

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalar, Fed'in faiz kararları ve ABD Hazinesinin borçlanma programını açıklaması sonrası olumlu görünüm sergiledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalar, Fed'in politika faizini %5,25-5,50 bandında sabit bırakmasının ve ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillerde çeyreklik ihraçların artış hızını yavaşlatma kararı almasının ardından günü yükselişle tamamladı.

Fed politika faizini beklentilere paralel şekilde %5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Fed açıklamasında, daha sıkı finansal koşullar ve kredi koşullarının ekonomiyi etkilemeye devam edeceğini belirtti. Önceki politika metninden farklı olarak "Finansal koşullar" ibaresinin eklendiği açıklamada "Hanehalkı ve işletmeler için sıkı finansal koşullar ve kredi koşullarının ekonomik aktivite, işe alımlar ve enflasyon üzerinde baskı oluşturması muhtemel" ifadesi kullanıldı. Açıklamada son göstergelerin ekonomik aktivitenin 3. çeyrekte güçlü büyümeye işaret ettiği belirtildi. İşsizlik oranının düşük kaldığı belirtilerek istihdam kazanımlarının yıl başından bu yana yavaşladığı ancak güçlü kalmaya devam ettiği belirtildi. Fed Başkanı Jerome Powell faiz kararı sonrası düzenlenen basın toplantısında parasal sıkılaştırmanın tüm etkilerinin henüz hissedilmediğini belirtti. Enflasyonun hala hedefin üzerinde olduğunu kaydeden Powell, şu an faiz indiriminin gündemlerinde olmadığını söyledi.

Makro veriler cephesinde, ABD'de ISM imalat sanayi PMI verisi Ekim'de bir önceki aya kıyasla 2,3 puan azalarak 46,7'ye geriledi. İmalat sektöründeki daralmanın devam ettiğini gösteren endeks, Eylül'de 49 ile 10 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. Eylül ayına ait JOLTS açık iş sayısı verileri, Eylül'de bir önceki aya kıyasla 56 bin artışla 9 milyon 553 bine çıkarak 4 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Piyasa beklentilerini aşan açık iş sayısının bu dönemde 9 milyon 400 bin seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyordu. ADP özel sektör istihdamı Ekim'de 113 bin arttı. Eylül ayında ADP özel sektör istihdamının 89 bin arttığını belirtilmişti. Ekim ayında kaydedilen 113 binlik istihdam artışının 107 bini hizmetler sektöründen gelirken, 6 bini imalat sektöründen kaynaklandı.

ABD tahvilleri, ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillerde çeyreklik ihraçların artış hızını yavaşlatma kararı almasının ardından düşüş yaşadı. 10 yıllık tahvil faizi güncelde %4,72 seviyesinde bulunurken, 2 yıllık tahvil faizi %4,95 seviyesinde bulunuyor. VIX endeksi ise 16,87 seviyesinde seyrediyor.

ABD hisse senedi endeksleri cephesinde, S&P 500 endeksi %1,05 artışla 4.237,86, Nasdaq endeksi %1,64 artışla 13.061,47, Dow Jones endeksi de %0,67 artışla 33.274,58 seviyelerinden günü tamamladı.

Avrupa hisse senedi endeksleri cephesinde ise Euro Stoxx 50 %0,73 artışla 4.090,85, CAC 40 %0,65 artışla 6.930,43, Almanya DAX endeksi %0,76 artışla 14.923,27 ve FTSE 100 %0,28 artışla 7.342,43 seviyelerinden günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında pozitif seyir hakim. Koshi endeksinde %1,75, Shanghai endeksinde %0,11, Hang Seng endeksinde %1,18 Nikkei endeksinde %0,93 ve Nifty 50 endeksinde %0,88 yükseliş takip ediliyor.

ABD vadelilerinde ise ılımlı pozitif bir seyir izleniyor.

Bugün ABD'de tarım dışı üretkenlik, birim işçilik maliyetleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, devam eden işsizlik maaşı başvuruları, dayanıklı mal siparişleri, çekirdek dayanıklı mal siparişleri ve fabrika siparişleri verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi Eylül ayında 210 bin olarak açıklanmıştı. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları verisi 1790 bin olarak gerçekleşmişti. Dayanıklı mal siparişleri verisi Ağustos ayında %4,7, çekirdek dayanıklı mal siparişleri verisi ise %0,5 olarak açıklanmıştı. İkinci çeyrekte %3,5 olarak açıklanan tarım dışı üretkenlik verisinin, üçüncü çeyrekte %3,8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. İkinci çeyrekte %2,2 olarak açıklanan birim işçilik maliyetleri verisinin üçüncü çeyrekte %1,3 olarak açıklanması bekleniyor. Ağustos ayında %1,2 olarak gerçekleşen fabrika siparişleri verisinin Eylül ayında %1,0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Perşembe günü Euro Bölgesi'nde HCOB imalat PMI final verisi takip edilecek. Eylül ayında 43,0 olarak gerçekleşen verinin, Ekim ayında sabit kalması bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazançlar, işgücü oranı, S&P global hizmet PMI ve ISM hizmet endeksi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, işgücü oranı Eylül ayında %62,8 olarak gerçekleşmişti. Eylül ayında 336 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam verisinin Ekimde 168 bin olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Eylül ayında %3,8 olarak gerçekleşen işsizlik oranı verisinin Ekimde sabit kalarak %3,8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Eylül ayında aylık bazda %0,2, yıllık bazda %4,2 olarak gerçekleşen ortalama saatlik kazançlar verisinin Ekimde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %4,0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Eylül ayında 53,6 olarak açıklanan ISM hizmet endeksinin, Ekim ayında 53,0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	33,052.9	▲ 1.58%	▲ 1.96%	▼ -4.41%	▼ -0.51%
Nasdaq	13,061.5	▲ 1.64%	▲ 3.31%	▼ -5.09%	▲ 24.66%
S&P 500 Vadeli*	4,265.3	▲ 0.22%	▲ 3.08%	▼ -4.40%	▲ 10.16%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	14,923.3	▲ 0.76%	▲ 1.61%	▼ -5.22%	▲ 6.05%
FTSE 100	7,342.4	▲ 0.28%	▲ 0.70%	▼ -1.82%	▼ -2.27%
MSCI Europe	1,762.2	▲ 0.38%	▲ 1.18%	▼ -5.50%	▲ 0.53%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,022.3	▼ -0.02%	▲ 0.15%	▼ -3.03%	▼ -1.67%
Kospi	2,339.9	▲ 1.67%	▲ 1.61%	▼ -8.16%	▲ 4.63%
Hong Kong*	17,260.4	▲ 0.93%	▲ 1.27%	▼ -5.17%	▼ -12.57%
S&P BSE Sensex - Hindistan	64,023.9	▲ 0.69%	▲ 0.38%	▼ -3.87%	▲ 4.73%
IDX Composite - Endonezya	6,770.4	▲ 1.93%	▲ 0.17%	▼ -2.23%	▼ -1.31%
TAIEX - Tayvan	16,370.0	▲ 2.07%	▲ 1.46%	▼ -1.24%	▲ 16.22%
MSCI GOU Asya	488.4	▼ -0.23%	▼ -0.96%	▼ -6.61%	▼ -4.90%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,528.6	▲ 0.19%	▼ -2.31%	▼ -9.57%	▲ 37.46%
MOEX - Rusya	3,206.5	▲ 0.17%	▼ -0.55%	▲ 2.02%	▲ 49.34%
WIG - Polonya	71,582.3	▲ 0.79%	▲ 1.84%	▲ 7.57%	▲ 24.19%
Prag SE - Prag	1,370.8	▲ 0.32%	▲ 1.44%	▲ 3.72%	▲ 13.67%
S&P/BMV IPC - Meksika	49,787.8	▲ 1.48%	▲ 1.66%	▼ -5.18%	▲ 0.55%
Merval - Arjantin	616,255.4	▲ 6.41%	▼ -8.45%	▲ 15.72%	▲ 209.12%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,654.0	▲ 0.43%	▲ 3.04%	▼ -9.45%	▼ -7.95%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,814.9	▲ 1.17%	▲ 3.90%	▼ -3.57%	▲ 3.21%
FTSE/JSE All - Endonezya	69,740.3	▲ 0.12%	▲ 0.42%	▼ -5.31%	▼ -5.24%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,892.6	▲ 0.40%	▲ 2.92%	▼ -4.30%	▲ 16.94%

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



## Fed kararları sonrası küresel pozitif hava yurt içine de yansiyabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Güne %0,72 artışla 7.568,86 puandan başlayan BIST 100 endeksi, günü %0,19 değer kazancıyla 7.528,57 seviyesinden tamamladı. Endeks, gün boyu satıcılı bir seyir izledikten sonra kapanışa doğru toparlanma eğilimi gösterdi. Endeksin gün içindeki en düşük değeri 7.297,00, en yüksek değeri ise 7.597,82 oldu. Bankacılık endeksi günü %0,45 düşüyle 7.651,68, sanayi endeksi ise günü %0,17 düşüyle 12.204,69 seviyesinde tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 95,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Makro veriler cephesinde, İSO Türkiye imalat PMI anketinin Ekim dönemi sonuçları açıklandı. Anket sonuçlarına göre Eylül'de 49,6 olan manşet PMI, Ekim 2023'te 48,4'e geriledi ve üst üste dördüncü ay 50 eşik değerinin altında kaldı. 48,4 olarak ölçülen endeks, faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın ılımlı olduğunu gösterse de söz konusu yavaşlama PMI'nin 49,6 olarak ölçüldüğü Eylül ayına kıyasla daha belirgin gerçekleşti. İmalatçılar ekimde iç ve dış talebin genel olarak zayıf seyrettiğini bildirdi. Diğer yandan İstanbul'da tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon Ekim'de geriledi. İTO verilerine göre perakende fiyatlarda Ekim ayında yıllık artış %72,73 oldu. Eylül ayında yıllık artış %73,18'e gerilemişti. Geçen yılın Ekim ayında yıllık artış %108,77 ile rekor seviyeye yükselmişti. Ekim'de aylık artış ise %3,69 olarak kaydedildi.

## Bugün ne bekliyoruz?

Fed kararları sonrası küreselde yaşanan pozitif görünümün yurt içinde de olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

Bugün TCMB yılın üçüncü çeyreğine ait gelişmelerin değerlendirildiği ve öngörülerin gözden geçirildiği Üç Aylık Enflasyon Raporunu açıklayacak. Bir önceki raporda, 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %58'e yükseltirken, 2024 yıl sonu tahminini de %33'e güncellemişti. Banka, 2025 yıl sonunda enflasyonunun ise %15'e gerileyeceği öngörüsünde bulunmuştu. Sonrasında açıklanan OVP'de enflasyon tahminleri sırasıyla %65, %33 ve %12 olarak açıklanmıştı. TCMB'nin bugünkü raporunda da, özellikle bu yılın tahmininde OVP beklentisine yakın bir yukarı yönlü güncelleme gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

## Gelecek gündemde neler var?

Cuma günü Ekim TÜFE verileri takip edilecek. Ekim ayına ait piyasa beklentisi aylık bazda %4,13, yıllık bazda %62,50 düzeyinde bulunuyor. Hatırlanacağı üzere TÜFE verisi Eylül ayında aylık bazda %4,74, yıllık bazda %61,53 seviyesinde gerçekleşmişti.

## BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,528.6	7,651.7	12,204.7
Günlük Değ.	▲ 0.19%	▼ -0.45%	▼ -0.17%
Haftalık Değ.	▼ -2.86%	▼ -3.90%	▼ -2.95%
Yıllık Değ.	▲ 36.66%	▲ 52.19%	▲ 37.07%
Hacim (milyar TL)	95.4	11.3	46.7
Günlük Değ.	▲ 8.43%	▲ 4.43%	▲ 7.88%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	141.1	22.3	77.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -32.42%	▼ -49.45%	▼ -39.79%

\*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	28.3274	28.3344	▲ 0.02%
€/€	1.0552	1.0596	▲ 0.42%
\$/¥	151.08	150.41	▼ -0.44%
Altın	1,985.0	1,986.1	▲ 0.05%

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

## Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	01/11/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	266.9	● -4.51%	● -7.74%	● -6.4%	● -55.4%
Türkiye 5 Yıllık	382.8	● -3.41%	● -5.58%	● -5.9%	● -41.8%
Türkiye 10 Yıllık	446.7	● -2.48%	● -4.23%	● -5.7%	● -27.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta ABD Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi verisi beklentilerin üzerinde açıklanırken, Euro Bölgesi Ekim ayı öncü enflasyon verisi beklentilerin altında yıllık bazda %2,9 açıklandı. FED faiz kararı öncesi tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %4,85, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %2,78 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 6 bp azalışla 402 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 6 bp azalışla %8,96 seviyesinden işlem gördü.

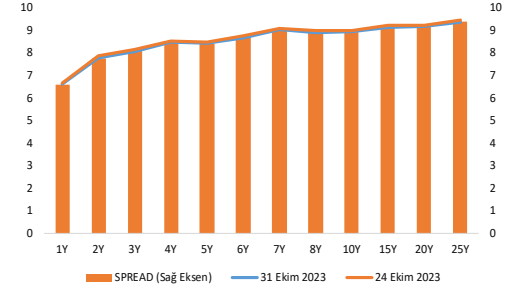
Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0610'a geriledi. Dolar Endeksi 106,407'ye yükselirken, Dolar / TL kuru ise 28,29 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında kısa vadeli tahvillerde satıcılı seir izlenirken orta ve uzun vadeli tahvillerde hafif alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 70 bp artışla %35,16'ya yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 3 bp azalışla %28,11 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,3 milyar TL'ye yükseldi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken API ile haftalık repo fonlama tutarı 5 milyar TL ile değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 11,4 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.96	-0.06	-0.05	0.04
ABD	4.85	-0.04	0.01	0.97
İngiltere	4.48	-0.08	-0.07	0.81
Almanya	2.78	-0.05	-0.05	0.21
Fransa	3.40	-0.04	-0.06	0.30
İspanya	3.85	-0.04	-0.07	0.23
İtalya	4.69	-0.05	-0.12	0.00

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	28.29	0.12	0.43	51.23
G. Afrika Randı	18.67	-1.02	-0.93	9.74
Rus Rublesi	93.33	0.83	-0.93	26.97
Meksika Pesosu	18.05	-0.05	-0.40	-7.41
Kore Wonu	1,352	0.40	-0.33	7.37
Hindistan Rupee	83.25	-0.05	-0.19	0.67
Endonezya Rupia	15,907	0.36	-0.02	2.46
Macar Forinti	360.43	-0.08	-0.75	-3.38
Brezilya Reali	5.05	0.14	0.71	-4.45

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.	32.00
TLREF	33.53
TCMB Toplantı Tarihi	23 Kasım 2023

## Yurt İçi Haberler

**TCMB tarafından Kur Korunmalı Mevduat'ta zorunlu karşılık oranı yükseltildi** ve döviz deposu için TL türüne ilave zorunlu karşılık oranı getirildi. Aynı zamanda KKM'den TL mevduata geçiş teşviki verilecek. 6 ay kadar vadeli KKM'de zorunlu karşılık oranı %25'ten %30'a yükseltildi. Tebliğe göre, KKM'nin yoğunlaştığı 6 aya kadar vadelinin zorunlu karşılık oranı 5 puan artırılarak %30'a yükseltildi. 1 yıla kadar vadeli ile 1 yıl ve daha uzun vadeli olanlar için zorunlu karşılık oranı ise %5'ten %10'a çıkarıldı. Yabancı para mevduat/katılım fonu için zorunlu karşılık tutarları tüm vadelerde 1'er puan artırıldı. Piyasada oluşan TL likidite miktarının sistemden eklenmesi ve TL mevduata geçişin sağlanması amacıyla tüm vadelerde döviz mevduatına %4 ilave zorunlu taleplere karar verildi.

**TCMB verilerine göre**, 31 Ekim itibariyle net fonlama eksi 228,6 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu durum sistemde likidite fazlasının devam ettiğine işaret etti. Kaydedilen likidite fazlası Eylül ayı sonundan bu yana en yüksek fazla oldu. Diğer taraftan, TCMB taraflı Döviz karşılığı TL swap piyasasında 31 Ekim'deki işlemler sonrası, döviz swap stoku 55 milyar dolar oldu. Altın karşılığı TL swap piyasasında ise aynı günkü işlemler sonrası swap stoku 3,2 milyar dolar olarak kaydedildi.

**JPMorgan**, TCMB söyleminin şahin tarafta kalmaya devam ettiğini vurgulayarak 2023 yıl sonu faiz beklentisini yukarı çekti. JPMorgan'ın küresel gelişmekte olan piyasalar hisse araştırma ekibinin raporunda değerlendirmelerine yer verilen JPMorgan Türkiye Başekonomisti, 2023 yıl sonu politika faizi tahminlerini %35'ten %40'a çıkardıklarını belirtti. Akçelik, TCMB'nin faiz kararı metnindeki şahin söylemin kalmaya devam ettiğini, dolayısıyla Kasım ve Aralık aylarında 250'şer baz puanlık faiz artışı beklemediklerini söyledi. Bankanın 2024 yıl sonu faiz beklentisi ise %45 seviyesinde kaldı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve kira sertifikası ihraçları yoluyla 10 milyar dolar karşılığında finansman sağlanmasını hedefliyor. Bakanlık tarafından yayımlanan finansman raporuna göre, 2024 yılında toplam 2,14 trilyon lira tutarında iç borçlanma öngörülüyor. Raporda 2024'te borçlanmanın ağırlıklı olarak TL cinsinden yapılmasının, nakit ve borç yönetiminde oluşabilecek likidite riskinin azaltılması amacıyla güçlü nakit rezervi tutulmasının hedeflendiği belirtildi.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD Hazinesi**, yetkililerin son birkaç aydır getirilerdeki artıştan endişe duyabileceğine işaret eden bir hareketle, üç aylık borç ihraç planında planlanan uzun vadeli menkul kıymet ihraçlarını beklentilerin altında artırdı. Hazine, önümüzdeki hafta 3, 10 ve 30 yıllık Hazine tahvillerini kapsayan üç aylık geri ödeme ihalelerinde 112 milyar dolarlık uzun vadeli tahvil satacağını açıkladı. Birçok büyük kurum bu ihraçlar için 114 milyar dolarlık öngörü açıklamıştı. Ağustos ayına kıyasla bu programdaki en önemli fark, 10 ve 30 yıllık tahvil satışlarındaki artışın daha yavaş olması, 20 yıllık tahvillerde ise bir değişiklik olmaması oldu. Ağustos ayındaki açıklamadan bu yana 10 yıllık tahvil faizleri 75 baz puandan fazla artarak getirileri yükseltmişti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, artan hükümet borçlanmasının bu harekete neden olduğu fikrini reddederken, piyasa katılımcıları ABD'nin genişleyen mali açığına ilişkin artan endişelere dikkat çekiyordu. Hazine ayrıca uzun vadeli borçların üç ayda bir ihracında tek bir ilave artış beklediğini de belirtti.

**Reuters'in haberine göre China Evergrande Group**, offshore tahvil sahipleri için yeni bir yapılandırma planı önerdi. Habere göre plan, mevcut borç ile şirketin Hong Kong'da halka açık olan iki iştirakinin her birinde yaklaşık %30'luk hisse takası öngörüyor. Evergrande'nin yasal temsilcisi Pazartesi günü Hong Kong'da yapılan bir duruşmada, inşaat şirketinin China Evergrande New Energy Vehicle Group Ltd. ve Evergrande Property Services Group Ltd. hisselerini başka borç yeniden yapılandırma girişimlerinde kilit bileşenler olarak kullanacağını söylemişti.

## Şirket Haberleri

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros 3Ç23'te, ortalama piyasa beklentisi olan 1.357 mn TL ve beklentimiz olan 1.178 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %169 artışla 2.174 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık, 14,6 mn TL'lik varlık satışı karı ve 480,6 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Ertelenmiş vergi gelirinden arındırılmış net kar, 1.694 mn TL ile beklentimizin %43,7, piyasa beklentisinin %24,8 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Ayrıca, Rekabet Kurulu idari para cezasının yeniden yapılandırılması kapsamında elde edilen idari para cezası geri ödemesi olan 191,4 mn TL'lik nakit girişi de net karı destekledi. Migros pazar payı kazanımı, rekabetçi fiyatlandırma stratejisi, sezonluk mağazaların desteğiyle yılın üçüncü çeyreğinde güçlü ciro performansı kaydetti. 3Ç23'te beklentimiz olan 41.340 mn TL ve piyasa beklentisi olan 41.151 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %91,2 artışla 41.722 mn TL net satış geliri kaydedildi. 3Ç23'te FAVÖK beklentimiz olan 2.838 mn TL'nin %7, piyasa ortalama beklentisi olan 2.855 mn TL'nin %6 üzerinde, yıllık bazda %49 artışla 3.036 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve net nakit pozisyonundaki güçlü görünüm paralelinde, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	11,7
Cari Fiyat (TL)	349,00	FD/FAVÖK	6,8
52H En Yüksek (TL)	426,00	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	115,25	PD/DD	7,9
Piyasa Değeri (mn TL)	63.187,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.237,8	S1H	-0,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	5,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,6%	S3A	12,8%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	105,7%
3A Hacim (mn TL)	724,6	YB	105,2%

**Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr):** Bilgi teknoloji sistemlerindeki aksaklığın tespit edildiğini ve giderildiğini bildirdi. Operasyonların kademeli olarak normal seyrine döndüğünü ve herhangi bir siber saldırı durumunun söz konusu olmadığını bildirdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	3,8
Cari Fiyat (TL)	218,10	FD/FAVÖK	4,4
52H En Yüksek (TL)	269,80	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	100,40	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	300.978,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.659,1	S1H	6,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-0,4%
Endeks Payı (BIST100)	7,4%	S3A	-10,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	27,3%
3A Hacim (mn TL)	9.778,5	YB	18,1%

**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

**Alarko Holding (ALARK, Pozitif):** Bağlı Ortaklığı Alarko Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından; hisselerinin tamamına sahip olduğu Alsera Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 17.425.000,00 TL olan esas sermayesinin; 278.000.000,00 TL'lik kısmının Alarko Tarım'ın Alsera Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan nakit alacağından, 193.100.000,00 TL'lik kısmının Alsera Jeotermal Tarım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye tahsis ettiği nakdi sermaye avansından ve 111.475.000,00 TL'lik kısmının nakden karşılanmak üzere, toplamda 582.575.000,00 TL artırılarak, 600.000.000,00 TL'ye tezyidi nedeniyle, nakden arttırılan kısma 111.475.000,00 TL ile iştirak etmeye, karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALARK	F/K	3,4
Cari Fiyat (TL)	102,00	FD/FAVÖK	256,7
52H En Yüksek (TL)	135,99	FD/Satışlar	5,3
52H En Düşük (TL)	50,76	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	44.370,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.571,4	S1H	-3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-7,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-10,3%
Temettü Verimi	0,3%	S1Y	-30,6%
3A Hacim (mn TL)	1.322,2	YB	-10,0%

**Anadolu Efes (AEFES, Pozitif):** Anadolu Efes'in net karı 3Ç23'te yıllık bazda %127,3 artışla 4.732 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar rakamı ortalama piyasa beklentisinin %28,9 üzerinde gerçekleşti. 3Ç23'te ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %67,3 artışla 49.790 mn TL net satış geliri elde etti. FAVÖK rakamı ise ortalama piyasa beklentisinin %7,3 üzerinde, yıllık bazda %83 artışla 12.190 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,1 puan, bir önceki çeyreğe göre ise 2,6 puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşti. Anadolu Efes'in üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

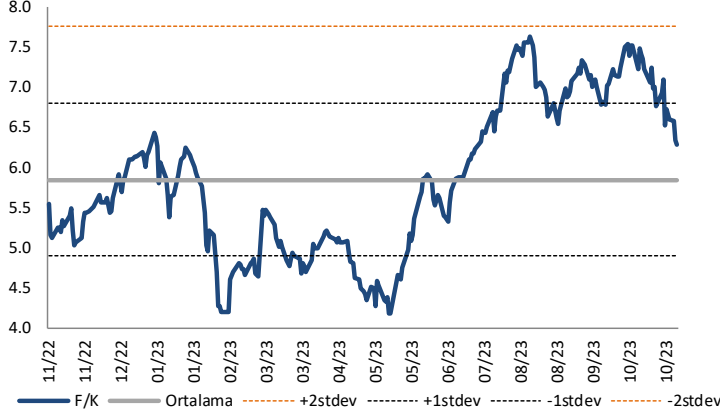
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AEFES	F/K	7,6
Cari Fiyat (TL)	102,90	FD/FAVÖK	2,7
52H En Yüksek (TL)	118,58	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	44,83	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	60.927,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.157,8	S1H	1,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	32%	S1A	7,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	5,2%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	34,3%
3A Hacim (mn TL)	354,7	YB	19,6%

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



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

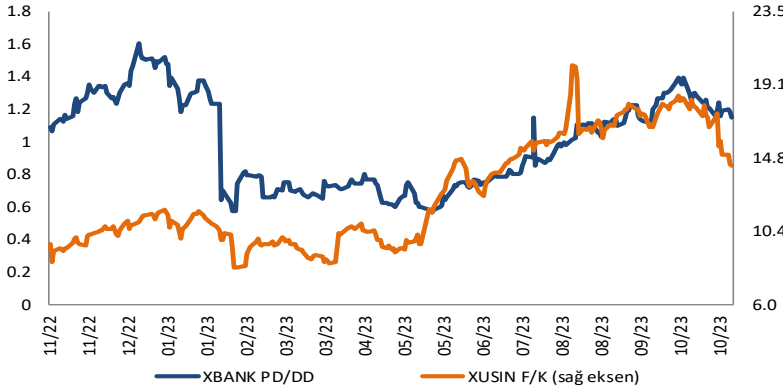


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.29x
Minimum	6.29x	4.17x
Maksimum	7.63x	7.63x
Ortalama	7.05x	5.84x
Minimuma Uzaklık	0.00x	2.12x
Maksimuma Uzaklık	-1.34x	-1.34x
Performans	-16.9%	13.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.1 yakınız.*

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

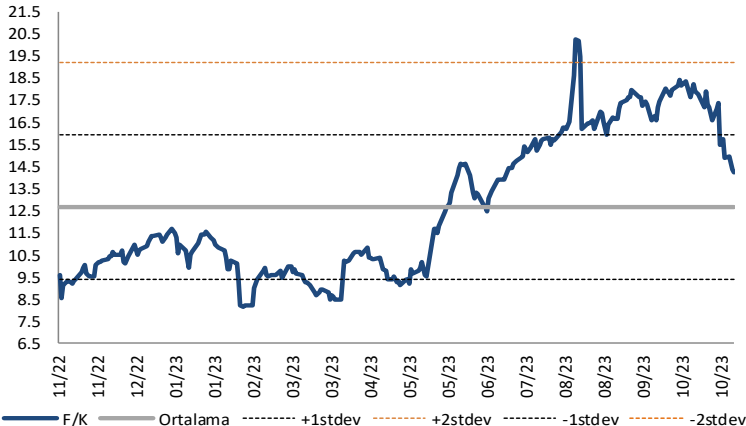


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.15x
Minimum	1.01x	0.57x
Maksimum	1.40x	1.61x
Ortalama	1.19x	0.99x
Minimuma Uzaklık	0.14x	0.58x
Maksimuma Uzaklık	-0.25x	-0.46x
Performans	19.8%	8.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.4 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



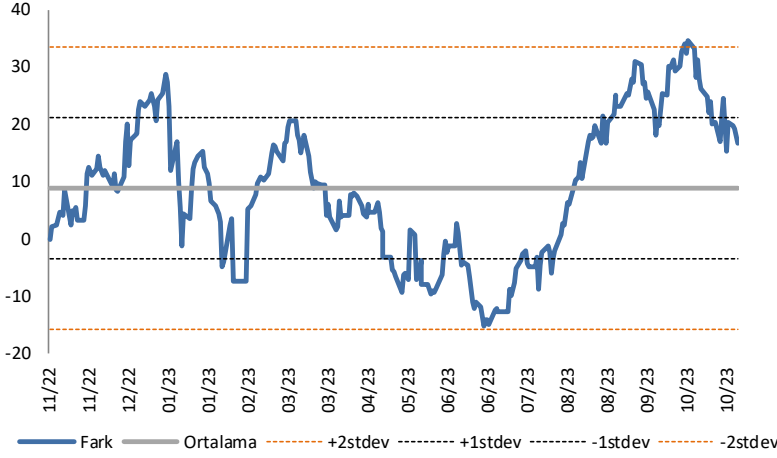
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	14.28x	8.19x
Maksimum	20.27x	20.27x
Ortalama	17.19x	12.68x
Minimuma Uzaklık	0.94x	7.04x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-5.05x
Performans	6.1%	79.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

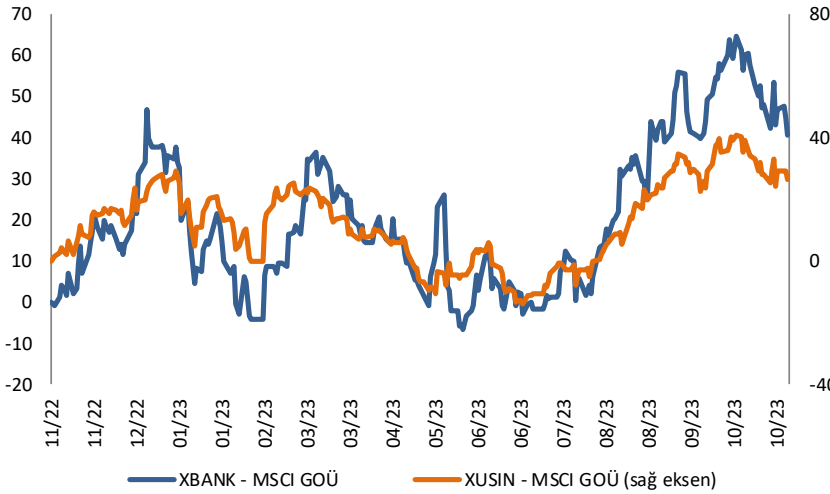


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		16.69
Minimum	6.1	-15.2
Maksimum	34.6	34.6
Ortalama	22.7	8.8
Minimuma Uzaklık	10.6	31.8
Maksimuma Uzaklık	-17.9	-17.9
Performans	-9.2%	5.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.9 puan yakınız.*

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

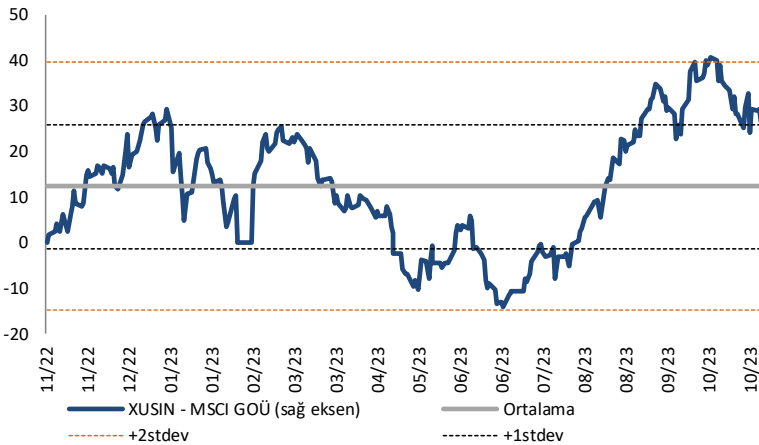


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		39.2
Minimum	16.0	-6.7
Maksimum	64.5	64.5
Ortalama	44.6	20.6
Minimuma Uzaklık	23.1	45.8
Maksimuma Uzaklık	-25.4	-25.4
Performans	-6.8%	-2.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.6 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		26.4
Minimum	5.4	-14.0
Maksimum	40.8	40.8
Ortalama	27.0	12.3
Minimuma Uzaklık	21.0	40.4
Maksimuma Uzaklık	-14.4	-14.4
Performans	-15.2%	-4.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 14 puan uzağınız.*

# FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan  
girişim şirketlerine  
bugünden ortak olun!



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

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Ekim	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	95,4
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	İş Ortamı Güven Endeksi	Ekim	-	-0,36
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	93,2	93,3
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Ekim	-	-9,0
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Ekim	-	4,0
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Ekim	-	-17,9
30 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	Ekim	-	-18,1
31 Ekim	02:30	Japonya	BOJ Faiz Kararı	Ekim	-	-0,10%
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	2,5%	-0,7%
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	-2,3%	-4,4%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,2%	0,2%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	6,0%	7,1%
31 Ekim	04:30	Çin	İmalat PMI	Ekim	50,2	50,2
31 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	35,0	35,2
31 Ekim	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Eylül	-6,4%	-9,4%
31 Ekim	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Eylül	-	-8,66
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Yıllık TÜFE Tahmini	Ekim	3,2%	-
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Ekim	-	0,3%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ekim	-	0,2%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	4,2%	4,5%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık)	3. Çeyrek	0,2%	0,5%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik)	3. Çeyrek	-0,1%	0,1%
31 Ekim	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-	0,8%
31 Ekim	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Ekim	44,8	44,1
31 Ekim	17:00	ABD	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	100,0	103,0
31 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Ekim	-	-8,6
31 Ekim	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
1 Kasım	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Ekim	-	48,5
1 Kasım	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Ekim	50,8	50,6
1 Kasım	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Ekim	-	49,6
1 Kasım	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	27.Eki	-	-1,0%
1 Kasım	15:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	Ekim	135k	89k
1 Kasım	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ekim	-	50,0
1 Kasım	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Eylül	0,4%	0,5%
1 Kasım	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	49,0	49,0
1 Kasım	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	43,8
1 Kasım	17:00	ABD	ISM İstihdam	Ekim	-	51,2
1 Kasım	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ekim	-	49,2
1 Kasım	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Eylül	-	9,610M
1 Kasım	21:00	ABD	Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)	Kasım	5,50%	5,50%
1 Kasım	21:00	ABD	Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)	Kasım	5,25%	5,25%
1 Kasım	21:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı	Kasım	-	-
2 Kasım	10:30	Türkiye	Enflasyon Anketi (Yıllık)	4. Çeyrek	-	58,0%
2 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Ekim	43,0	43,0
2 Kasım	15:30	ABD	Tarım Dışı Üretkenlik	3. Çeyrek	3,8%	3,5%
2 Kasım	15:30	ABD	Birim İşçilik Maliyetleri	3. Çeyrek	1,3%	2,2%
2 Kasım	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28.Eki	-	210k
2 Kasım	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	21.Eki	-	1790k
2 Kasım	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Eylül	-	4,7%
2 Kasım	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	-	0,5%
2 Kasım	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Eylül	1,00%	1,2%
3 Kasım	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ekim	-	50,2
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	-	4,75%
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	-	61,53%
3 Kasım	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE Endeksi (Yıllık)	Ekim	-	68,9%
3 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Eylül	6,4%	6,4%
3 Kasım	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ekim	168k	336k
3 Kasım	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	3,8%	3,8%
3 Kasım	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ekim	0,3%	0,2%
3 Kasım	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ekim	4,0%	4,2%
3 Kasım	15:30	ABD	İşgücü Oranı	Ekim	-	62,8%
3 Kasım	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	50,9
3 Kasım	17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ekim	53,0	53,6
3 Kasım	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	58,9
3 Kasım	17:00	ABD	ISM İstihdam	Ekim	-	53,4
3 Kasım	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ekim	-	51,6

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.

