

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## FOMC toplantısının takip edileceği günde küresel piyasalardaki temkinlilik devam ediyor

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün makro veri gündeminde ABD'de tarafında konut başlangıçları ile inşaat izin verileri takip edilirken, Euro Bölgesi'nde TÜFE Final verisi takip edildi. ABD'de konut başlangıçları Ağustos ayında beklentinin altında aylık bazda %11,3 azalışla 1283K seviyesinde açıklanırken, Temmuz ayı verisinde aşağı yönlü revize edildi. İnşaat izinleri ise Ağustos ayında aylık bazda %6,9 artışla 1543K seviyesinde açıklandı. Euro Bölgesi TÜFE Final verisi ise aylık %0,5, yıllık %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE final verisi ise %5,3 olarak açıklandı.

Küresel piyasalar bugün gerçekleşecek olan FOMC toplantısına odaklanmış olsa da politik gündem de yakından takip ediliyor. New York'ta devam eden Birleşmiş Milletler toplantısında Birleşmiş Milletler Genel Sekreteri Guterres, Karadeniz Tahıl girişiminin önemine değinirken, Dünyanın gıda güvenliği ve piyasaların istikrara kavuşabilmesi için Ukrayna ve Rus tahılı ile gübrelerine ihtiyacı olduğunu ifade etti. Ayrıca, Azerbaycan ve Ermenistan arasında tekrardan artan gerilimin ardından ABD Dışişleri bakanı Blinken, Ermenistan Başbakanı Paşinyan ve Azerbaycan Cumhurbaşkanı Aliyev ile görüşme gerçekleştirdi. Bu gelişmelere ek olarak IIF tarafından yayımlanan rapora göre küresel borç stoku 307 trilyon dolarla rekor düzeye yükselirken, Global Borç/GSYİH oranı %336'ya yükseldi ve bu yıl sonuna kadar %337'yi geçmesi beklendiği ifade edildi.

FOMC toplantısı öncesinde ABD hisse senedi endekslerinde negatif seyir izlediği görüldü. S&P 500 endeksi %0,22 azalış 4.443,95 seviyesinden, Nasdaq %0,23 azalışla 13.678,19 ve Dow Jones endeksi %0,31 azalışla 34.517,73 seviyesinde kapanış gösterdi.

Avrupa piyasalarında da karışık bir seyir izlendi. Almanya'da Dax endeksi %0,40 azalışla 15.664,18 puana gerilerken, Fransa'da CAC40 endeksi %0,08 artışla 7.282,12 seviyesinden ve İngiltere'de FTSE100 endeksi %0,09 artışla 7.660,20 seviyesine yükseldi.

ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler izlendi. ABD 2 yıllık tahvil faizleri %5,09 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizleri %4,36 seviyesine çıktı. VIX endeksi ise 0,11 puan artışla 14.11 seviyesine yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Sabahın ilk saatlerinde Çin ve Japonya'dan açıklanan makro veriler yakından takip edildi. Çin tarafında 1 yıllık ve 5 yıllık kredi faizlerinde herhangi bir değişikliğe gidilmedi. 1 yıllık kredi faiz oranları %3,45 ve 5 yıllık kredi faiz oranları %4,20 seviyesinde bulunuyor. Japonya tarafında ise dış ticaret verileri açıklandı. Japonya'da Ağustos ayında 930.5 milyar yen açık oluşurken, ihracat yıllık bazda %0,8, ithalat yıllık bazda %17,8 azalış gerçekleşti. Bu sabah Asya piyasalarında negatif görünüm izliyoruz. KOSPI endeksi %0,16, Nifty 50 endeksi %0,63, Hang Seng %0,68, Shanghai endeksi %0,33 ve Nikkei endeksi %0,47 azalışla negatif bir seyir izliyor.

ABD vadeliler cephesinde ise yatay negatif görünüm hakim.

Bugün Eylül ayı FOMC politika faiz kararı ve ardından FED Başkanı Powell'ın açıklamaları takibimizde olacak. FedWatch'a göre %99 ihtimal ile faizin sabit tutulması bekleniliyor. Ayrıca, Eylül ayı FOMC toplantısı sonrasında yeni projeksiyonlar paylaşılacak. Yatırımcılar noktasal grafiklerde yıl sonuna kadar 1 kez daha 25 baz puanlık artışın olup olmayacağı ve 2024 yılında faiz beklentilerindeki indirim sürecinin ne zaman başlayacağına dair soruların yanıtlarını arıyor olacak. Ekonomik göstergeler tarafında ise Haziran ayında yapmış olduğu değişikliklerle 2023 yılı için PCE Enflasyon beklentisini %3,3'ten %3,2'ye, İşsizlik oranı beklentisini %4,5'ten %4,1'e indirmişti. Büyüme beklentisi ise %0,4'ten %1,0'a yükseltmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık iş gücü istatistikleri verisi, Konut Satışları, Philadelphia FED İş Görünümü takip edilecek. Haftalık işsizlik başvurularının 16 Eylül haftasının 225 bin seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, bir önceki haftada 220 bin seviyesinde gerçekleşmişti. Devam eden başvurular ise 9 Eylül haftasında 1.695K seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, bir önceki hafta 1.688K seviyesinde gerçekleşmişti. Konut satışları Ağustos ayı verisi için piyasa beklentisi 4.10 milyon adet iken Temmuz ayında 4.07 milyon adet seviyesindeydi. Philadelphia FED İş Görünümü Eylül ayında -1.0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,618.2	▼ -0.83%	▲ 0.12%	▼ -1.59%	▲ 4.21%
Nasdaq	13,708.3	▼ -1.56%	▼ -0.39%	▼ -0.09%	▲ 30.83%
S&P 500 Vadeli*	4,501.5	▲ 0.22%	▲ 0.89%	▲ 0.35%	▲ 16.27%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,893.5	▲ 0.56%	▲ 0.94%	▼ -0.64%	▲ 12.95%
FTSE 100	7,711.4	▲ 0.50%	▲ 3.12%	▲ 1.22%	▲ 2.64%
MSCI Europe	1,886.1	▲ 0.25%	▲ 1.15%	▼ -3.52%	▲ 7.60%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,125.9	▲ 0.26%	▲ 0.30%	▼ -3.95%	▲ 1.70%
Kospi	2,574.7	▼ -1.02%	▲ 1.04%	▼ -1.03%	▲ 15.13%
Hong Kong*	17,930.6	▼ -1.39%	▼ -1.49%	▼ -6.85%	▼ -9.17%
S&P BSE Sensex - Hindistan	67,596.8	▼ -0.29%	▲ 1.50%	▲ 2.91%	▲ 10.57%
IDX Composite - Endonezya	6,936.1	▼ -0.67%	▲ 0.16%	▲ 0.62%	▲ 1.11%
TAIEX - Tayvan	16,698.2	▼ -1.32%	▲ 0.74%	▲ 0.38%	▲ 18.55%
MSCI GOU Asya	528.6	▲ 0.44%	▲ 1.09%	▼ -1.91%	▲ 2.93%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,962.0	▼ -1.93%	▼ -4.36%	▲ 6.99%	▲ 45.37%
MOEX - Rusya	3,152.5	▲ 0.42%	▲ 0.31%	▼ -0.09%	▲ 46.83%
WIG - Polonya	67,368.1	▲ 0.25%	▲ 1.24%	▼ -4.45%	▲ 16.88%
Prag SE - Prag	1,354.0	▼ -0.17%	▲ 2.44%	▼ -0.89%	▲ 12.27%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,351.6	▼ -0.78%	▼ -2.20%	▼ -3.55%	▲ 3.70%
Merval - Arjantin	567,513.4	▼ -0.74%	▲ 3.56%	▲ 18.17%	▲ 184.67%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,843.0	▼ -0.09%	▲ 0.90%	▼ -2.40%	▲ 2.56%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,154.5	▼ -0.61%	▼ -0.54%	▼ -2.36%	▲ 6.45%
FTSE/JSE All - Endonezya	74,589.8	▲ 0.32%	▲ 1.27%	▼ -4.06%	▲ 1.35%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,043.4	▲ 0.23%	▼ -0.38%	▼ -0.13%	▲ 21.47%

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



## Endekste tepki alımları dikkat çekse de, Fed ve yarınki PPK kararları öncesi temkinlilik hakim olabilir

### Bugün piyasalarda neler oldu?

Borsa İstanbul güne %0,21 artışla 7.696,77 seviyesinden başlangıç yaparken, gün içerisinde yatay bir seyir izledi. Endeks gün içerisinde en yüksek 7.804 seviyesini görürken, 7.800 direncinin üzerinde tekrar satışlarla karşılaşırken günü %1,35 artışla 7.784,01 seviyesinden kapattı. Toplam işlem hacminde toparlanma eğilimi görülürken, günlük işlem hacmi 117,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sanayi endeksi %1,92, bankacılık endeksi %0,88 değer kazandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

BIST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla birlikte tekrar 7.800 üzerini test etmesine rağmen kalıcılık görülmedi. Buna ek olarak, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in yaptığı yurt dışı görüşmelerin ardından yapmış olduğu açıklamalarda, Türkiye'ye fon akışının katkısının olacağı ve Türkiye'nin yatırımcılar nezdinde heyecan uyandırmaya devam ettiğini belirtmesinin endekste destekleyici olduğunu düşünüyoruz. Bugün küresel piyasalarda öne çıkan FOMC toplantısında etkisiyle endeksin güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünmekle birlikte, ekonomi kanadından gelecek açıklamaların BIST 100 endeksindeki seyrinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde açıklanacak makro veri gündemi bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın TCMB faiz kararı takibimizde olacak. Foreks anketine göre TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bu ayki toplantısına ilişkin medyan beklenti, faizin 500 baz puan artırılacağı ve %25,00 seviyesinden %30,00 seviyesine yükseltileceği yönünde oluştu. Ankete katılan 24 ekonomistin tamamı faizin artırılacağını öngördü. En yüksek tahmin %31,00 olurken, en düşük tahmin %27,50 olarak gerçekleşti. 12 ay sonrasına ilişkin haftalık repo faizi sorusuna yanıt veren 8 ekonomistin medyan tahmini %37,50 olurken, en yüksek tahminde bulunan ekonomist %50,00, en düşük tahminde bulunan ekonomist ise %30,00 beklentisini paylaştı. TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de Eylül ayı TCMB PPK toplantısında politika faizinin %25,0 seviyesinden %30,0 seviyesine yükseltilmesi beklentisi bulunuyor.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,784.0	7,597.7	12,660.6
Günlük Değ.	▲ 1.35%	▲ 0.88%	▲ 1.92%
Haftalık Değ.	▼ -4.45%	▼ -2.89%	▼ -3.81%
Yıllık Değ.	▲ 41.29%	▲ 51.12%	▲ 42.19%
Hacim (milyar TL)	117.3	15.0	65.1
Günlük Değ.	▲ 6.79%	▼ -20.30%	▲ 8.80%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	134.4	22.0	72.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -12.74%	▼ -32.08%	▼ -9.71%

\*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	27.0316	27.0217	▼ -0.04%
€/€	1.0691	1.0679	▼ -0.11%
\$/¥	147.72	147.84	▲ 0.08%
Altın	1,933.5	1,929.7	▼ -0.20%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	19/09/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	247.0	● -2.74%	● -2.36%	● -22.6%	● -63.2%
Türkiye 5 Yıllık	379.4	● -1.75%	● -0.75%	● -10.3%	● -47.5%
Türkiye 10 Yıllık	450.3	● -1.38%	● -0.56%	● -2.5%	● -34.3%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel tarafta Euro Bölgesi enflasyon verisi beklentinin hafif altında %5,2 açıklandı. FOMC toplantısı öncesi tahvil piyasaları satıcılar seyrizlerken, gün içinde Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,63, ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %4,35'den işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 10 bp azalışla 384 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %8,56 ile yatay seyrizledi.

Döviz tarafında, dolar majör para birimlerine karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,069 ile yatay seyrizledi. Dolar Endeksi 105,02 seviyesine gerilerken, Dolar / TL kuru ise 27,03 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasasında, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %28,65'e yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise 74 bp azalışla %26,93 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 4,3 milyar TL'ye yükseldi.

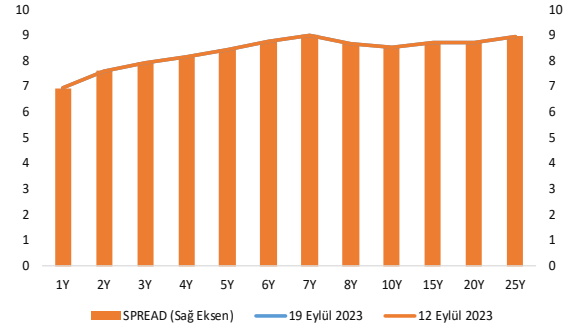
Hazine, dün Eylül 2033 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ilk ihracından -%2,74 ortalama yıllık bileşik faiz ile 17 milyar 605 milyon TL ve Eylül 2023 vadeli Kira Sertifikası'nın doğrudan satışından %26,38 yıllık kira oranı ile 9 milyar 898 milyon TL borçlandı. Hazine Eylül ayı iç borçlanma hedefi olan 110 milyar TL'yi aşarak 114 milyar 409 milyon TL ile borçlanma hedefini tamamlamış oldu.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken API ile haftalık repo fonlama tutarı 143 milyar TL ile değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 53,6 milyar TL ilave fonlama sağladı.

### 10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.56	0.00	0.06	-0.36
ABD	4.35	0.04	0.01	0.47
İngiltere	4.36	-0.03	0.00	0.69
Almanya	2.74	0.03	0.07	0.17
Fransa	3.28	0.02	0.06	0.18
İspanya	3.80	0.02	0.06	0.18
İtalya	4.52	0.00	0.07	-0.18

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	27.03	0.02	0.11	44.48
G. Afrika Randı	18.95	-0.42	-0.09	11.43
Rus Rublesi	96.40	0.05	-0.42	31.15
Meksika Pesosu	17.11	-0.14	0.16	-12.20
Kore Wonu	1,329	0.35	-0.05	5.55
Hindistan Rupee	83.30	0.06	0.09	0.73
Endonezya Rupia	15,384	0.08	0.13	-0.91
Macar Forinti	359.12	0.10	-0.18	-3.73
Brezilya Reali	4.86	0.10	-0.11	-8.05

### TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	25.00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	23.50 / 26.50
Geç Lik. Pen. Borç Verme Faizi	18.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	25.87
TLREF	26.50
TCMB Toplantı Tarihi	21 Eylül 2023

## Yurt İçi Haberler

Elektrikli araç piyasasının alt yapısını kuran ve şarj hizmetlerini düzenleyen **Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)** Başkanı Mustafa Yılmaz şarj noktalarına ilişkin verileri paylaşarak, ülkede toplamda Türkiye'de 8 bin 861 şarj noktasına ulaşıldığını açıkladı. Halihazırda 81 ilde de şarj istasyonlarının bulunduğu dikkat çeken ve sayıların katlanarak arttığını belirten Yılmaz, son rakamlara göre 4 bin 221 adet şarj istasyonunda 6 bin 633 adet AC (yavaş şarj), 2 bin 228 adet DC (hızlı şarj) noktası olmak üzere toplam 8 bin 861 şarj noktasına ulaşıldığını belirtti.

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)**, 2022 yılı Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri'ni paylaştı. Uluslararası hizmet ticareti istatistiklerine (seyahat hariç) göre, hizmet ihracatı 2021 yılında 34,7 milyar dolar iken 2022 yılında yüzde 37 artarak 47,6 milyar dolar oldu. Hizmet ithalatı ise 2021 yılında 28,1 milyar dolar iken 2022 yılında yüzde 25,6 artarak 35,2 milyar dolar oldu.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracında 34,8 milyar TL'lik teklife karşılık, 7,6 milyar TL net satış gerçekleştirdi. İhalede reel bileşik faiz eksi yüzde 2,74 oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracı öncesi kamu ile piyasa yapımcılardan toplam 10 milyar TL borçlandı. Piyasa yapımcılardan gelen 30,9 milyar TL'lik teklife karşılık, 7 milyar TL'lik satış gerçekleştirildi. Kamuya 3 milyar TL satış yapıldı.

**OECD**, Haziran'da 2023 yılı için yüzde 2,7 olarak açıkladığı küresel ekonomide büyüme tahminini 3'e revize ederken, Türk ekonomisine yönelik büyüme beklentisini yüzde 3,6'dan 4,3'e yükseltti. OECD'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlandı. Raporda, enflasyona karşı faiz artırımına karşın beklenenden daha güçlü gelişme gösteren ABD ekonomisinin bu yıl küresel ekonomideki büyümeyi destekleyeceği ve zayıflayan Çin ekonomisinin gelecek yıl küresel ekonomide baskı oluşturacağı kaydedildi.

## Yurt Dışı Haberler

**Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi Francois Villeroy**, bankanın enflasyonu kontrol altına alabilmek için mevduat faizini gerektiği süre boyunca yüzde 4'te tutabileceğini söyledi. Piyasalarda bu açıklama AMB üyesinin daha fazla faiz artışından yana olmadığı şeklinde yorumlandı. AMB geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda aralıksız 10. faiz artışını gerçekleştirmişti. Başkan Christine Lagarde, gelinen seviyelerin zirve olup olmadığı konusunda net bir ifade kullanmazken, banka içindeki şahin üyeler geçen haftaki kararın son faiz artışı olmayabileceği yönünde açıklamalarda bulundular.

**BBC'nin haberine göre, Elon Musk**, İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu ile görüşmesinde, X platformuna yönelik açıklamalarda bulundu. Tüm kullanıcıların, platforma erişebilmesi için aylık ödeme yapmasını gerektirebilecek bir sisteme geçiş yapmayı düşündüklerini ifade eden Musk, bunun platformdaki "bot ve sahte hesaplardan" kurtulmak için bir çözüm yolu olabileceğini kaydetti. Musk, düşük kademeli bir fiyatlandırma sistemi kullanacaklarını ancak bu uygulamanın platformdaki bot ordusuna karşı tek savunma yöntemi olduğunu belirtti.

**ABD Başkanı Joe Biden**, ülkesinin Birleşmiş Milletler (BM) Güvenlik Konseyinin (BMGK) reformu için ciddi istişareler yürüttüğünü ve reform için üzerine düşeni yapmaya devam edeceğini belirtti. New York'taki BM 78. Genel Kurulu'na hitap eden Biden, ABD'nin tüm insanlar için daha güvenli, müreffeh ve eşitlikçi bir dünya amaçladığını savundu. Uluslararası kurumların önemine işaret eden Biden, diğer yandan güncel zorluklarla başa çıkabilmek için bu kurumların güncellenmesi gerektiğini vurguladı.

**Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy**, New York'ta düzenlenen Birleşmiş Milletler (BM) 78. Genel Kurulu'ndaki hitabında, Rusya ile Ukrayna arasında devam eden savaşa dair açıklamalarda bulundu. Rusya'nın Ukrayna ve tüm dünyaya karşı çeşitli silahlar kullandığını belirten Zelenskiy, Rusya'nın savaşın başlamasının ardından Karadeniz ve Azak Denizi'nde Ukrayna'ya ait limanları engellediğine, Tuna Nehri'ndeki limanlara yönelik saldırılar düzenlediğine işaret etti.

## Şirket Haberleri

**Mavi Giyim (MAVI, Pozitif):** Mavi yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 540 mn TL ve beklentimiz olan 472 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %58 artışla IFRS 16 dahil 643,7 mn TL ana ortaklık net dönem karı açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığın yanısıra beklentimizin üzerinde 99,6 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. 2Ç23'te konsolide gelirler piyasa ortalama beklentisinin %4,5, beklentimizin %3,7 üzerinde yıllık bazda %99,8 artışla 4.468 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç23'te IFRS 16 etkisi dahil FAVÖK, piyasa ortalama beklentisi olan 938 mn TL'ye yakın, beklentimiz olan 926 mn TL'nin %2,4 üzerinde 926 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket yönetimi %75 ± %5 konsolide satış büyüme beklentisini %80 üstü olarak revize ederken, %18 ± %0,5 (UFRS16 hariç) ve %22 ± %0,5 (UFRS16 dahil) FAVÖK Marjı öngörüsünü %19 ± %0,5 (TFRS16 hariç) ve %22,5 ± %0,5 (TFRS16 dahil) olarak revize etti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve şirket yönetiminin yılsonu beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitmesinde etkisiyle finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	11,4
Cari Fiyat (TL)	109,00	FD/FAVÖK	6,3
52H En Yüksek (TL)	123,50	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	32,89	PD/DD	5,6
Piyasa Değeri (mn TL)	21.650,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	802,4	S1H	-2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-0,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	23,3%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	53,9%
3A Hacim (mn TL)	302,1	YB	30,4%

**Naturel Enerji (NATEN, Pozitif):** Şirketin güneş enerji santralleri anahtar teslimi müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, Ankara Beypazarı'nda bulunan Eti Soda Fabrikası'nın elektrik ihtiyaçlarını karşılamak üzere Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. ile Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. arasında "Anahtar Teslim Arazi Tipi Öztüketim Güneş Enerji Santrali" kurulumu sözleşmesi imzalandı. Söz konusu yatırım ile güneş enerjisinden elektrik üretimi sağlanırken aynı zamanda karbon emisyonunun azalmasına da büyük katkıda bulunulacaktır. Sözleşme bedeli KDV hariç 2.490.045,74 USD'dir (67.184.920,13 TL+KDV)

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	NATEN	F/K	10,6
Cari Fiyat (TL)	238,70	FD/FAVÖK	34,9
52H En Yüksek (TL)	269,30	FD/Satışlar	9,1
52H En Düşük (TL)	71,76	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	7.877,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	291,9	S1H	3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	30%	S1A	0,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	22,5%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	82,6%
3A Hacim (mn TL)	179,8	YB	-15,1%

**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

**Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG, Pozitif):** Şirketin bağlı ortaklığı olan Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile yurtiçinde yerleşik 2 büyük müşterisi arasında anahtar teslimi GES kurulumu işine istinaden KDV hariç toplam 13.343.616 ABD Doları tutarında 2 sözleşme imzalandı. İki proje de Karaman ilinde eşit büyüklükte ve tutarda gerçekleştirilecek olup, projelere ilişkin ön ödemeler tahsil edilmiştir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRTG	F/K	74,6
Cari Fiyat (TL)	72,65	FD/FAVÖK	88,6
52H En Yüksek (TL)	89,15	FD/Satışlar	12,7
52H En Düşük (TL)	11,59	PD/DD	44,8
Piyasa Değeri (mn TL)	44.017,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.631,4	S1H	3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-13,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	53,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	382,4%
3A Hacim (mn TL)	1.310,3	YB	23,6%

**MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK, Nötr):** Şirket 19.09.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 124,40 TL – 129,90 TL (ağırlıklı ortalama 128,89 TL) fiyat aralığından toplam 39.000 TL nominal değerli MPARK payları geri aldı. Bu işlemlerle birlikte, 18.09.2023 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplam nominal değeri 14.281.000 TL olup, bu payların sermayeye oranı %6,8646'ya ulaştı.

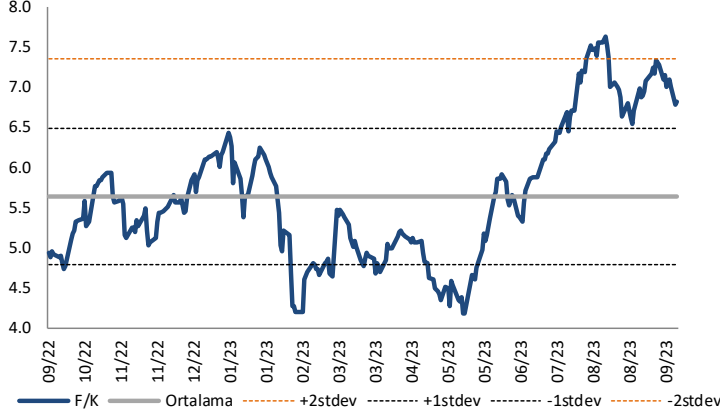
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,6
Cari Fiyat (TL)	129,00	FD/FAVÖK	9,8
52H En Yüksek (TL)	149,50	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	45,92	PD/DD	11,6
Piyasa Değeri (mn TL)	26.836,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	994,6	S1H	-4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	5,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	27,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	37,1%
3A Hacim (mn TL)	94,3	YB	1,7%

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



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

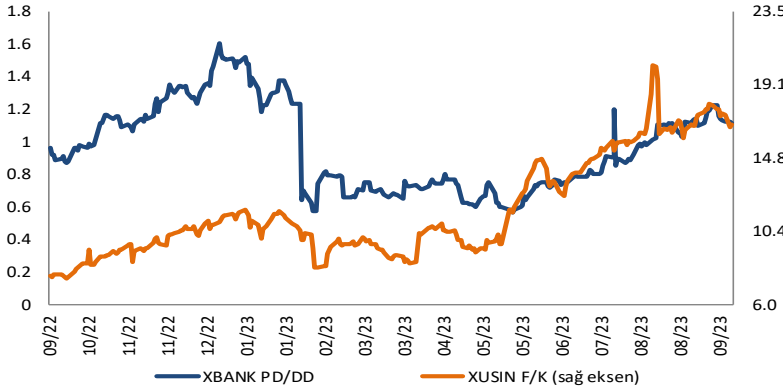


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.82x
Minimum	5.71x	4.17x
Maksimum	7.63x	7.63x
Ortalama	6.81x	5.64x
Minimuma Uzaklık	1.11x	2.64x
Maksimuma Uzaklık	-0.81x	-0.81x
Performans	13.0%	30.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17.2 yakınız.*

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

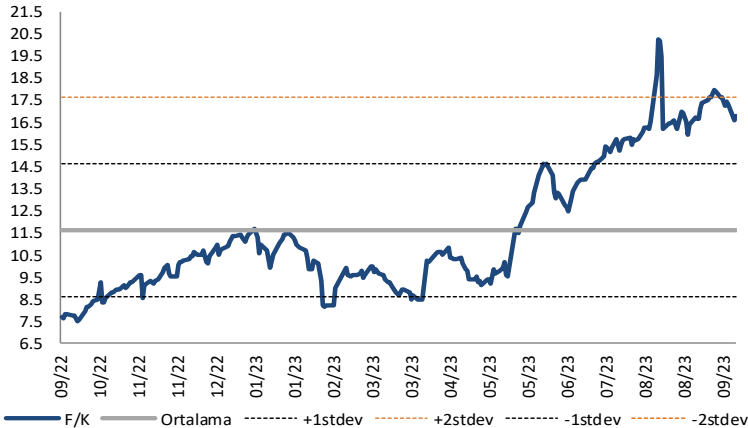


### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.20x
Minimum	0.77x	0.57x
Maksimum	1.22x	1.61x
Ortalama	1.00x	0.96x
Minimuma Uzaklık	0.43x	0.63x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.40x
Performans	48.4%	17.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.8 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



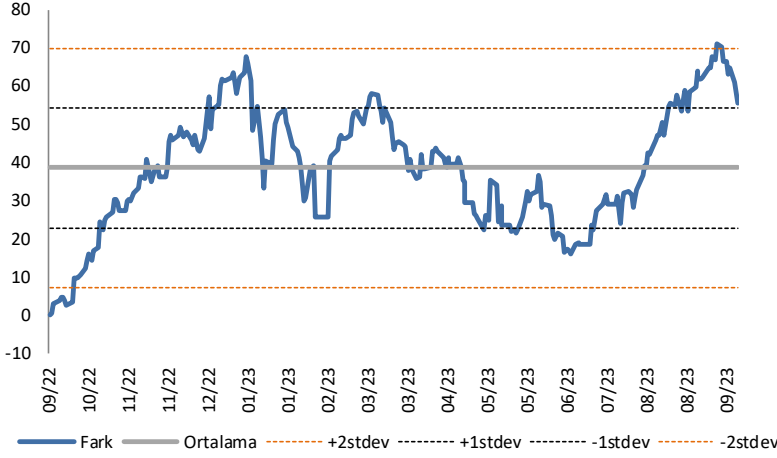
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	13.81x	7.53x
Maksimum	20.27x	20.27x
Ortalama	16.28x	11.64x
Minimuma Uzaklık	1.41x	7.69x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-5.05x
Performans	41.2%	129.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.5 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

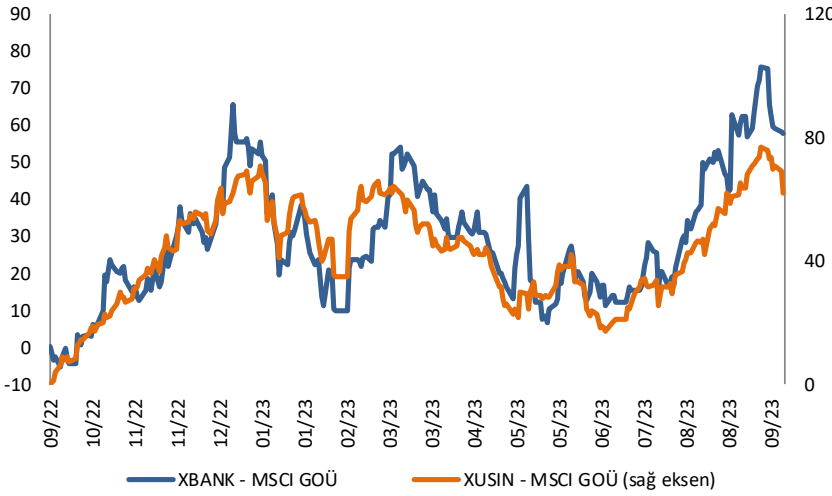


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		58.32
Minimum	16.0	0.0
Maksimum	70.9	70.9
Ortalama	43.7	38.6
Minimuma Uzaklık	42.3	58.3
Maksimuma Uzaklık	-12.6	-12.6
Performans	-1.9%	4.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.7 puan yakınız.*

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



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		59.6
Minimum	11.2	-5.3
Maksimum	76.0	76.0
Ortalama	38.1	29.2
Minimuma Uzaklık	48.4	64.9
Maksimuma Uzaklık	-16.4	-16.4
Performans	-2.6%	-0.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 21.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 30.3 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		65.9
Minimum	17.1	0.0
Maksimum	77.2	77.2
Ortalama	45.9	43.0
Minimuma Uzaklık	48.8	65.9
Maksimuma Uzaklık	-11.3	-11.3
Performans	-3.9%	1.3%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 22.9 puan uzağız.*

# 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
18 Eylül	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	4.84%
18 Eylül	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	95.85%
18 Eylül	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Eylül	50	50
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Ağustos	0.6%	0.6%
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	5.3%	5.3%
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Ağustos	5.3%	5.3%
19 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Ağustos	-0.8%	3.9%
19 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Ağustos	1440K	1452K
19 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Ağustos	0.3%	0.1%
19 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Ağustos	1448K	1443K
19 Eylül	15:30	Çin	AMB Yetkilisi Elderson'ın Konuşması			
20 Eylül	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ağustos	-675.0	-78.7
20 Eylül	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Ağustos	-2.3%	-0.3%
20 Eylül	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Ağustos	-19.5%	-13.5%
20 Eylül	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haftalık	3.45%	3.45%
20 Eylül	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haftalık	4.20%	4.20%
20 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	-0.8%
20 Eylül	15:30	Çin	AMB Yetkilisi Elderson'ın Konuşması			
20 Eylül	21:00	ABD	FOMC Politika Faiz Kararı	Eylül	5.50%	5.50%
20 Eylül	21:30	ABD	FED Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
21 Eylül	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Eylül	-	68.0
21 Eylül	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faiz Kararı	Eylül	30.0%	25.0%
21 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Eylül	-	220K
21 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Eylül	-	1688K
21 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia FED İş Görünümü	Eylül	-0.4	12.0
21 Eylül	15:30	ABD	Ödemeler Dengesi (Milyar Yen)	2.Çeyrek	-\$219.8B	-\$219.3B
21 Eylül	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0.7%	-2.2%
21 Eylül	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (milyon adet)	Ağustos	4.10	4.07
21 Eylül	17:00	ABD	Öncü Endeks	Ağustos	-0.4%	-0.4%
21 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	-15.0	-16.0
21 Eylül	17:40	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schnabel'in Konuşması			
22 Eylül	01:45	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
22 Eylül		Japonya	Boj Politika Faiz Kararı	Eylül	-	-0.10%
22 Eylül	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.0%	3.3%
22 Eylül	02:30	Japonya	Gıda Hariç Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.0%	3.1%
22 Eylül	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Ağustos	4.3%	4.3%
22 Eylül	03:30	Japonya	JibunBank İmalat PMI	Eylül	-	49.6
22 Eylül	03:30	Japonya	JibunBank Hizmet PMI	Eylül	-	52.6
22 Eylül	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Ağustos	-	7.3%
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Eylül	43.7	43.5
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	47.5	47.9
22 Eylül	14:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
22 Eylül	15:50	ABD	FED Yetkilisi Cook'un Konuşması			
22 Eylül	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Eylül	47.9	47.9
22 Eylül	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	50.5
22 Eylül	20:00	ABD	FED yetkilisi Daly'in Konuşması			

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

Emil ABDULLAYEV

Uzman  
Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz,  
Organik Gıda & İçecekEAbdullayev@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 24

Yasin SARIHAN

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

## 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.

