

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Faiz artırımlarında sona gelindiğine dair artan güvenle risk iştahı korunma çabasında

Dün piyasalarda neler oldu?

Faiz artırımlarında sona gelindiğine dair artan güvenle risk iştahının yüksek kalma çabası sürerken, oynaklık endeksinin düşük seviyelerini koruduğu gözleniyor.

Makro veriler cephesinde; ABD'de dün mortgage başvuruları, ticaret dengesi, toptan eşya stokları, perakende stokları, tüketim harcamaları ve büyüme verileri takip edildi. ABD'de Mortgage başvuruları 24 Kasım ile sona eren haftada bir önceki haftaya oranla %0,3 yükseldi. Bu dönemde önceki haftaya göre konut satın almaya yönelik başvurular %5 artarken, yeniden finansman başvuruları %9 azalış kaydetti. Ülkede 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı ise %7,37 ile 10 haftanın en düşük seviyesine indi. ABD'de öncü dış ticaret açığı olarak adlandırılan mal ticareti açığı, Ekim'de bir önceki aya kıyasla %3,4 artışla 89,8 milyar dolara çıktı. Piyasa beklentisi, mal ticareti açığının bu dönemde 86,7 milyar dolar olacağı yönündeydi. Mal ticaret açığı, Eylül'de 86,8 milyar dolar olarak kayıtlara geçmişti. Toptan eşya stokları Ekim'de %0,2 azalışla 899,4 milyar dolara düşerken, perakende stokları değişim göstermeyerek 796,6 milyar dolar oldu. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre Temmuz-Eylül döneminde GSYİH yıllıklandırılmış bazda %4,9'dan %5,2'ye revize edildi. Bu, yaklaşık 2 yılın en yüksek seviyesi oldu. Şirket yatırımları ve kamu harcamaları yukarı yönlü revizyonda etkili oldu. Beklenti büyümenin %5 olmasıydı. Tüketici harcamaları %4'ten %3,6'ya revize edildi. Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi %2,8'e aşağı yönde revize edilirken gıda ve enerji harcamalarının hesaplama dışı tutulduğu çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki artış da %2,4'ten %2,3'e revize edildi.

ABD tahvilleri cephesinde, 10 yıllık tahvil faizi %4,27 seviyesinde bulunurken, 2 yıllık tahvil faizi %4,65 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise 12,98 seviyesinde seyrediyor.

ABD hisse senedi endeksleri cephesinde, S&P 500 endeksi %0,09 azalışla 4.550,58, ve Nasdaq endeksi %0,16 azalışla 14.258,49 seviyelerinden, Dow Jones endeksi ise %0,04 artışla 35.430,42 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi endeksleri cephesinde de Euro Stoxx 50 %0,52 artışla 4.370,65, CAC 40 %0,24 artışla 7.267,64 ve Almanya DAX endeksi %1,09 artışla 16.166,45 seviyelerinden günü tamamlarken, FTSE 100 %0,43 azalışla 7.423,46 seviyesinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah sakin bir görünüm hakim. Nikkei endeksinde %0,05, Shanghai endeksinde %0,16, Hang Seng endeksinde %0,31 yükseliş takip edilirken; Kospi endeksi %0,06 düşüşle negatif ayrışıyor.

ABD vadeliinde de sınırlı pozitif seyir takip ediliyor.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, kişisel gelirler, kişisel giderler, kişisel tüketim harcamaları deflatörü, MNI Chicago PMI ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, 18 Kasım haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi 209k seviyesinde, 11 Kasım haftasına ilişkin devam eden başvurular verisi de 1,84 mn seviyesinde gerçekleşmişti. Kişisel gelirler ve kişisel giderler Ekim ayı verilerinin aylık bazda %0,2 artış kaydetmesi bekleniyor. Deflatör Ekim ayı verisinin manşet bazda aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %3,1 artış kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek verinin de aylık bazda %0,2, yıllık bazda %3,5 artış kaydetmesi bekleniyor. MNI Chicago PMI Kasım ayı verisinin 2 puan artışla 46 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Beklenen konut satışları Ekim ayı verisinin de aylık bazda %0,9 düşüş kaydedeceği tahmin ediliyor.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü ABD'de Kasım ayına yönelik ISM imalat PMI verisi takip edilecek. Ekim ayında 46,7 olarak gerçekleşen verinin, Kasım ayında 47,7 olarak açıklanması bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	35,430.4	▲ 0.04%	▲ 0.11%	▲ 5.01%	▲ 6.65%
Nasdaq	14,258.5	▼ -0.16%	▲ 0.05%	▲ 5.13%	▲ 36.08%
S&P 500 Vadeli*	4,566.3	▲ 0.15%	▼ -0.04%	▲ 3.98%	▲ 17.94%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,166.5	▲ 1.09%	▲ 0.85%	▲ 4.82%	▲ 14.89%
FTSE 100	7,423.5	▼ -0.43%	▼ -0.86%	▼ -2.68%	▼ -1.19%
MSCI Europe	1,925.0	▲ 0.39%	▲ 0.09%	▲ 4.81%	▲ 9.82%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,019.9	▼ -0.06%	▼ -0.69%	▼ -1.80%	▼ -1.75%
Kospi	2,521.1	▲ 0.05%	▲ 0.98%	▲ 4.93%	▲ 12.73%
Hong Kong*	16,978.6	▼ -0.09%	▼ -5.20%	▼ -3.88%	▼ -13.99%
S&P BSE Sensex - Hindistan	66,813.7	▼ -0.04%	▲ 1.28%	▲ 1.11%	▲ 9.29%
IDX Composite - Endonezya	7,082.2	▲ 0.65%	▲ 1.03%	▲ 2.31%	▲ 3.24%
TAIEX - Tayvan	17,394.7	▲ 0.14%	▲ 0.62%	▲ 4.33%	▲ 23.50%
MSCI GOU Asya	523.8	▼ -0.26%	▲ 0.25%	▲ 3.33%	▲ 1.99%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	8,009.3	▼ -1.04%	▲ 0.62%	▼ -5.13%	▲ 46.24%
MOEX - Rusya	3,173.5	▼ -0.71%	▼ -1.37%	▼ -0.11%	▲ 47.81%
WIG - Polonya	74,512.1	▼ -0.66%	▲ 0.06%	▲ 11.93%	▲ 29.28%
Prag SE - Prag	1,389.2	▲ 0.37%	▲ 0.11%	▲ 3.34%	▲ 15.19%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,792.8	▲ 0.83%	▼ -0.28%	▲ 4.98%	▲ 6.61%
Merval - Arjantin	790,376.6	▲ 2.19%	▼ -10.08%	▲ 13.26%	▲ 296.46%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,805.1	▲ 0.83%	▲ 0.44%	▲ 3.19%	▲ 0.45%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,103.1	▲ 0.02%	▲ 0.23%	▲ 4.35%	▲ 5.96%
FTSE/JSE All - Endonezya	75,241.4	▼ -0.46%	▼ -0.62%	▲ 1.90%	▲ 2.23%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,999.6	▼ -0.23%	▲ 0.37%	▼ -1.27%	▲ 20.15%

*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.



Bugün yurt içinde açıklanacak büyüme verisi öncesi endeks temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Güne %0,27 artışla 8.115,37 puandan başlayan BIST 100 endeksi günü %1,04 değer kaybıyla 8.009,33 seviyesinden tamamladı. Endeksin gün içindeki en düşük değeri 7.993,09, en yüksek değeri ise 8.125,12 oldu. Bankacılık endeksi günü %0,41 düşüşle 8.457,32, sanayi endeksi ise günü %0,80 düşüşle 12.883,99 seviyesinde tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 82,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Veri cephesinde, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan Ekim ayına ilişkin geçici dış ticaret verileri ve yine TÜİK tarafından açıklanan Kasım ayına yönelik ekonomik güven endeksi verileri takip edildi. Buna göre, Genel Ticaret Sistemi kapsamında ihracat, ekimde geçen yılın aynı ayına göre % 7,4 artarak 22 milyar 871 milyon dolar, ithalat % 0,6 yükselerek 29 milyar 390 milyon dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı, ekimde geçen yılın aynı ayına göre % 17,5 azalarak 7 milyar 902 milyon dolardan, 6 milyar 519 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ekim 2022'de % 72,9 iken, geçen ay % 77,8'e yükseldi. Ekonomik güven endeksi Ekim ayında 96,5 iken Kasım ayında % 1,3 azalarak 95,3'e düştü. Tüketici güven endeksi ise Kasım ayında aylık bazda % 1,1 artışla 75,5'e yükseldi. Aynı dönemde reel kesim güven endeksi % 1,3 azalarak 103,9'a düştü. Hizmet sektörü güven endeksi % 2,4 düşüşle 110,9 oldu. Perakende ticaret sektörü güven endeksi % 1,9 azalarak 111,7, inşaat sektörü güven endeksi ise % 2,2 artarak 91 oldu.

Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde açıklanacak büyüme verisi öncesi endeks temkinli başlangıç yapabilir

Bugün üçüncü çeyreğe yönelik büyüme verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, ekonomistlerin 2023 yılı üçüncü çeyrek dönemi için GSYH'ye ilişkin yıllık medyan tahmini %5,7 büyüme yönünde oluşmuştu. Anketlere göre, en yüksek ve en düşük tahminler %6,3 ve %4,0 olarak gerçekleşmişti. Diğer yandan Perşembe günü TCMB son PPK toplantısının özetlerini yayımlayacak. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz hafta TCMB, beklentilerin üzerinde 500 baz puan artışla politika faizini %40 seviyesine çıkarırken; parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağı ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağı mesajını vermişti.

Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü Kasım ayına yönelik ISO Türkiye imalat sanayi PMI endeksi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Ekim ayında PMI endeksi 48,4 ile önceki aya göre 1,2 puan azalırken, son dört aydır eşik değerinin altında kalmıştı.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	8,009.3	8,457.3	12,884.0
Günlük Değ.	▼ -1.04%	▼ -0.41%	▼ -0.80%
Haftalık Değ.	▲ 0.79%	▲ 8.30%	▲ 0.63%
Yıllık Değ.	▲ 45.38%	▲ 68.21%	▲ 44.69%
Hacim (milyar TL)	82.1	13.1	47.7
Günlük Değ.	▼ -11.51%	▼ -21.94%	▼ -4.34%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	118.3	17.7	63.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -30.56%	▼ -26.00%	▼ -24.98%

*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	28.9016	28.9351	▲ 0.12%
€/€	1.0973	1.0969	▼ -0.04%
\$/¥	147.52	147.06	▼ -0.31%
Altın	2,042.4	2,042.3	▼ 0.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	29/11/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	191.5	● -4.92%	● -3.79%	● -21.0%	● -57.0%
Türkiye 5 Yıllık	327.8	● -2.87%	● -1.45%	● -10.8%	● -35.8%
Türkiye 10 Yıllık	409.1	● -2.32%	● -1.46%	● -5.8%	● -14.2%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD 3.Çeyrek PCE verisi beklentilere hafif altında %2,3 açıklandı. Veri sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %4,28, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 bp azalışla %2,43 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi düşüş trendini sürdürerek 10 bp azalışla 331 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 13 bp azalışla %8,07 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro / Dolar paritesi 1,0974'e geriledi. Dolar Endeksi 102.882'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 28,92 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TCMB Başkanı İso Meslek Komitesi toplantısında açıklamalarda bulunurken dezenflasyonun tesisi için parasal sıklığa önemli ölçüde yaklaşıldığını ve sıkılaştırma adımlarının kısa sürede tamamlanacağını öngördüğünü ifade etti. TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 114 bp azalışla %39,59'a gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 73 bp azalışla %27,28 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 34 milyar TL ile değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 3,3 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.07	-0.13	-0.12	-0.85
ABD	4.28	-0.04	-0.19	0.40
İngiltere	4.09	-0.08	-0.19	0.43
Almanya	2.43	-0.07	-0.22	-0.14
Fransa	2.99	-0.07	-0.21	-0.11
İspanya	3.43	-0.08	-0.21	-0.20
İtalya	4.17	-0.09	-0.23	-0.53

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	28.92	0.03	0.18	54.56
G. Afrika Randı	18.52	-0.48	-1.54	8.88
Rus Rublesi	88.63	-0.27	-0.72	20.59
Meksika Pesosu	17.17	0.21	0.29	-11.90
Kore Wonu	1,289	0.02	-1.14	2.40
Hindistan Rupee	83.33	-0.01	-0.01	0.76
Endonezya Rupia	15,436	0.07	-0.52	-0.58
Macar Forinti	343.54	0.10	-1.22	-7.91
Brezilya Reali	4.89	0.40	-0.21	-7.47

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	38.50 /41.50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	38.00
TLREF	40.14
TCMB Toplantı Tarihi	21 Aralık 2023

Yurt İçi Haberler

Ekonomi alanında düzenlemeler içeren bazı kanun ve kanun hükmündeki kararnamelerde değişiklik yapılmasına dair kanun teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi. Buna göre, Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi istisnası, ilk konut hariç kaldırılıyor. Finans şirketleri için enflasyon muhasebesi erteleniyor. Damga vergisinin, ihale sözleşmesinin yararlanılmayan kısmı iade edilebilecek. Ayrıca Cumhurbaşkanı'na, anılan kurumlarca geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2026 hesap döneminde enflasyon düzeltilmesi yapılması durumunda, enflasyon düzeltilmesi sonucu oluşacak kar veya zararların kazancın tespitinde dikkate alınmaması yönünde düzenleme yapma yetkisi veriliyor.

AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Josep Borrell ve AB Komisyonunun genişlemeden sorumlu üyesi Oliver Varhelyi, hazırladıkları AB-Türkiye Siyasi, Ekonomik ve Ticari İlişkilerinin Durumu başlıklı raporu açıkladı. Amacı, hızla değişen jeopolitik ve güvenlik ortamında AB-Türkiye ilişkilerini geliştirecek unsurları ortaya koymak olan raporda, olumlu çabaların sürdürülmesi ve AB'nin kaygılarının ele alınması koşuluyla ilerleyecek alanlar olduğu kaydedildi. Raporda, vize serbestisi alanında, Türkiye'nin kriterleri henüz tamamlamadığı anımsatılarak, AB Konseyi ve Komisyonun, kalan koşulların karşılanması için Türkiye'ye teknik yardım sunmaya devam ettiği bilgisi verildi.

İstanbul Sanayi Odası'nın Meslek Komiteleri Ortak Toplantısı'nda sunum yapan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan, Türk lirasına geçiş zamanının geldiğine inandıklarını ve bunun en doğrudan yansımalarını mevduat gelişmelerinde gördüklerini söyledi. Erkan, piyasalarda öngörülebilirliğin arttığını, rezervlerde de artış gözlemlendiğini belirterek, yakın dönemde rezervlerde gözlenen artışta Körfez Ülkeleri'nin yanı sıra batılı fon girişlerinin de etkisinin olduğunu belirtti. Erkan, önümüzdeki dönemde de rezervlerdeki artışı kalıcı kılarak Türk lirası varlıklara olan dış talebin gelişimini Türkiye için en iyi şartlarda tesis eden bir anlayışla destekleyeceklerini ifade etti.

OECD'nin yayımladığı Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye büyüme beklentisi yükseltildi. Buna göre 2023 Türkiye büyüme beklentisi %4,3'ten %4,5'e yükseltildi. 2024 beklentisi %2,9, 2025 beklentisi %3,2 oldu. Enflasyon tahminleri de yukarı yönde revize edildi. 2023 enflasyon beklentisi %52,1'den %52,8'e, 2024 tahmini de %39,2'den %47,4'e yükseltildi. Türkiye'ye ilişkin olarak yapılan değerlendirmede sıkı finansal koşullar ve inatçı yüksek enflasyonun hanehalkı tüketimini ılımlaştıracağı ifade edilirken ihracatın küresel büyümedeki güçlenmeyle birlikte 2025'te hız kazanacağı öngörüldü. Enflasyon görünümü önemli ölçüde iyileşene kadar TCMB'nin faiz artırımlarının devam etmesinin beklendiği belirtildi.

Yurt Dışı Haberler

Moody's Investors Service'e göre, çevresel risklere daha fazla maruz kalan borç miktarı on yıldan kısa bir süre içinde iki kattan fazla artarak 4 trilyon doların üzerine çıktı. Salı günü yayımlanan rapora göre, 16 sektör şu anda yüksek veya çok yüksek çevresel kredi riski ile karşı karşıya. En yüksek riskli sektörlerin başında petrol ve gaz, madencilik ve kimyasallar geliyor. Derecelendirme kuruluşu, iklim değişikliği, atık ve kirlilik de dahil olmak üzere çevresel baskıların 82 trilyon dolarlık borcu oluşturan 90 sektör üzerindeki potansiyel kredi etkisini araştırdı. Moody's, küresel çapta bir çok sektör, artan deniz seviyeleri, kasırgalar, karbon emisyonları, kirlilik, biyolojik çeşitliliğe yönelik tehditler ve diğer çevresel baskılar nedeniyle borçlarını ödeme yeteneklerinin potansiyel olarak daha büyük risklere maruz kalacağını belirtti.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Kurul Üyesi Seiichi Adachi, piyasalarda gideren artan politika normalleşmesi beklentilerini soğutacak şekilde, parasal gevşemeye devam etmeleri gerektiği açıklamasını yaptı. BOJ'un getiri eğrisi kontrolüne esneklik kazandırmak amacıyla ekim ayında yaptığı hamlenin ardından bankanın çıkış için zemin hazırladığına dair görüşler ortaya çıkıyor gibi görünüyor diyen Adachi, sabırlı bir şekilde gevşemeye devam etmeleri gerektiğini ve mevcut ekonomi ve enflasyon dikkate alındığında çıkış stratejisini tartışacak aşamada olmadıklarını ifade etti. Ülkede enflasyon 19 ay boyunca BOJ'un %2 hedefinin üzerinde kalsa da Adachi, politika hamlesi yapmadan önce ücretler ile enflasyon arasındaki verimli döngüyü doğrulamanın hala gerekli olduğunu söyledi.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (UEA) Enerji Verimliliği 2023 raporuna göre, Rusya-Ukrayna Savaşı ile derinleşen enerji krizinin ardından ülkelerin enerji verimliliğini artırmaya yönelik politikaları hız kazandı. Enerji verimliliği yatırımları 2020'den bu yana %45 büyürken, geçen yıl enerji talebinin %75'ini temsil eden ülkeler enerji verimliliğine yönelik politikalarını güçlendirdi. Ancak geçen yıl enerji verimliliğinin birincil ölçütü olan enerji yoğunluğuna ilişkin küresel gelişmeler yavaşladı. UEA'ya göre, küresel sıcaklık artışını Paris Anlaşması'ndaki 1,5 dereceyle sınırlandırma hedefi kapsamında enerji sektörünün 2050'de net sıfır emisyona ulaşması için, enerji verimliliğinde ilerleme hızının 2022'deki %2 seviyesinden yıllık %4'e çıkması gerekiyor.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı Bej Kitap raporunun Kasım sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan raporda, ekonomik faaliyetin bir önceki raporun yayımlandığı ekim ayından bu yana yavaşladığı aktarıldı. Perakende satışların karışık bir seyir izlemeye devam ettiği belirtilen raporda, tüketicilerin fiyat hassasiyetinin artması nedeniyle isteğe bağlı ürünler ile mobilya ve ev aletleri gibi dayanıklı malların satışlarının ortalamada azaldığı bildirildi. Raporda, başta gayrimenkul kredileri olmak üzere ticari kredilere talebin bir miktar azaldığı belirtilerek, tüketici kredilerinin oldukça sağlıklı kalmayı sürdürdüğü ancak bazı bankaların tüketici temerrütlerinde hafif bir artış olduğunu bildirdiği aktarıldı.

Şirket Haberleri

İndeks Bilgisayar (İNDES, Nötr): Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında yönetim kurulunun şirketin 224.000.000 TL nominal değerli çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç karşılanmak suretiyle 526.000.000 TL) nominal değerde ve %234,82142 oranında bedelsiz artırılarak 750.000.000 TL'ye çıkarılmasına; şirketin mevcut kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL olmakla birlikte sermaye artırımını sonrası ulaşılabacak çıkarılmış sermayenin kayıtlı sermaye tavanından daha yüksek olması sebebiyle kayıtlı sermaye tavanının bir defaya mahsus olmak üzere aşılmasına, bedelsiz sermaye artırımını nedeniyle oluşacak payların, mevcut pay sahiplerine, şirket sermayesine iştirakleri oranında bedelsiz olarak kayden dağıtılması için 05.10.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştu. Söz konusu başvurunun SPK tarafından onaylandığı da 15 Kasım tarihli SPK bülteninde duyurulmuştu. Sermaye artırım sürecine ilişkin hak kullanım başlangıç tarihi bugün, ödeme tarihi de 4 Aralık olarak belirlendi. Bu çerçevede İNDES için düzeltilmiş hedef fiyatımızı 9,71 TL olarak hesaplıyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	8,0
Cari Fiyat (TL)	27,00	FD/FAVÖK	2,9
52H En Yüksek (TL)	29,32	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	14,10	PD/DD	3,4
Piyasa Değeri (mn TL)	6.048,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	209,4	S1H	-2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	16,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	35,5%
Temettü Verimi	3,1%	S1Y	-15,3%
3A Hacim (mn TL)	190,8	YB	-9,9%

Tüpraş (TUPRS, Nötr): Hatırlanacağı üzere, 21 Aralık 2022 tarihinde duyurulduğu üzere, Şirketin bağlı ortaklığı Entek Elektrik Üretimi A.Ş tarafından, Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği kapsamında, depolama tesisi kurmak taahhüdü ile yaklaşık 1,5 GW ilave kapasite için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) gerçekleştirilen başvurular kapsamında, bugüne kadar toplam 397,7 MW için onay alındığı kamuya açıklanmıştı. Konuyla ilgili olarak EPDK tarafından yapılan açıklamada Malkara RES ve Mursallı RES olmak üzere sırasıyla 57,6 MW ve 72 MW kurulu gücünde depolamalı rüzgâr enerji santrali kurulmasına dair iki ön lisans başvurusunun daha olumlu sonuçlandığı duyurulmuş olup, ön lisans alan projelerin toplam kurulu gücü 527,3 MW oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TUPRS	F/K	5,6
Cari Fiyat (TL)	154,90	FD/FAVÖK	3,4
52H En Yüksek (TL)	166,21	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	54,10	PD/DD	4,2
Piyasa Değeri (mn TL)	298.460,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.335,7	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	7,8%
Endeks Payı (BIST100)	6,8%	S3A	12,9%
Temettü Verimi	8,4%	S1Y	90,8%
3A Hacim (mn TL)	5.292,2	YB	85,5%

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

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ile müşteri Uzunlar İplik Kumaş Çamaşır İmalat Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi arasında Elektrik Piyasasında Lisansız Elektrik Üretim yönetmeliğinin 5. maddesinin 1.h fıkrası kapsamında, şirket tarafından geliştirilmesi devam eden arazi tipi 10.360 kWe kapasiteli güneş enerjisi santralının KDV Hariç 9.500.000,00 USD (Sözleşme imza tarihi itibarıyla bu tutar, TCMB Döviz alış TL/USD kuru ile KDV hariç toplam 274.166.200 TL'dir.) bedelle satışına ilişkin sözleşme imzalandı. Sözleşme kapsamında söz konusu santralin 2024 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	31,0
Cari Fiyat (TL)	284,25	FD/FAVÖK	18,5
52H En Yüksek (TL)	421,90	FD/Satışlar	4,2
52H En Düşük (TL)	103,10	PD/DD	8,6
Piyasa Değeri (mn TL)	35.175,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.218,1	S1H	-4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-15,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-14,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	76,7%
3A Hacim (mn TL)	843,2	YB	92,7%

Koleksiyon Mobilya (KLSYN, Nötr): Pay geri alım işlemleri kapsamında, 29 Kasım 2023 tarihinde 6,20-6,24 TL fiyat aralığından toplamda 130.600 adet pay geri alınmış olup, Şirketin sahip olduğu KLSYN payları toplam 6.262.590 adet oldu. (Şirket sermayesine oranı %1,45).

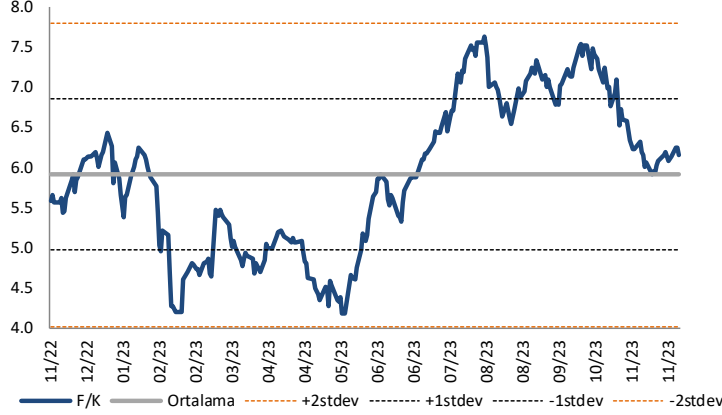
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KLSYN	F/K	11,5
Cari Fiyat (TL)	6,16	FD/FAVÖK	8,6
52H En Yüksek (TL)	7,72	FD/Satışlar	3,1
52H En Düşük (TL)	2,49	PD/DD	3,1
Piyasa Değeri (mn TL)	2.657,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	92,0	S1H	-7,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-11,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,4%
Temettü Verimi	0,5%	S1Y	-8,8%
3A Hacim (mn TL)	34,2	YB	16,7%

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)

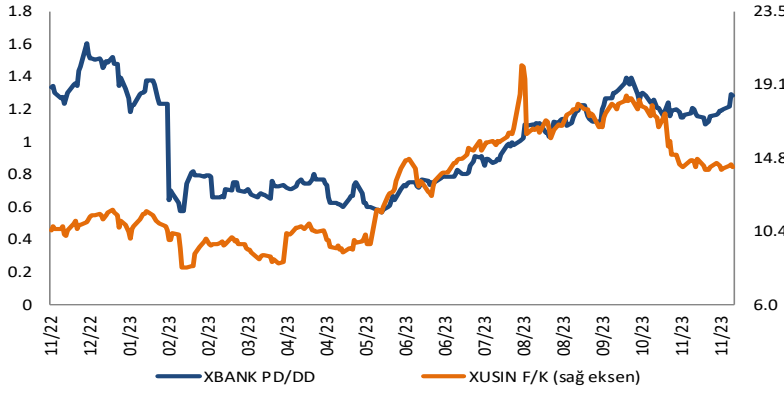


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.16x
Minimum	5.91x	4.17x
Maksimum	7.54x	7.63x
Ortalama	6.77x	5.91x
Minimuma Uzaklık	0.24x	1.98x
Maksimuma Uzaklık	-1.38x	-1.47x
Performans	-14.3%	10.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4 yakınız.

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

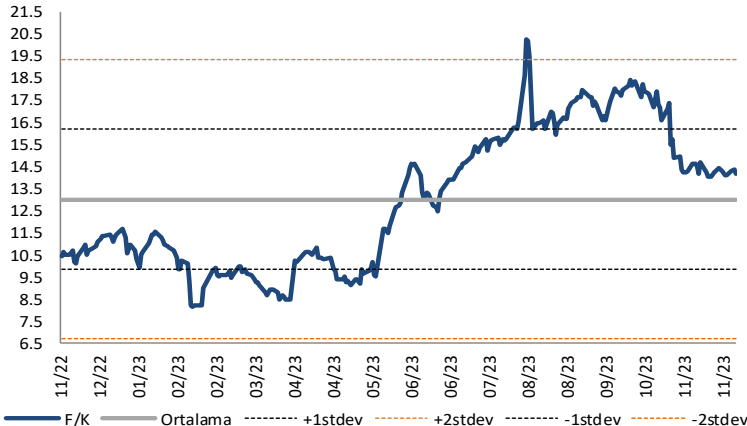


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.28x
Minimum	1.10x	0.57x
Maksimum	1.40x	1.61x
Ortalama	1.22x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.71x
Maksimuma Uzaklık	-0.12x	-0.33x
Performans	14.5%	-3.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



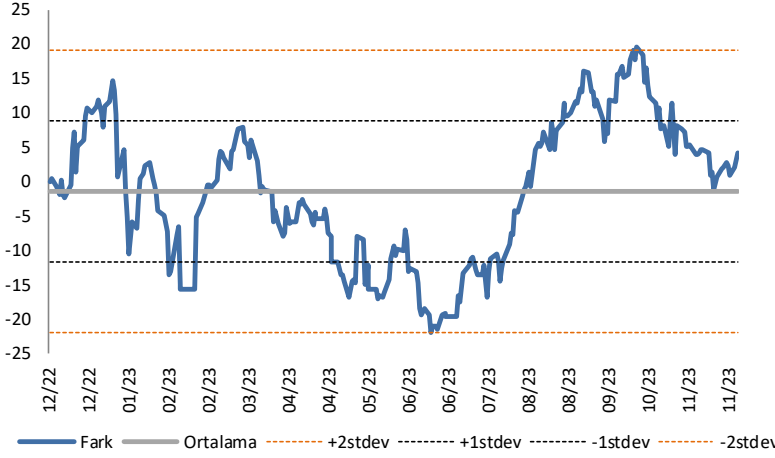
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.21x
Minimum	14.07x	8.19x
Maksimum	18.47x	20.27x
Ortalama	16.30x	13.03x
Minimuma Uzaklık	0.14x	6.02x
Maksimuma Uzaklık	-4.27x	-6.06x
Performans	-17.7%	34.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

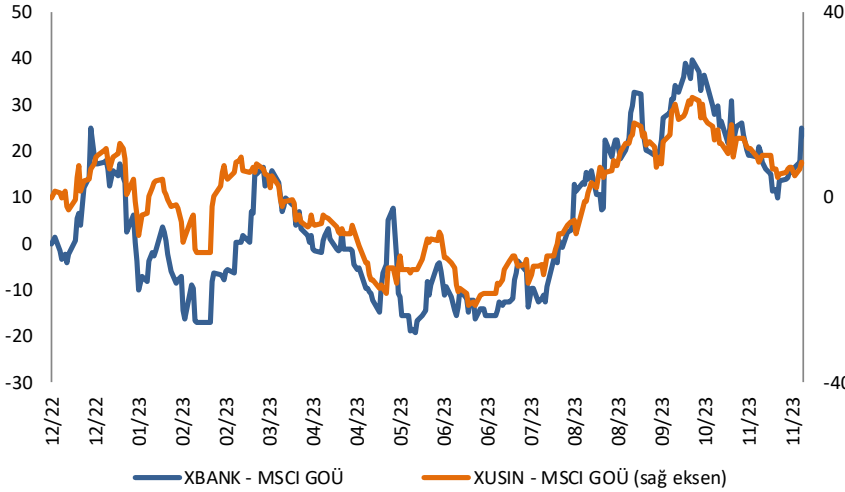


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	3.27	
Minimum	-1.2	-21.9
Maksimum	19.6	19.6
Ortalama	9.1	-1.5
Minimuma Uzaklık	4.5	25.2
Maksimuma Uzaklık	-16.3	-16.3
Performans	-0.3%	0.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.7 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

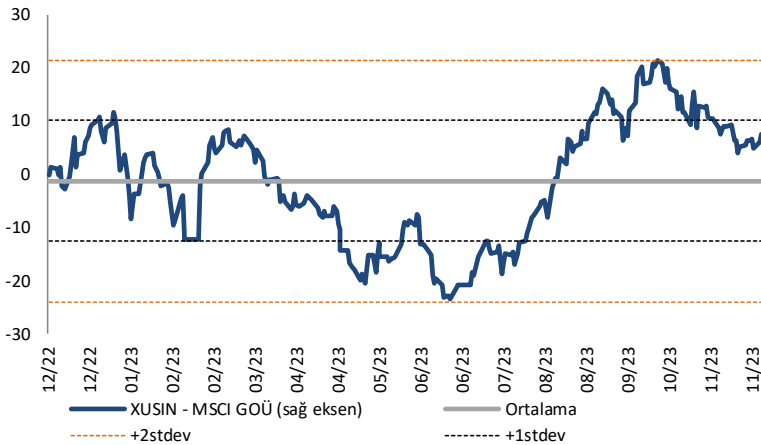


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	0.0	
Minimum	10.0	-19.3
Maksimum	39.8	39.8
Ortalama	24.6	4.9
Minimuma Uzaklık	-10.0	19.3
Maksimuma Uzaklık	-39.8	-39.8
Performans	1.9%	-1.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.9 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	4.1	-23.5
Maksimum	21.6	21.6
Ortalama	12.1	-1.2
Minimuma Uzaklık	-4.1	23.5
Maksimuma Uzaklık	-21.6	-21.6
Performans	-5.2%	-7.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.2 puan uzağız.

Fonlabüyüsün'de derin teknoloji odaklı yeni girişim projesi talep toplamaya başladı!

fonlabuyusun.com



Haftalık Veri Takvimi

Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27 Kasım	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE	Ekim	2,1%	2,1%
27 Kasım	04:30	Çin	Endüstriyel Kâr (Yıllık)	Ekim	-	11,9%
27 Kasım	16:00	ABD	İnşaat İzinleri (milyon dolar)	Ekim	1,487	1,471
27 Kasım	16:00	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Ekim	1,1%	-0,05%
27 Kasım	17:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
27 Kasım	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ekim	-4,8%	12,3%
27 Kasım	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Kasım	-16,0	-19,2
28 Kasım	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,4%	0,6%
28 Kasım	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Kasım	101,0	102,6
28 Kasım	18:00	ABD	Richmond İmalat Endeksi	-	1	3
28 Kasım	18:00	ABD	Richmond İş Koşulları Endeksi	-	-	-15
28 Kasım	18:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Kasım	-	-18,7
29 Kasım	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	96,5
29 Kasım	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim	-6,70	-5,01
29 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	93,5	93,3
29 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Kasım	-9	-9,3
29 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Kasım	-	4,5
29 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Kasım	-	-16,9
29 Kasım	15:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	24.Kas	-	3,0%
29 Kasım	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	3. Çeyrek	-	3,5%
29 Kasım	16:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik)	3. Çeyrek	5%	4,9%
29 Kasım	16:30	ABD	GSYİH Deflatörü	3. Çeyrek	3,5%	3,5%
29 Kasım	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	3. Çeyrek	4,0%	4,0%
29 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim	3. Çeyrek	-	2,4%
29 Kasım	16:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim	-86,7	-85,8
29 Kasım	16:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık)	Ekim	-	0,2%
29 Kasım	18:30	ABD	Fed Bej Kitap	-	-	-
30 Kasım	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık) (Öncü)	Ekim	0,7%	0,5%
30 Kasım	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Öncü)	Ekim	0,4%	-4,4%
30 Kasım	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ekim	0,4%	-0,1%
30 Kasım	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ekim	5,9%	5,8%
30 Kasım	04:30	Çin	İmalat PMI	Kasım	49,6	49,5
30 Kasım	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Kasım	51,1	50,6
30 Kasım	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Kasım	-	35,7
30 Kasım	08:00	Japonya	İnşaat Siparişleri (Yıllık)	Ekim	-	-3,0%
30 Kasım	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Ekim	-	-6,8%
30 Kasım	10:00	Türkiye	GSYİH (Yıllık)	3. Çeyrek	5,7%	3,8%
30 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık) (Öncü)	Kasım	-	0,1%
30 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık) (Öncü)	Kasım	2,8%	2,9%
30 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Kasım	3,9%	4,2%
30 Kasım	16:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
30 Kasım	16:30	ABD	Kişisel Gelir	Ekim	0,2%	0,3%
30 Kasım	16:30	ABD	Kişisel Gider	Ekim	0,2%	0,7%
30 Kasım	16:30	ABD	Reel Kişisel Harcamalar	Ekim	0,1%	0,4%
30 Kasım	16:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Ekim	0,1%	0,4%
30 Kasım	16:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Ekim	3,1%	3,4%
30 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Ekim	0,2%	0,3%
30 Kasım	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Ekim	3,5%	3,7%
30 Kasım	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	25.Kas	-	209k
30 Kasım	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	18.Kas	-	1840k
30 Kasım	17:45	ABD	MNI Chicago PMI	Kasım	46,0	44,0
30 Kasım	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Ekim	-0,9%	1,1%
30 Kasım	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Ekim	-	-13,1%
1 Aralık	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Kasım	-	48,1
1 Aralık	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Kasım	49,3	49,5
1 Aralık	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Kasım	-	48,4
1 Aralık	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Kasım	43,8	43,8
1 Aralık	14:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
1 Aralık	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Ekim	0,4%	0,4%
1 Aralık	18:00	ABD	ISM İmalat PMI	Kasım	47,7	46,7
1 Aralık	18:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Kasım	-	45,1
1 Aralık	18:00	ABD	ISM İstihdam	Kasım	-	46,8
1 Aralık	18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Kasım	-	45,5

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.

