

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

FED Başkanı Powell'ın açıklamaları sonrasında küresel piyasalarda negatif seyir hakim

Dün piyasalarda neler oldu?

Makro veriler cephesinde, ABD tarafında makro veri gündemi işgücü istatistikleri verileri takip edildi. 4 Kasım haftasında işsizlik başvuruları beklentilere paralel 217bin seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki haftanın verisi de 217 binden 220 bine revize edildi. Devam eden başvurular ise 28 Ekim haftasında beklentileri hafif üzerinde bir önceki haftaya göre hafif artışla 1.834 bin seviyesinde gerçekleşti.

Makro ekonomik verilere ek olarak, FED Başkanı Powell'ın açıklamaları piyasalar üzerinde etkili oldu. FED Başkanı Powell IMF tarafından düzenlenen panelde yapmış olduğu konuşmada, enflasyondaki aşağı yönlü seyirden memnun olduğunu ancak sıkılaştırıcı politikaların yeterli olup olmadığından emin olmadıklarını belirtti. Enflasyonun hedeflenen değere ulaştırılması konusunda kararlı olduklarını belirten Başkan Powell, gelecek çeyreklerde ekonomik büyümede ılımlaşmanın görülebileceğini ve istihdam piyasasının sıkı olduğunu ancak dengeye oturmaya başladığını belirtti. Son olarak Başkan Powell önümüzdeki dönemdeki faiz görünümüne ilişkin olarak ise, iyileşmenin takip edildiği verilerin komiteyi yanlış yönlendirmesine izin vermeyecekleri gibi aşırı sıkılaşma riskine karşıda daha dikkatli olmaları gerektiğini belirtti. FED Başkanı Powell'ın konuşmasının ardından S&P 500 8 günlük kazanç serisi sonlanırken, tahvil tarafında yukarı yönlü hareketler hızlandığı görüldü. Bu gelişmelere ek olarak, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen Çin'in ekonomik ilişkilerden sorumlu Başbakan Yardımcısı Hi Lifing ile görüşmesi öncesinde yapmış olduğu açıklamada, yapılacak olan görüşmelerde bir temel inşa edilmesini umduğunu belirtti. Ayrıca Bakan Yellen, ABD-Çin ekonomilerinin ayrışma arzularının olmadığına dikkat çekerek böyle bir şeyin gerçekleşmesi durumunda hem iki ülke için hem de dünya için ekonomik etkisi felaket olabileceğini belirtti. Euro Bölgesi tarafında ise AMB üyesi Villeroy, AMB'nin daha fazla şokla mücadele etmek zorunda kalmadığı sürece faiz oranlarını artırılmayacağını söyledi. Villeroy, AMB'nin geçen yılın Temmuz ayından bu yana gerçekleştirdiği yoğun faiz artırımlarının özellikle enflasyon üzerinde etkili olduğunu belirtirken, faiz indirimi şuan için konuşulmasının erken olduğunu, ancak enflasyonun %2'ye geri döneceğine ikna olduğunda dikkate alınacağını belirtti.

ABD tahvilleri cephesinde yukarı yönlü hareketler takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69 seviyesinde bulunurken, 2 yıllık tahvil faizi %5,01 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise gerilemeye devam etti ve 14,45'ten 15,29 seviyesine yükseldi.

FED Başkanı Powell'ın açıklamalarının takip edildiği günde ABD hisse senedi endekslerinde negatif seyir takip edildi. S&P 500 endeksi %0,81 azalışla 4.347,35, Nasdaq endeksi %0,94 azalışla 13.521,45 seviyesine ve Dow Jones endeksi de %0,65 azalışla 33.891,94 seviyesinden günü tamamladı. Avrupa hisse senedi endekslerinde pozitif seyir izlendi. CAC 40 endeksi %1,13 artışla 7.113,66, Almanya DAX endeksi %0,81 artışla 15.352,54, FTSE 100 endeksi %0,73 artışla günü 7.455,67 seviyelerinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında FED Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları sonrasında satıcılı seyrin ağırlık kazandığını takip ediyoruz. Nifty 50 endeksinde %0,25, Hang Seng %1,57, Shanghai endeksi %0,45, Nikkei endeksinde %0,62 ve Kospi endeksinde %0,94 satıcılı seyir takip ediliyor.

ABD vadeliilerinde ise dünkü satışların ardından çok hafif toparlanma çabası gözleniyor.

Bugün 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.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta ABD'de Ekim ayı TÜFE verisi, Perakende Satışlar, Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri ve Philadelphia FED İş görünüm endeksi takip edilecek. Ekim ayı TÜFE verisi için piyasa beklentisi aylık bazda %0,1 artışla yıllık %3,3'e yükselmesi yönünde. Eylül ayında TÜFE aylık %0,4 seviyesinde gerçekleşmiş olup yıllık %3,7'de sabit kalmıştı. Perakende satışları tarafında ekim ayı verisi için beklentiler %0,4 azalış göstermesi yönündeyken, bir önceki ayda %0,7 artış göstermişti. Ekim ayında konut başlangıçları verisi için piyasa bir önceki aya kıyasla ılımlı geri çekilme ile 1.350K seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor. Son olarak, Philadelphia FED İş görünüm endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre 2,5 puan artışla -11,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor. FED yetkililerinden Goolsbee, Jefferson, Mester, Williams ve Daly'nin açıklamalarının piyasalara yön vermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise Ekim ayı TÜFE verisi, 3.Çeyrek büyüme verisi, ZEW beklenti anketi ve sanayi üretimi verisi takip edilecek. AMB yetkililerinden Guindos, Lane, Knot,Villeroy'un konuşmalarının yanısıra AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması yakından takip ediliyor olacak.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	33,891.9	▼ -0.65%	▼ -0.50%	▲ 0.45%	▲ 2.02%
Nasdaq	13,521.4	▼ -0.94%	▲ 0.32%	▼ -0.31%	▲ 29.05%
S&P 500 Vadeli*	4,365.0	▲ 0.06%	▼ -0.25%	▼ -0.60%	▲ 12.74%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,352.5	▲ 0.81%	▲ 1.08%	▼ -0.46%	▲ 9.10%
FTSE 100	7,455.7	▲ 0.73%	▲ 0.51%	▼ -2.26%	▼ -0.76%
MSCI Europe	1,835.4	▲ 0.87%	▲ 0.60%	▼ -0.07%	▲ 4.71%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,036.2	▼ -0.56%	▲ 0.18%	▼ -1.27%	▼ -1.22%
Kospi	2,410.9	▼ -0.67%	▲ 1.80%	▲ 0.35%	▲ 7.80%
Hong Kong*	17,229.0	▼ -1.61%	▼ -0.01%	▼ -1.65%	▼ -12.73%
S&P BSE Sensex - Hindistan	64,769.5	▼ -0.08%	▲ 0.63%	▼ -1.98%	▲ 5.95%
IDX Composite - Endonezya	6,829.3	▼ -0.13%	▲ 0.60%	▼ -1.34%	▼ -0.45%
TAIEX - Tayvan	16,673.1	▼ -0.43%	▲ 1.00%	▲ 0.01%	▲ 18.37%
MSCI GOU Asya	510.6	▼ -0.13%	▲ 1.14%	▲ 0.73%	▼ -0.57%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,841.5	▼ -0.25%	▲ 1.76%	▼ -7.12%	▲ 43.17%
MOEX - Rusya	3,239.9	▼ -0.17%	▲ 0.98%	▲ 1.98%	▲ 50.90%
WIG - Polonya	72,411.6	▲ 1.22%	▼ -0.09%	▲ 8.77%	▲ 25.63%
Prag SE - Prag	1,370.2	▼ -0.36%	▼ -0.85%	▲ 1.93%	▲ 13.61%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,071.0	▲ 0.11%	▼ -0.38%	▲ 1.55%	▲ 3.14%
Merval - Arjantin	623,995.6	▲ 6.67%	▼ -4.60%	▼ -10.58%	▲ 213.00%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,704.4	▼ -0.61%	▲ 1.07%	▼ -1.39%	▼ -5.15%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,840.8	▼ -0.81%	▼ -0.12%	▲ 2.51%	▲ 3.46%
FTSE/JSE All - Endonezya	72,226.7	▼ -0.33%	▼ -0.86%	▼ -2.19%	▼ -1.86%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,929.4	▼ -0.90%	▲ 0.41%	▼ -3.00%	▲ 18.04%

*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.



BIST 100 endeksinin haftanın son işlem gününe zayıf başlangıç yapmasını bekliyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST-100 endeksi güne %0.76 azalışla 7801,29 puandan başladı. Gün içerisinde satıcı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi kapanışa doğru gelen alımlarla birlikte günü günü %0,25 değer kaybıyla 7.841,46 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde BIST 100 endeksinde en düşük 7.738,66, en yüksek 7.885,74 seviyesini gördü. Bankacılık endeksi günü %1,46 azalışla 7.676,77 seviyesinden, sanayi endeksi ise %0,06 azalış gösterdi. Haftanın sonuna doğru işlem hacminde toparlanma görülüyor. Günlük işlem hacmi dün 86.2 Milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, gerçekleşen işlem hacmi bu haftanın en yüksek hacmi oldu.

Bugün ne bekliyoruz?

FED Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları sonrasında küresel piyasalarda azalan risk iştahına paralel olarak BIST 100 endeksinin güne zayıf başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Bugün yurt içinde 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.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek yurt içinde Pazartesi günü Eylül ayı ödemeler dengesi, Çarşamba günü Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi, Perşembe günü Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satışları ve Cuma günü Piyasa Katılımcıları Anketi verileri takip edilecek.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,841.5	7,676.8	12,668.8
Günlük Değ.	▼ -0.25%	▼ -1.46%	▼ -0.08%
Haftalık Değ.	▲ 1.67%	▼ -2.77%	▲ 0.56%
Yıllık Değ.	▲ 42.33%	▲ 52.69%	▲ 42.28%
Hacim (milyar TL)	86.2	13.3	38.6
Günlük Değ.	▲ 0.53%	▲ 14.37%	▼ -7.53%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	134.8	20.8	74.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -36.03%	▼ -35.94%	▼ -47.98%

*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	28.4860	28.5349	▲ 0.17%
€/€	1.0713	1.0667	▼ -0.43%
\$/¥	150.85	151.38	▲ 0.35%
Altın	1,959.6	1,956.9	▼ -0.14%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	09/11/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	243.6	● -0.36%	● -13.98%	● -15.5%	● -50.2%
Türkiye 5 Yıllık	369.3	● -0.07%	● -5.27%	● -9.9%	● -32.8%
Türkiye 10 Yıllık	442.5	● 0.34%	● -2.77%	● -6.8%	● -13.1%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Küresel tarafta ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi beklentilere paralel açıklandı. Veri sonrası tahvil piyasaları yatay seyir izlerken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %4,53, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp artışla %2,64'den işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 4 bp artışla 378 bp'a yükselirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 5 bp artışla %8,55 seviyesine yükseldi.

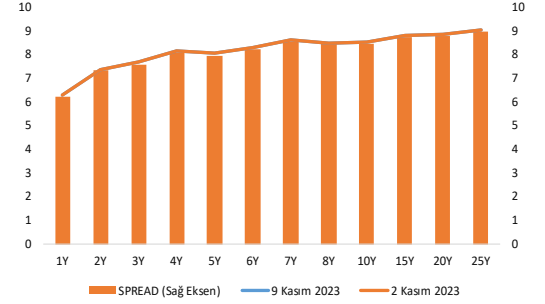
Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu dolara karşı değer kazandı. Euro/Dolar paritesi 1,0707 seviyesine gerilerken, Dolar Endeksi 105,572 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 28,50 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %41,71'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 6 bp azalışla %28,35 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 2,8 milyar TL'ye geriledi.

3 Kasım ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 27,2 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 1,8 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 6,3 Milyar TL artırarak 2,99 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,14 Milyon TL artışla 27,5 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,92'e yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 186 milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 56 milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 130 milyon dolar azalış görüldü.

Ülkeler	10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)			
	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.55	0.05	0.13	-0.37
ABD	4.53	0.02	0.01	0.65
İngiltere	4.24	0.00	-0.05	0.58
Almanya	2.64	0.02	0.00	0.07
Fransa	3.22	0.02	-0.01	0.12
İspanya	3.69	0.00	0.00	0.06
İtalya	4.49	0.02	0.04	-0.21

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri	Değişim (%)			
	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	28.50	0.13	0.39	52.32
G. Afrika Randı	18.57	0.46	1.67	9.17
Rus Rublesi	92.07	0.24	0.37	25.26
Meksika Pesosu	17.52	-0.16	0.28	-10.11
Kore Wonu	1,310	0.05	0.04	4.06
Hindistan Rupee	83.29	0.06	0.14	0.71
Endonezya Rupia	15,643	0.09	0.13	0.76
Macar Forinti	353.34	-0.06	-0.18	-5.28
Brezilya Reali	4.90	-0.19	-0.01	-7.30

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	33.51
TCMB Toplantı Tarihi	23 Kasım 2023

Yurt İçi Haberler

Eylül ayına ilişkin dış ticaret endeksleri, Türkiye'nin **dış ticaret haddinde** gerilemenin devam ettiğine işaret etti. İhracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine bölünmesiyle hesaplanan dış ticaret haddi Eylül ayında 86,3 oldu. Böylelikle Temmuz'da görülen zirvenin ardından Ağustos'ta görülen gerileme Eylül ayında da devam etmiş oldu. Ağustos'ta dış ticaret haddi 86,8 olarak kaydedilmişti. Dış ticaret haddinin 100'ün üzerinde bulunması; dış ticarete konu malların baz yılına göre pahalıya satılıp, ucuza satın alındığı için ihraç eden ülke lehine bir duruma işaret ederken tersi durum ülke aleyhinde bir tabloya işaret ediyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre yurt dışı yerleşik yatırımcılar hissede 86 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi. Tahvil tarafında ise 27 milyon dolarlık net alım görüldü. Hisse tarafında yaşanan 86 milyon dolarlık net alım Ağustos başından bu yana görülen en yüksek alım oldu. Tahvillerde ise Eylül sonundan bu yana en yoğun giriş kaydedildi. Son verilerle birlikte yılbaşından bu yana hisse ve tahvil tarafında net çıkış 5 milyon dolarla hemen hemen sıfırlanmış oldu. Seçimlerden bu yana bakıldığında ise 1,6 milyar dolarlık net giriş görüldü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Döviz rezervlerindeki toparlanma devam ediyor. TCMB verilerine göre 3 Kasım haftasında brüt rezervler 128,4 milyar dolar düzeyine çıktı. Bir önceki hafta brüt rezervler 126,6 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Net rezervlerde ise sınırlı da olsa bir geri çekilme izlendi. 3 Kasım haftasında net rezervler 25,1 milyar dolardan 24,7 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler tarafında ise toparlanma görüldü. TCMB'nin swap hariç net rezervi geçen hafta eksi 55,4 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta bu veri eksi 56,4 milyar dolar düzeyindeydi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan haftalık bültene göre, sektörün kredi hacmi 3 Kasım itibarıyla 71,3 milyar lira arttı. Bültene göre, tüketici kredilerinin tutarı 3 Kasım itibarıyla 1 milyar 236 milyon lira artışla 1 trilyon 459 milyar 121 milyon liraya yükseldi. Söz konusu kredilerin 442 milyar 990 milyon lirası konut, 88 milyar 69 milyon lirası taşıt ve 927 milyar 61 milyon lirası ihtiyaç kredilerinden oluştu. Bu dönemde taksitli ticari kredilerin tutarı 15 milyar 997 milyon lira artarak 1 trilyon 289 milyar 228 milyon liraya çıktı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunca (EPDK), Elektrik Üretim AŞ'nin (EÜAŞ) aktif elektrik enerji toptan satış tarifesi belirlendi. EPDK'nin konuya ilişkin kararı Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlandı. Buna göre, 11.11.2023'ten itibaren geçerli olmak üzere EÜAŞ'ın görevli tedarik şirketlerine yapılan satışlarda aktif elektrik enerji toptan satış tarifesinin 48,2187 kr/kWh olarak uygulanmasına karar verildi.

Yurt Dışı Haberler

Bitcoin 36 bin doların üzerini görerek 18 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Kripto varlıklar Terra ve Luna, geçen yıl kripto piyasasının 1,5 trilyon dolarını silen derin bir düşüşse yol açmıştı. Bloomberg Intelligence analistleri James Seyffart ve Eric Balchunas tarafından hazırlanan bir nota göre, Perşembe günü ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun (SEC) "teorik olarak onay emri vermesi" için en az sekiz günlük bir pencere açıldı. Rapora göre, onaylar bu ay gelmeseyse bile, 10 Ocak'a kadar onaylanma olasılığı hâlâ yüzde 90 oranında. 10 yılı aşkın bir süredir devam eden müzakerelerin ardından düzenleyici kurumun potansiyel olarak onay vereceğine dair olan iyimserlik, kripto varlığın bu yıl yüzde 120 prim yapmasını sağladı.

SoftBank Vision Fund, bir dönem ABD'nin en değerli girişimi olan WeWork Inc.'nin değerlemesindeki düşüş üzerine bir kayıp daha bildiriminde bulundu. Vizyon Fonu segmenti, WeWork'ün iflas başvurusu sürecinde Vizyon Fonları tarafından tutulan WeWork hisselerini ve varantlarını kaydettikten sonra Eylül sonu itibarıyla 258,9 milyar yen (1,7 milyar dolar) zarar bildirdi. Sensetime Group Inc., AutoStore Holdings Ltd. ve Symbotic LLC. gibi portföy firmalarındaki değerlendirme düşüşleri segmente daha da zarar verdi. Her ne açıklanan zarar, bir yıl önceki 1,02 trilyon yenlik zarardan daha küçük olsa da, SoftBank'ın dünya çapında yüzlerce zarar eden girişime 140 milyar dolardan fazla para aktaran Vision Fund için en kötüsünün geride kaldığı yönündeki iddialara şüphe düşürüyor.

Alman hükümeti, ekonomiyi canlandırmak amacıyla önümüzdeki beş yıl boyunca imalatçıların elektrik faturalarını hafifletecek önlem paketi açıkladı. Almanya Başbakanı Olaf Scholz destek paketinin 2024 yılına kadar 12 milyar euroluk katkı sağlayacağını belirtti. Önlemler arasında imalatçılar için elektrik vergilerinde diğer Avrupa ülkelerindeki oranlara yakın - megavat-saat başına 15,37 eurodan 0,50 euroya - önemli bir indirimin yanı sıra özellikle enerji yoğun firmalar için ek destekler yer alıyor. Ülkedeki elektrik fiyatları geçen yılki zirvelerine göre azalmış olsa da, en az 2027 yılına kadar yüksek kalması bekleniyor. Bu tarihte, önde gelen sektörler için elektrik fiyatlarının düşmesine yardımcı olabilecek önemli miktarda açık deniz rüzgâr kapasitesinin devreye girmesi bekleniyor.

UBS, S&P 500'ün 2024 yılı sonuna kadar 4.600'e çıkacağını öngören küresel ekonomi ve piyasa görünümü raporunu yayınladı. UBS'e göre, S&P 500 önümüzdeki 14 ay içinde %5,6'lık bir artış gösterecek. S&P 500 bu yılın Temmuz ayı sonlarında 4.600'ü aşmış ve daha sonra geri çekilmeye başlamıştı. UBS, S&P 500 kazançlarının 2024'te sadece %1,8 artacağını ve bunu 2025'te %9,2'lik büyümenin izleyeceğini öngördü. UBS stratejistlerine göre, kurumsal kar marjları, yapışkan ücretler, kötüleşen fiyatlandırma gücü ve artan faiz giderleri de dahil olmak üzere birkaç cephede baskı altında. UBS, yukarı yönlü senaryosunda, yakın vadeli ekonomik verilerin sağlam olması, yumuşak iniş beklentilerini artırdığına değilinirne, güçlü bir işgücü piyasası resesyonun başlangıcını geciktirebileceğini ve bu da daha güçlü şirket karlarına ve değerlemelerine yol açabileceği ifade edildi.

Şirket Haberleri

Şok Marketler (SOKM, Nötr): Şok Marketler'in net karı yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.025 mn TL ve beklentimiz olan 898 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %15,4 artışla 1.379 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda 311,2 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net karı ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda 1.067 mn TL seviyesinde hesaplıyoruz. Ertelenmiş vergi gelirinden arındırılmış net kar ise piyasa beklentisinin %4 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 30,12 mlr TL ve beklentimiz olan 29,36 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %73,5 artışla 29,67 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şok Marketler 3Ç23'te, piyasa ortalama beklentisinin %3,5 altında, beklentimiz olan 2.715 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %68,2 artışla 2.200 mn TL FAVÖK açıkladı. Nakliye ve Temmuz ayı asgari ücret zammının personel maliyetlerinde yarattığı baskı, operasyonel kaldıraç ve stok etkisiyle kısmen telafi edilerek, geçen yılın 0,2 puan altında öngörümüzle benzer %7,4 FAVÖK marjı açıkladı. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SOKM	F/K	12,1
Cari Fiyat (TL)	66,40	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	70,15	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	21,57	PD/DD	7,9
Piyasa Değeri (mn TL)	39.394,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.383,4	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	11,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	40,1%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	94,1%
3A Hacim (mn TL)	674,4	YB	97,5%

Yataş (YATAS, Negatif): Yataş yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 110 mn TL ve beklentimiz olan 102 mn TL'lik net kar beklentisinin aksine 24,8 mn TL net zarar açıkladı. Net kar beklentimizin aksine açıklanan net zararda beklentimizin altında kalan operasyonel performans etkili oldu. Ayrıca 171,8 mn TL'lik net finansman gideri de açıklanan zararda etkili olan bir başka unsur oldu. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 2,40 mlr TL, hem de beklentimiz olan 2,35 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %36,6 artışla 2,44 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Yataş 3Ç23'te, hem piyasa ortalama beklentisi olan 260 mn TL'nin, hem de beklentimiz olan 289 mn TL'nin altında yıllık bazda %3,9 azalışla 226 mn TL FAVÖK açıkladı. Lojistik ve teslimat tarafında yaşanan aksaklıklar nedeniyle yıllık bazda marjlarda düşüş kaydedildi. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,9, çeyreklik bazda ise 5,0 puanlık azalış kaydederek, %9,3 seviyesinde gerçekleşti. Her anlamda beklentilerin altında kalan finansal sonuçların, hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YATAS	F/K	11,3
Cari Fiyat (TL)	32,70	FD/FAVÖK	6,0
52H En Yüksek (TL)	44,90	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	19,94	PD/DD	3,3
Piyasa Değeri (mn TL)	4.898,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	172,0	S1H	1,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-9,5%
Temettü Verimi	3,7%	S1Y	-28,2%
3A Hacim (mn TL)	89,1	YB	-42,6%

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

Şirket Haberleri

Tekfen Holding (TKFEN, Negatif): Tekfen Holding'in net karı 3Ç23'te yıllık bazda %54,4 düşüyle 335 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %39, kurum beklentimizin ise %18 altında gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, öngörülerimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılıktan kaynaklandı. Yılın üçüncü çeyreğini şirket 2,80 mlr TL düzeltilmiş net borç ile tamamladı (3Ç22: 1,76 mn TL düzeltilmiş net nakit, 2Ç23: 2,62 mlr TL düzeltilmiş net borç). Bu dönemde Tekfen Holding'in konsolide FAVÖK'ü yıllık bazda %26,3 düşüyle 503 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %28 altında, piyasa beklentisinin de %33 altında gerçekleşti. 3Ç23'te Tekfen Holding'in konsolide satış gelirleri yıllık bazda %5,9 artışla 8,71 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %4, piyasa beklentisinin de %10 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 9,07 mlr TL, piyasa beklentisi: 9,68 mlr TL). Tekfen Holding'in kar marjlarında düşüye işaret eden üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	7,3
Cari Fiyat (TL)	42,12	FD/FAVÖK	8,6
52H En Yüksek (TL)	55,40	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	24,44	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	15.584,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	547,3	S1H	-0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-11,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-8,6%
Temettü Verimi	6,0%	S1Y	-51,2%
3A Hacim (mn TL)	478,7	YB	-48,7%

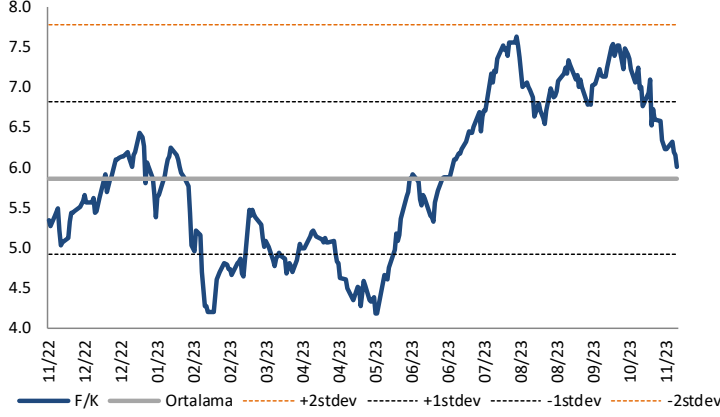
Doğuş Otomotiv (DOAS, Pozitif): Doğuş Otomotiv, 3Ç23'te piyasa ortalama beklentisinin %19,5, kurum beklentimizin %20,9 üzerinde yıllık bazda %129,4 artışla 6.189 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 5,6 puan azalışla %17,2 seviyesine geriledi. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen kar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %466,5 artışla 919.84 milyon TL seviyesine yükselirken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirlerin ciroya oranı %2,6 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında kurum beklentimiz olan 7.140 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6.982 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %203,9 artışla 7.227 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,0 puan iyileşme ile %3,2 seviyesine gerilemesi, FAVÖK tarafını destekledi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar dolayısıyla, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOAS	F/K	3,6
Cari Fiyat (TL)	285,25	FD/FAVÖK	3,1
52H En Yüksek (TL)	325,81	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	104,45	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	62.755,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.203,7	S1H	10,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	34%	S1A	13,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	6,6%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	79,4%
3A Hacim (mn TL)	1.144,7	YB	19,5%

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.

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

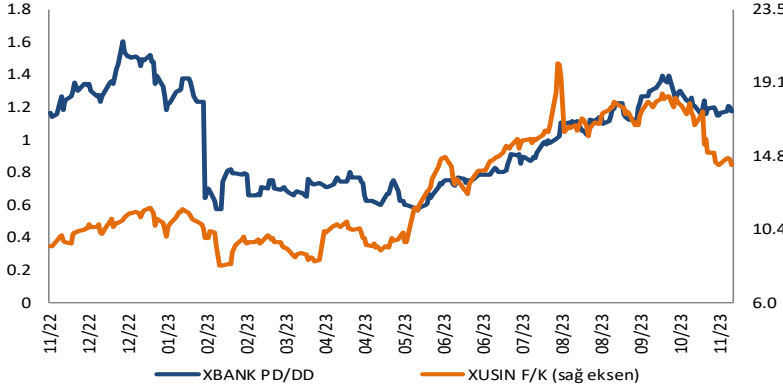


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.01x
Minimum	6.01x	4.17x
Maksimum	7.54x	7.63x
Ortalama	6.94x	5.87x
Minimuma Uzaklık	0.00x	1.83x
Maksimuma Uzaklık	-1.53x	-1.62x
Performans	-14.3%	12.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %16; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %2.3 yakınız.

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

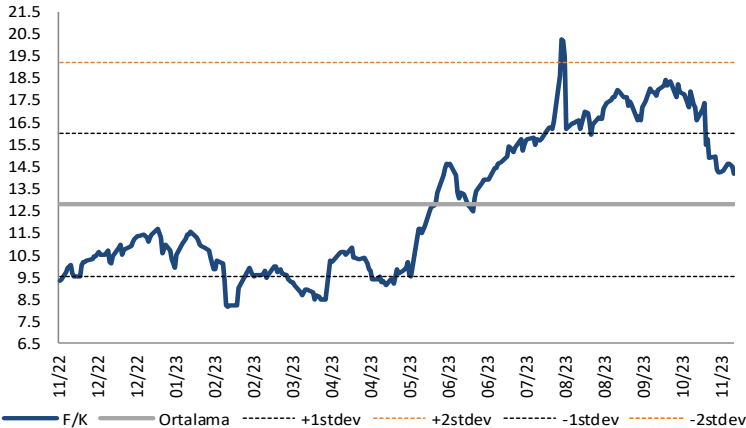


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.16x
Minimum	1.03x	0.57x
Maksimum	1.40x	1.61x
Ortalama	1.20x	1.00x
Minimuma Uzaklık	0.13x	0.59x
Maksimuma Uzaklık	-0.24x	-0.45x
Performans	17.4%	2.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



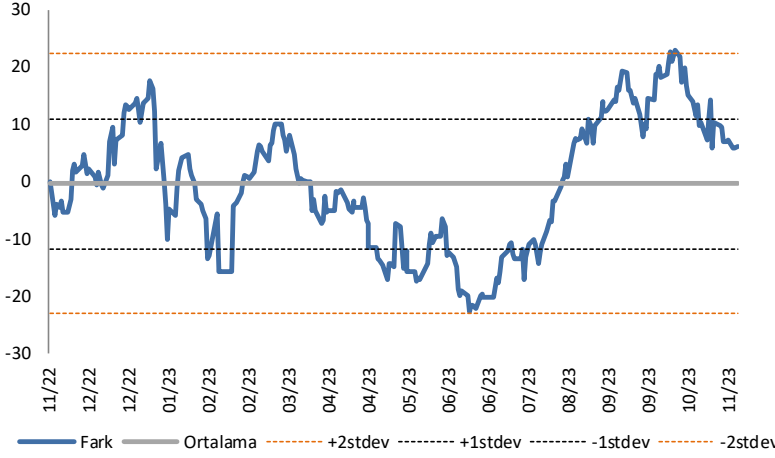
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.22x
Minimum	14.22x	8.19x
Maksimum	18.47x	20.27x
Ortalama	16.86x	12.80x
Minimuma Uzaklık	0.00x	6.03x
Maksimuma Uzaklık	-4.26x	-6.05x
Performans	-7.9%	59.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

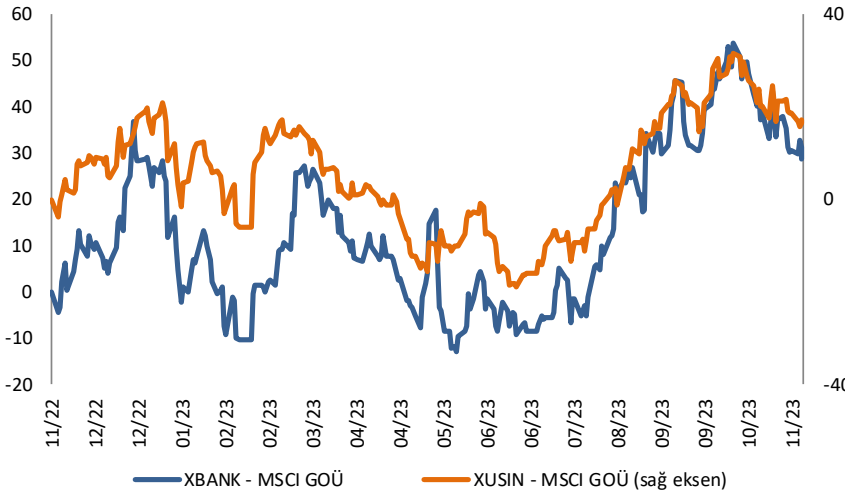


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.70
Minimum	5.7	-22.7
Maksimum	23.1	23.1
Ortalama	12.8	-0.4
Minimuma Uzaklık	1.0	29.4
Maksimuma Uzaklık	-16.4	-16.4
Performans	-3.7%	8.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.1 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	17.2	-12.9
Maksimum	53.7	53.7
Ortalama	36.5	13.3
Minimuma Uzaklık	-17.2	12.9
Maksimuma Uzaklık	-53.7	-53.7
Performans	-1.9%	0.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 36.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 13.3 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	5.0	-19.0
Maksimum	31.5	31.5
Ortalama	20.3	5.6
Minimuma Uzaklık	-5.0	19.0
Maksimuma Uzaklık	-31.5	-31.5
Performans	-8.9%	-2.7%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 5.6 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.

