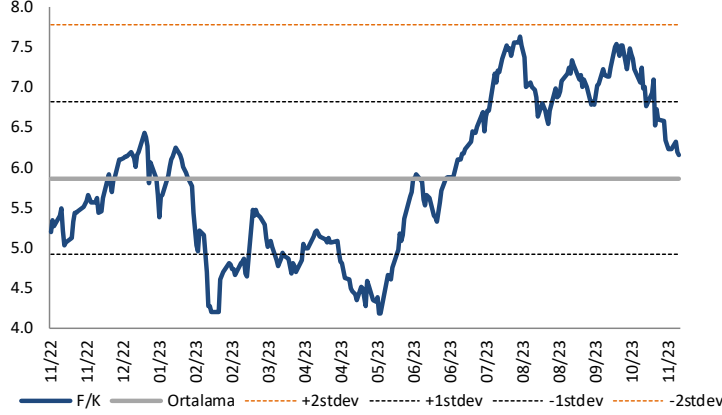
**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları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





## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

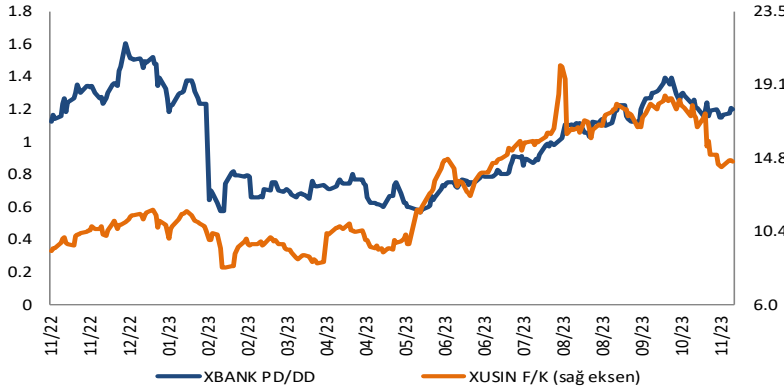


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.15x
Minimum	6.15x	4.17x
Maksimum	7.54x	7.63x
Ortalama	6.95x	5.86x
Minimuma Uzaklık	0.00x	1.98x
Maksimuma Uzaklık	-1.39x	-1.48x
Performans	-12.9%	18.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.7 yakınız.*

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

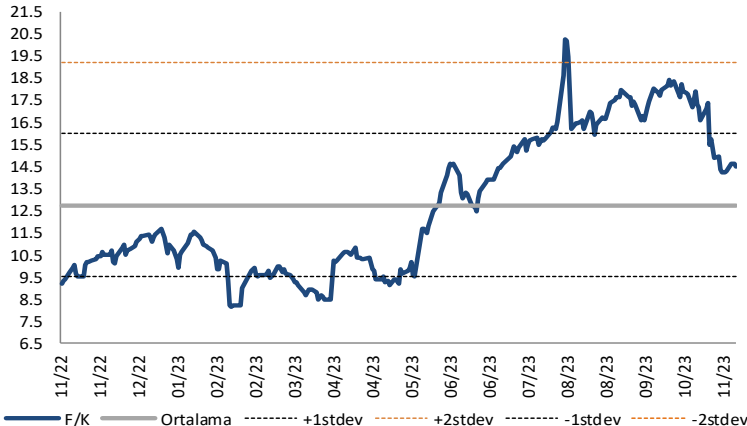


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.17x
Minimum	1.03x	0.57x
Maksimum	1.40x	1.61x
Ortalama	1.20x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.14x	0.60x
Maksimuma Uzaklık	-0.23x	-0.44x
Performans	19.4%	7.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



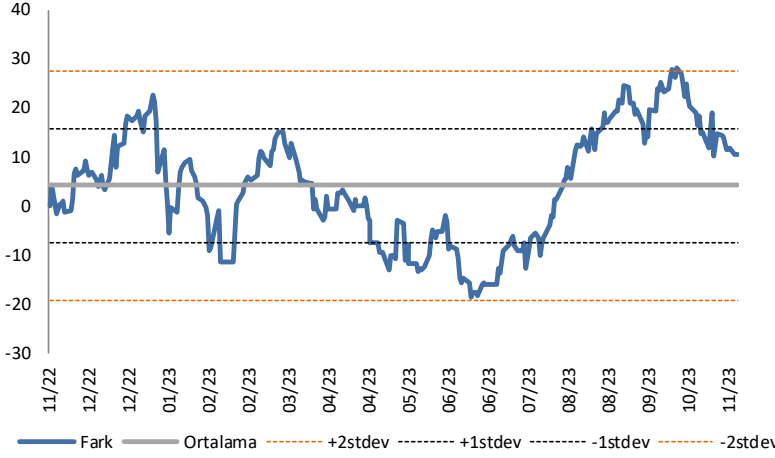
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.51x
Minimum	14.25x	8.19x
Maksimum	18.47x	20.27x
Ortalama	16.89x	12.78x
Minimuma Uzaklık	0.27x	6.32x
Maksimuma Uzaklık	-3.96x	-5.76x
Performans	-19.2%	70.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

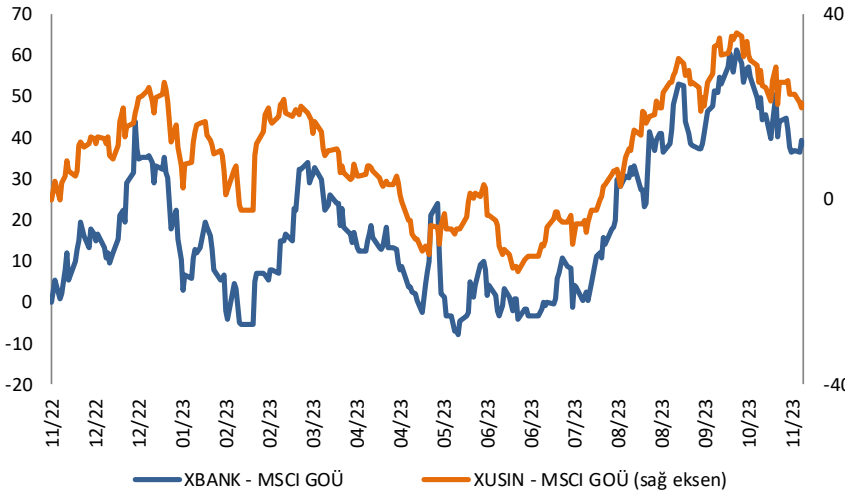


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.82
Minimum	5.5	-18.6
Maksimum	28.2	28.2
Ortalama	17.6	4.2
Minimuma Uzaklık	5.4	29.4
Maksimuma Uzaklık	-17.4	-17.4
Performans	-3.9%	7.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.6 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

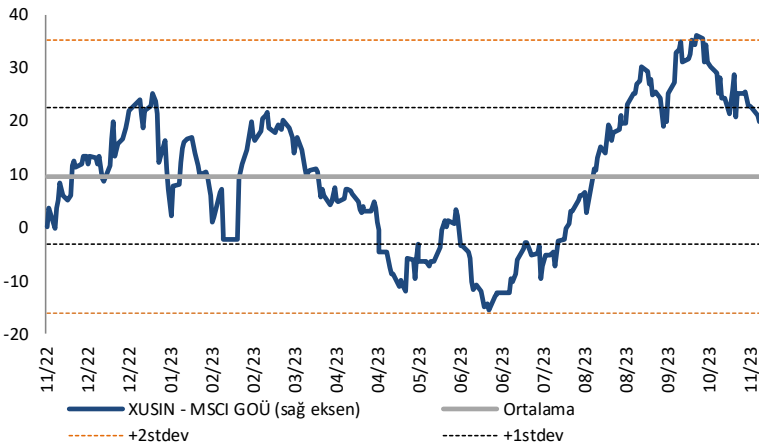


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.0
Minimum	23.3	-8.0
Maksimum	61.2	61.2
Ortalama	43.3	19.1
Minimuma Uzaklık	-23.3	8.0
Maksimuma Uzaklık	-61.2	-61.2
Performans	-2.1%	0.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 43.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.1 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	2.7	-15.4
Maksimum	36.1	36.1
Ortalama	24.3	9.6
Minimuma Uzaklık	-2.7	15.4
Maksimuma Uzaklık	-36.1	-36.1
Performans	-8.3%	-2.2%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 9.6 puan uzağız.*

Türkiye'nin kitle fonlama platformu  
**Fonlabüyüsün'de** yeni girişim projesi  
yatırım turuna başladı!

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



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	51,1
6 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Final)	Ekim	47,8	47,8
6 Kasım	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Kasım	-20,7	-21,9
6 Kasım	-	Çin	İthalat (Yıllık)	Ekim	-4,5%	-6,2%
6 Kasım	-	Çin	İhracat (Yıllık)	Ekim	-2,9%	-6,2%
6 Kasım	21:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
7 Kasım	02:30	Japonya	Hane Halkı Harcamaları (Yıllık)	Eylül	-2,7%	-2,5%
7 Kasım	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (milyar yuan)	Ekim	84,2	77,71
7 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Eylül	0,3%	0,6%
7 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-12,9%	-11,5%
7 Kasım	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-	-58,3
7 Kasım	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ekim	-	-69,1
7 Kasım	17:50	ABD	Fed Üyesi Schmid'in Konuşması	-	-	-
7 Kasım	21:30	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
7 Kasım	22:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
8 Kasım	08:00	Japonya	Öncü Gösterge Endeksi	Eylül	108,7	109,2
8 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Wunsch'un Konuşması	-	-	-
8 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,1%	-1,2%
8 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	-	-2,1%
8 Kasım	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	04.Kas	-	-2,1%
9 Kasım	02:50	Japonya	Cari Denge (milyar yuan)	Eylül	2988,9	2279,7
9 Kasım	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (milyar yuan)	Eylül	231,6	-749,5
9 Kasım	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-2,8%	-2,5%
9 Kasım	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ekim	-0,2%	0,0%
9 Kasım	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
9 Kasım	11:10	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
9 Kasım	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları	04.Kas	-	217k
9 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maası Başvuruları	28.Eki	-	1818k
9 Kasım	17:30	ABD	Fed Üyesi Bostic ve Barkin'in Konuşması	-	-	-
9 Kasım	20:00	ABD	Fed Üyesi Pease'in Konuşması	-	-	-
9 Kasım	20:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
9 Kasım	22:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
10 Kasım	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	-	9,2%
10 Kasım	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	-	-0,80%
10 Kasım	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	-	3,10%
10 Kasım	15:30	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
10 Kasım	17:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
10 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı	Ekim	63,5	63,8
10 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler	Ekim	-	59,3
10 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ekim	-	4,2%
10 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ekim	-	3,0%
10 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi	Ekim	-	70,6
10 Kasım	18:20	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
10 Kasım	22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Aylık) (milyar dolar)	Ekim	-	-171,0%

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,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecekYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman  
Piyasalar ve StratejiİdilS@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

## 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.

