

# PİYASA YORUMU ARAŞTIRMA



**HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

**Küresel piyasalarda fiyatlamalar: Powell'in destekleyici politikasının devam edeceğini yönündeki mesajlarının desteğiyle kayıplarını kısmen topladı****Dün piyasalarda neler oldu?**

Dün gün içinde sert düşüşler kaydeden ABD piyasaları, Fed Başkanı Powell'in yaptığı konuşmada varlık alımlarında değişikliğe gidilmeyerek destekleyici politikaların sürdürüleceği mesajını vermesi ile kayıplarını kısmen toparlayarak günü karışık seyrile tamamladı. Powell demecinde ayrıca enflasyonun tehlike yaratmayacak seviyelerde bulunduğunu ifade ederek, bu konuya ilişkin endişeleri de kısmen sakinleştirme yoluna gitti. Böylelikle gün içinde kayıpları %2'ye yaklaşan S&P 500 endeksi, Powell'in sunumunun ardından toparlanarak %0,13 artışla 3.881,37 puandan kapanırken, Dow Jones endeksi de yatay seyrizleyerek 31.537,35 seviyesinden günü tamamladı. Gün içinde düşüşlerin %3'ü aştığı Nasdaq endeksi de kayıplarını büyük ölçüde geri alarak %0,5 değer kaybı ile 13.465,20 seviyesinden kapandı. Sektörler cephesinde, ekonomik büyüme temasına yüksek hassasiyeti bulunan enerji ve finans sektörü hisseleri günü alıcılı seyrile tamamladı.

Tahvil faizleri cephesinde de, gün içinde %1,3890 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin bu sabah %1,33 seviyesinde bulunduğunu izliyoruz. MOVE endeksi de %1,11 düşüşle 61,73 seviyesine geriledi. Bu paralelde VIX endeksi de %1,5 gerileme ile 23,11 seviyesine geldi.

**Bugün ne bekliyoruz?**

Bu sabah ise GOÜ piyasaları, Fed Başkanı Powell'in verdiği ılımlı mesajlara karşın, yeniden enflasyon endişelerinin fiyatlamalarda öne çıkmasıyla satıcılı seyriz görülüyor. ABD vadeliiler tarafında da hafif negatif görünüm hakim.

Bugün yurt dışında veri akışı sakin seyredecek. Fed Başkanı Powell'in bugünkü konferansı da, dünkü açıklamalarının ardından daha sakin seyredebilir.

**Gelecek gündemde neler var?**

Haftanın geri kalanında ABD'de üretim cephesinde Chicago PMI, dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. Diğer yandan, çekirdek tüketim harcamaları, kişisel gelirler, kişisel harcamalar ve tüketici güveni verileri de takibimizde olacak. Üretim cephesinde dayanıklı mal siparişleri Ocak ayı öncü verisinin manşet ve çekirdek bazda aylık olarak sırasıyla %1,4 ve %0,6 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Chicago PMI Şubat ayı verisinin ise 2,8 puan düşüşle 61 puan seviyesine gerilemesi bekleniyor. Kişisel gelirler ve harcamalar tarafında piyasa beklentileri verilerin aylık bazda sırasıyla %9,4 ve %0,5 artışlar kaydedeceği yönünde. Fed tarafından önemle takip edilen kritik enflasyon indikatörü çekirdek kişisel tüketim harcamaları Ocak ayı verisinin aylık bazda %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Diğer yandan, Michigan tüketici güveni verisinin ise 76,2 seviyesinde teyit edilmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere öncü veri piyasa beklentilerinin aksine aylık 2,8 puan azalışla 76,2 değerine gerileyerek 6 ayın en düşük seviyesini kaydetmişti. Euro Bölgesi'nde de tüketici güveni verileri izlenecek. Asya cephesinde ise Japonya'da enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satışlar verisini izleyeceğiz.

| ABD Piyasaları  |          |             |               |            |            |  |
|-----------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|--|
| Değişimler      | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |  |
| S&P 500         | 3,881.4  | ▲ 0.13%     | ▼ -1.27%      | ▲ 2.48%    | ▲ 3.34%    |  |
| Nasdaq          | 13,465.2 | ▼ -0.50%    | ▼ -3.58%      | ▲ 0.96%    | ▲ 4.48%    |  |
| S&P 500 Vadeli* | 3,860.3  | ▼ -0.46%    | ▼ -1.72%      | ▲ 2.14%    | ▲ 2.97%    |  |

| Avrupa Piyasaları |          |             |               |            |            |  |
|-------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|--|
| Değişimler        | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |  |
| Dax               | 13,864.8 | ▼ -0.61%    | ▼ -0.32%      | ▲ 1.46%    | ▲ 1.06%    |  |
| FTSE 100          | 6,625.9  | ▲ 0.21%     | ▼ -1.27%      | ▲ 1.53%    | ▲ 2.56%    |  |
| MSCI Europe       | 1,886.8  | ▼ -0.23%    | ▼ -0.09%      | ▲ 2.32%    | ▲ 2.53%    |  |

| Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları |          |             |               |            |            |  |
|----------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|--|
| Değişimler                             | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |  |
| Kospi                                  | 3,002.3  | ▼ -2.21%    | ▼ -4.19%      | ▼ -2.17%   | ▲ 4.48%    |  |
| S&P BSE Sensex - Hindistan             | 50,182.0 | ▲ 0.87%     | ▼ -2.94%      | ▲ 7.06%    | ▲ 5.09%    |  |
| IDX Composite - Endonezya              | 6,257.3  | ▼ -0.25%    | ▲ 0.47%       | ▲ 4.65%    | ▲ 4.65%    |  |

| Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları |          |             |               |            |            |  |
|---------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|--|
| Değişimler                            | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |  |
| BIST 100 - Türkiye                    | 1,517.9  | ▼ -2.11%    | ▼ -1.48%      | ▲ 1.30%    | ▲ 2.79%    |  |
| WG - Polonya                          | 57,029.2 | ▼ -1.94%    | ▼ -3.35%      | ▼ -1.33%   | ▲ 0.01%    |  |
| Prag SE - Prag                        | 1,042.2  | ▼ -0.05%    | ▼ -1.67%      | ▲ 1.39%    | ▲ 1.46%    |  |
| S&P/BMV IPC - Meksika                 | 45,268.3 | ▲ 0.72%     | ▲ 0.46%       | ▲ 2.23%    | ▲ 2.73%    |  |
| FTSE/JSE All - Endonezya              | 65,921.6 | ▼ -2.14%    | ▼ -1.77%      | ▲ 4.30%    | ▲ 10.96%   |  |

\*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 piyasalarda fiyatlamalar: Küresel baskı devam edebilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Dün endeks küresel benzerlerindeki olumlu atmosferin desteğiyle %0,48 yükselişle 1.558 puandan başlangıç yaptı. Küresel risk algısında devam eden baskılanmanın yansımalarıyla 1.515 seviyesini test eden endeks, %2,11 düşüşle 1.518 puandan kapandı. Sanayi endeksi %2,57 gerilerken, bankacılık endeksi de %1,34 düşüş kaydetti.

## Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, dün %2'yi aşan düşüşün ardından, endeks bugün hem potansiyel tepki alımları hem de bugün TCMB tarafından açıklanan zorunlu karşılık adımının TL üzerindeki yansımalarının desteğiyle toparlanma eğilimi ile başlayabilir. Ancak küresel piyasalarda hakim olan negatiflik sebebiyle gün içinde tekrar satış eğilimi öne çıkabilir.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

## Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanında yurt içinde dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. Aralık ayında dış ticaret açığı, 4,53 milyar dolar ile geçen yılın Aralık ayına ait 4,67 milyar doların hafif altında gerçekleşti. Böylece de son dört aydır artışta olan yıllık açık gerilemiş oldu ve Kasım sonundaki 50,1 milyar dolardan Aralık sonunda 49,9 milyar dolara düşüş gösterdi.

## BIST Verileri

| Endeksler                          | BIST 100 | BIST Banka | BIST Sınai |
|------------------------------------|----------|------------|------------|
| Kapanış                            | 1,517.9  | 1,401.2    | 2,640.8    |
| Günlük Değ.                        | ▼ -2.11% | ▼ -1.34%   | ▼ -2.57%   |
| Haftalık Değ.                      | ▼ -1.85% | ▼ -1.55%   | ▼ -2.93%   |
| Yıllık Değ.                        | ▲ 2.79%  | ▼ -10.05%  | ▲ 12.85%   |
| Hacim (milyar TL)                  | 39.3     | 5.4        | 23.6       |
| Günlük Değ.                        | ▲ 14.56% | ▼ -9.11%   | ▲ 12.33%   |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 31.9     | 6.1        | 16.9       |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.         | ▲ 23.21% | ▼ -11.14%  | ▲ 39.12%   |
| New York Açılış Sonrası Değişim    | ▼ -0.65% | ▼ -0.62%   | ▼ -1.01%   |

\*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 Açılış Öncesi | Değişim  |
|-------|------------------|-----------------------|----------|
| \$/TL | #N/A             | 7.0758                | #N/A     |
| €/€   | 1.2147           | 1.2146                | ▼ -0.01% |
| Altın | 1,804.6          | 1,808.1               | ▲ 0.19%  |

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

## Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

| Değişimler        | 23/02/21 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
|-------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Türkiye 2 Yıllık  | 225.3    | 0.66%       | -0.64%        | -15.0%     | 11.4%       |
| Türkiye 5 Yıllık  | 289.4    | 0.48%       | -0.48%        | -11.3%     | -4.9%       |
| Türkiye 10 Yıllık | 327.1    | 0.38%       | -0.42%        | -8.5%      | -7.8%       |

# Açılış Raporu

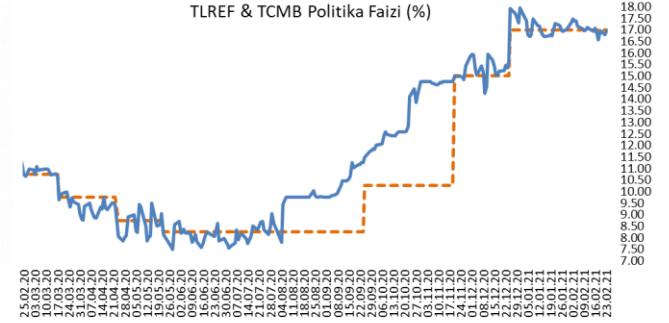
## Yurt içi Piyasalar

### Tahvil & Döviz Piyasalarında Fiyatlamalar

GOÜ para birimleri dün ABD doları karşısında karışık seyrizlerken, Türk Lirası en çok değer kaybeden para birimi olarak günü 7,08 seviyesi ile tamamladı. Yurt içi tahvil piyasasında ise toplam işlem hacmi 300 milyon TL ile sınırlı kalırken, faizlerde kayda değer bir değişim izlenmedi. Hazine ihalelerinin takip edildiği günde 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki kapanışa göre değişmeyerek %14,89 olurken, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 1 bp yükselerek %13,06 bileşik faiz seviyesi ile günü tamamladı.

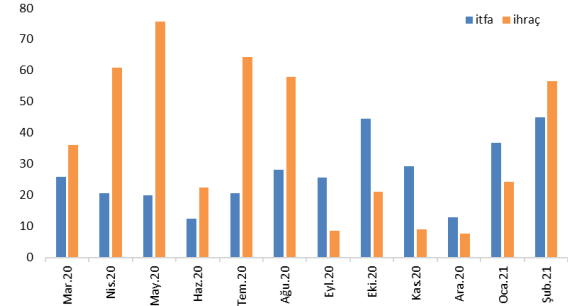
TL likidite tarafında TCMB 41 milyar TL dönüşünün olduğu günde haftalık repo ihalesini 38 milyar TL olarak yenilerken, ihaleye gelen toplam teklif tutarı 89,6 milyar TL oldu. Toplam TL fonlama tutarı 304 milyar TL'ye gerilerken, AOF maliyeti %17,00 ile aynı kaldı. TLREF oranı ise önceki güne göre 15 bp yükselerek %16,96 ile TCMB politika faizinin altında kalmaya devam etti. MB ayrıca haftalık vadede açtığı Dolar/TL ve Altın/TL swap işlemleri ile de 3,1 milyar TL ilave fonlama sağladı.

Hazine dün Nisan 2022 vadeli kuponsuz tahvil ile Temmuz 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihraçlarını düzenledi. Kuponsuz tahvilde yıllık bileşik faiz %15,54 olurken, TÜFE'ye endeksli tahvile ise ilgi yüksek oldu. Her iki ihraçta 7,4 milyar TL satış yapılırken, ay içinde yapılan döviz ve altın cinsi ihraçlarla beraber 56,5 milyar TL borçlanma gerçekleştiren Hazine'nin Şubat ayı programı tamamlandı. Böylece Şubat ayı için iç borç çevirme oranı %125 seviyesinde oluşurken, Ağustos ayından bu yana ilk defa itfa'nın üzerinde borçlanma yapılmış oldu.



| Dönem                     | Ekim 20    | Kasım 20 | Aralık 20          | Ocak 21 | 23.02.21 |
|---------------------------|------------|----------|--------------------|---------|----------|
| Dönem Sonu TLREF Endeksi  | 1194.07    | 1208.76  | 1225.17            | 1243.09 | 1256.52  |
| Dönemsel Değişim          | 1.10%      | 1.23%    | 1.36%              | 1.46%   | 1.08%    |
| Yıllıklandırılmış Değişim | 13.00%     | 14.98%   | 15.98%             | 17.22%  | 17.07%   |
| PPK Toplantı Tarihi       | 18.03.2021 | Perşembe | Günlük TLREF Oranı | 16.96%  |          |

Hazine İtfa/İhraç Tablosu ( milyar TL )



## Yurt İçi Haberler

- **Fitch'in kıdemli direktörü ve Türkiye analisti Morales**, Türkiye'nin dış kırılganlıklarında azalmanın kredi notu için olumlu olacağını söyledi. Hatırlanacağı üzere Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, not görünümünü "Negatif"ten "Durağan"a yükseltmişti.
- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanımız Sayın Dönmez**, Ocak ayında rüzgardan elektrik üretiminin ilk defa toplam elektrik üretimi içindeki payının %10'u geçtiğini açıkladı.
- **Yunanistan Hava Kuvvetlerine** ait 4 F-16, Kuzey Ege'nin uluslararası sularında bilimsel ve teknik araştırmalar yapan "TCG Çeşme" gemisini taciz etti.
- **Hazine** 6 yıl vadeli TÜFE endeksli tahvil ve 14 ay vadeli kuponsuz tahvilde toplamda 7,43 milyar TL borçlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın altı yıl vadeli, altı ayda bir %1,45 reel kupon ödemeli, TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihalesinde 5,25 milyar TL'lik teklife karşılık 5,23 milyar TL net satış gerçekleştirildi. Tahvilde reel bileşik faiz %2,40'ta oluştu. 14 ay vadeli kuponsuz devlet tahvilinde 1,11 milyar TL'lik teklife karşı 196,9 milyon TL net satış yapıldı. Bileşik faiz %15,54'te oluştu.
- **Foreks anketine göre**, ekonomistlerin 4Ç20 için GSYH medyan tahmini yıllık %7,00; 2020 yılı için ise %2,30 ve 2021 tahmini ise %4,8 büyüme yönünde oluştu. Büyüme verisi 1 Mart Pazartesi günü açıklanacak.
- **AK Parti Sözcüsü Ömer Çelik**, merkez bankası rezervleri hakkında şimdiye kadar yapılmış gizli saklı bir işlem olmadığını ve her şeyin kanun ve piyasa kurallarına uygun bir şekilde yapıldığını belirtti.

## Yurt Dışı Haberler

- **İngiltere Başbakanı Johnson**, salgın nedeniyle uygulanan karantinanın, vaka ve aşılama sayıları dikkate alınarak 8 Mart'tan itibaren kademeli olarak kaldırılacağını bildirdi. Johnson, ülkesinde pandeminin sonunun ufukta gözüktüğünü ve gelecek dört aylık süreçte kısıtlayıcı önlemlerin kademeli olarak kaldırılmasını hedeflediğini söyledi.
- **İngiltere Maliye Bakanı Sunak**, gelecek haftaki bütçe ile istihdam planının bir sonraki aşamasını ortaya koyacaklarını belirtti. İngiltere'de işsizlik 2020 yılının son çeyreğinde %5,1 olarak yaklaşık 5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Sunak ayrıca, açıklanacak bütçenin pandeminin kalan döneminde sağlanacak destekleri ortaya koyacağını da sözlerine ekledi.
- **Japonya medyasında yer alan iddiaya göre**, Japonya hükümeti azalan vaka sayıları ve hastaneye yatış oranlarını dikkate alarak Tokyo dışında kalan bölgelerde olağanüstü halin planlanandan erken sonlandırılmasını planlıyor.
- **Güney Kore**, kriptopara ticaretinden yılda 2,5 milyon wondan (2.260 dolar) fazla kazanç sağlayan yatırımcılardan %20 vergi alacak.
- **AB Komisyonu**, salgın nedeniyle sınırlarında sıkı kısıtlamalar uygulayan Almanya'nın da içinde bulunduğu 6 AB ülkesine mektup göndererek serbest dolaşımın engellenmemesi çağrısında bulundu.
- **ABD'de bankacılık sektörünün karı**, koronavirüs salgının ekonomik etkileri nedeniyle 2020'de bir önceki yıla kıyasla %36,5 düşerek 147,9 milyar dolara geriledi.

## Yurt Dışı Haberler

- **ABD Başkanı Biden**'in baş ekonomi danışmanı olan Deese, enflasyonun takip edilmesi gereken bir risk olduğunu, ancak şu anda daha büyük tehlikenin iş gücü piyasasının uzun vadeli zarar görmesi olduğunu söyledi.
- **Standard Chartered Bank**, ABD-Çin ilişkilerinin ilişkilerin gelecek 12-24 ay içinde iyileşmesini bekliyor.
- **Dallas Fed Başkanı Kaplan**, daha fazla mali destek ve aşılama olasılığı dikkate alındığında ABD ekonomisine yönelik %5 olarak ortaya koydukları GSYH büyüme tahmininin olması gerekenin altında kalmış olabileceğini söyledi.
- **İran**, Nükleer Silahların Yayılmasının Önlenmesi Anlaşması (NPT) kapsamında 2016'dan bu yana gönüllü olarak uyguladığı ve Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı (IAEA) müfettişlerine özel denetim iznini verdiği Ek Protokol'den ayrıldı. İran'ın Birleşmiş Milletler Viyana Ofisi Daimi Temsilcisi Büyükelçi Garibabadi, bundan sonra Güvenlik Denetim Anlaşması'nın ötesinde herhangi bir yükümlülük olmadığını belirtti. Garibabadi ayrıca, nükleer tesislere de gerekli talimatlar verildiğini sözlerine ekledi.
- **AMB üyesi de Galhau**, Euro bölgesi ekonomisinin aşırı ısınması riski bulunmadığını, enflasyonda kalıcı ve sürekli bir toparlanma riski görmediklerini belirtti. Diğer bir AMB üyesi Visco ise, euronun ancak Euro bölgesi üyesi ülkelerinin federal bir hükümet oluşturmaya karar verdikleri takdirde ayakta kalabileceğini öne sürdü.
- **Reuters'in AB tarafından G20'nin bu haftaki toplantısı için hazırlanan belgeye dayandırdığı habere göre**, birlik, G20 finans yöneticilerinden ekonomik toparlanmadan emin olunana kadar teşviklerin devam ettirilmesini isteyecek.
- **Almanya İfo İhracat Beklentileri Endeksi** Şubat ayında 10,7 puana yükseldi. Ocak ayı endeksi ise 6,0 puandan 7,5 puana revize edildi. Böylece endeks 2018 Eylül ayından bu yana en yüksek seviyesini görmüş oldu. İfo, yükselişin nedeni Çin'in ekonomik toparlanması, ABD'deki üretim artışı ve Almanya kimya sektöründeki iyileşmeyi gösterdi.
- **İngiltere Başbakanı Johnson**, 21 Haziran'da ülkedeki tüm koronavirüs kısıtlamalarının tamamen kaldırılabilmesi konusunda umutlu olduğunu ancak hiçbir şeyin garanti edilemeyeceğini söyledi.
- **Fed Başkanı Powell**, Fed'in Yarıyıllık Para Politikası Raporu'na ilişkin ABD Senatosu'ndaki sunum metninde, ABD ekonomisinin bu yılın sonlarında daha normal ve iyileşmiş bir faaliyete dönüş beklentilerini aktarmasına rağmen, Fed'in salgından zarar gören ABD ekonomisine verdiği desteği sürdürmeye kararlı olduğunu belirtti. Powell sunumunda toparlanma görünümünün düzensiz ve tamamlanmaktan uzak olduğunu vurguladı. Powell, hizmet sektörlerine yönelik hanehalkı harcamalarının düşük kalmaya devam ettiğini, konut sektörünün ise tamamen toparlanmış durumda olduğunu ifade ederken, yatırım ve imalat üretiminin de arttığını da sözlerine ekledi. Para politikasında geçen yıl bazı değişikliklere gittiklerine dikkati çeken Powell, uzun vadeli %2 enflasyon hedefini değiştirmediklerini, istihdam hedefiyle ilgili olarak ise maksimum istihdamın geniş ve kapsayıcı bir hedef olduğunu vurguladıklarını söyledi. Powell, para politikası cephesindeki değişikliğin yalnızca güçlü bir iş gücü piyasasına yanıt olarak sıkılaştırıcı politikaya geçilmeyeceği anlamına geldiğini belirtti. Fiyat istikrarı hedefiyle ilgili olarak zaman içinde ortalama %2 enflasyona ulaşmaya çalışacaklarını belirttiklerini dile getiren Powell, bunun enflasyonun %2'nin altına düştüğü dönemleri takiben uygun para politikasının bir süre için %2'nin biraz üzerinde enflasyona ulaşmayı hedefleyeceği anlamına geldiğini ifade etti. Powell, federal fon oranının mevcut destekleyici hedef aralığını bir süre daha sürdürmenin uygun olacağını düşündüklerini belirterek, bankanın hedefleri doğrultusunda önemli bir ilerleme kaydedilene kadar tahvil alımlarına en azından mevcut hızda devam edebileceklerini bildirdi.

24.02.2021

Açılış Raporu

## Haber-Gündem

### Yurt Dışı Haberler

- **ABD Başkanı Biden'in Hazine Bakan Yardımcısı Adayı Adeyemo**, Hazine Bakanı Yellen'ın kendisini onay alması halinde kendisinden yaptırım politikalarını baştan sona gözden geçirmesini istediğini belirtirken, Biden'in kurumlar vergisi oranını artırma planının ABD'ye stratejik ve hedefli yatırımların fonlanmasına yardım edeceğini ifade etti.
- **ABD Conference Board tüketici güveni verisi** Şubat'ta aylık 2,4 puan artışla 91,3 seviyesine çıkarak son üç ayın en yüksek seviyesini kaydetti. Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen verinin 90 değerini alacağı tahmin ediliyordu.

# Açılış Raporu

## Hisse Senedi

### Piyasaları

## Şirket Haberleri

**Doğuş Otomotiv (DOAS, Sınırlı Negatif):** Doğuş Otomotiv yılın son çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 388,2 milyon TL'nin %23,7, ortalama piyasa beklentisi olan 341,0 milyon TL'nin de %13,2 altında, yıllık bazda %276,8 artışla 296,2 milyon TL net kar açıkladı. Personel giderlerinde tek seferlik yaşanan artış dolayısıyla beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel kar, tahminimizin altında açıklanan net kârda etkili oldu. 4Ç20'de net satış gelirleri, bizim tahminimiz ve ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu, yıllık %83,5 artarak 6.830 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yılın son çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 564,8 milyon TL'nin %8,1 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 508,4 milyon TL ile genel olarak uyumlu, yıllık bazda %151,5 artışla 519,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, şirket temettü dağıtım kararını da açıkladı. Şirket, 2020 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen karın dağıtımının 30 Nisan ve 30 Kasım tarihlerini aşmamak üzere iki eşit taksitte yapılması teklifinin Genel Kurul'un onayına sunulacağını bildirdi. Genel Kurul'a sunulacak hisse başına brüt 2,7272726 TL'lik kar payı (1,3636363 TL'lik iki eşit taksit halinde), %7,4 seviyesinde temettü verimliliğine işaret ediyor.

**Skor kart için [tıklayınız.](#)**

**Tat Gıda (TATGD, Nötr):** Şirket, brüt hisse başına 0,25 TL'lik kar payı dağıtım teklifinin Genel Kurul'a sunulmasına karar verildiğini ve teklif edilen nakit kar payı hak kullanım tarihinin 26 Mart olarak belirlendiğini açıkladı. Buna göre, temettü verimliliği %2,3'e işaret ediyor.

**Skor kart için [tıklayınız.](#)**

| Hisse Verileri          |         |
|-------------------------|---------|
| Hisse Kodu              | DOAS    |
| Cari Fiyat (TL)         | 37,08   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 40,50   |
| 52H En Düşük (TL)       | 4,92    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 8.157,6 |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 1.166,4 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 15%     |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,3%    |
| Temettü Verimi          | 6,3%    |
| 3A Hacim (mn TL)        | 87,8    |

| Piyasa Çarpanları  |        |
|--------------------|--------|
| F/K                | 7,9    |
| FD/FAVÖK           | 6,1    |
| FD/Satışlar        | 0,5    |
| PD/DD              | 3,6    |
| Relatif Performans |        |
| S1H                | 4,7%   |
| S1A                | 15,7%  |
| S3A                | 6,9%   |
| S1Y                | 204,4% |
| YB                 | 26,2%  |

| Hisse Verileri          |         |
|-------------------------|---------|
| Hisse Kodu              | TATGD   |
| Cari Fiyat (TL)         | 10,70   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 13,12   |
| 52H En Düşük (TL)       | 4,23    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 1.455,2 |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 208,1   |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 41%     |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,2%    |
| Temettü Verimi          | 2,0%    |
| 3A Hacim (mn TL)        | 39,0    |

| Piyasa Çarpanları  |        |
|--------------------|--------|
| F/K                | 8,7    |
| FD/FAVÖK           | 11,3   |
| FD/Satışlar        | 2,0    |
| PD/DD              | 2,1    |
| Relatif Performans |        |
| S1H                | -4,9%  |
| S1A                | -3,1%  |
| S3A                | -18,8% |
| S1Y                | 28,3%  |
| YB                 | -12,6% |

**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.

# Açılış Raporu

## Hisse Senedi

### Piyasaları

## Şirket Haberleri

**Aselsan (ASELS, Sınırlı pozitif):** Aselsan yılın son çeyreğinde yıllık bazda %7 artışla 1,46 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %12, piyasa beklentisinin %19 üzerinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 1,30 milyar TL, piyasa beklentisi: 1,23 milyar TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen net karda beklentimizin üzerinde gerçekleşen ciro ve operasyonel performans etkili oldu. 4Ç20'de Aselsan'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %43 artışla 7,68 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %19, piyasa beklentisinin de %8 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin satış kompozisyonunda kar marjı yüksek ürünlere yoğunlaşmasıyla FAVÖK, yıllık bazda %63 artışla 2,11 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %45, piyasa beklentisinin de %35 üzerinde gerçekleşti. 4Ç20 finansallarının genel olarak beklentiye aşmasına karşın net kar marjındaki düşüş nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisinin 'sınırlı pozitif' olacağını düşünüyoruz.

Skor kart için [tıklayınız](#).

**Çimsa (CIMSA, Negatif):** Çimsa yılın son çeyreğinde hem piyasa ortalama beklentisi olan 65 mn TL hem de beklentimiz olan 55 mn TL'nin altında 40,2 mn TL net kar açıkladı. Net satış gelirleri de yılın son çeyreğinde piyasa ortalama beklentisinin %30, beklentimizin %34 üzerinde yıllık vazda %51,7 artışla 444 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında ise beklentimiz olan 110 mn TL'nin üzerinde piyasa ortalama beklentisi olan 131 mn TL ile benzer 130,3 mn TL FAVÖK rakamı kaydedildi. Beklentilerin altında gerçekleşen net kar rakamından dolayı sonuçların hisse performansına etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Skor kart için [tıklayınız](#).

**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.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları         |        |
|-------------------------|----------|---------------------------|--------|
| Hisse Kodu              | ASELS    | F/K                       | 8,8    |
| Cari Fiyat (TL)         | 17,08    | FD/FAVÖK                  | 9,9    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 19,75    | FD/Satışlar               | 2,4    |
| 52H En Düşük (TL)       | 9,98     | PD/DD                     | 2,2    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 38.942,4 | <b>Relatif Performans</b> |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 5.568,0  | S1H                       | -0,7%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 26%      | S1A                       | -5,5%  |
| Endeks Payı (BIST100)   | 2,7%     | S3A                       | -21,2% |
| Temettü Verimi          | 0,7%     | S1Y                       | -10,5% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 587,8    | YB                        | -9,2%  |

| Hisse Verileri          |         | Piyasa Çarpanları         |        |
|-------------------------|---------|---------------------------|--------|
| Hisse Kodu              | CIMSA   | F/K                       | 17,5   |
| Cari Fiyat (TL)         | 22,74   | FD/FAVÖK                  | 8,4    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 26,70   | FD/Satışlar               | 1,8    |
| 52H En Düşük (TL)       | 5,49    | PD/DD                     | 1,9    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 3.071,8 | <b>Relatif Performans</b> |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 439,2   | S1H                       | -0,4%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 40%     | S1A                       | 2,7%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,3%    | S3A                       | 29,7%  |
| Temettü Verimi          | 0,0%    | S1Y                       | 109,2% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 71,5    | YB                        | 25,0%  |

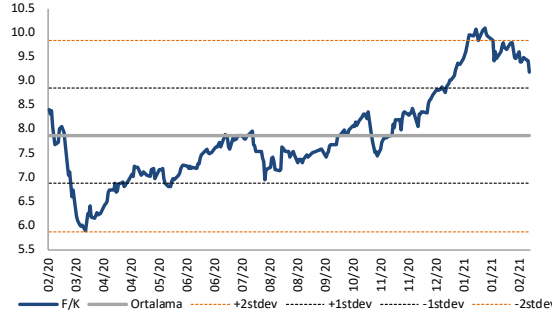
24.02.2021

Açılış Raporu

# Hisse Senedi Piyasaları

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

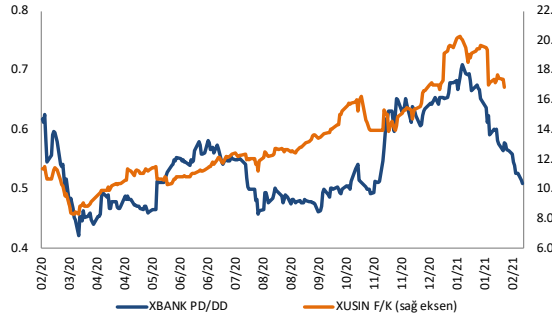


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 9.18x    |           |
| Minimum           | 8.05x    | 5.89x     |
| Maksimum          | 10.10x   | 10.10x    |
| Ortalama          | 9.27x    | 7.86x     |
| Minimuma Uzaklık  | 1.13x    | 3.29x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.92x   | -0.92x    |
| Performans        | 13.0%    | 12.0%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ve son bir yıllık en yüksek çarpan seviyesinin hafif altındayız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 0.51x    |           |
| Minimum           | 0.51x    | 0.42x     |
| Maksimum          | 0.71x    | 0.71x     |
| Ortalama          | 0.63x    | 0.54x     |
| Minimuma Uzaklık  | 0.00x    | 0.09x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.20x   | -0.20x    |
| Performans        | -16.2%   | -14.8%    |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.4 yakınız.*

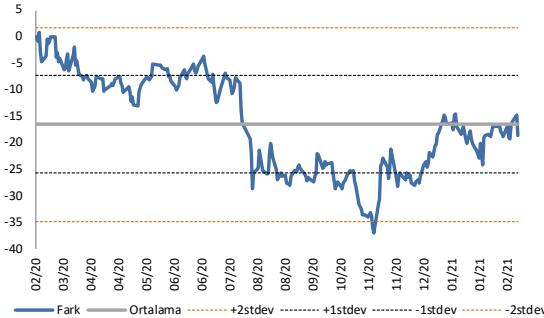
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 16.85x   |           |
| Minimum           | 14.69x   | 8.26x     |
| Maksimum          | 20.33x   | 20.33x    |
| Ortalama          | 17.80x   | 13.25x    |
| Minimuma Uzaklık  | 2.16x    | 8.59x     |
| Maksimuma Uzaklık | -3.48x   | -3.48x    |
| Performans        | 17.1%    | 53.2%     |

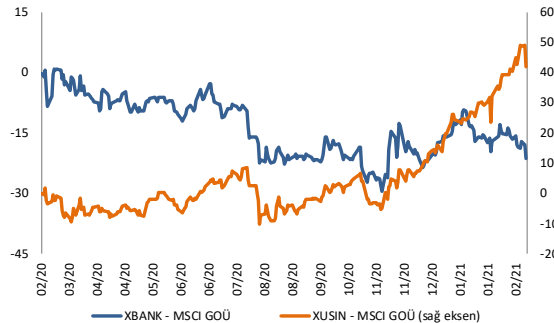
*Mevcut durumda, son üç aylık ve son bir yıllık en yüksek çarpan seviyesine %20.6 yakınız.*

## 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           | -18.63   |           |
| Minimum           | -28.2    | -36.9     |
| Maksimum          | -14.4    | 0.8       |
| Ortalama          | -20.4    | -16.5     |
| Minimuma Uzaklık  | 9.6      | 18.3      |
| Maksimuma Uzaklık | -4.2     | -19.5     |
| Performans        | 16.6%    | 35.5%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.1 puan yakınız.*

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | -21.3    |           |
| Minimum           | -23.5    | -29.3     |
| Maksimum          | -9.3     | 1.0       |
| Ortalama          | -16.6    | -13.5     |
| Minimuma Uzaklık  | 2.2      | 8.0       |
| Maksimuma Uzaklık | -12.0    | -22.2     |
| Performans        | 8.6%     | -1.6%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 7.7 puan yakınız.*

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 42.1     |           |
| Minimum           | 4.3      | -9.9      |
| Maksimum          | 49.3     | 49.3      |
| Ortalama          | 25.2     | 5.2       |
| Minimuma Uzaklık  | 37.7     | 52.0      |
| Maksimuma Uzaklık | -7.3     | -7.3      |
| Performans        | 13.2%    | 18.9%     |

*Mevcut durumda, son üç aylık ve son bir yıllık en yüksek çarpan seviyesindeyiz.*

24.02.2021

Açılış Raporu

## Haftalık Takvim



### 22 Şubat 2021 Pazartesi

| Tarih  | Saat  | Ülke    | Veri                              | Dönemi | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|---------|-----------------------------------|--------|----------|--------|
| 22.Şub | 10:00 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı           | Şubat  | -        | 75,4%  |
| 22.Şub | 10:00 | Türkiye | İmalat Güveni                     | Şubat  | -        | 107,0  |
| 22.Şub | 11:00 | Türkiye | Yabancı Turist Girişi (Yıllık)    | Ocak   | -        | -67,4% |
| 22.Şub | 18:30 | ABD     | Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi | Şubat  | -        | 7,0    |

### 23 Şubat 2021 Salı

| Tarih  | Saat  | Ülke    | Veri                             | Dönemi | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|---------|----------------------------------|--------|----------|--------|
| 23.Şub |       | Japonya | Tatil - İmparatorun Doğum Günü   | -      | -        | -      |
| 23.Şub | 13:00 | Euro    | TÜFE (Yıllık)                    | Ocak   | 0,9%     | 0,9%   |
| 23.Şub | 13:00 | Euro    | Çekirdek TÜFE (Yıllık)           | Ocak   | 1,4%     | 1,4%   |
| 23.Şub | 18:00 | ABD     | Conference Board Tüketici Güveni | Şubat  | 90,0     | 89,3   |

### 24 Şubat 2021 Çarşamba

| Tarih  | Saat  | Ülke | Veri                                                                  | Dönemi | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|------|-----------------------------------------------------------------------|--------|----------|--------|
| 24.Şub | 00:30 | ABD  | Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil) | -      | -        | -5,800 |
| 24.Şub | 18:00 | ABD  | Yeni Konut Satışları (Aylık)                                          | Ocak   | 2,1%     | 1,6%   |
| 24.Şub | 18:30 | ABD  | Haftalık Ham Petrol Stokları (milyon varil)                           | -      | -        | -7,258 |

### 25 Şubat 2021 Perşembe

| Tarih  | Saat  | Ülke    | Veri                                       | Dönemi    | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|---------|--------------------------------------------|-----------|----------|--------|
| 25.Şub | 10:00 | Türkiye | Ekonomik Güven Endeksi                     | Şubat     | -        | 96,2   |
| 25.Şub | 13:00 | Euro    | Tüketici Güveni                            | Şubat     | -        | -15,5  |
| 25.Şub | 14:00 | ABD     | GSYH (Yıllık)                              | 4. Çeyrek | 4,3%     | 4,0%   |
| 25.Şub | 14:00 | ABD     | Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)          | Ocak      | 1,3%     | 0,5%   |
| 25.Şub | 16:30 | ABD     | Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) | Ocak      | 0,6%     | 1,1%   |
| 25.Şub | 16:30 | ABD     | Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)   | -         | -        | 861    |
| 25.Şub | 18:00 | ABD     | Askıdaki Konut Satışları (Aylık)           | Ocak      | -        | -0,3%  |

### 26 Şubat 2021 Cuma

| Tarih  | Saat  | Ülke    | Veri                                          | Dönemi | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|---------|-----------------------------------------------|--------|----------|--------|
| 26.Şub | 02:30 | Japonya | Tokyo TÜFE (Yıllık)                           | Şubat  | -0,4%    | -0,5%  |
| 26.Şub | 02:50 | Japonya | Perakende Satışlar (Aylık)                    | Ocak   | -1,4%    | -0,7%  |
| 26.Şub | 02:50 | Japonya | Sanayi Üretimi (Aylık)                        | Ocak   | 3,9%     | -1,0%  |
| 26.Şub | 10:00 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)            | Ocak   | -        | -4,53  |
| 26.Şub | 16:30 | ABD     | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık)  | Ocak   | 0,1%     | 0,3%   |
| 26.Şub | 16:30 | ABD     | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Yıllık) | Ocak   | -        | 1,5%   |
| 26.Şub | 17:45 | ABD     | Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi          | Şubat  | 61,0     | 63,8   |

Hafta başında güncellenmektedir.



HALKYATIRIM

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

# Künye & Çekince



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %15 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %15 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, Mobilya

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

Ayşegül BAYRAM

Uzman  
Strateji  
Telekom, Madencilik, Savunma

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

Uğur BOZKURT

Uzman  
Makroekonomi  
Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya, Petrol&Gaz, Petrokimya

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 Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.