

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselirken Fed beklentileriyle küresel piyasalarda sert satışlar görüldü

### Dün piyasalarda neler oldu?

Cuma günü küresel piyasalarda sert satışlar görüldü. Avrupa Dün küresel piyasalarda sert satışlar görüldü. Almanya DAX endeksi günü %2,15 düşüşle 13380 seviyesinde sonlandırdı. Endekste tüm sektörler günü kayıplarla tamamladı.

Haftanın ilk işlem gününde, küresel piyasalarda majör Avrupa endeksleri ve ABD endeksleri Nasdaq ve S&P 500 öncülüğünde çok sert satışlar görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %3,20 seviyesini test etmesi, FED'in bilanço küçültmesi, resesyon endişeleri, Rusya'ya yönelik olarak açıklanan yaptırım açıklamaları risk iştahının azalmasındaki en önemli nedenler olarak öne çıktı.

Nasdaq endeksinde kayıplar %4,29 seviyesine ulaştı ve endeks 11.623 puanla günü tamamlarken 2020 Kasım seviyesine kadar geriledi. Dow Jones endeksi %1,99 düşüş ile günü 32.245 seviyesinden kapatırken, S&P 500 endeksi de günü %3,20 düşüş ile 3.991 seviyesinden kapattı.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Bloomberg'e verdiği mülakatta, Fed'in bu ayki 50 baz puanlık faiz artışının 'agresif bir adım' olduğunu, Fed'in bu hızda artırıma devam edebileceğini, 50 baz puandan daha büyük bir artışa ise gerek olmadığını dile getirirse de; haftanın ilk işlem gününde FED beklentileri yine piyasalara yön vermeye devam etti.

Dolar Endeksi dün gün içinde 104,18 seviyesini test etti ve günü 103,69 seviyesinde tamamladı. EURUSD günü hafif primle 1,055 seviyesinde tamamladı. GBPUSD paritesi ise gün içinde İngiltere Merkez Bankası Başkanı Saunders'ın enflasyonun tahmin edilenden yüksek olabileceği ve bu durumda gerekli faiz artırımlarının yapılacağı açıklamasıyla birlikte gün içinde 1,240 seviyesini test etse de bu seviyelerde kalıcı olmadı ve günü 1,233 seviyesinde kapattı. Gün içinde 131,34 seviyesini test eden USDJPY paritesi ise bu sabah 130,4 seviyesinde.

ABD 10 yıllık tahvil getirileri gün içinde %3,20 seviyesini test etti ve günü %3,03 seviyesinde kapattı. Avrupa tahvillerinde Almanya 3,5 baz puan genişleyerek %1.09, Fransa %1.62, geçtiğimiz hafta faiz artırımına giden İngiltere 10 yıllıkları ise %1,95 seviyesinde işlem görmekte.

Petrol fiyatları küresel piyasalarda riskten kaçış modunun etkili olduğu atmosferde, AB'nin Rusya'ya yönelik petrol ambargosu planında yumuşamaya gitmesinin de etkisiyle gerileme kaydetti. ABD ham petrolü 101,9 dolar, Brent petrol ise 104,7 dolardan işlem görüyor.

VIX endeksi ise risk iştahındaki baskılanmayla birlikte yükseldi; bu sabah 34,75 seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında Çin hariç satış ağırlıklı bir görünüm izleniyor.

ABD vadelerinde ise dünkü sert satışların ardından hafif toparlanma eğilimi hakim.

Bugün Avrupa'da günün ön önemli verisi yatırımcıların ekonomiye bakışını yansıtan ZEW ekonomik beklenti ve cari endeksleri olarak takvimde yer alıyor. Nisan ayında -41,0 olarak açıklanan ZEW beklenti endeksi ile -30,8 olarak açıklanan ZEW cari koşullar endeksi Mayıs ayı rakamları izlenecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta yurt dışında Çin'den gelecek enflasyon, ABD tüketici ve üretici enflasyonu ile Almanya ZEW verileri öncelikli olarak takip edilecek. Bu hafta ayrıca bir çok bölgesel Fed başkanının konuşması da piyasalar tarafından izlenecek.

Çarşamba günü ABD'de Nisan ayı enflasyon verisi açıklanacak. ABD'de Mart ayında enflasyon aylık %1,2, yıllık %8,5 artış göstermişti. Veriler 40 yılın en yüksek seviyesinde bulunan enflasyonun zirve yapıp yapmayacağını gösterecek. Veride beklenti yıllık %8,5 olan artışın %8,1'e gerilemesi yönünde oluşurken; beklenenden daha güçlü gelebilecek bir veri, Fed'in para politikasında daha agresif bir sıkılaştırma durumunu güçlendirme potansiyeline sahip.

ABD'de bir gün önce açıklanan tüketici enflasyonunun ardından bu kez üretici enflasyonu açıklanacak. Mart ayında bir önceki aya göre %1,4, geçen yıl aynı aya göre %11,2 artan üretici fiyatlarının Nisan ayı rakamları yayımlanacak.

Cuma günü MSCI, 2022 ikinci dönem endeks revizyonlarını açıklayacak. Yeni endeksler 1 Haziran 2022 tarihinden itibaren geçerli olacak. Cuma günü ayrıca Avrupa'da günün en önemli verisi Euro Bölgesi sanayi üretimi rakamları olacak. Şubat ayında bir önceki aya göre %0,7, geçen yıl aynı aya göre %2,0 artan sanayi üretiminde Mart ayı rakamları karşılanacak.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
S&P 500	3,991.2	▼ -3.20%	▼ -3.75%	▼ -11.07%	▼ -16.74%
Nasdaq	11,623.2	▼ -4.29%	▼ -5.64%	▼ -15.23%	▼ -25.60%
S&P 500 Vadeli*	4,017.0	▲ 0.74%	▼ -3.05%	▼ -10.40%	▼ -16.04%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	13,380.7	▼ -2.15%	▼ -3.75%	▼ -6.32%	▼ -17.16%
FTSE 100	7,216.6	▼ -2.32%	▼ -3.82%	▼ -5.91%	▼ -3.84%
MSCI Europe	1,675.3	▼ -3.37%	▼ -4.70%	▼ -12.13%	▼ -20.61%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,041.1	▲ 1.23%	▼ -0.87%	▼ -6.48%	▼ -16.28%
Kospi	2,600.8	▼ -0.38%	▼ -2.87%	▼ -3.69%	▼ -12.99%
Hong Kong*	20,002.0	▼ -1.51%	▼ -3.81%	▼ -8.55%	▼ -14.12%
S&P BSE Sensex - Hindistan	54,523.5	▲ 0.10%	▼ -2.12%	▼ -8.28%	▼ -8.91%
TAIEX - Tayvan	16,048.9	▼ -2.19%	▼ -3.88%	▼ -7.15%	▼ -13.37%
MSCI GOU Asya	541.3	▼ -1.52%	▼ -4.54%	▼ -9.55%	▼ -18.89%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	2,465.7	▲ 0.28%	▼ -0.02%	▲ 3.02%	▲ 25.57%
WIG - Polonya	54,194.2	▼ -1.89%	▼ -2.30%	▼ -14.95%	▼ -23.09%
Prag SE - Prag	1,303.3	▼ -0.20%	▼ -1.15%	▼ -4.39%	▼ -9.31%
S&P/BMV IPC - Meksika	49,057.5	▼ -0.98%	▼ -2.91%	▼ -10.29%	▼ -7.47%
Merval - Arjantin	82,243.6	▼ -4.93%	▼ -4.85%	▼ -10.69%	▼ -3.57%
FTSE/JSE All - Endonezya	66,769.1	▼ -1.78%	▼ -4.18%	▼ -10.71%	▼ -11.04%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,622.0	▼ -1.97%	▼ -2.99%	▲ 2.27%	▲ 12.62%

\*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.

## Endeks düşük risk iştahıyla başlangıç yapabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,17 artışla 2.462,96 puandan başlangıç yaptı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen endeks, kapanışa doğru hafif toparlanma göstererek günü %0,28 yükselişle 2.465,71 puan seviyesinde tamamladı. BIST-100 endeksinde bankacılık endeksi %0,50 ve sınai endeks %0,53 yükselirken ulaştırma endeksi %0,24 geriledi. Endekste işlem hacmi 38,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

## Bugün ne bekliyoruz?

Bugün yurt içinde endeksin düşük risk iştahıyla başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde Hazine ihaleleri ve işsizlik verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Şubat ayı verisi %10,7 seviyesinde gerçekleşmişti.

## Gelecek gündemde neler var?

Çarşamba günü Hazine nakit dengesi verisi izlenecek. Mart ayı Hazine nakit dengesi verisi 40,6 milyar TL açık olarak gerçekleşmişti. Cuma günü de sanayi üretimi verisi takibimizde olacak. Şubat ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,4 ve %13,3 artışlar kaydetti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,465.7	2,105.6	4,319.4
Günlük Değ.	▲ 0.28%	▲ 0.50%	▲ 0.53%
Haftalık Değ.	▼ -0.02%	▲ 0.59%	▲ 0.90%
Yıllık Değ.	▲ 32.73%	▲ 31.95%	▲ 26.89%
Hacim (milyar TL)	38.9	5.8	21.4
Günlük Değ.	▼ -1.64%	▲ 6.47%	▲ 12.92%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	36.6	6.4	17.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 6.22%	▼ -9.78%	▲ 24.93%

\*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	15.0964	15.1078	▲ 0.08%
€/₺	1.0534	1.0578	▲ 0.42%
\$/₺	130.42	130.43	▲ 0.01%
Altın	1,861.6	1,863.6	▲ 0.11%
S&P*	4,018.5	4,020.2	▲ 0.04%
Nasdaq*	12,293.8	12,310.7	▲ 0.14%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/05/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	649.2	● 4.08%	● 11.12%	● 14.3%	● 76.7%
Türkiye 5 Yıllık	678.8	● 3.60%	● 10.09%	● 14.6%	● 74.3%
Türkiye 10 Yıllık	670.0	● 3.51%	● 10.37%	● 16.3%	● 60.6%

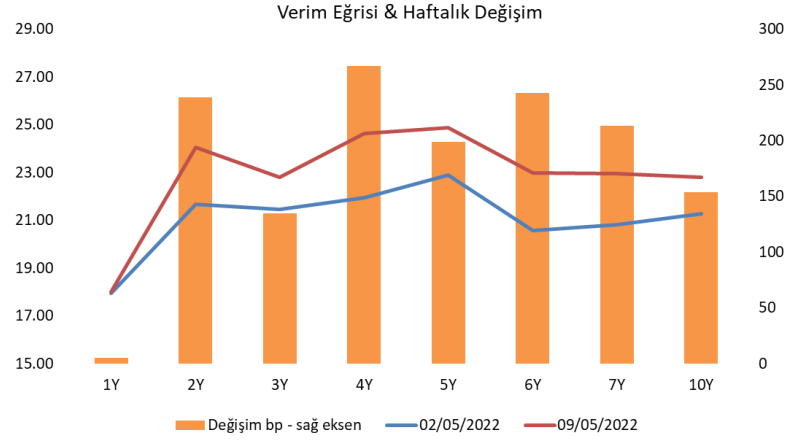


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde Çarşamba günü açıklanacak ABD enflasyon verisi öncesi küresel tahvil faizlerinde dalgalanma artarken FED'in enflasyonu kontrol altına almak için daha agresif bir politika izleyeceği endişeleri ile gün içinde %3,20 seviyelerine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi gelen tepki alımları ile %3,07 seviyesinden günü tamamladı. Yurt içi tahvil piyasasında ise Kesin Alım Satım Pazarı toplam işlem hacmi 3,3 milyar TL'ye yükselirken tahvillerde satıcılı seyir izlendi. Bu kapsamda 5 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 58 bp artışla %25, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 10 bp artışla %23,01 seviyesinden günü tamamladı. Hazine dün 2024 vadeli sabit kuponlu 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirdi. İhalede ortalama bileşik faiz %23,99 ile toplam satış 6,2 milyar TL satış gerçekleştirdi. Hazine bugün 2028 vadeli değişken faizli tahvil yeniden ihracını, 2032 vadeli sabit kuponlu 10 yıllık gösterge tahvilin ilk ihracını ve 2024 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştiriyor olacak.

TL likidite tarafında TCMB 56 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 60 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam 341 milyar TL'ye yükseldi. TCMB dün ayrıca haftalık vadeli Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile de 4 milyar TL ilave fonlama sağladı. Diğer yandan bugün valörlü yapılan 2 hafta ve 1 ay vadeli Dolar/TL swap ihaleleri sırasıyla %12,99 faiz ile 11,1 milyar TL, %13,00 faiz ile 10,2 milyar TL olarak sonuçlandı.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet istatistikleri verisine göre ÖSBA stoku 22 Nisan ile biten haftada bir önceki haftaya göre 297 milyon TL artarak 145,2 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 670 milyon TL ile Bankalar olurken, en çok azaltan grup 489 milyon TL ile Hanehalkı oldu.



Dönem	Ocak 22	Şubat 22	Mart 22	Nisan 22	09.05.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1482,79	1498,93	1516,97	1537,04	1539,93
Aylık Ortalama	14,29%	14,12%	14,09%	14,12%	13,74%
PPK Toplantı Tarihi	26.05.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı	13,81%	

Özel Sektör Borçlanma Aracı Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	22.04.2022	15.04.2022	Fark	31.12.2021
<b>TOPLAM</b>	145.199	144.902	297	151.074
Yatırım Fonları	53.974	53.754	220	51.830
Emeklilik Fonları	20.875	21.149	- 274	21.856
Hanehalkı	16.243	16.732	- 489	18.350
Bankalar	10.355	9.685	670	16.492
Genel Yönetim	16.095	15.964	130	14.699
Finansal Olmayan Kuruluşlar	10.852	10.674	177	11.044
Sigorta Şirketleri	8.686	8.800	- 113	8.455
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	3.273	3.314	- 41	2.951
Yurt Dışı Yerleşikler	1.926	1.933	- 6	2.005
Merkez Bankası	1.154	1.154	-	1.154
Finansal Yardımcılar	1.018	1.015	3	1.131
Diğer Finansal Araçlar	748	728	20	1.109

## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan** Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada, vatandaşları konut sektöründeki arızı dalgalanmadan korumak amacıyla konut finansmanı konusunda 3 ayrı paketin oluşturulduğunu söyledi. 1. paket ile ilk defa ve tek konut sahibi olacak vatandaşlara, 2 milyon liraya kadar değere sahip birinci el satın almalar için 10 yıla kadar vadeli ve aylık %0,99 faizli konut kredisi sağlanacak. 1. ve 2. el konutları da kapsayan 2. paket ise konut değerinin en az yarısının 1 Nisan 2022'den önce açılmış döviz tevdiat hesaplarının bozdurulması veya fiziki altınların Merkez Bankası'na satılarak karşılanması şartı ile alınacak konutlar için düzenlendi. Konut değeri 2 milyon lirayla sınırlı bu pakette amaç, 10 yıla kadar vadeli ve aylık %0,89 faizli konut kredisi içeriyor. Bu paketin bir amacı da döviz ve altın varlıklarının Türk lirasına dönüşümünü teşvik etmek.

Üçüncü paket ise inşaat sektörüne yönelik düzenlenirken Mayıs ayı başı itibarıyla asgari % 40'ı tamamlanmış ve asgari %50'si satılmamış inşaat projelerinin bir an önce tamamlanabilmesi için 20 milyar liralık bir kaynak ayrıldı. Bu paketten bir yıl boyunca konut fiyatlarını internet sitelerinde duyurdukları fiyatta sabit tutma taahhüdü veren firmalar belli bir rakama kadar ve 36 ay vadeyle bu finansmandan yararlanabilecek. Böylece inşaat halindeki projelerin hızla tamamlanarak kısa vadedeki konut arzının artmasını, böylece fiyatların dengeye gelmesini hedefleniyor.

Erdoğan ayrıca düşük gelir grubundaki vatandaşları ev sahibi yapmaya yönelik sosyal konut projeleri için TOKİ'ye 30 milyar liralık finans sağlanacağını da söyledi.

**Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan** MÜSİAD'ın 32. kuruluş yıldönümü töreninde konuştu. Erdoğan konuşmasında, ekonomideki gelişmelere de değindi. Nisan ayı itibarıyla 12 aylık ihracatımızın 240 milyar doları aştığını belirten Erdoğan, katlanarak artan enerji, gıda ve hammadde fiyatlarının tüm dünyada enflasyonu körüklediğini ve enflasyonun herkesin ortak sorunu haline geldiğini, tüm bu olumsuz gelişmelerden küresel ekonominin bir parçası olarak Türkiye ekonomisinin de ister istemez etkilendiğini, Türkiye'nin ilave olarak kur baskısı ve rasyonaliteden uzak fiyatlandırma alışkanlığı ile mücadele ettiğini belirtti.

**Türkiye İstatistik Kurumu**, Nisan ayına ilişkin "finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları"nı açıkladı. Buna göre, Nisan'da en yüksek reel getiri, TÜFE ile indirgenğinde ise %7,79 ile BIST 100 endeksinde oldu. TÜFE ile indirgenğinde DİBS %2,04, mevduat faizi (brüt) %5,67, dolar %6,18, külçe altın %6,39 ve euro %7,86 yatırımcısına kaybettiren yatırım araçları olarak kayıtlara geçti.

## Yurt Dışı Haberler

**Fed**, Amerikan finansal sistemindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı Finansal İstikrar Raporu'nun Mayıs 2022 sayısını yayımladı. Raporda, geçen yıl Kasım ayından bu yana ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin arttığı belirtildi. Raporda, bu doğrultuda finansal piyasalarda yüksek oynaklık ve piyasa likiditesi üzerinde bazı baskılar yaşandığı vurgulandı.

**Kripto para birimi Bitcoin**, yüksek enflasyona karşı parasal sıkılaşıma beklentilerinin artması sebebiyle, son 24 saatte %10'un üzerinde değer kaybederek Temmuz 2021'den bu yana ilk kez 31 bin doların altına indi. Böylece Bitcoin fiyatı tüm zamanların en yüksek seviyesinden %56 aşağı geldi. Öne çıkan diğer kripto para birimlerinden Ethereum'un fiyatı da son 24 saatte %11'in üzerinde düşüş göstererek 2 bin 225 dolar seviyelerine indi.

**AB ile Macaristan**, Rusya'ya petrol yaptırımı konusunda görüşmeyi sürdürüyor. Macaristan Dışişleri ve Dış Ticaret Bakanı Peter Szijjarto, "AB Komisyonu Başkanı ile Rusya'ya yönelik yeni yaptırım paketiyle ilgili Budapeşte'de gerçekleştirilen görüşmede kısmi ve küçük bir ilerleme sağlandı." dedi.

**Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic** 50 baz puandan daha büyük bir artışa gerek olmadığını dile getirdi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Bloomberg'e verdiği mülakatta Fed'in bu ayki 50 baz puanlık faiz artışının 'agresif bir adım' olduğunu, Fed'in bu hızda artırıma devam edebileceğini, 50 baz puandan daha büyük bir artışa ise gerek olmadığını dile getirdi. ABD ekonomisinin ivmesinin iyi durumda olduğunu belirten Bostic "enflasyon çok yüksek ve bunu kontrol altına almak için kesin ve amaçlı hareket etmemiz gerekiyor" dedi. Tüm toplantılarda her türlü seçeneğin masada olduğunu kaydeden Bostic kararların ekonominin tepkisine göre alınacağını kaydetti. Bostic tedarik zinciri sıkıntıları gibi Fed'in kontrolü dışındaki konulardaki baskıların düzelmesini umduğunu söyledi.

**Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari** de CNBC'ye verdiği mülakatta, beklenenden farklı veriler gelmesi halinde Fed'in yaklaşımını değiştireceğini söyledi. İstihdam piyasasının güçlü olduğuna vurgu yapan Kashkari, enflasyonun yüzde 2'lik hedefe ineceğinden şüphe duymadığını da ifade etti.

## Şirket Haberleri

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Pozitif):** Emlak Konut GYO yılın ilk çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 375 mn TL ve beklentimiz olan 369 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %219 artışla 771,2 mn TL net kar açıkladı. Şirketin 1Ç22'de net satış gelirleri, yıllık bazda %172 artışla 2.172 mn TL seviyesinde gerçekleşti. İlk çeyrekte satış gelirlerinin kırılımına baktığımızda, gelir paylaşımı yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 661,9 mn TL, arsa satış gelirlerinden 602,6 mn TL, konut ve ticari ünite satış gelirlerinden 903,9 mn TL, kira gelirlerinden ise 20 mn TL'lik gelir kaydedildi. Geçen yıl ilk çeyrekte 238 mn TL FAVÖK kaydeden şirket, 1Ç22'de 871 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjında yıllık 10,3 puanlık iyileşme kaydedilerek, FAVÖK marjı %40,1 seviyesine yükseldi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	5,2
Cari Fiyat (TL)	2,68	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	3,06	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	1,68	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	10.184,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	683,6	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	3,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	-2,0%
Temettü Verimi	3,8%	S1Y	-20,1%
3A Hacim (mn TL)	754,4	YB	-2,9%

**İş Bankası (ISCTR, Pozitif):** İş Bankası'nın 2022 yılı 1. çeyrek net karı 8,122 milyar TL'lik beklentiye karşılık 8,432 milyar TL olarak gerçekleşti. 2022 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde gelen yüksek karlılıkla birlikte özkaynak karlılığı (ROE) 2021 4. Çeyrekteki %35,1'den %41,3'e yükseldi. İş Bankası'nın özkaynak büyüklüğü önceki çeyreğe göre %25 oranında artarak 2022 yılı ilk çeyreği sonunda 108,38 milyar TL'ye ulaştı. Bankanın toplam mevduat hacmi çeyreklik bazda %12, yıllık bazda %75 artışla 2022 ilk çeyrek sonunda 667,2 milyar TL'ye yükseldi. Krediler tarafında toplam kredilerde pazar payı %10,3 olarak gerçekleşti. Banka son çeyrekte TL kredi büyümesinde %8,5'lik çeyreklik, %47 yıllık büyüme yakaladı. Bankanın 2022 yılı için TL kredi büyümesi beklentisi ise %25'in üzerinde. YP kredilerde ise USD bazında %0,8'lik bir gerileme görüldü.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ISCTR	F/K	2,4
Cari Fiyat (TL)	10,82	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	11,15	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	4,82	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	48.689,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.268,2	S1H	1,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	3,9%
Endeks Payı (BIST100)	2,4%	S3A	9,4%
Temettü Verimi	2,5%	S1Y	49,7%
3A Hacim (mn TL)	534,9	YB	23,2%

**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

**Bim (BIMAS, Sınırlı Pozitif):** Bim yılın ilk çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.230 mn TL'nin %9, bizim beklentimiz olan 1.293 mn TL'nin ise %3 üzerinde yıllık bazda %96 artışla 1.342 mn TL net kar açıkladı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 39,3 mn TL'lik gelir ve 29,5 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Yüksek enflasyonun yanı sıra online satış kanalında büyüme trendinin sürmesiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri yıllık bazda %75,9 artışla 27,3 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç22'de ortalama sepet büyüklüğünde yıllık bazda %45,4, mağaza müşteri trafiği ise %10,9 artış gösterdi. Bim 1Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 2,21 mlr TL ve beklentimiz olan 2,24 mlr TL'nin üzerinde yıllık bazda %72,5 artışla 2,28 mlr TL FAVÖK açıkladı. 1Ç22'de %8,4 FAVÖK marjı kaydedilirken, yıllık bazda 0,2 puan azalış görüldü.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	14,0
Cari Fiyat (TL)	82,50	FD/FAVÖK	7,6
52H En Yüksek (TL)	90,10	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	58,19	PD/DD	5,6
Piyasa Değeri (mn TL)	50.094,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.362,5	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	60%	S1A	-4,0%
Endeks Payı (BIST100)	4,8%	S3A	-6,5%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	-35,5%
3A Hacim (mn TL)	486,4	YB	1,9%

**Migros (MGROS, Nötr):** Migros yılın ilk çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 31 mn TL ve beklentimiz olan 4 mn TL'nin üzerinde 82,2 mn TL net kar açıkladı. 1Ç22'de yıllık bazda %59,6 artışla 12.271 mn TL net satış geliri kaydedildi. Online hizmet veren mağaza sayısı 1Ç21'deki 706 mağazadan, 1Ç22'de 899 mağaza sayısına ulaşırken, söz konusu dönemde mağaza satış alanı da yıllık %7,0 artarak 1.683 (bin m<sup>2</sup>) seviyesine ulaştı. 1Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %43,5 artışla 868 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da %7,1 ile yıllık bazda 0,8 puan azalış gösterdi. Brüt kar yıllık bazda %65 artışla 3.134 mn TL'ye yükselirken, 1Ç22'de brüt kar marjı yıllık bazda 0,8 puan artarak %25,5 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	35,6
Cari Fiyat (TL)	45,52	FD/FAVÖK	3,4
52H En Yüksek (TL)	51,95	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	30,94	PD/DD	13,0
Piyasa Değeri (mn TL)	8.241,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	553,2	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-4,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-7,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-47,0%
3A Hacim (mn TL)	108,5	YB	-12,8%

**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

**Şok Marketler (SOKM, Nötr):** Şok Marketler'in net karı yılın ilk çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %207 artışla 257,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yüksek enflasyon, mağaza açılışlarındaki güçlü trend ve like-for-like satışlarında devam eden büyümenin etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, yıllık bazda %60 artışla 10,20 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şok Marketler 1Ç22'de, yıllık bazda %48,4 artışla 894 mn TL FAVÖK açıkladı. Mağaza açılış hızında yavaşlama olmaması ve artan girdi maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjında yıllık bazda 0,7 puanlık daralma gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SOKM	F/K	16,8
Cari Fiyat (TL)	13,68	FD/FAVÖK	3,6
52H En Yüksek (TL)	17,46	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	10,57	PD/DD	11,1
Piyasa Değeri (mn TL)	8.371,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	561,9	S1H	3,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	47%	S1A	7,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-23,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-57,5%
3A Hacim (mn TL)	105,1	YB	-25,1%

**İndeks Bilgisayar (İNDES, Pozitif):** İndeks Bilgisayar'ın net karı 1Ç22'de yıllık bazda %89,1 artışla 103 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar marjı bu çeyrekte, 1Ç21'de bulunduğu %1,90 seviyesinden %2,0 seviyesine yükseldi. 1Ç22'de İndeks Bilgisayar'ın konsolide satış gelirleri pandemi sonrası yeni normalin talep üzerindeki olumlu etkisi ışığında yıllık bazda %80 artışla 5,17 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü %110,1 artışla 175 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da, önceki yıla göre 0,48 puan artış kaydederek %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Bugün İndeks Bilgisayar'ın genel kurul toplantısı gerçekleşecek. Toplantıda 2021 yılı net karından hisse başına brüt 54 kuruşluk kar payı dağıtım teklifi yapılacaktır. 2021 yılı dağıtılabilir net karının %28'ine tekabül eden temettü ödemesinin 25 Mayıs tarihinde yapılması önerilecek. İndeks Bilgisayar'ın temettü verimliliğini %5,5 olarak hesaplıyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	4,9
Cari Fiyat (TL)	9,80	FD/FAVÖK	2,9
52H En Yüksek (TL)	10,14	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	5,77	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	2.195,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	147,4	S1H	6,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-15,4%
Temettü Verimi	5,5%	S1Y	-32,3%
3A Hacim (mn TL)	41,1	YB	14,9%

**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

**Biotrend Enerji (BIOEN, Nötr):** Biotrend Enerji'nin net karı 1Ç22'de yıllık bazda %42,6 artışla 10 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç22'de şirketin döviz açık pozisyonu sebebiyle 29 mn TL tutarında net kur farkı gideri yazdığını görüyoruz. 1Ç22'de Biotrend Enerji'nin elektrik üretiminde devam eden artış eğilimi ve destekleyici kur görünümünün etkisiyle elektrik üretimi ve toptan satışından elde ettiği satış gelirleri yıllık bazda %241 artışla 229 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK. 1Ç22'de konsolide satış gelirleri içerisinde yan gelir kollarının payının yıllık bazda 4,1 puan artmasının brüt karlılık üzerindeki olumlu yansımalarına ek olarak operasyonel giderlerin kontrol altında kalmasıyla FAVÖK yıllık bazda %346,3 artışla 74 mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	446,4
Cari Fiyat (TL)	6,08	FD/FAVÖK	23,3
52H En Yüksek (TL)	12,54	FD/Satışlar	6,7
52H En Düşük (TL)	4,68	PD/DD	5,7
Piyasa Değeri (mn TL)	3.040,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	204,1	S1H	4,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	2,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	-16,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-58,6%
3A Hacim (mn TL)	27,2	YB	-22,2%

**Çimsa (CIMS A, Nötr):** Çimsa yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %22,7 azalışla 124,3 mn TL net kar açıkladı. Yurt içi pazardaki yüksek talep ve yurt dışı pazarlardaki ihracat fırsatları neticesinde satış hacmi ve fiyat artışlarının desteği ile yıllık bazda güçlü ciro performansı kaydedildi. Net satış gelirleri yıllık bazda %112 artışla 1.355 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; şirketin ihracat gelirleri yıllık bazda %133,7 artışla 965 mn TL, yurt içi satışlar ise %94,8 artışla 599 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Artan elektrik maliyetine ek olarak, yabancı para bazında artan yakıt maliyetleri, TL'deki değer kaybının da etkisi ile kar marjlarını olumsuz etkiledi. 1Ç22'de FAVÖK, yıllık bazda %5,1 azalışla 137 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında da yıllık bazda 12,5 puanlık düşüş kaydedildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CIMS A	F/K	4,5
Cari Fiyat (TL)	32,88	FD/FAVÖK	9,2
52H En Yüksek (TL)	38,65	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	19,72	PD/DD	1,8
Piyasa Değeri (mn TL)	4.441,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	298,1	S1H	-2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	40%	S1A	-5,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-16,7%
Temettü Verimi	4,1%	S1Y	-28,2%
3A Hacim (mn TL)	55,9	YB	-21,4%

**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)

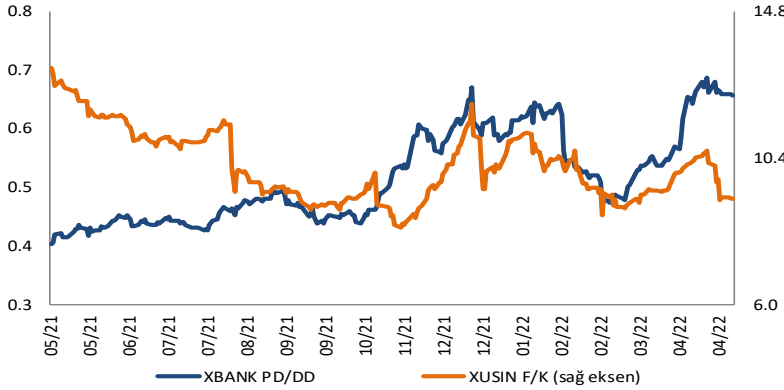


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.08x
Minimum	5.83x	5.83x
Maksimum	7.38x	9.06x
Ortalama	6.53x	7.06x
Minimuma Uzaklık	0.25x	0.25x
Maksimuma Uzaklık	-1.30x	-2.97x
Performans	-17.6%	-19.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.66x
Minimum	0.47x	0.40x
Maksimum	0.69x	0.69x
Ortalama	0.57x	0.52x
Minimuma Uzaklık	0.19x	0.25x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.03x
Performans	5.1%	65.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.1 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



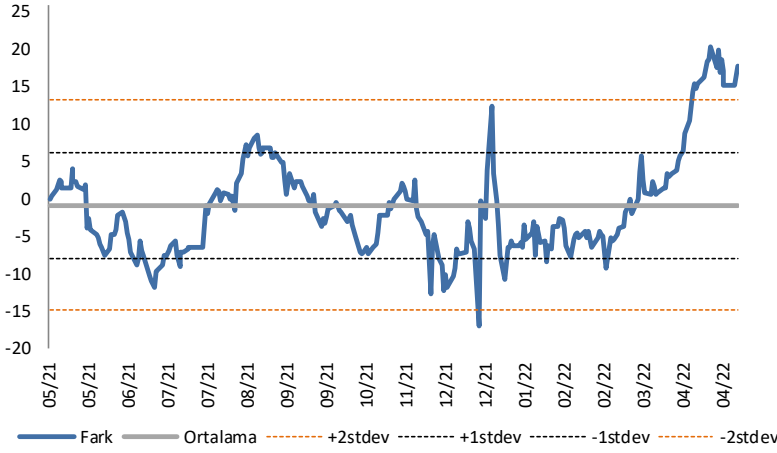
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.15x
Minimum	8.65x	8.32x
Maksimum	10.61x	13.08x
Ortalama	9.59x	10.12x
Minimuma Uzaklık	0.50x	0.83x
Maksimuma Uzaklık	-1.46x	-3.93x
Performans	0.9%	-20.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %10.7 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

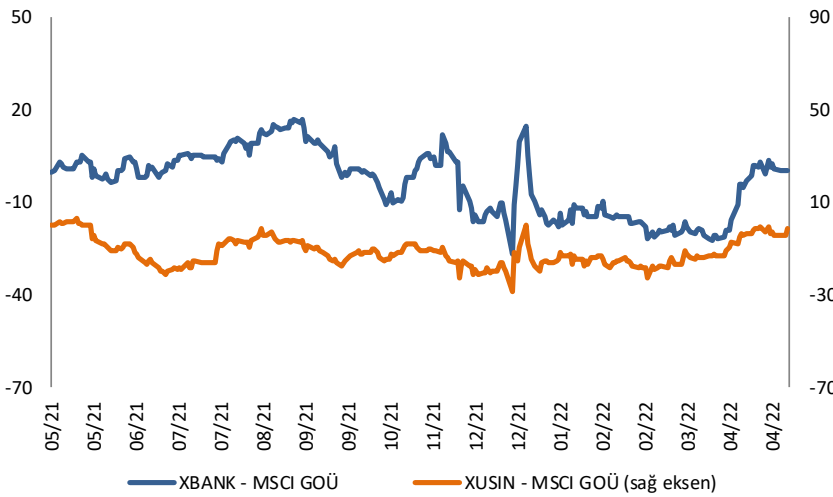
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		17.80
Minimum	-9.2	-16.9
Maksimum	20.3	20.3
Ortalama	4.5	-0.9
Minimuma Uzaklık	27.0	34.7
Maksimuma Uzaklık	-2.5	-2.5
Performans	-11.4%	-19.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.7 puan yakınız.*

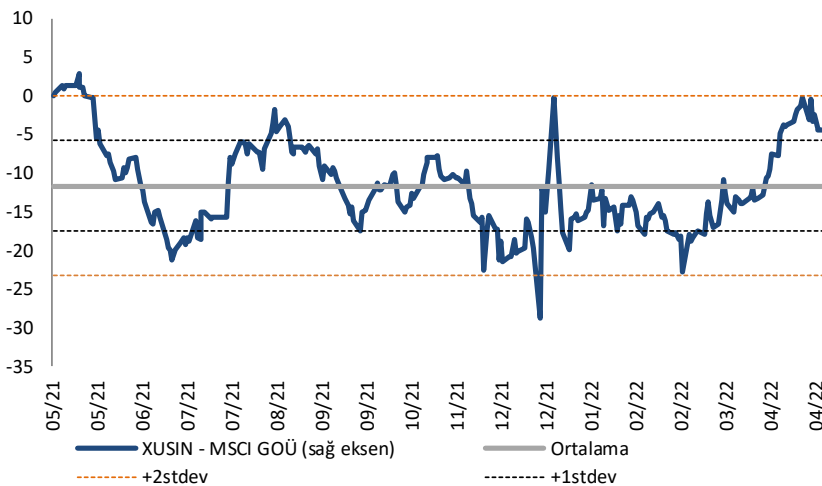
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.6
Minimum	-22.2	-26.6
Maksimum	3.4	17.2
Ortalama	-12.5	-3.4
Minimuma Uzaklık	22.8	27.2
Maksimuma Uzaklık	-2.8	-16.6
Performans	-4.3%	6.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-1.4
Minimum	-22.9	-28.8
Maksimum	-0.3	2.8
Ortalama	-11.2	-11.5
Minimuma Uzaklık	21.4	27.4
Maksimuma Uzaklık	-1.2	-4.3
Performans	-3.7%	-8.0%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 4.3 puan yakınız.*



# 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.



Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
9 Mayıs		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar yuan)	Nisan	50.65	47.38
9 Mayıs		Çin	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	2.7%	14.7%
9 Mayıs		Çin	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Nisan	-3.0%	-0.1%
9 Mayıs	02:50	Japonya	BoJ Toplantı Tutanaqları			
9 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Nisan	-	50.5
9 Mayıs	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Mayıs	-20.0	-18.0
10 Mayıs	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart	-	10.7%
10 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Mayıs	-	-43.0
10 Mayıs	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Anketi	Mayıs	-41.5	-41.0
10 Mayıs	12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Anketi	Mayıs	-	-30.8
10 Mayıs	14:40	ABD	FED Yetkilisi Williams'ın Konuşması			
10 Mayıs	16:15	ABD	FED Yetkilisi Barkin'in Konuşması			
10 Mayıs	17:00	Almanya	AMB Yetkilisi Nagel'in Konuşması			
10 Mayıs	20:00	ABD	FED Yetkilisi Waller ve Kashkari'nin Konuşması			
10 Mayıs	22:00	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
11 Mayıs	02:00	ABD	FED yetkilisi Bostic'in Konuşması			
11 Mayıs	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Nisan	1.9%	1.5%
11 Mayıs	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Nisan	7.8%	8.3%
11 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Nisan	0.8%	0.8%
11 Mayıs	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Nisan	7.4%	7.4%
11 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
11 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Nisan	0.2%	1.2%
11 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Nisan	8.1%	8.5%
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Nisan	0.4%	0.3%
11 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Nisan	6.1%	6.5%
11 Mayıs	17:30	Türkiye	Nakit Dengesi (milyar TL)	Nisan	-	-40.6
12 Mayıs	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Mart	1750.0	1648.3
12 Mayıs	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (milyar yen)	Mart	107.0	176.8
12 Mayıs	11:05	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi De Cos'un Konuşması			
12 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	200K
12 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	Haftalık	-	1384K
12 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Nisan	0.5%	1.4%
12 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Nisan	10.7%	11.2%
12 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Nisan	0.6%	1.0%
12 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Nisan	8.9%	9.2%
13 Mayıs		Çin	1 Yıllık Borçlanma Faizi	Mayıs	2.80%	2.85%
13 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-	4.4%
13 Mayıs	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	-	13.3%
13 Mayıs	11:10	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Centeno'nun Konuşması			
13 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	-0.5%	0.7%
13 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	0.5%	2.0%
13 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0.6%	2.6%
13 Mayıs	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	12.5%
13 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	0.7%	4.5%
13 Mayıs	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	18.8%
13 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi	Mayıs	63.7	65.2
13 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	5.4%	5.4%
13 Mayıs	18:00	ABD	FED Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması			
13 Mayıs	19:00	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@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.

