

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları uzun vadeli enflasyon beklentilerinin faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek kalabileceği yönündeki endişeleri canlandırmasıyla satıcılı seyriz izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları uzun vadeli enflasyon beklentilerinde öne çıkan ivmelenmenin sıkı parasal duruşun beklenenden daha uzun süre gündemde kalabileceği yönündeki endişeleri canlandırmasıyla genel olarak satıcılı seyriz izledi.

Makro veriler cephesinde dün ABD'de NY Fed'in enflasyon beklentileri anketi takibimizdeydi. Şubat ayı anketinde bir yıllık enflasyon beklentisi %3 seviyesinde gerçekleşerek, aylık bazda değişim göstermezken, uzun vadeli enflasyon beklentilerinde yükseliş eğiliminin öne çıktığı takip edildi. 3 yıllık TÜFE beklentisi aylık bazda 0,3 puan artış kaydederek %2,7 seviyesine yükseldi. 5 yıllık beklentinin de 0,4 puan artışla %2,9 seviyesinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Şubat ayı TÜFE verisi öncesi, enflasyon patikasını gözlemek konusunda önemli olan üç göstergenin, Fed'in %2 hedefinin üzerinde olması faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek seyrini koruyacağı yönündeki korkuları artırdı. Bu çerçevede para politikası beklentileriyle yakından ilintili olan 2 yıllık tahvil faizleri %4,54 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %4,10 seviyesine artış gösterdi. VIX endeksi de dün 0,22 puan artışla Kasım ayından bu yana görülen zirve seviye olan 15,22'ye yükseldi.

Faiz patikasına ilişkin olarak federal fonlama oranının Mart toplantısında %5,25-5,50 bandında tutulacağına yönelik beklenti piyasalarda %97 oranında fiyatlanıyor. Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gidilmesine yönelik olasılık da %22'ye hafif gerilerken, Fed'in ilk 25 baz puanlık faiz indiriminin Haziran'da gerçekleşeceği yönündeki beklenti piyasalarda %55 oranında fiyatlanıyor.

Bu arada bugün açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisine ilişkin olarak manşet verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Ocak ayında manşet TÜFE verisi aylık bazda %0,3 artış kaydetmişti. Yıllık artış da %3,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Çekirdek cepheye yönelik beklentiler de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %3,7 artış yönünde. Enerji ve gıda dışı tarafta Ocak ayında aylık artış %0,4, yıllık artış da %3,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Çekirdek tarafa yönelik piyasa beklentisinin yıllık bazda öngörülen ılımlı yavaşlama eğilimine karşın, fiyat baskılarında katılık görünümünün sürdürüleceğini yansıttığını gözlemliyoruz.

Diğer yandan, dün bilgi teknolojileri ve yapay zeka ilintili hisseler ek olarak ilaç sektörü hisselerinde realizasyonlar görüldü.

S&P 500 endeksi %0,11 düşüşle 5.117,94 seviyesine gerilerken, Nasdaq endeksi %0,41 değer kaybıyla 16.019,27 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi ise %0,12 artışla 38.769,66 seviyesine geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise, ABD'de açıklanacak TÜFE verisi öncesinde ağırlıklı olarak pozitif eğilimli seyriz görülüyor. Hang Seng endeksinde teknoloji sektörü hisselerinde yoğunlaşan alımlarla %2'ye varan artışlarla yükseliş eğilimi üçüncü günde de devam ediyor. Kospi, IDX Composite ve Nifty endeksleri de hafif alıcılı seyriz izliyor. Nikkei endeksi ise bu sabah Japonya'da beklentileri aşan ÜFE verisinin BoJ'un er geç sıkılaştırıcı patikaya geçiş yapacağı yönündeki beklentileri artırmasıyla %0,67 değer kaybediyor. Şubat ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,6 artışlar kaydetti. Shanghai endeksi de %0,47 eksidede. Çin'de de satış eğilimi ön planda.

ABD vadelerinde ise alıcılı seyriz gözleniyor.

Bugün ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği, TÜFE, reel haftalık kazançlar, reel saatlik kazançlar ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere NFIB küçük işletme iyimserliği Ocak ayı verisi aylık bazda 2 puan düşüşle 89,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Şubat ayı TÜFE verisine ilişkin olarak manşet verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Çekirdek cepheye yönelik beklentiler de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %3,7 artış yönünde. Bu arada Ocak ayında bütçe dengesi de 21,9 mlr dolar açık vermişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık mortgage başvuruları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 1 Mart haftasına ilişkin veri haftalık bazda %9,7 artış kaydetmişti. Euro Bölgesi cephesinde de sanayi üretimi verisi izlenecek. Ocak ayı verisinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,7 ve %3 daraldığı tahmin ediliyor. Perşembe günü ABD'de perakende satışlar, ÜFE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri izlenecek. Perakende satışlar Şubat ayı verisinin manşet ve çekirdek bazda aylık olarak sırasıyla %0,8 ve %0,5 artışlar kaydetmesi bekleniyor. ÜFE cephesinde piyasa beklentisi manşet verinin aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %1,2 artışlar kaydedeceği yönünde. Çekirdek verinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %1,9 artması bekleniyor. İstihdam tarafında, haftalık işsizlik maaşı başvurularının 9 Mart'ta biten haftada 219k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 2 Mart haftasına ilişkin süregelen başvuruların da 1,9 mn seviyesindeki seyrini sürdürmesi öngörülüyor. Cuma günü de empire imalat endeksi, sanayi üretimi ve Michigan tüketici güveni verilerine ek olarak, ithalat ve ihracat fiyatları verileri takip edilecek. Empire imalat endeksi Mart ayı verisinin aylık bazda 4,6 puan düşüşle -7 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Sanayi üretimi verisinin aylık bazda değişim kaydetmemesi bekleniyor. Michigan tüketici güveni verisinin Mart ayında 0,2 puan artışla 77,1'e yükselmesi bekleniyor. İthalat ve ihracat fiyatlarının da Şubat ayında aylık bazda %0,3 artış kaydettiği öngörülüyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	38,769.7	▲ 0.12%	▼ -0.81%	▲ 0.11%	▲ 2.87%
Nasdaq	16,019.3	▼ -0.41%	▼ -1.57%	▲ 1.43%	▲ 6.71%
S&P 500 Vadeli*	5,142.3	▲ 0.38%	▼ -0.07%	▲ 2.48%	▲ 6.69%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	17,746.3	▼ -0.38%	▲ 0.06%	▲ 4.61%	▲ 5.94%
FTSE 100	7,669.2	▲ 0.12%	▼ -0.17%	▲ 0.97%	▼ -0.83%
MSCI Europe	2,094.1	▼ -0.65%	▲ 1.67%	▲ 4.89%	▲ 3.65%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,061.0	▼ -0.24%	▲ 1.12%	▲ 6.81%	▲ 2.89%
Kospi	2,672.7	▲ 0.48%	▲ 1.15%	▲ 2.00%	▲ 0.66%
Hong Kong*	16,957.9	▲ 2.23%	▲ 2.70%	▲ 6.80%	▼ -0.52%
S&P BSE Sensex - Hindistan	73,483.6	▼ -0.15%	▼ -0.35%	▲ 2.88%	▲ 1.72%
IDX Composite - Endonezya	7,381.9	▲ 0.11%	▲ 0.96%	▲ 2.03%	▲ 1.50%
TAIEX - Tayvan	19,889.9	▲ 0.83%	▲ 5.04%	▲ 10.13%	▲ 10.93%
MSCI GOU Asya	557.3	▲ 0.28%	▲ 2.08%	▲ 5.43%	▲ 2.70%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,131.8	▼ -0.26%	▲ 0.38%	▲ 2.03%	▲ 22.24%
MOEX - Rusya	3,320.3	▲ 0.14%	▲ 1.95%	▲ 2.42%	▲ 7.14%
WIG - Polonya	80,359.4	▲ 0.20%	▼ -2.21%	▲ 2.09%	▲ 2.42%
Prag SE - Prag	1,465.8	▲ 0.17%	▲ 0.59%	▲ 0.19%	▲ 3.66%
S&P/BMV IPC - Meksika	55,076.1	▲ 0.26%	▼ -0.83%	▼ -4.65%	▼ -4.03%
Merval - Arjantin	957,777.5	▼ -4.45%	▼ -5.61%	▼ -14.17%	▲ 3.02%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,913.8	▼ -0.26%	▼ -1.71%	▲ 4.49%	▲ 3.24%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,555.7	▼ -0.50%	▲ 0.19%	▲ 2.89%	▲ 5.23%
FTSE/JSE All - Endonezya	73,481.7	▼ -0.32%	▲ 1.03%	▼ -0.33%	▼ -4.44%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,248.1	▼ -0.12%	▼ -1.41%	▲ 2.14%	▲ 4.64%

\*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.

## Yurt içi ve dışında kritik makro veri akışlarının takip edileceği günde endeksin temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün %2,28 artışla 9.363,89 seviyesinden başlangıç yapan BIST 100 endeksi, sabah saatlerinde 9.235,31 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyede tutunmaya çalışan endeks, gün içinde devam eden realizasyonlar nedeniyle %0,26 düşüşle 9,131,82 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi günü %0,33 artıda tamamlarken, sanayi endeksi ise günü %0,72 düşüş kaydetti. Günlük işlem hacmi ise 106,71 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi ve dışında kritik makro veri akışlarının takip edileceği günde endeksin temkinli başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere sanayi üretimi Ocak ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,4 ve %1,6'lık artışlar kaydetmişti. Cari denge verisi de 2,09 mlr dolar açık yönünde gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde konut satışları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı verisi yıllık bazda %17,8 düşüşle 80.300 seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü de TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne ek olarak merkezi hükümet bütçe dengesi verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Şubat ayı anketinde 12 aylık enflasyon beklentisi %37,78 seviyesinde oluşmuştu. Merkezi hükümet bütçe dengesi de 150,7 mlr TL açık vermişti.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,131.8	10,041.7	14,363.5
Günlük Değ.	▼ -0.26%	▲ 0.33%	▼ -0.72%
Haftalık Değ.	▼ -0.26%	▲ 0.33%	▼ -0.72%
Yıllık Değ.	▲ 22.24%	▲ 15.19%	▲ 24.55%
Hacim (milyar TL)	106.7	17.7	66.3
Günlük Değ.	▼ -13.16%	▲ 7.37%	▼ -21.55%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	103.2	17.4	58.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 3.43%	▲ 1.76%	▲ 13.43%

\*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	32.0040	32.0393	▲ 0.11%
€/§	1.0919	1.0935	▲ 0.15%
\$/¥	146.93	147.43	▲ 0.34%
Altın	2,182.7	2,177.8	▼ -0.22%

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

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

Değişimler	11/03/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	181.7	● -2.64%	● -2.64%	● 6.1%	● -59.1%
Türkiye 5 Yıllık	315.7	● -1.42%	● -1.42%	● 4.7%	● -39.0%
Türkiye 10 Yıllık	399.2	● -1.04%	● -1.04%	● 1.9%	● -25.6%



## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Küresel piyasalarda bugün açıklanacak ABD TÜFE enflasyon verisine odaklanıldığı haftanı ilk işlem gününde tahvil faizlerinde sınırlı hareket izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %4,10, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %2,32'den işlem gördü.

Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirileri yatay seyir izledi. 5 yıllık dolar cinsi CDS risk primi 320 bp'dan işlem görürken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %7,54 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ına karşı karışık seyir izlerken, Dolar Endeksi 102,884 seviyesine yükseldi. Euro / Dolar paritesi 1,0921 seviyesine gerilerken, Dolar / TL kuru yükseliş trendini sürdürerek 32,01 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içinde Hazine ihalelerinin takip edildiği günde TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 11 bp artışla %48,40'a yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 27 bp azalışla %27,80 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,3 milyar TL'ye geriledi.

Hazine dün Nisan 2025 vadeli Kuponsuz tahvill ihalesinden %48,35 ortalama yıllık bileşik faizle 1 milyar 638 milyon TL ve Ocak 2028 vadeli TLREF'e Endeksli tahvil ihalesinden %50,07 ortalama yıllık bileşik faizle 11 milyar 134 milyon TL borçlandı. Bugün ise Haziran 2030 vadeli Değişken faizli tahvil ile Kasım 2033 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihraç ihalelerini gerçekleştirecek.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 1 Mart ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2,8 milyar TL artarak 316.6 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 1.5 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 214 milyon TL ile hanehalkı oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.54	-0.03	-0.03	-0.02
ABD	4.10	0.03	0.01	0.22
İngiltere	4.06	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.32	0.05	0.00	0.28
Fransa	2.74	-0.01	0.00	0.20
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.60	-0.01	0.00	-0.15

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	32.01	0.25	0.25	8.60
G. Afrika Randı	18.65	-0.47	-0.47	1.97
Rus Rublesi	90.80	-0.08	-0.41	1.74
Meksika Pesosu	16.80	-0.06	-0.06	-1.07
Kore Wonu	1,313	-0.45	-0.34	1.41
Hindistan Rupee	82.76	0.03	0.00	-0.59
Endonezya Rupia	15,515	-0.15	-0.16	0.79
Macar Forinti	361.42	0.30	0.28	4.19
Brezilya Reali	4.97	-0.34	-0.35	2.36

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	45.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	43.50 46.50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	46.28
TLREF	46.49
TCMB Toplantı Tarihi	21 Mart 2024

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	1.03.2024	23.02.2024	Fark	30.12.2022
TOPLAM	316,601	313,723	2,879	216,112
Yatırım Fonları	121,988	120,437	1,551	84,512
Bankalar	77,084	76,594	490	38,294
Emeklilik Fonları	33,057	32,951	106	26,954
Genel Yönetim	22,106	21,845	261	18,446
Hanehalkı	22,748	22,962	- 214	16,955
Sigorta Şirketleri	16,376	16,269	107	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	15,901	15,530	371	9,734
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	1,942	1,926	16	2,741
Diğer Finansal Araçlar	2,091	1,909	182	1,620
Yurt Dışı Yerleşikler	3,038	3,039	- 1	1,187
Finansal Yardımcılar	271	261	10	1,008
Merkez Bankası	-	-	-	660

## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** Mart ayı borçlanma programına iki tahvile devam etti. Bakanlık 13 ay vadeli, kuponsuz tahvilin ihalesinde 4,51 milyar TL'lik teklife karşılık 388,4 milyon TL net satış gerçekleştirdi. 13 ay vadeli tahvil ihalesinde bileşik faiz %48,35 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, üç ayda bir kupon ödemeli tahvilin ihalesinde 19 milyar TL'lik teklife karşılık 6,63 milyar TL net satış yapıldı. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilde dönemsel faiz %10,68 olarak kaydedildi. İki tahvilde ihale öncesi satış 5,75 milyar TL oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı 13 ay vadeli kuponsuz tahvilde ihale öncesi piyasa yapıcılara 2,16 milyar TL'lik teklife karşılık 1,25 milyar TL satış gerçekleştirdi. Hazine 4 yıl vadeli, TLREF'e endeksli, üç ayda bir kupon ödemeli tahvilde ihale öncesi 8,65 milyar TL'lik teklife karşılık 4,5 milyar TL satış yaptı. Hazine iki tahvilde de kamuya satış yapmadı.

**Türkiye Perakendeciler Federasyonu (TPF) Başkanı Ömer Düzgün**, Ramazan ayı boyunca yüzlerce üründe fiyat sabitleme ve indirim kampanyası başlattıklarını bildirdi.

**Deutsche Bank** Türkiye'de enflasyon dinamiklerindeki kötüleşme nedeniyle politika faizi tahminini revize etti. Banka, Mart ayındaki toplantıda 500 baz puanlık faiz artışının 'yüksek ihtimal' olduğunu ve faizin yüzde 45'ten yüzde 50'ye çikabileceğini söyledi.

**Hazine ve Maliye Bakanımız Şimşek**, fiyat istikrarının sağlanmasının en önemli öncelikleri olmaya devam ettiğini vurgulayarak, büyümenin dengelenme sürecinin sürdüğüne, iç tüketimin ılımlı seyrettiğine ve net ihracatın güçlendiğine dikkati çekti. Cari işlemler açığının öngörülenden hızlı daraldığına işaret eden Şimşek, açığın, GSYH'e oranının bu yıl %3'ün altına düşme yolunda ilerlediğini vurguladı. Fiyat istikrarının sağlanmasının zaman alacağına işaret eden Şimşek, yerel seçimlerden sonra Türkiye'nin, verimliliği ve rekabet gücünü artıracak reformları da içeren Orta Vadeli Program'ı uygulamak için seçimsiz uzun bir döneme sahip olacağını belirtti.

TÜİK verilerine göre **işsizlik** Ocak ayında bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %9,1'e yükseldi. Genç nüfusta işsizlik oranı da 1,1 puan artarak %16,6 oldu.

TÜİK verilerine göre, Ocak ayında **perakende ticaret satış hacmi** bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,3 arttı. Daha önce %11,4 olarak açıklanan Aralık ayındaki yıllık artış ise %14 seviyesine revize edildi. Ocak ayında aylık bazda ise %2,6'lık artış izlendi. Böylelikle perakende satışlarda altı ayın en hızlı aylık artışı görüldü.

## Yurt Dışı Haberler

Alman hava yolu şirketi **Lufthansa**, 12 ve 13 Mart'ta kabin personelinin grevi nedeniyle 1.000 planlanan uçuşun iptal edilmesinin beklendiğini bildirdi.

**JPMorgan Chase & Co. ekibi**, Wall Street'te rekor kıran ralliye güç veren yedi teknoloji devinin değerlemelerinin şu anda S&P 500'ün geri kalanına göre son beş yılın ortalamasından daha düşük olduğunu belirtti.

Bloomberg Televizyonuna konuşan **Unicredit'in Ekonomisti Nielsen**, ücret artışlarıyla beraber güçlü seyreden istihdam piyasası ve mali desteklerle ABD ekonomisinin 'kısıtlayıcı' alanda kalabileceğini, Euro Bölgesi yetkililerinin ise farklı bir patikayı seçebileceğini söyledi. Nielsen, AMB'nin Fed'den ayrışarak faiz indirimine gidebileceğini ve bunun AMB için endişe verici olmaması gerektiğini söyledi.

**Activision Blizzard'ın eski CEO'su Bobby Kotick**'in TikTok'u satın almak istediği söyleniyor. Kotick, geçen hafta bir konferans yemeğinde OpenAI CEO'su Sam Altman ve onunla birlikte potansiyel yatırımcılara, satın alma konusunda ortaklık yapma fikrinden bahsetti ve ByteDance İcra Kurulu Başkanı Zhang Yiming ile bu konuyu gündeme getirdi.

**AB veri koruma otoritesi**, AB Komisyonunun Microsoft 365 yazılımını kullanarak Birlik gizlilik kurallarını ihlal ettiğini bildirdi. AB Komisyonun gizlilik kurallarına uymak için önlemler alması gerektiğine dikkat çekilen açıklamada, Komisyona AB ve Avrupa Ekonomik Alanı ile gizlilik anlaşması bulunmayan şirket ve ülkelere veri aktarımının 9 Aralık tarihine kadar durdurulması talimatı verildiği bildirildi.

**Arjantin Merkez Bankası**, paralel piyasalarda peso ABD doları karşısında güçlenmeye devam ederken politika yapıcılarının aylık enflasyonun soğuduğunu görmesi nedeniyle gösterge faiz oranını beklenmedik bir şekilde %100'den %80'e düşürdü.

**Beyaz Saray**, 1 Ekim'de başlayacak 2025 mali yılına yönelik hükümet harcamalarını içeren bütçe teklifini, ABD Kongresine sundu. Biden yönetiminin gelecek mali yıla yönelik bütçe teklifi, 2024 mali yılının 5 ayının geride kalmasına rağmen bazı hükümet kurumlarına finansman sağlayacak bütçe tasarısının hâlâ Kongrede görüşüldüğü bir dönemde geldi. Biden'ın politika vizyonunu da yansıtan bütçe teklifine göre, 2025 mali yılında 5,5 trilyon dolarlık gelir sağlanması hedeflenirken; 7,3 trilyon dolarlık harcama yapılması planlanıyor. Biden, 2024 mali yılına yönelik bütçe teklifinde 6,9 trilyon dolarlık harcama yapılmasını öngörmüştü.

Yapay Zeka Destekli Otonom Tarım Robotu

# ORBIBA ROBOTICS, FONLABÜYÜSÜN'DE

yatırım turuna başladı!

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



## Şirket Haberleri

**Tat Gıda (TATGD, Sınırlı Negatif):** Tat Gıda, TMS 29 dahil net finansman giderindeki artışın etkisiyle 86 mn TL net zarar kaydetti. Yüksek faiz oranları ve borç pozisyonu nedeniyle 2023'de net finansman gideri iki katından fazla artarak 750 milyon TL oldu (2022'de 312 milyon TL). 2022'de ise TMS 29 dahil 149 mn TL net zarar kaydedildi. Yıllık bazda net zarardaki azalışta, 2022 yılından daha düşük olarak 25 mn TL vergi gideri kaydedilmesi etkili oldu. 2022'de 84 mn TL vergi gideri kaydedilmişti. TMS 29 hariç ise net kar, yüksek finansman giderleri ve borç seviyesi neticesinde, %9 düşüşle 269 mn TL seviyesine işaret ediyor. 2022 yılında 295 milyon TL'ydi. Diğer taraftan, 2023 Net Kar ve FAVÖK marjlarına enflasyon muhasebesi altında ve düzeltilmemiş olarak bakıldığında, enflasyon muhasebesinin net kar marjı tarafına 7,5 puan, FAVÖK marjı tarafında ise 18,3 puan düşüşe neden olduğunu görüyoruz. Öte yandan, TMS 29 dahil net kar marjında yıllık 1,3 puan, FAVÖK marjında ise 3 puanlık iyileşme kaydedilmiş oldu. Bu doğrultuda, açıklanan finansalların hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TATGD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	33,22	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	49,90	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	17,28	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	4.517,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	141,8	S1H	-8,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	-9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-22,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-44,6%
3A Hacim (mn TL)	79,1	YB	-23,6%

**Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Pozitif):** Yapı Kredi Bankası, gerçekleştirdiği yönetim kurulu toplantısında aldığı kararla, 1 TL nominal değerli paya ödenecek kar payını brüt 1,2076403 TL olarak bildirdi. Teklif edilen nakit kar payı, son kapanış fiyatına göre %5,2 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YKBNK	F/K	2,9
Cari Fiyat (TL)	23,10	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	24,76	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	8,69	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	195.126,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.124,2	S1H	4,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	0,5%
Endeks Payı (BIST100)	3,1%	S3A	-0,2%
Temettü Verimi	4,7%	S1Y	42,9%
3A Hacim (mn TL)	4.046,5	YB	-4,0%

**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

**Doğuş Otomotiv (DOAS, Nötr):** Şirket tarafından yapılan açıklamaya göre satın alınan ve şirket sermayesinin %2,77'sini temsil eden 6.085.007 adet payın tamamının kurumsal yatırımcılara satışına ilişkin görüşmelere başlandığı ve satış görüşmelerinin olumlu sonuçlanması durumunda işlemin özel emirle gerçekleşeceği belirtildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOAS	F/K	3,6
Cari Fiyat (TL)	288,00	FD/FAVÖK	3,2
52H En Yüksek (TL)	318,83	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	102,22	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	63.360,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.988,6	S1H	5,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	34%	S1A	1,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	7,5%
Temettü Verimi	5,9%	S1Y	78,3%
3A Hacim (mn TL)	625,6	YB	-10,2%

**Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Nötr):** TMS 29 dahil finansa sonuçlara göre Çelebi Hava Servisi'nin cirosu 2023 yılında yıllık bazda %78,9 artışla 10.865 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde %68,6 artışla 3.280 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı ise 1,9 puan azalışla %30,2 seviyesine gerilemiş oldu. Net kar rakamı ise yıllık bazda %54,4 artışla 1.668 mn TL seviyesine yükselirken, net kar marjı ise 2,4 puan azalışla %15,3 seviyesine geriledi. Net kar tarafındaki gerilemede 2023 yılında artan vergi gideri etkili oldu.

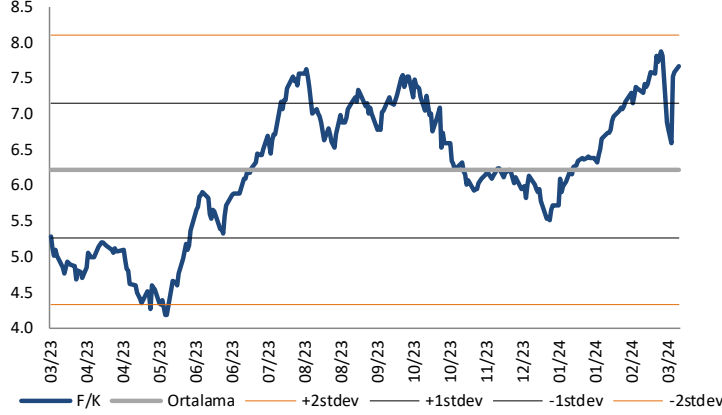
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CLEBI	F/K	18,8
Cari Fiyat (TL)	1.288,00	FD/FAVÖK	10,3
52H En Yüksek (TL)	1.453,00	FD/Satışlar	3,1
52H En Düşük (TL)	419,20	PD/DD	6,8
Piyasa Değeri (mn TL)	31.298,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	982,3	S1H	-1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	10,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	26,2%
Temettü Verimi	3,2%	S1Y	93,3%
3A Hacim (mn TL)	143,1	YB	25,0%

**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)

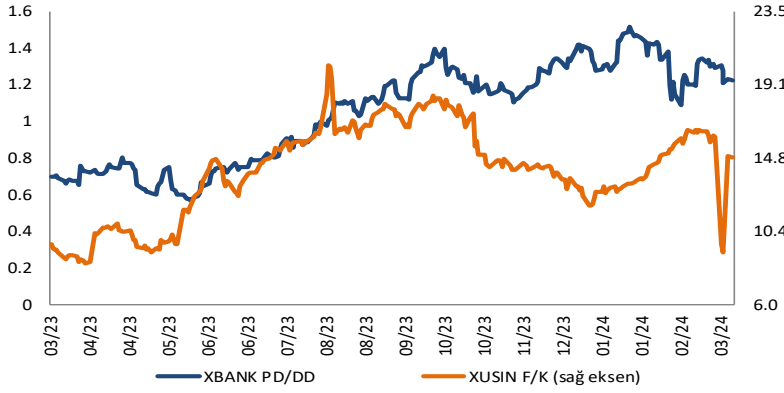


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.67x
Minimum	5.51x	4.17x
Maksimum	7.88x	7.88x
Ortalama	6.65x	6.21x
Minimuma Uzaklık	2.16x	3.50x
Maksimuma Uzaklık	-0.21x	-0.21x
Performans	30.3%	43.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.04x
Minimum	1.04x	0.57x
Maksimum	1.52x	1.52x
Ortalama	1.32x	1.05x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.47x
Maksimuma Uzaklık	-0.47x	-0.47x
Performans	-8.5%	75.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %27; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.4 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



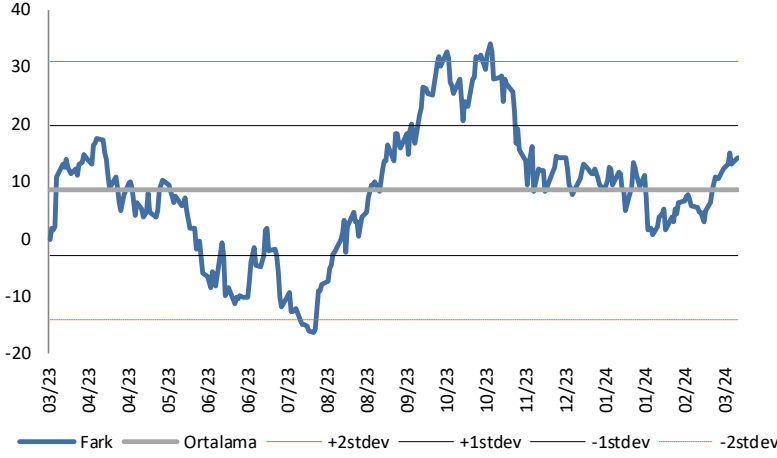
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.80x
Minimum	9.15x	8.48x
Maksimum	16.47x	20.27x
Ortalama	13.97x	14.03x
Minimuma Uzaklık	5.65x	6.32x
Maksimuma Uzaklık	-1.67x	-5.47x
Performans	21.2%	69.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.2 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

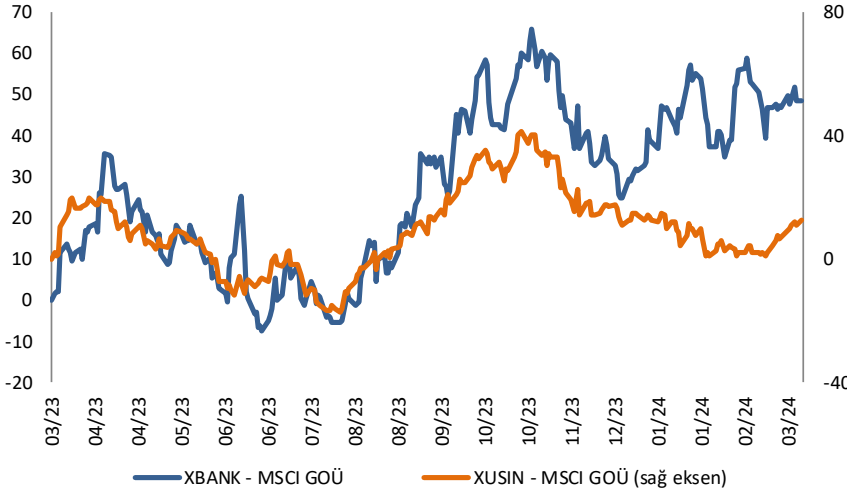


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.25
Minimum	0.8	-16.3
Maksimum	15.0	34.0
Ortalama	8.5	8.4
Minimuma Uzaklık	13.4	30.6
Maksimuma Uzaklık	-0.8	-19.8
Performans	5.5%	7.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5.8 puan yakınız.*

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

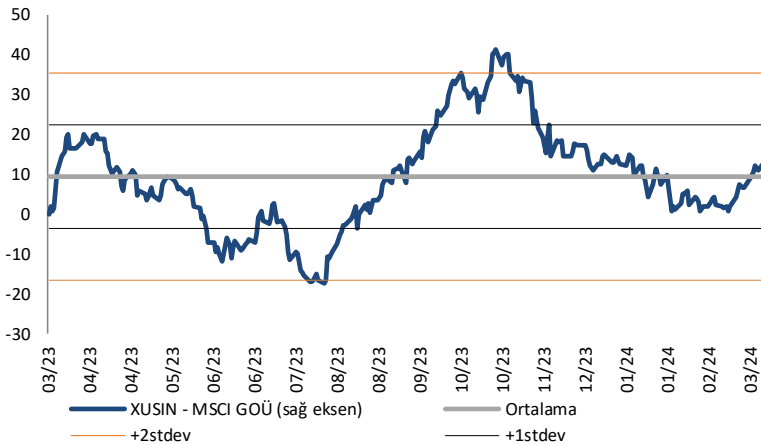


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		48.4
Minimum	24.7	-7.6
Maksimum	58.9	65.8
Ortalama	44.0	27.6
Minimuma Uzaklık	23.7	56.0
Maksimuma Uzaklık	-10.5	-17.3
Performans	7.9%	14.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.9 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.4
Minimum	0.8	-17.3
Maksimum	16.3	41.4
Ortalama	8.0	9.4
Minimuma Uzaklık	11.7	29.7
Maksimuma Uzaklık	-3.8	-28.9
Performans	5.0%	1.3%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 3 puan uzağınız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
11 Mart	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	4. Çeyrek	0,3%	-0,1%
11 Mart	02:50	Japonya	Yıllıklandırılmış GSYİH (Çeyreklik, Final)	4. Çeyrek	1,0%	-0,4%
11 Mart	02:50	Japonya	GSYİH Deflatörü (Yıllık, Final)	4. Çeyrek	3,8%	3,8%
11 Mart	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Şubat	-	-14,0%
11 Mart	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak	-	8,8%
11 Mart	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Şubat	-	3,0%
12 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Şubat	0,1%	0,0%
12 Mart	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Şubat	0,6%	0,2%
12 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-	2,4%
12 Mart	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-	1,6%
12 Mart	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar TL)	Ocak	-2,669	-2,09
12 Mart	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Holzmann'ın Konuşması	-	-	-
12 Mart	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği	Şubat	-	89,9
12 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Şubat	0,4%	0,3%
12 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Şubat	3,1%	3,1%
12 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,4%
12 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Şubat	3,7%	3,9%
12 Mart	15:30	ABD	Haftalık Reel Kazançlar (Yıllık)	Şubat	-	-0,1%
12 Mart	15:30	ABD	Saatlik Reel Kazançlar (Yıllık)	Şubat	-	1,4%
12 Mart	21:00	ABD	Aylık Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Şubat	-	-21,9
13 Mart	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
13 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ocak	-2,0%	2,6%
13 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ocak	-3,0%	1,2%
13 Mart	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	08.Mar	-	9,7%
13 Mart	17:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stournaras'ın Konuşması	-	-	-
14 Mart	11:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Şubat	-	-17,8%
14 Mart	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,8%	-0,8%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Şubat	0,5%	-0,6%
14 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Şubat	0,3%	0,3%
14 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	0,9%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Şubat	0,2%	0,5%
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Şubat	-	2,0%
14 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	09.Mar	-	217k
14 Mart	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	02.Mar	-	1906k
14 Mart	21:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Stournaras'ın Konuşması	-	-	-
15 Mart	04:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	15.Mar	2,5%	2,5%
15 Mart	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,4%
15 Mart	04:30	Çin	İkinci El Konut Fiyatları (Aylık)	Şubat	-	-0,68%
15 Mart	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Ocak	0,1%	0,7%
15 Mart	10:00	Türkiye	12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Mart	-	37,78%
15 Mart	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Şubat	-	-150,7
15 Mart	12:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Vujcic'in Konuşması	-	-	-
15 Mart	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Mart	-8,0	-2,4
15 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,2%	0,8%
15 Mart	15:30	ABD	Petrol Hariç İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	-	0,6%
15 Mart	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	-1,3%
15 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Şubat	0,1%	0,8%
15 Mart	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Şubat	-	-2,4%
15 Mart	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şubat	0,0%	-0,1%
15 Mart	16:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Şubat	78,4%	78,5%
15 Mart	16:15	ABD	İmalat Üretimi	Şubat	-	-0,5%
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Mart	77,0	76,9
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Mart	-	79,4
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Mart	-	75,2
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mart	-	3,0%
15 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Mart	-	2,9%

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 &  
İçecek, EnerjiYSarihan@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 Resmî 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.