



ABD’de fiyatlamalar: Politik endişelerle satıcı seyriz izledi

Dün ABD piyasaları, beklentinin altında gelen tüketici güven endeksi verisinin beraberinde, Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi’nin Başkan Trump’ın azli için resmi girişiminde bulduklarını açıklaması sebebiyle günü satıcı seyrizle tamamladı. Ayrıca Trump’ın FAANG hisselerine yönelik, “sosyal medya platformlarının çok büyüdüğünü, aşırı güç kazandığını ve bunu yanlış kullandıklarını” içeren ifadeleri de Nasdaq özelindeki satışlarda etkili oldu. Bu doğrultuda, Dow Jones endeksi %0,53 düşüşle 26.807,77 puan seviyesinden kapatırken, S&P 500 endeksi de %0,84 düşüşle izleyerek 2.966,61 puandan tamamladı. Nasdaq endeksi ise %1,46 gerilemeyle kapanışı 7.993,63 puan seviyesinden gerçekleştirdi.

Asya’da fiyatlamalar: ABD’de yaşanan politik gelişmeler ve ticaret savaşları sürecine ilişkin gelişmeler sonucunda negatif seyreliyor

Bu sabah Asya piyasaları, hem ABD’de yaşanan politik gelişmelerin hem de Başkan Trump’ın Çin’e yönelik sert söylemlerinin ticaret savaşları sürecine ilişkin endişeleri öne çıkarması sonucunda satıcı seyriz izliyor. Nikkei endeksi %0,40 gerilerken, Shanghai %0,60 ekside fiyatlanıyor. Hang Seng de %1,03 düşüş kaydediyor. Bu arada ABD vadeli alıcı seyriz izliyor.

Avrupa’da fiyatlamalar: Zayıf IFO verisi ve ticaret savaşları sürecine ilişkin belirsizlikler sebebiyle günü ekside kapattı

Dün Avrupa piyasaları, Almanya IFO verisinin zayıf seyrizini sürdürmesi ve ticaret savaşları sürecine ilişkin belirsizliklerin öne çıkması sebebiyle satıcı seyriz izledi. Bu doğrultuda, Stoxx 600 ve CAC 40 endeksleri yatay seyriz izlerken, Dax endeksi %0,29 değer kaybetti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500 Vadeli*	2,975.8	▲ 0.19%	▼ -1.01%	▼ -0.22%	▲ 18.78%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	12,307.2	▼ -0.29%	▼ -1.21%	▲ 0.97%	▲ 16.56%
FTSE 100	7,291.4	▼ -0.47%	▼ -0.88%	▼ -3.89%	▲ 8.28%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Hong Kong*	26,019.8	▼ -0.99%	▼ -2.74%	▼ -5.61%	▲ 0.67%
S&P BSE Sensex - Hindistan	38,706.9	▼ -1.00%	▲ 7.24%	▲ 3.27%	▲ 7.29%
IDX Composite - Endonezya	6,120.8	▼ -0.27%	▼ -1.98%	▼ -4.22%	▼ -1.19%

Dięer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	101,846.9	▲ 1.83%	▲ 1.50%	▼ -0.23%	▲ 12.62%
MOEX - Rusya	2,754.5	▼ -1.11%	▼ -1.44%	▲ 0.55%	▲ 16.79%
Prag SE - Prag	1,047.6	▲ 0.24%	▲ 0.24%	▼ -0.55%	▼ -0.86%
S&P/BMV IPC - Meksika	43,099.3	▼ -0.94%	▼ -0.94%	▲ 0.19%	▲ 5.47%
Merval - Arjantin	27,819.8	▼ -4.57%	▼ -4.57%	▼ -8.53%	▼ -33.85%

Yurt içi piyasalarda fiyatlamalar: TL ve petroldeki ılımlı seyir, endekste pozitif ayrışmanın devam etmesinde etkili olabilir

Dün GOÜ piyasalarındaki yatay seyre karşın TL varlıklarda hakim olan iyimser atmosferle %1,35 yükselişle 101.375 puan seviyesinden başlangıç yapan endeks, gün içerisinde alıcılı seyrini sürdürerek %1,83 yükselişle 101.846 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %2,96 yükselirken, sanayi endeksinin %1,36 artış kaydettiği takip edildi. Toplam işlem hacmi 7,9 milyar TL seviyesinde son üç aylık ortalama işlem hacminin üzerinde gerçekleşti. Endekse detaylı olarak bakıldığında, New York açılışının ardından bankacılık endeksine gelen alımların sanayi endeksinde yaşanan satışlarla dengelenmesi sonucunda endeks üzerinde ciddi bir etki yaratmadığı görüldü.

Yeni güne başlarken, dün ABD'de yaşanan politik gelişmelerin yarattığı belirsizliklerin beraberinde Başkan Trump'ın Çin konusunda verdiği eleştirel demeçlerin ticaret savaşları sürecine yönelik endişeleri öne çıkarması sebebiyle GOÜ piyasalarında satıcılı seyrin hakim olduğunu görüyoruz. Endeks özelinde ise, TL ve petrol fiyatlarındaki ılımlı seyrin endekste pozitif ayrışmanın devam etmesinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, endeksin güne yatay pozitif başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında veri akışı sakin seyredecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	101,846.9	145,626.2	116,394.9
Günlük Değ.	▲ 1.83%	▲ 2.96%	▲ 1.36%
Haftalık Değ.	▲ 1.50%	▲ 2.84%	▲ 0.35%
Yıllık Değ.	▲ 11.58%	▲ 23.69%	▲ 10.99%
Hacim (milyar TL)	7.9	2.3	2.3
Günlük Değ.	▲ 27.17%	▲ 22.86%	▲ 4.61%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	7.0	2.6	2.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 12.66%	▼ -10.97%	▲ 9.66%
New York Açılış Sonrası Değişim	▲ 0.02%	▲ 0.18%	

Türkiye Kapanışının Ardından Dünya Piyasaları			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	5.6986	5.6989	▲ 0.01%
€/S	1.0996	1.0997	▲ 0.01%
Altın	1,524.9	1,528.8	▲ 0.25%
Brent Petrol	63.64	62.60	▼ -1.63%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	24/09/19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Türkiye 2 Yıllık	265.6	● -1.05%	● -0.68%	● -18.9%	● -13.3%
Türkiye 5 Yıllık	371.1	● -0.58%	● -0.31%	● -9.5%	● 3.4%
Türkiye 10 Yıllık	411.1	● -0.68%	● -0.39%	● -6.2%	● 8.4%

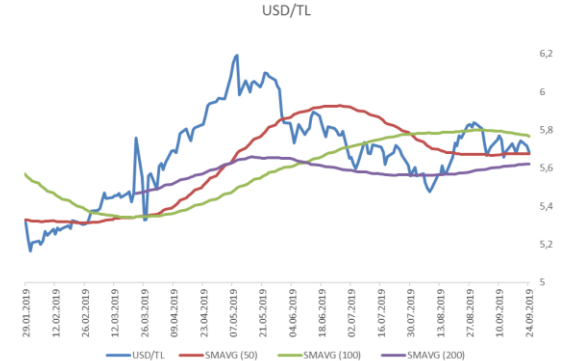
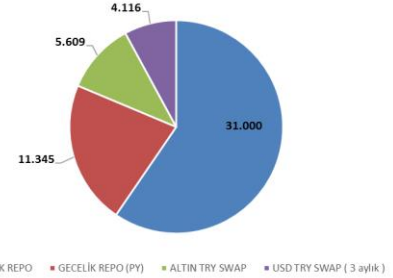


Tahvil & Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

Türkiye-ABD arasındaki ilişkilere yönelik iyimser beklentilerle dün TL cinsi varlıklarda olumlu seyir izlendi. Tahvil faizleri tüm vadelerde gerilerken, toplam işlem hacmi önceki güne göre artarak 2,4 milyar TL oldu. Bu çerçevede 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 31 baz puan gerileyerek %14,58, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 23 baz puan gerileyerek %14,59 seviyesinden günü tamamladı. TL likidite tarafında ise TCMB'nin toplam fonlama tutarı değişmeyerek 39 milyar TL olurken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %16,29 seviyesine geriledi.

Türkiye ve ABD arasındaki dış ticaret ve jeopolitik konular ile ilgili pozitif beklentiler, kurda aşağı yönde hareketi desteklerken, 50 günlük ağırlıklı ortalama olan 5,6750 seviyesi gün içinde test edildi. Bu seviyesinin olumlu haber akışı etkisiyle kırılması durumunda 200 günlük ortalama olan 5,6225 seviyesi hedef haline gelebilir. 200 günlük ağırlıklı ortalama seviyesi yıl içinde test edilmiş ancak bu seviyenin altında uzun süre kalınmamıştı.

TCMB Fonlama Dağılımı (milyon TL)



25.09.2019

Açılış Raporu

Haber-Gündem

Yurt içi Haberler

- **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan**, BM 74. Genel Kurulu'nde yaptığı konuşmada Suriye krizini sona erdirmenin zamanı geldiğini ifade etti.

Yurt dışı Haberler

- **ABD Başkanı Trump**, İran'ın tehditkar davranışı devam ettiği müddetçe yaptırımların daha da artacağını dile getirdi.
- **ABD Conference Board Eylül ayı verisi** aylık bazda 10 puan gerileyerek 125,1 seviyesinde gerçekleşti. Verinin beklentinin altında gelmesinde ticaret savaşları sürecinin yarattığı olumsuz havanın etkili olduğu belirtiliyor.
- **New York Fed**, gecelik repo işlemleriyle piyasaya 75 milyar dolarlık varlık aldı. Geçen hafta Çarşamba gününden bu yana piyasaya likidite enjekte eden banka, finansal kriz zamanları öncesi sıklıkla uygulanan bu işlemlerde hazine tahvilleri olarak piyasaya kısa vadeli nakit veriyor. Ayrıca NY Fed 14 gün vadeli repo operasyonu ile 30 milyar dolarlık varlık aldı. 62 milyar dolarlık ihaleye iki kat talep geldi. NY Fed tarafından Cuma günü yapılan açıklamada en fazla 30 milyar dolarlık varlık alımı yapacağını açıklamıştı.
- **S&P CoreLogic CaseShiller 20 Kentte Konut Fiyat Endeksi** Temmuz'da yıllık bazda % 2 arttı, bu Ağustos 2012'den beri en yavaş artış olarak kayda geçti.
- **St. Louis Fed Başkanı Bullard ve San Francisco Fed Başkanı Daly**, Fed yetkilisi ABD Merkez Bankası'nın bu sene faiz indirimi yapmasının yanı sıra 2019'da faiz artırılabilirliği söyleminden vazgeçmesinin ekonomiyi desteklediğini dile getirdi



Şirket Haberleri

Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET, Pozitif): Şirket, Siirt İl Sağlık Müdürlüğü tarafından yapılan ihaleyi kazandı. Yasal itiraz sürecinin beklenmekte olup akabinde sözleşme imzalama aşamasına geçileceği bildirildi. İhale bedeli 4.199.040 TL'dir.

Skor kart için [tıklayınız.](#)

Ulusoy Un (ULUUN, Nötr): Kuruluş işlemlerine başlanan, Alfaway Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanlı bağlı ortaklığı, 5.000.000 Türk Lirası tutarındaki sermayesinin %100'ü Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait olarak kuruldu.

Skor kart için [tıklayınız.](#)

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	FONET
Cari Fiyat (TL)	3,19
52H En Yüksek (TL)	4,07
52H En Düşük (TL)	1,30
Piyasa Değeri (mn TL)	127,6
Piyasa Değeri (mn USD)	22,3
Halka Açıklık Oranı (%)	42%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	2,1

Piyasa Çarpanları	
F/K	7,4
FD/FAVÖK	6,6
FD/Satışlar	2,7
PD/DD	2,2

Relatif Performans	
S1H	3,9%
S1A	0,1%
S3A	-16,7%
S1Y	78,1%
YB	95,7%

Hisse Verileri	
Hisse Kodu	ULUUN
Cari Fiyat (TL)	2,60
52H En Yüksek (TL)	3,24
52H En Düşük (TL)	1,78
Piyasa Değeri (mn TL)	219,7
Piyasa Değeri (mn USD)	38,4
Halka Açıklık Oranı (%)	28%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%
Temettü Verimi	0,0%
3A Hacim (mn TL)	3,5

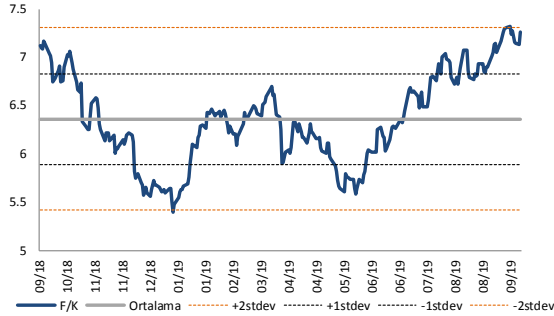
Piyasa Çarpanları	
F/K	9,3
FD/FAVÖK	2,9
FD/Satışlar	0,1
PD/DD	0,8

Relatif Performans	
S1H	0,8%
S1A	-0,8%
S3A	6,0%
S1Y	22,7%
YB	13,4%

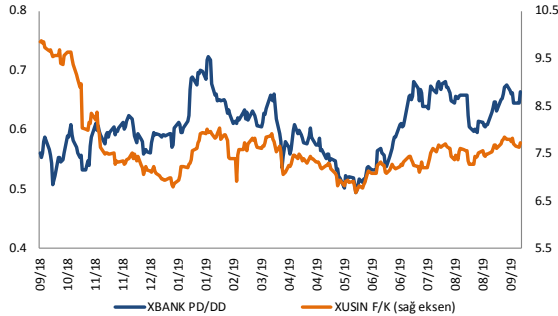
Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları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

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)



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



BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.27x
Minimum	6.32x	5.40x
Maksimum	7.33x	7.33x
Ortalama	6.87x	6.36x
Minimuma Uzaklık	0.95x	1.87x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.06x
Performans	14.2%	2.1%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine %0.8; son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine %0.8 yakınız.

XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.66x
Minimum	0.60x	0.49x
Maksimum	0.68x	0.72x
Ortalama	0.65x	0.60x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.17x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.06x
Performans	8.6%	18.2%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine %2.8; son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine %9 yakınız.

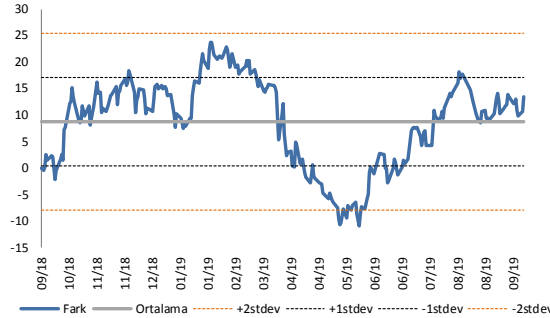
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.72x
Minimum	7.10x	6.68x
Maksimum	7.84x	9.86x
Ortalama	7.50x	7.61x
Minimuma Uzaklık	0.62x	1.04x
Maksimuma Uzaklık	-0.12x	-2.14x
Performans	6.1%	-21.7%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine %1.6; son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine %27.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ



XUSIN/XBANK - MSCI GOÜ Endeksleri

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.4
Minimum	0.9	-10.9
Maksimum	18.1	23.8
Ortalama	10.5	8.7
Minimuma Uzaklık	12.5	24.3
Maksimuma Uzaklık	-4.7	-10.4
Performans	-3.2%	-3.0%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine 4.7 puan;son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine 10.4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		40.5
Minimum	16.8	-9.3
Maksimum	43.7	43.7
Ortalama	33.9	20.8
Minimuma Uzaklık	23.8	49.8
Maksimuma Uzaklık	-3.2	-3.2
Performans	-8.1%	0.3%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine 3.2 puan;son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine 3.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		3.0
Minimum	-8.4	-14.2
Maksimum	8.5	13.2
Ortalama	0.5	-0.1
Minimuma Uzaklık	11.5	17.3
Maksimuma Uzaklık	-5.5	-10.1
Performans	-5.2%	-5.2%

Mevcut durumda, son üç aylık maksimum çarpan seviyesine 5.5 puan;son bir yıllık maksimum çarpan seviyesine 10.1 puan yakınız.

Açılış Raporu

Haftalık Takvim



23 Eylül 2019 Pazartesi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
23.Eyl		Japonya	Tatil - Sonbahar Ekinoks	-	-	-
23.Eyl	11:00	Euro	İmalat PMI	Eylül	47,5	47,0
23.Eyl	11:00	Euro	Hizmet PMI	Eylül	53,3	53,5
23.Eyl	16:45	ABD	İmalat PMI	Eylül	50,1	50,3
23.Eyl	16:45	ABD	Hizmet PMI	Eylül	51,2	50,7

24 Eylül 2019 Salı

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24.Eyl	03:30	Japonya	İmalat PMI	Eylül	-	49,3
24.Eyl	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	76,6%
24.Eyl	10:00	Türkiye	İmalat Güveni	Eylül	-	102,5
24.Eyl	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Eylül	133,0	135,1

25 Eylül 2019 Çarşamba

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
25.Eyl	00:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları	-	-	0,592
25.Eyl	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-0,2%	-12,8%
25.Eyl	17:30	ABD	Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	1,058

26 Eylül 2019 Perşembe

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
26.Eyl	11:00	Euro	Avrupa Merkez Bankası Aylık Rapor	-	-	-
26.Eyl	15:30	ABD	GSYH (Yıllık)	2. Çeyrek	2,0%	2,0%
26.Eyl	15:30	ABD	Reel Tüketici Harcamaları	2. Çeyrek	-	4,7%
26.Eyl	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0,3%	-2,5%

27 Eylül 2019 Cuma

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27.Eyl	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Eylül	-	0,6%
27.Eyl	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	87,1
27.Eyl	12:00	Euro	Tüketici Güveni	Ağustos	-7,1	-7,1
27.Eyl	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık)	Ağustos	0,2%	0,2%
27.Eyl	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Yıllık)	Ağustos	1,6%	1,6%
27.Eyl	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ağustos	-1,0%	2,0%
27.Eyl	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ağustos	0,1%	-0,4%

Künye & Çekince



Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN

Yönetmen
Perakende, Cam, Çimento, GYO

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Mehmet Gökhan DELİOĞLU

Yönetmen
Kantitatif Analist

GDelioğlu@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 32

Abdullah DEMİRER

Uzman
Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt

ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji
Telekom, Madencilik

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT

Uzman Yardımcısı
Makroekonomi
Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya

UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 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 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.

 HALKYATIRIM

halkyatirim.com.tr | 444 42 55