

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Çin cephesinde açıklanan makro veriler beklentilerden ayrışmaya devam ediyor

Dün piyasalarda neler oldu?

Makro veriler cephesinde, haftanın ilk işlem gününde ABD tarafında makro veri gündemi sakin seyrederken; Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven endeksi ve HCOB Hizmet ve Bileşik PMI verileri takip edildi. Sentix Yatırımcı Güven Endeksi Kasım ayında -18.6 seviyesinde gerçekleşirken, beklentiler -22.2 seviyesindeydi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen veri, Ekim ayında -21,9 seviyesinde bulunuyordu. HCOB Hizmet PMI verisi Ekim ayında 47,8, Bileşik PMI verisi ise 46,5 seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

Makro verilerin yanısıra, FED yetkililerinden Kashkari, Cook ve Dünya Ticaret Örgütü Başekonomisti Ossa'nın açıklamaları takip edildi. FED Yetkilisi Kashkari yapmış olduğu açıklamalarda, sıkılaştırma sürecinin yetersiz kalmasının hedeflenen enflasyon değeri olan %2'ye ulaşılması konusunda yardımcı olmayacağını ifade etti. Sıkılaştırıcı para politikası uygulanmasına rağmen ekonominin dirençli kalmaya devam ettiğini belirten Kashkari, enflasyon sorunu tamamen çözümediğini ve son açıklanan enflasyon verilerinin aşağı yönlü olmasına rağmen çok erken zafer ilan edilmesi konusunda temkinli olduğunu belirtti. FED Yetkilisi Cook, mevcut faiz oranının enflasyonu hedeflenen değere döndürmek için yeterli olduğunu ifade ederken, politika faizinin bulunduğu seviyesinin enflasyondaki geri çekilmeye etkili olacağını ancak dikkatli olmaya devam edeceklerini ifade etti. Dünya Ticaret Örgütü Başekonomisti Ralph Ossa, artan jeopolitik riskler nedeniyle enerji arzında yaşanabilecek kesintilere yönelik riskler, dünya ticaretindeki toparlanmayı engelleyebileceğini belirtti. Ayrıca, yüksek enerji fiyatları, artan enflasyon ve sıkılaştırıcı para politikası ve dünya ticaretindeki konumu itibarıyla Çin ekonomisindeki toparlanmanın beklentinin altında kalması küresel ticaretteki büyümeyi yavaşlattığını ifade ederken, bu beklentilerle küresel ticarete yönelik beklentilerini aşağı yönlü revize ederek %0,8 büyümeye beklediğini aktardı.

ABD tahvilleri cephesinde haftanın ilk işlem gününde yukarı yönlü seyir takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,64seviyesinde bulunurken, 2 yıllık tahvil faizi %4,92 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise hafif geri çekilerek 14,89 seviyesinde seyreliyor.

ABD hisse senedi endeksleri haftanın ilk işlem gününe pozitif seyrile başladı. S&P 500 endeksi %0,18 artışla 4.36598, Nasdaq endeksi %0,3 artışla 13.518,78, Dow Jones endeksi de %0,1 artışla 34.095,86 seviyesinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi endeksleri cephesinde ABD piyasalarının aksine haftanın ilk işlem gününde negatif görünüm hakimdi. CAC 40 endeksi %0,48 azalışla 7.013,73, İngiltere FTSE 100 endeksi yatay seyrederken 7.417,76 seviyesinden ve Almanya DAX endeksi %0,35 azalışla haftaya 15.135,97 seviyelerinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında negatif seyir takip ediliyor. Kopsi endeksinde %3,08, Shanghai endeksinde %0,35, Hang Seng endeksinde %1,46 Nikkei endeksinde %1,13 ve Nifty 50 endeksinde %0,25 satıcılı seyir takip ediliyor. Sabahın ilk saatlerinde Çin'de açıklanan dış ticaret verileri yakından takip edildi. Ekim ayında dış ticaret fazlası 56,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, beklenti 82 milyar \$ seviyesindeydi. Ekim ayı için ihracattaki büyüme piyasa beklentilerin altında kaldı. Piyasalar ihracatın Ekim ayında %3,5 azalış göstermesini beklerken, %6,4 azalış gösterdi. İthalat tarafında ise beklenti %5 azalış göstermesi yönündeyken, ithalat %3,0 artış gösterdi. Ayrıca, Avustralya merkez Bankası politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan artışla %4,35 seviyesine yükseltti. Asya piyasasındaki negatif seyrerde, Çin tarafından açıklanan makro veriler ve Avustralya Merkez Bankası'nın faiz kararının etkili olduğunu gözlemliyoruz.

ABD vadelielerinde ise negatif bir seyir izleniyor.

Bugün ABD'de Dış Ticaret Dengesi ve Tüketici Kredileri verileri takip edilecek. Ağustos ayında ABD'de dış ticaret açığı 58,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, Eylül ayı verisi içinde 60 milyar \$ dış ticaret açığı beklentisi bulunuyor. Euro Bölgesi'nde ise açıklanacak olan ÜFE verisi takip edilecek. Eylül ayı ÜFE verisi için beklenti %0,5 artışla yıllık bazda %12,5 azalış olarak gerçekleşmesi yönünde. Ağustos ayında Euro Bölgesi ÜFE verisi aylık bazda %0,6, yıllık bazda %-11,5 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de MBA Mortgage Başvuruları, Perakende Stokları ve FED Başkanı Powell'ın açıklamaları yakından takip edilecek. 3 Kasım haftası için açıklanacak olan Mortgage Başvuruları için piyasa beklentisi bulunmazken, bir önceki hafta başvurular %2,1 azalış göstermişti. Perakende Stoklar tarafında ise Eylül ayı için beklentiler verinin aylık bazda değişiklik göstermeyerek yıllık bazda %0,9 seviyesine gerilemesi yönünde. Euro Bölgesi'nde ise açıklanacak olan perakende satışları verisi takip edilecek. Eylül ayı perakende satışları verisi için piyasa beklentisi aylık bazda %0,2 azalışla yıllık %3,1 azalış seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Ağustos ayı verisi aylık bazda %1,2 azalışla yıllık %2,1 azalışa işaret etmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,095.9	▲ 0.10%	▲ 5.18%	▲ 1.06%	▲ 2.63%
Nasdaq	13,518.8	▲ 0.30%	▲ 6.93%	▼ -0.32%	▲ 29.02%
S&P 500 Vadeli*	4,373.5	▼ -0.25%	▲ 5.70%	▼ -0.41%	▲ 12.96%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,136.0	▼ -0.35%	▲ 3.05%	▼ -1.86%	▲ 7.56%
FTSE 100	7,417.8	▲ 0.00%	▲ 1.73%	▼ -2.76%	▼ -1.26%
MSCI Europe	1,824.0	▼ -0.02%	▲ 4.73%	▼ -0.69%	▲ 4.06%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,050.3	▼ -0.26%	▲ 1.08%	▼ -0.81%	▼ -0.76%
Kospi	2,429.7	▼ -2.90%	▲ 5.51%	▲ 1.13%	▲ 8.65%
Hong Kong*	17,703.4	▼ -1.47%	▲ 3.86%	▲ 1.06%	▼ -10.32%
S&P BSE Sensex - Hindistan	64,840.1	▼ -0.11%	▲ 1.66%	▼ -1.88%	▲ 6.06%
IDX Composite - Endonezya	6,835.9	▼ -0.62%	▲ 1.14%	▼ -1.25%	▼ -0.35%
TAIEX - Tayvan	16,656.6	▲ 0.04%	▲ 3.23%	▼ -0.09%	▲ 18.26%
MSCI GOU Asya	518.0	▲ 2.62%	▲ 5.07%	▲ 2.20%	▲ 0.88%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,868.0	▲ 2.10%	▲ 2.10%	▼ -6.81%	▲ 43.66%
MOEX - Rusya	3,235.1	▲ 0.83%	▲ 0.34%	▲ 1.83%	▲ 50.68%
WIG - Polonya	72,823.5	▲ 0.48%	▲ 3.60%	▲ 9.39%	▲ 26.35%
Prag SE - Prag	1,381.5	▼ -0.02%	▲ 2.24%	▲ 2.77%	▲ 14.56%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,633.6	▲ 0.72%	▲ 5.43%	▲ 2.67%	▲ 4.27%
Merval - Arjantin	637,284.2	▲ 0.00%	▼ -5.32%	▼ -8.68%	▲ 219.66%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,702.6	▼ -1.26%	▲ 6.07%	▼ -1.50%	▼ -5.25%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,948.9	▲ 0.09%	▲ 5.19%	▲ 3.53%	▲ 4.49%
FTSE/JSE All - Endonezya	73,293.7	▲ 0.60%	▲ 5.53%	▼ -0.74%	▼ -0.41%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,957.0	▲ 0.69%	▲ 4.63%	▼ -2.32%	▲ 18.87%

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



Küresel piyasalardaki negatif seyrin endeks üzerinde etkili olmasını bekliyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Haftanın ilk işlem gününde Borsa İstanbul %1,13 artışla 7.792,84 puandan başlayan BIST 100 endeksi, günü %2,10 değer kazancıyla 7.868,02 seviyesinden tamamladı. Endeks gün alıcılı seyrini devam ettirirken, özellikle enerji sektörü hisselerine gelen tepki alımları endeksi destekleyen önemli unsur oldu. Endeksin gün içindeki en düşük değeri 7.788,61, en yüksek değeri ise 7.900,45 oldu. Günlük işlem hacmi bir önceki işlem gününe göre geriledi ve 81,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalardaki pozitif seyir ve yurt içindeki sektör bazlı hisse hareketleri endeksi destekleyen önemli unsur olmuştu. Bugün küresel piyasalarda negatif görünüm takip edilirken, içeride hisse bazlı ayrışmaların devam edebileceğini ancak endekste kar satışlarının görülebileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Hazine nakit dengesi verisi yakından takip edilecek. Hazine nakit dengesi Eylül ayında 69,1 milyar TL açık olarak açıklanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanında 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	7,868.0	8,063.9	12,726.1
Günlük Değ.	▲ 2.10%	▲ 3.15%	▲ 2.16%
Haftalık Değ.	▲ 2.01%	▲ 2.13%	▲ 1.01%
Yıllık Değ.	▲ 42.82%	▲ 60.39%	▲ 42.92%
Hacim (milyar TL)	81.9	9.5	44.3
Günlük Değ.	▼ -7.22%	▼ -18.95%	▲ 2.82%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	138.9	22.0	76.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -41.07%	▼ -56.92%	▼ -41.82%

*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	28.4393	28.4567	▲ 0.06%
€/€	1.0727	1.0704	▼ -0.21%
\$/¥	149.79	150.28	▲ 0.33%
Altın	1,983.9	1,971.7	▼ -0.61%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	06/11/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	241.6	● -14.70%	● -14.70%	● -16.1%	● -57.2%
Türkiye 5 Yıllık	367.1	● -5.83%	● -5.83%	● -10.3%	● -41.0%
Türkiye 10 Yıllık	438.0	● -3.77%	● -3.77%	● -7.7%	● -24.6%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün, küresel tarafta Euro Bölgesi Ekim ayı Hizmetler PMI verisi beklentiler dahilinde açıklandı. Veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında satıcı seyrizlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %4,62, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 8 bp artışla %2,73, seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 2 bp artışla 368 bp'a yükselirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 4 bp artışla %8,46 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı karışık seyrizlenirken, Euro/Dolar paritesi 1,0739'a yükseldi. Dolar Endeksi 105.024'e yükselirken, Dolar / TL kuru ise 28,44 seviyesinden işlem gördü.

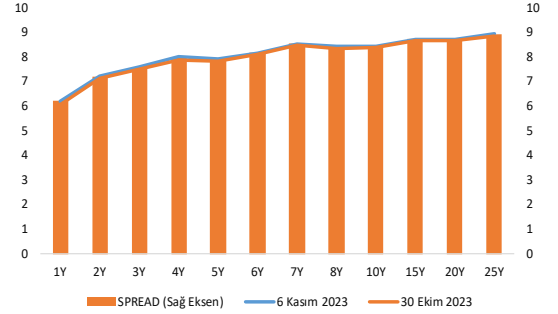
Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcı seyrizlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık tahvil faizi 205 bp artışla %39,65'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 16 bp artışla %28,60 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 1,9 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, dün Ekim 2024 vadeli Hazine Bonusu'nun yeniden ihracında %40,03 ortalama yıllık bileşik faiz ile 1 milyar 251 milyon TL ve Ekim 2027 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracından %35,77 ortalama bileşik faiz ile 17 milyar 336 milyon TL borçlandı. Bugün ise Ekim 2025 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 27 Ekim ile biten haftada bir önceki haftaya göre 3,2 milyar TL artarak 262,2 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 1,7 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 611 milyon TL ile bankalar oldu.

Ülkeler	10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)			
	Son Getiri (%)	Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.46	0.04	0.04	-0.46
ABD	4.62	0.05	0.05	0.74
İngiltere	4.37	0.07	0.07	0.70
Almanya	2.73	0.08	0.08	0.16
Fransa	3.32	0.09	0.09	0.22
İspanya	3.77	0.08	0.08	0.15
İtalya	4.56	0.11	0.11	-0.14

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



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	34.15
TCMB Toplantı Tarihi	23 Kasım 2023

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	27.10.2023	20.10.2023	Fark	30.12.2022
TOPLAM	262,180	258,907	3,272	216,112
Yatırım Fonları	101,529	99,828	1,701	84,512
Bankalar	62,718	63,329	- 611	38,294
Emeklilik Fonları	32,028	31,774	254	26,954
Genel Yönetim	19,754	19,647	107	18,446
Hanehalkı	18,185	18,547	- 362	16,955
Sigorta Şirketleri	11,926	10,702	1,224	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	8,685	7,813	872	9,734
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,444	1,454	- 10	2,741
Yurt Dışı Yerleşikler	1,656	1,723	- 66	1,620
Merkez Bankası	1,187	1,187	0	1,187
Diğer Finansal Araçlar	2,229	2,073	156	1,008
Finansal Yardımcılar	837	831	6	660

Yurt İçi Haberler

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre, dış ticaret açığı Ekim'de geriledi. Ekim'de dış ticaret açığı yüzde 15 düşüşle 6,7 milyar dolar oldu. Ocak-Ekim döneminde ise dış ticaret açığı 94 milyar dolar oldu. 2022'nin aynı döneminde dış ticaret açığı 91 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Verilere göre Ekim ayında ihracat yüzde 7,4 artışla 22,9 milyar dolar olarak kaydedildi. Ticaret Bakanı Ömer Bolat'ın açıklamalarına göre bu rakam en yüksek Ekim ayı ihracatı oldu. Bunun karşısında ithalat ise yüzde 1,3 artışla 29,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 77,3 oldu. 2022 Ekim ayında bu oran yüzde 72,9 seviyesindeydi. Ocak-Ekim dönemine bakıldığında ihracatın hemen hemen geçen seneki seviyesinde gerçekleştiği izlendi. Bakanlığın verilerine göre 10 aylık dönemde ihracat yüzde 0,3 artışla 210,1 milyar dolar oldu. Bu dönemde ithalatta da sınırlı bir artış görüldü. Buna göre, Ocak-Ekim döneminde ithalat yüzde 1,2 artışla 304 milyar dolar oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif Döviz kuru Ekim'de 55,90 seviyesine yükseldi. Eylül verisi de 55,52'den 55,46'ya revize edildi. ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ise Ekim ayında 89,03 seviyesine geriledi. Eylül ayında ÜFE bazlı kur 89,55 seviyesindeydi.

Türkiye ekonomisinin dış ticaret fazlasıyla öne çıkan sektörü otomotivde dengeler tersine dönerken, açık serisi de devam ediyor. Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre Ekim ayında sektörün ihracatı 2,7 milyar dolar oldu. İthalat ise 3,3 milyar dolar olarak kaydedildi. Böylelikle sektörde Ekim ayında yaklaşık 600 milyon dolar dış ticaret açığı verildi. Ekim ayıyla birlikte sektör birbirini izleyen dördüncü ayda da açık vermiş oldu. Ocak-Ekim dönemi dikkate alındığında sektörün toplam dış ticaret açığı 1,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2022 yılının tamamında otomotiv sektörü 9 milyar doların üzerinde dış ticaret fazlası vermişti.

Karadeniz Fındık ve Mamulleri İhracatçıları Birliğinden yapılan yazılı açıklamada, 1 Eylül'de başlayan 2023-2024 ihracat sezonunun geride kalan 2 ayına ilişkin bilgi verildi. Söz konusu dönemde yurt dışına 358 milyon 383 bin 228 dolar karşılığında 54 bin 251 ton fındık satıldığı belirtilen açıklamada, geçen sezonun aynı dönemde ise 312 milyon 657 bin 846 dolar karşılığında 56 bin 251 ton fındık ihraç edildiği anımsatıldı.

Yurt Dışı Haberler

Apple Inc.'nin piyasaya sürülen en yeni iPhone'unun Çin'deki diğer rakiplerine göre geride kaldığına dair kanıtlar artıyor. Açıklanan veriler, Apple'ın en önemli yurtdışı pazarı olan Çin'de bir gerileme yaşayacağı hakkında sinyaller veriyor. Pazar araştırmacısı GfK'nin tüm markalar için son tüketici satışlarını kapsayan verileri, iPhone 15 serisinin satışlarında önceki yıla kıyasla lansman ayında yüzde 6'lık bir düşüş görüldüğünü gösterdi. Öte yandan mobil telefon sektörü takipçisi IDC, Apple'ın sevkiyatlarının üçüncü çeyrekte yüzde 4 düştüğünü tahmin ediyor. GfK, tedarik kısıtlamalarıyla karşı karşıya olmasına rağmen Huawei'in Mate 60 serisinin piyasaya sürüldüğü ayda 1,5 milyona yakın satış kaydettiğini ve bunun bir yıl öncesine göre iki kattan fazla olduğunu açıkladı.

Almanya Federal İstatistik Ofisi'nin (Destatis) verilerine göre fabrika siparişleri Eylül'de aylık bazda yüzde 0,2 arttı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi yüzde 1,5 düşüştü. Böylece siparişler 2 ay üst üste yükseldi. Yurt dışı fabrika siparişlerinin yüzde 4,2 artması siparişlerin tahminleri aşmasında etkili oldu. Siparişler yıllık bazda ise yüzde 3 düşüş beklenirken yüzde 4,3 ile tahminlerden fazla geriledi. Almanya ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yüzde 0,1 daralmıştı. Analistler son çeyrekte de ekonominin yine yüzde 0,1 daralmasını bekliyor.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng ile 9-10 Kasım'da San Francisco'da görüşmelerde bulunacak. Görüşme, dünyanın en büyük 2 ekonomisi arasında normalleşmeye giden önemli bir adım olarak görülüyor. Yellen ve He'nin ekonomik gelişmeler ve küresel görünüm hakkında görüş alışverişinde bulunacağı belirtildi. Yellen Washington Post'ta kaleme aldığı makede 2 ülke arasındaki diplomasinin, ilişkileri stabilize etmek ve temel konularda ilerleme sağlamak üzerine tasarlandığını belirtti.

İngiltere'de yeni araç satışları ekimde yıllık bazda yüzde 14,3 artarken, salgın öncesi dönem olan 2019'daki satış seviyelerinin yüzde 7,2 üzerine çıktı. **İngiliz Motorlu Araç Üreticileri Topluluğu'nun (SMMT)** açıklamasına göre, ekimde ülkede 153 bin 529 yeni araç satıldı. Yeni araç satışları ekimde yıllık bazda yüzde 14,3 yükseldi. Söz konusu satışlar, salgın öncesi dönem olan 2019'daki seviyenin de yüzde 7,2 üzerine çıktı. Yeni araç satışlarında üst üste 15 aydır büyüme görülürken, büyük filo kayıtları artıştaki ana faktör oldu. Özel araç talebi ekimde yüzde 0,3 artışla yatay seyretti, küçük işletmelerin araç kayıtları yüzde 15,2 geriledi. Elektrikli araçlar, ekimdeki yeni araç satışlarının yüzde 37,6'sını oluşturdu. Tam elektrikli araç (BEV) satışlarında 42 aydır üst üste büyüme görülmesine rağmen, araçların piyasa içindeki payı kayda değer büyüme göstermedi. Ekimdeki artışla, bu yılın 10 aylık dönemindeki yeni araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 19,6 yükseldi.

Şirket Haberleri

Türk Telekom (TTKOM, Sınırlı Pozitif): Geçen yılın aynı döneminde 1,17 mlr TL net kar açıklayan Türk Telekom'un net karı 3Ç23'te 4,50 mlr TL seviyesine yükseldi. Operasyonel karlılıkta devam eden zayıflama eğilimi ve net finansal giderlerin yüksek seyrini korumasına karşın, şirketin bu dönemde kaydettiği 2,50 mlr TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %43, piyasa beklentisinin ise %137 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 3,14 mlr TL, piyasa beklentisi: 1,94 mlr TL). Net kar tahminimizdeki farklılık, ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. 3Ç23'te Türk Telekom'un konsolide satış gelirleri yıllık bazda %78,2 artışla 22,36 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü, maliyet baskılarının belirginleşmesi sonucunda yıllık bazda %58,5 artışla 7,98 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimize paralel, piyasa beklentisinin ise hafif üzerinde gerçekleşti. Türk Telekom'un piyasa beklentilerini karşılayan operasyonel sonuçlara ve borçlulukta iyileşmeye işaret eden 3Ç23 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTKOM	F/K	12,9
Cari Fiyat (TL)	20,44	FD/FAVÖK	4,9
52H En Yüksek (TL)	27,88	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	13,10	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	71.540,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.523,6	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	-4,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-11,2%
Temettü Verimi	6,5%	S1Y	-33,6%
3A Hacim (mn TL)	2.149,3	YB	-59,6%

Doğanlar Mobilya (DGNMO, Pozitif): Doğanlar Mobilya yılın üçüncü çeyreğinde, beklentimiz olan 150 mn TL'nin %30 üzerinde 195,4 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net kar, hem güçlü operasyonel karlılık hem de operasyonel olmayan gelirlerdeki artıştan kaynaklandı. Şirket 3Ç23'te ağırlıklı kur farkı geliri olmak üzere, 21,6 mn TL net diğer faaliyetlerden gelir kaydetti. Net satış gelirleri beklentimiz olan 2,05 mlr TL'nin hafif altında yıllık bazda %73 artışla 1,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Doğanlar Mobilya 3Ç23'te, beklentimiz olan 300 mn TL'nin %19,8 üzerinde, yıllık bazda %98 artışla 360 mn TL FAVÖK açıkladı. 3Ç23'te %19 FAVÖK marjı kaydedilirken, maliyet ve operasyonel gider yönetimi başarısı ile yıllık bazda 2,4, çeyreksel bazda 4,4 puan iyileşmeye kaydedildi. Üçüncü çeyrek finansal tahminlerine yönelik piyasa beklentisi bulunmayan hisselerin, net kar tarafında yıllık bazda görülen güçlü artış ve etkin operasyonel gider yönetiminin desteğinde açıkladığı güçlü marjlar sonucunda üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DGNMO	F/K	10,9
Cari Fiyat (TL)	12,20	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	14,31	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	5,23	PD/DD	5,7
Piyasa Değeri (mn TL)	4.270,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	150,6	S1H	-4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-5,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	13,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	45,8%
3A Hacim (mn TL)	60,5	YB	1,4%

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

Çimsa (CİMSA, Pozitif): Beklentimiz ile uyumlu, piyasa beklentisinin üzerinde net kar. Çimsa yılın üçüncü çeyreğinde beklentimiz olan 939 mn TL ile uyumlu, ortalama piyasa beklentisi olan 865 mn TL'nin %10 üzerinde, yıllık bazda %52 düşüşle 950,7 mn TL net kar açıkladı. Hatırlanacağı üzere geçen yıl üçüncü çeyrekte, Kayseri ve Niğde Fabrikaları ile Ankara Öğütme Tesisleri satışından 1.678 mn TL'lik tek seferlik gelir kaydedilmişti. Dolayısıyla, yıllık bazda net karda yaşanan düşüşte, maddi duran varlık satışı nedeniyle oluşan yüksek baz etkili oldu. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından (Exsa ve Cimsa Sabancı Cement BV) elde edilen 171 mn TL'lik katkı ve amortismanların yeniden değerlemesinden kaynaklı 157 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri bu çeyrekte net karı destekleyen unsurlar oldu. Net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisi olan 3.617 mn TL'nin %5,5, beklentimiz olan 3.708 mn TL'nin %2,5 üzerinde, yıllık bazda %57 artışla 3.808 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç23'te FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 870 mn TL'nin %9, beklentimiz olan 901 mn TL'nin %5 üzerinde yıllık bazda %145 artışla 947 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve net borçtaki gerileme doğrultusunda, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriliyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CİMSA	F/K	12,5
Cari Fiyat (TL)	35,18	FD/FAVÖK	15,3
52H En Yüksek (TL)	51,17	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	9,90	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	33.265,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.173,5	S1H	-12,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	45%	S1A	-2,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	21,3%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	147,2%
3A Hacim (mn TL)	1.108,4	YB	110,5%

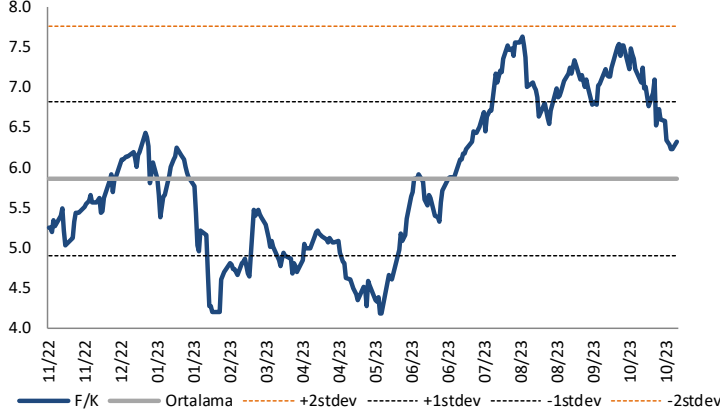
Koç Holding (KCHOL, Pozitif): Bağlı ortaklıklarından Tat Gıda paylarının satışı süreciyle ilgili olarak; 28.07.2023 tarihinde çeşitli uluslararası ve yerel potansiyel alıcılardan alınan bağlayıcı olmayan tekliflerin değerlendirilerek, gizlilik hükümlerine uymak kaydıyla uygun görülen adaylarla detay inceleme ve bağlayıcı teklif verme aşamalarının yer aldığı ikinci faza geçildiği kamuya duyurulmuştur. Gelinen aşamada bağlayıcı tekliflerin alındığı, gelen tekliflerin koşullarının uygun görülmesi halinde bağlayıcı pay alım ve satış sözleşmesinin imzalanması sürecine geçilebileceği bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	3,6
Cari Fiyat (TL)	143,40	FD/FAVÖK	2,7
52H En Yüksek (TL)	160,40	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	59,12	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	363.647,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	12.828,0	S1H	2,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-2,2%
Endeks Payı (BIST100)	3,8%	S3A	1,8%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	58,4%
3A Hacim (mn TL)	3.023,6	YB	32,4%

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)

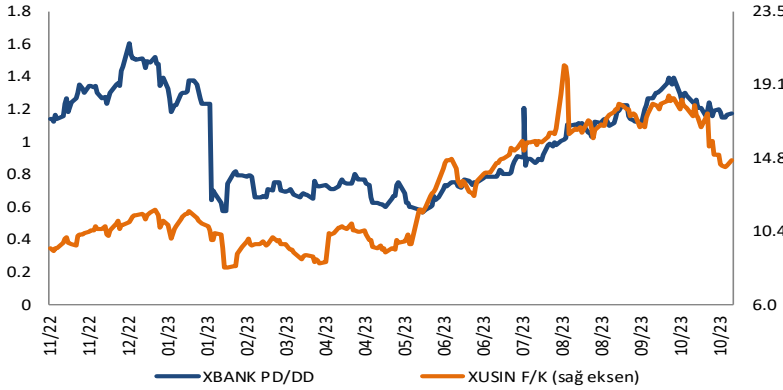


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.32x
Minimum	6.22x	4.17x
Maksimum	7.54x	7.63x
Ortalama	6.99x	5.86x
Minimuma Uzaklık	0.10x	2.15x
Maksimuma Uzaklık	-1.22x	-1.31x
Performans	-14.4%	20.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.4 yakınız.

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

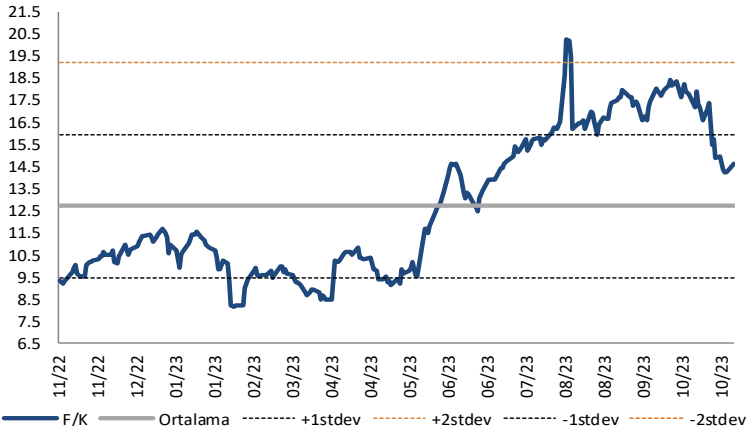


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.21x
Minimum	1.03x	0.57x
Maksimum	1.40x	1.61x
Ortalama	1.19x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.18x	0.64x
Maksimuma Uzaklık	-0.19x	-0.40x
Performans	19.2%	1.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



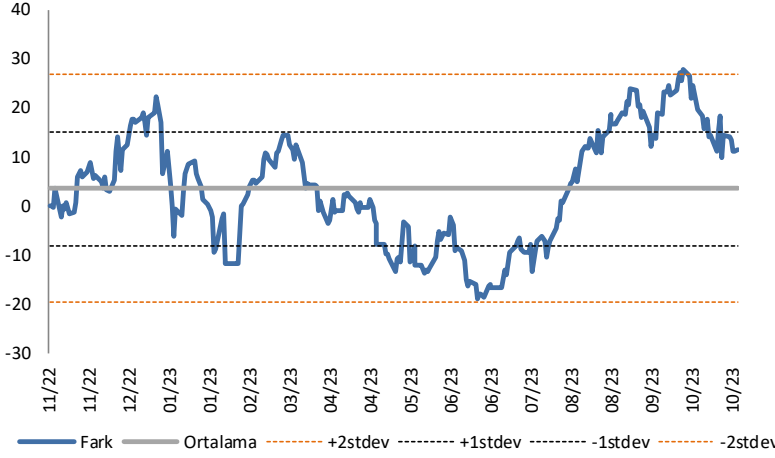
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	14.25x	8.19x
Maksimum	18.47x	20.27x
Ortalama	16.92x	12.74x
Minimuma Uzaklık	0.98x	7.04x
Maksimuma Uzaklık	-3.25x	-5.05x
Performans	-14.2%	86.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

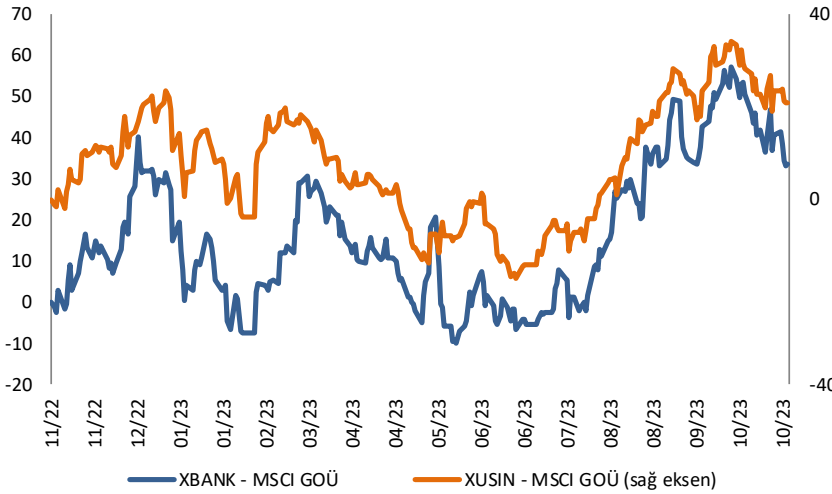


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.95
Minimum	5.0	-19.0
Maksimum	27.7	27.7
Ortalama	17.0	3.6
Minimuma Uzaklık	5.0	29.0
Maksimuma Uzaklık	-17.8	-17.8
Performans	-7.3%	3.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.3 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

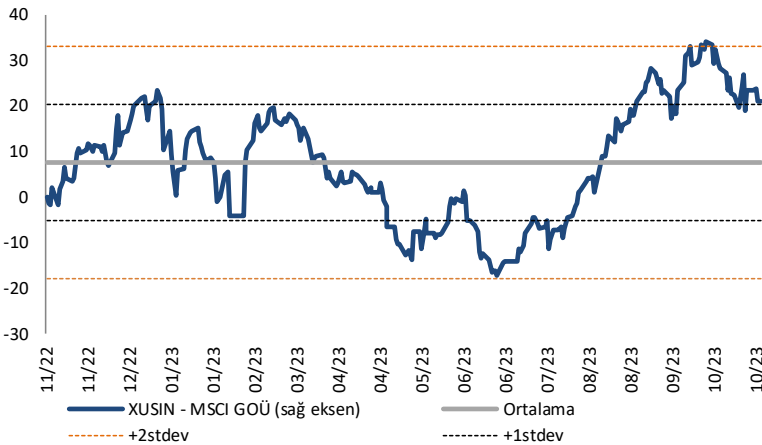


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		33.2
Minimum	16.8	-10.2
Maksimum	57.3	57.3
Ortalama	39.3	15.9
Minimuma Uzaklık	16.3	43.4
Maksimuma Uzaklık	-24.1	-24.1
Performans	-4.3%	-2.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		19.2
Minimum	0.9	-17.1
Maksimum	34.1	34.1
Ortalama	22.0	7.7
Minimuma Uzaklık	18.3	36.3
Maksimuma Uzaklık	-15.0	-15.0
Performans	-13.3%	-7.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.5 puan uzağız.

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

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.

