

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Temmuz ayı FOMC toplantısında Powell'ın ilerleyen süreçte Fed'in sıkılaştırma sürecini daha ılımlı tonda yürütebileceği yönündeki mesajlarının desteğinde artıda kapandı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Temmuz ayı FOMC toplantısı sonrasında 1980'lerden bu yana en sert faiz artırımının yapılmasının ardından, Powell'ın enflasyon görünümünün izin vermesi durumunda ilerleyen süreçte Fed'in sıkılaştırma sürecini daha ılımlı tonda yürütebileceği yönündeki mesajlarının desteğinde alıcılı seyir izledi. Temmuz ayı FOMC toplantısında Fed, oybirliğiyle politika faizini 75 baz puan artışla %2,25-2,50 seviyesine çıkardı. Karar metninde, Fed'in enflasyon risklerine karşı yüksek derecede dikkatli olduğu mesajı tekrarlanırken, komitenin % 2'lik enflasyon hedefine dönme konusunda güçlü bir taahhüdü olduğu ifade edildi. Metinde, ayrıca harcamalar ve üretimin ücret artışlarına rağmen daha yumuşadığına vurgu yapıldı. Faiz artışlarının devamına ilişkin olarak Fed hedef aralık içindeki devam eden artışların uygun olacağını altı çizilirken, hedeflerin uygulanmasına yönelik riskler söz konusu olduğunda politikanın gözden geçirilebileceği ifade edildi. Fed Başkanı Powell faiz kararının ardından yaptığı basın toplantısında, son 2 yılda birçok badireden geçen ABD ekonomisinin dirençli olduğunu kanıtladığını belirtti. Yüksek enflasyon ortamında politika faizinde yapılan artışlara bilanço daraltma sürecinin eşlik ettiğini ifade eden Powell, sıkı finansal koşullara rağmen sıkı kalan işgücü piyasasının talebin güçlü olduğuna işaret ettiğini aktardı. Enflasyonun seyrine ilişkin olarak önümüzdeki aylarda fiyat baskılarının azalmasını öngören Powell, faiz artışlarının hızının gelen veriler ve ekonominin görünümüne bağlı olacağını yineledi. Ancak Powell faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmanın uygun olacağını da sözlerine ekledi. Gerekmesi halinde daha büyük adım atmaktan kaçınmayacaklarını da ifade eden Powell, 75 baz puanın üzerinde bir artışın da söz konusu olabileceğini belirtti. Ek faiz artışları gelebileceğine değinen Powell, FOMC'nin 2023'te de faiz artışları öngördüğünü ancak Eylül ayında tahminlerin güncelleneceğini ifade etti. Büyümenin potansiyel altında seyrettiği dönemde arzın talebe yaklaşabileceğini belirten Powell, Fed politikasının durgunluk yaratmayı amaçlamadığını sözlerine ekledi. Temmuz ayı FOMC toplantısının ardından piyasa beklentisi Eylül ve Kasım ayında 50 baz puan, Aralık ayında da 25 baz puan ile faiz artırımı sürecinin tamamlanabileceği yönünde şekilleniyor. Fed Watch Tool'a göre Eylül ayında 50 baz puanlık faiz artırımı beklentisi piyasalarda %66 oranında fiyatlanıyor. Powell'dan gelen mesajlar sonrası dün %2,71 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,78 seviyesinde kapanırken, ABD 2 yıllık tahvil faizleri %2,99 seviyesinden günü tamamladı. Görünen o ki Fed'den gelen nispeten güvercin söylemlere karşın, piyasa fiyatlamaları mevcut riskler çerçevesinde söz konusu faiz artırımlarının enflasyon üzerindeki etkisine ilişkin soru işaretleri barındırıyor. S&P 500 endeksi %2,62 artışla 4.023,61 seviyesinden kapanırken, Dow Jones endeksi %1,37 değer kazancıyla 32.197,59 seviyesinden tamamladı. Nasdaq endeksi ise %4,06 yükselişle 12.032,42 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise Temmuz ayı FOMC toplantısı sonrası ABD cephesinde görülen iyimserliğin yansımalarının

sınırlı kaldığını gözlemliyoruz. ABD-Tayvan ilişkilerinde yaşanan gerginliğe ek olarak bugün Başkan Biden ve Çin'li mevkidaşı Xi arasında tarifelere ilişkin gerçekleşecek görüşmenin seyrine ilişkin belirsizlikler piyasalardaki görünümde etkili olan unsurlar olarak öne çıkıyor. Özellikle, Euro Bölgesi cephesinde Ukrayna-Rusya savaşı sonrası Rusya ile yaşanan enerji krizinin emtia fiyatlarında yarattığı yukarı yönlü baskının Fed'in adımlarına karşın devam etmesi ilerleyen süreçte enflasyonun seyrine ilişkin şüpheleri belirginleştirerek piyasa algısını olumsuz etkiliyor.

ABD vadeli cephesinde ise satıcılı seyir görülüyor.

Bugün ABD'de 2Ç22 büyüme, kişisel tüketim, GSYİH fiyat endeksi, çekerdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Kansas City Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. 2Ç22'de ABD ekonomisinin yıllık bazda %0,4 büyüme kaydetmesi bekleniyor. Kişisel tüketimin de %1,2 artış gösterdiği öngörülüyor. GSYİH fiyat endeksinin %7,9, çekerdek kişisel tüketim harcamaları deflatörünün de çeyrek bazda %4,4 yükseldiği tahmin ediliyor. Haftalık işsizlik maaşı başvurularına ilişkin olarak ise 23 Temmuz haftasına ilişkin verinin 250K seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. 16 Temmuz haftasına ilişkin devam eden başvurular verisine ilişkin olarak da piyasa beklentisi 1,38 mn seviyesinde bulunuyor. Kansas Fed imalat aktivitesi Temmuz ayı verisinin de aylık bazda 9 puan düşüşle 3 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Euro Bölgesi cephesinde de tüketici güveni verisinin revizyonu izlenecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı öncü tüketici güveni verisi aylık bazda 3,2 puan düşüşle 27 seviyesine gerilemişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de kişisel gelirler, kişisel harcamalar, kişisel tüketim harcamaları deflatörü ve MNI Chicago PMI verilerine ek olarak Michigan tüketici güveni verisinin revizyonu takip edilecek. Haziran ayı kişisel gelirler ve kişisel harcamalar verisinin aylık bazda sırasıyla %0,5 ve %0,9 artışlar göstermesi bekleniyor. Çekerdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisinin de aylık bazda %0,9, yıllık bazda da %6,7 artış kaydetmesi bekleniyor. Çekerdek verinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %4,7 yükselmesi tahmin ediliyor. MNI Chicago PMI Temmuz ayı verisinin de aylık bazda 1 puan düşüşle 55 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Öncü olarak Temmuz ayında 1,1 puan artışla 51,1 seviyesine yükselen Michigan tüketici güveni verisinin aynı şekilde teyit edilmesi tahmin ediliyor. Euro Bölgesi cephesinde de TÜFE ve büyüme verileri izlenecek. Temmuz ayı öncü manşet TÜFE verisinin aylık bazda %0,1 düşüş kaydetmesi, yıllık bazda ise %8,7 yükseliş kaydetmesi bekleniyor. Çekerdek verinin de yıllık bazda %3,9 artış göstermesi öngörülüyor. Büyüme cephesinde de Euro Bölgesi ekonomisinin 2Ç22'de çeyrek ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %3,4 seviyelerinde GSYİH artışı kaydetmesi bekleniyor. Asya cephesinde de Japonya'da Tokyo TÜFE verisi gündemimizde olacak. Temmuz ayı manşet verisinin yıllık bazda %2,4, çekerdek verinin de %1,1 artışı kaydetmesi bekleniyor.

28.07.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,023.6	▲ 2.62%	▲ 0.62%	▲ 0.14%	▼ -16.06%
Dow Jones	32,197.6	▲ 1.37%	▲ 0.50%	▼ -0.23%	▼ -12.51%
Nasdaq	12,032.4	▲ 4.06%	▼ -0.23%	▲ 2.37%	▼ -22.98%
S&P 500 Vadeli*	4,014.0	▼ -0.26%	▲ 0.32%	▼ -0.06%	▼ -16.10%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,166.4	▲ 0.53%	▼ -0.61%	▼ -7.27%	▼ -18.49%
FTSE 100	7,348.2	▲ 0.57%	▲ 1.07%	▼ -1.71%	▼ -2.09%
MSCI Europe	1,655.4	▲ 0.31%	▲ 0.23%	▼ -6.06%	▼ -21.55%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,291.4	▲ 0.48%	▲ 0.59%	▲ 1.62%	▼ -9.39%
Kospi	2,431.7	▲ 0.67%	▲ 0.94%	▼ -7.38%	▼ -18.65%
Hong Kong*	20,670.0	▼ -0.44%	▼ -1.05%	▼ -5.48%	▼ -11.25%
S&P BSE Sensex - Hindistan	56,551.2	▲ 1.32%	▲ 1.56%	▲ 2.23%	▼ -5.52%
IDX Composite - Endonezya	6,965.0	▲ 0.39%	▲ 1.47%	▼ -3.03%	▲ 4.03%
TAIEX - Tayvan	14,913.6	▼ -0.05%	▼ -0.16%	▼ -10.27%	▼ -19.50%
MSCI GOU Asya	536.1	▼ -0.23%	▼ -0.52%	▼ -7.13%	▼ -19.68%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,544.1	▲ 0.28%	▲ 1.30%	▼ -1.07%	▲ 29.56%
MOEX - Rusya	2,196.2	▲ 0.17%	▲ 6.94%	▼ -3.91%	▼ -43.30%
WIG - Polonya	52,873.9	▼ -0.20%	▼ -1.01%	▼ -4.63%	▼ -24.97%
Prag SE - Prag	1,260.3	▲ 1.17%	▲ 1.01%	▼ -6.30%	▼ -12.30%
S&P/BMV IPC - Meksika	46,842.9	▲ 0.36%	▼ -1.21%	▼ -4.97%	▼ -11.65%
Merval - Arjantin	126,362.0	▲ 5.27%	▲ 12.81%	▲ 42.19%	▲ 48.16%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,912.3	▲ 1.05%	▲ 0.54%	▲ 0.25%	▼ -4.50%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,052.2	▲ 0.74%	▼ -74.87%	▼ -4.32%	▲ 6.12%
FTSE/JSE All - Endonezya	68,425.0	▲ 0.00%	▲ 0.76%	▼ -0.71%	▼ -8.83%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,260.5	▲ 0.41%	▲ 1.52%	▼ -3.35%	▲ 1.38%

\*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.



## Enflasyon Raporu öncesinde endeks güne ılımlı alıcılı başlangıç yapabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,51 artışla 2.551 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 2.532 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden tetiklenen tepki alımları sonrası 2.553 seviyesine kadar yükseldi. Endeks günü %0,28 artışla 2.544 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %0,84 yükselirken, sınai endeks %0,37 düşüş gösterdi.

## Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, Enflasyon Raporu öncesinde endeksin güne ılımlı iyimserlikle başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB Başkanımız Sayın Kavcıoğlu, "Enflasyon Raporu 2022-III" ün tanıtımı amacıyla saat 10:30'da bilgilendirme toplantısı düzenleyecek. Kavcıoğlu, daha sonra basın mensupları ile ekonomistlerin sorularını yanıtlayacak. Hatırlanacağı üzere yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2022 yıl sonu enflasyon tahmininin 19,6 puanlık güncellemeyle %23,2'den %42,8'e yükseltilmişti. Ayrıca, ekonomik güven endeksi verisi de takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi aylık bazda 3,2 puan düşüşle 93,6 seviyesinde gerçekleşmişti.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde dış ticaret dengesi ve yabancı turist girişleri verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere dış ticaret dengesi Haziran ayı verisi 10,6 milyar dolar açık olarak gerçekleşmişti. Yabancı turist girişleri de aynı dönemde yıllık bazda %308 artmıştı.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,544.1	2,183.5	4,277.9
Günlük Değ.	▲ 0.28%	▲ 0.84%	▼ -0.37%
Haftalık Değ.	▲ 1.30%	▲ 4.06%	▲ 0.70%
Yıllık Değ.	▲ 36.95%	▲ 36.83%	▲ 25.67%
Hacim (milyar TL)	27.5	4.7	13.4
Günlük Değ.	▼ -12.59%	▼ -24.02%	▼ -5.83%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.6	5.6	16.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -22.85%	▼ -17.25%	▼ -18.26%

\*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	17.8921	17.8716	▼ -0.11%
€/Ş	1.0131	1.0205	▲ 0.73%
\$/#	137.16	135.48	▼ -1.22%
Altın	1,716.6	1,736.9	▲ 1.18%
S&P*	3,973.4	3,973.9	▲ 0.01%
Nasdaq*	12,407.4	12,408.4	▲ 0.01%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	27/07/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	909.3	● 0.07%	● 4.25%	● 3.9%	● 184.4%
Türkiye 5 Yıllık	881.2	● -0.02%	● 5.51%	● 5.1%	● 134.4%
Türkiye 10 Yıllık	811.9	● -0.13%	● 6.38%	● 6.4%	● 100.8%

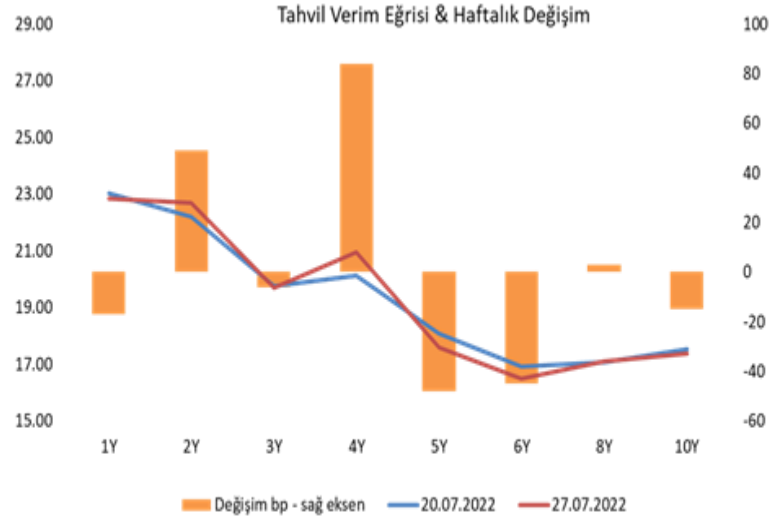


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD'de Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri %1,9 ile beklentilerin üstünde pozitif sürpriz olarak, bekleyen konut satışları -%8,6 ile beklentilerden fazla düşüş olarak açıklandığı günde, Dolar Endeksi hafif yükselişle 107,3 seviyesinde fiyatlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi de FED FOMC kararı öncesi gün içinde 6 bp azalışla %2,76 seviyesine geriledi. Avrupa tahvillerinde hafif satıcı seyr izlenirken, S&P'nin İtalya'nın kredi görünümünü pozitiften durağana indirmesi sonucu İtalyan tahvillerinde satışlar arttı ve İtalya-Almanya 10 yıllık tahvil faiz farkı da altı haftadan sonra tekrar 238 bp seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerinde ise hafif satıcı görünüm izlenirken 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 30 bp artışla %11,47 seviyesine yükseldi. Yurt içi tahvil piyasasında hafif satıcı seyr izlenirken işlem hacmi 4,5 milyar TL'ye yükseldi. 5 yıl vadeli tahvil bileşik faizi önceki güne değişmeyerek %17,71, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 3 bp artışla %17,43 seviyesinden günü tamamladı.

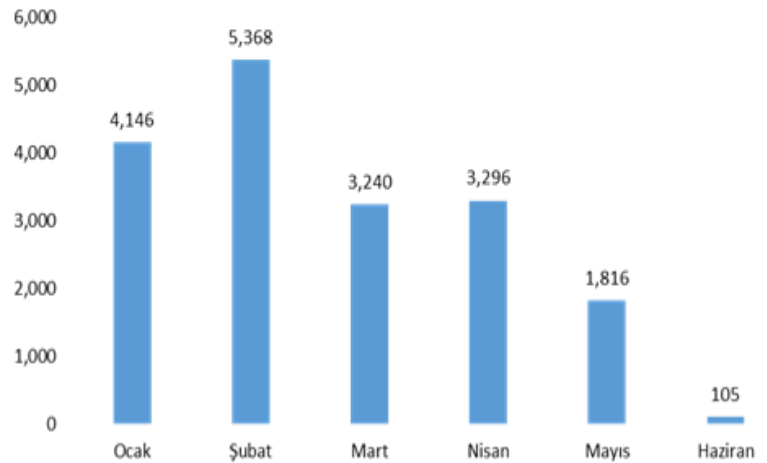
TL likidite tarafında TCMB 125 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 105 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 429 milyar TL'ye geriledi. TCMB dün ayrıca BİST Repo Pazarından da gecelik vadede 3,6 milyar TL ilave fonlama sağladı. TLREF oranı ise %14,16 ile politika faizinin üzerinde kalmaya devam etti. Diğer yandan TCMB haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile 9,4 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB'nin bu sene ilk altı aylık dönemde Kamu İktisadi Teşebbüsleri'ne döviz satışları toplamı yaklaşık 18 Milyar Dolar'a ulaşırken Haziran ayında 105 milyon Dolar ile en düşük satışını gerçekleştirdi. Diğer yandan TCMB reeskont kredileri kanalından alımları ilk ayda toplam 11,2 milyar Dolar olarak gerçekleşti.



Dönem	Mart 22	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	27.07.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1516.97	1537.04	1553.03	1571.43	1588.24
Aylık Ortalama	14.09%	14.12%	13.99%	14.34%	14.39%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.95%	

## TCMB'nin KİT'lere Döviz Satış Tutarı (milyon \$)



## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Nebati**, dünyanın en büyük kripto varlık Borsalarından biri olan Binance'ın Kurucusu Chanpeng Zhao ile görüştü. Taraflar blokzincir ekosistemi ve kripto varlıklar konularında değerlendirmelerde bulundular.

**Dışişleri Bakanlığı**'ndan, Türkiye'nin Musul Başkonsolosluğuna gerçekleştirilen saldırıya ilişkin yapılan açıklamada, bu saldırıyı en sert şekilde kınadıklarını ve sorumluların bir an önce adalet önüne çıkarılmalarını bekledikleri belirtildi.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD Başkanı Biden**'ın Kovid-19 testinin negatif çıktığı açıklandı. Başkan Biden iki kez negatif çıkmasının ardından izolasyonu sonlandıracak.

**Rus enerji şirketi Gazprom**'un Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Vitaliy Markelov, Kuzey Akım'daki bazı ekipmanlara zamanında bakım yapılmaması ve yaptırımlar nedeniyle hattaki gaz akışının düştüğünü belirterek, Siemens'in, bu sorunları çözmek için gerekli çalışmaları yapmadığını ifade etti.

**Alman doğal gaz dağıtım şirketi Gascade** tarafından yapılan yazılı açıklamada, Rusya'dan Kuzey Akım 1 boru hattından gaz akışının %40'tan % 20'ye kadar düştüğü duyuruldu.

**ABD Senatosu**, çip üretiminin ülke içinde artırılması ve bu konuda Çin ile daha iyi rekabet edilmesi amacıyla hazırlanan ve çip üretimi sektörüne 280 milyar dolarlık yardımı öngören yasa tasarısını onayladı. Tasarının yasalaşması için Temsilciler Meclisi Genel Kurulunda oylanması, ardından ABD Başkanı Biden'ın imzasını alması bekleniyor. Tasarı, yarı iletken üretimi için yaklaşık 52 milyar dolarlık desteğin yanı sıra yarı iletken fabrikalarının kurulumunu teşvik etmek için dört yıllığına yüzde 25'lik vergi indirimini içeriyor. Tasarı toplamda 280 milyar dolarlık desteği öngörüyor. Söz konusu tasarı ile çip alanında Çin ile rekabetin daha iyi bir seviyeye çekilmesi de bekleniyor.

## Şirket Haberleri

**Akbank (AKBNK, Pozitif):** Akbank'ın 2022 yılı 2. çeyrek net karı piyasa ortalama beklentisi olan 11,645 milyar TL'nin %12,6 üzerinde 13,110 milyar TL olarak gerçekleşti (1Ç22: 8,047 milyar TL). Geçen yılın aynı döneminde 2,105 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %523 oranında artırdığı görüldü. 2022 yılı beklentilerini de revize eden Akbank, TL kredi büyümesini %50'nin üzerinde, YP kredilerde daralma ve net faiz marjını 70 baz puan olarak öngörmekte. Banka net ücret ve komisyon gelirlerinin yıllık %65 artmasını beklerken, operasyonel gider artışının ortalama TÜFE kadar gerçekleşmesini bekliyor. Net kredi maliyetini 100 baz puan öngören banka özsermaye karlılığını ise daha önceki %30 seviyesinden %50 seviyesine revize etti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	1,6
Cari Fiyat (TL)	8,83	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	9,65	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	4,91	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	45.916,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.574,7	S1H	2,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	3,2%
Endeks Payı (BIST100)	3,8%	S3A	-7,3%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-9,7%
3A Hacim (mn TL)	1.195,8	YB	-10,3%

**Arçelik (ARCLK, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 27.07.2022 tarihinde 63,75 TL - 64,20 TL fiyat aralığından (ortalama 63,9750 TL) 500.000 adet pay geri alınmış olup Şirketin sahip olduğu ARCLK payları 68.094.433 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %10,0772).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	15,0
Cari Fiyat (TL)	63,75	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	84,40	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	30,23	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	43.077,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.415,5	S1H	-5,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-16,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	-10,6%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	16,2%
3A Hacim (mn TL)	355,7	YB	0,0%

**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

**Tav Havalimanları Holding (TAVHL, Pozitif):** Tav Havalimanlarının 2Ç22 finansal performansı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Şirketin ana ortaklık net dönem karı piyasa ortalama beklentisi olan 503 milyon TL'nin %25,4 üzerinde 630 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Ciro yıllık bazda %355 artışla ortalama piyasa beklentisi olan 3,852 milyar TL'nin %11 üzerinde 4,276 milyar TL düzeyinde geldi. FAVÖK ise piyasa ortalama beklentisinin %22 üzerinde yıllık %500 artışla 1,573 milyar TL ve FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla 8,9 puan artışla %36,8 olarak gerçekleşti. Şirket 2. çeyrek finansallarıyla birlikte 2022 yılı beklentilerini de revize etti. Ciro beklentisini 717-745 mn euro seviyesinden 900-940 mn euro aralığına yükseltirken, FAVÖK marjı beklentisini %32-35 bandından %28-31 bandına aşağı yönlü revize etti. Şirket ayrıca daha önce 71-76 milyon aralığında öngördüğü yolcu sayısında ise bir değişikliğe gitmedi. Beklentilerin üzerinde gelen 2Ç22 finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları pozitif değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	35,8
Cari Fiyat (TL)	53,45	FD/FAVÖK	11,3
52H En Yüksek (TL)	58,50	FD/Satışlar	3,6
52H En Düşük (TL)	21,52	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	19.417,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.088,8	S1H	-2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-1,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,5%	S3A	21,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	47,1%
3A Hacim (mn TL)	421,4	YB	26,5%

**Şişecam (SISE, Nötr):** 26 Şubat 2021 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan, 30 Haziran 2022 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile devam edilmesine karar verilen pay geri alım işlemleri kapsamında 27 Temmuz 2022 tarihinde 21,08 TL-21,18 TL fiyat aralığından (ortalama 21,13 TL) 1.778.892 adet pay geri alınmış olup Şirketin sahip olduğu SISE payları 95.811.042 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,13).

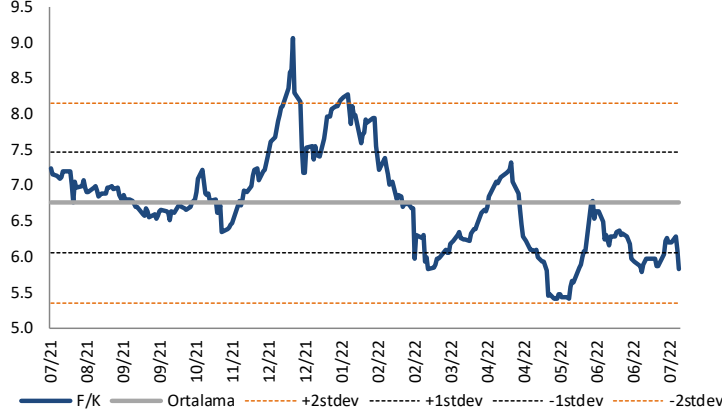
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SISE	F/K	5,7
Cari Fiyat (TL)	21,14	FD/FAVÖK	7,4
52H En Yüksek (TL)	23,54	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	7,23	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	64.756,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.631,2	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	-2,6%
Endeks Payı (BIST100)	5,1%	S3A	16,9%
Temettü Verimi	1,7%	S1Y	99,6%
3A Hacim (mn TL)	2.224,7	YB	23,8%

**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.



## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

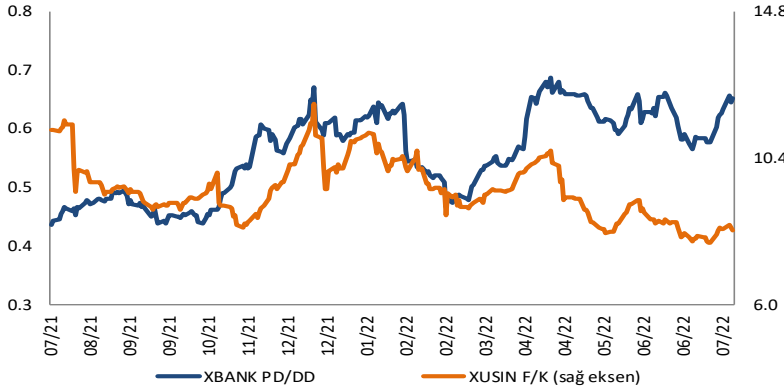


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.82x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.01x	6.76x
Minimuma Uzaklık	0.42x	0.42x
Maksimuma Uzaklık	-0.95x	-3.23x
Performans	-6.2%	-19.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; 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		0.65x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.66x	0.69x
Ortalama	0.62x	0.56x
Minimuma Uzaklık	0.09x	0.22x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.04x
Performans	-4.3%	45.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.1 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



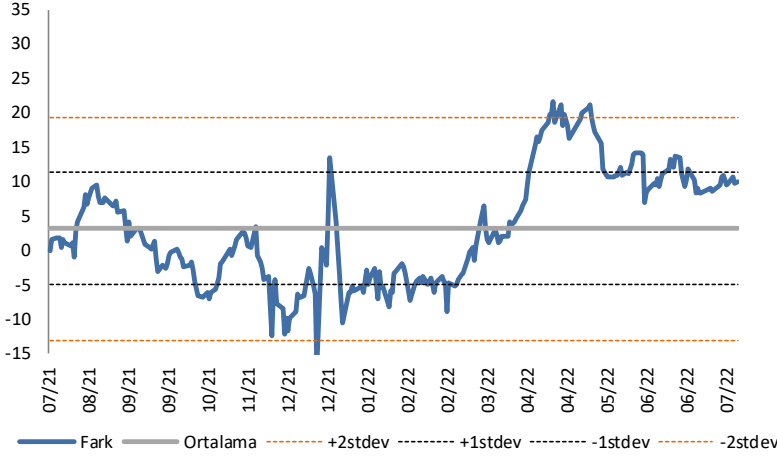
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.21x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.22x	12.01x
Ortalama	8.46x	9.43x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.38x
Maksimuma Uzaklık	-1.01x	-3.80x
Performans	-17.2%	-28.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.8 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		9.93
Minimum	7.0	-16.9
Maksimum	21.3	21.5
Ortalama	12.0	3.1
Minimuma Uzaklık	2.9	26.8
Maksimuma Uzaklık	-11.3	-11.6
Performans	-8.0%	-23.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.8 puan yakınız.*

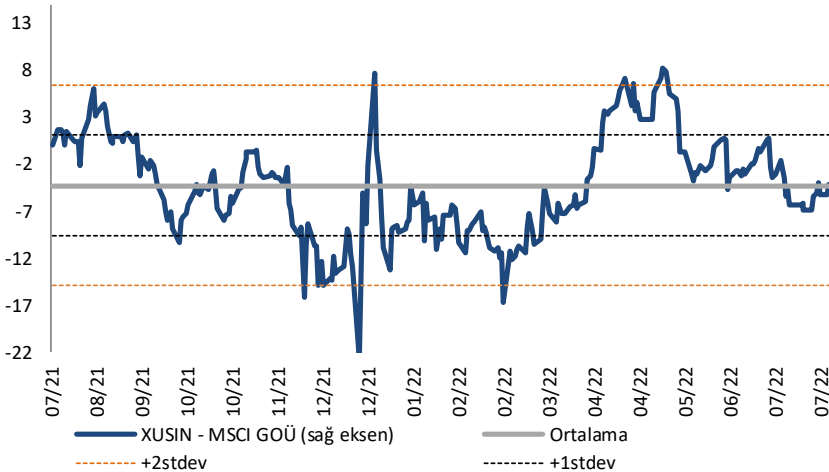
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-8.2
Minimum	-15.6	-30.7
Maksimum	-3.7	10.3
Ortalama	-9.9	-10.6
Minimuma Uzaklık	7.4	22.5
Maksimuma Uzaklık	-4.5	-18.4
Performans	-11.2%	-6.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.4 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-5.8
Minimum	-6.9	-22.7
Maksimum	8.2	8.2
Ortalama	-1.5	-4.3
Minimuma Uzaklık	1.0	16.9
Maksimuma Uzaklık	-14.1	-14.1
Performans	-6.6%	-15.0%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 14.1 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
25 Temmuz	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	77.6%
25 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Temmuz	-	106.4
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Temmuz	90.5	92.3
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Temmuz	81.9	85.8
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO Cari Durum Endeksi	Temmuz	97.0	99.3
25 Temmuz	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Temmuz	-	-17.7
26 Temmuz	02:50	Japonya	BoJ Haziran ayı Toplantı Tutanaqları			
26 Temmuz	02:50	Japonya	ÜFE Hizmet (Yıllık)	Haziran	-	1.8%
26 Temmuz	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	-	10.20%
26 Temmuz	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Mayıs	-	127.0%
26 Temmuz	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	-	1.6%
26 Temmuz	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Temmuz	96.0	98.7
26 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Haziran	-3.4%	10.7%
26 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Haziran	675K	696K
26 Temmuz	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-14	-11
27 Temmuz	04:40	Çin	Sanayi Karları	Haziran	-	-6.5%
27 Temmuz	04:40	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Haziran	-	1.0%
27 Temmuz	09:00	Almanya	Tüketici Güveni	Ağustos	-	-27.4
27 Temmuz	09:00	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	-	0.6%
27 Temmuz	09:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	-	0.4%
27 Temmuz	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Haziran	-0.5%	0.8%
27 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Haziran	0.3%	0.7%
27 Temmuz	15:30	ABD	Sermaye Mal Siparişleri	Haziran	-	0.6%
27 Temmuz	15:30	ABD	Sermaye Mal Teslimatları	Haziran	-	0.8%
27 Temmuz	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Haziran	-	0.7%
27 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	Temmuz	2.50%	1.75%
27 Temmuz	21:30	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
28 Temmuz	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	93.6
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	-27.0
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güven Endeksi	Temmuz	101.0	104.0
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Temmuz	-	7.4
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Temmuz	-	14.8
28 Temmuz	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Temmuz	0.9%	0.1%
28 Temmuz	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	7.6%	7.6%
28 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	23 Temmuz	-	251K
28 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	16 Temmuz	-	1384K
28 Temmuz	15:30	ABD	GSYİH (Çeyreklik)	2.Çeyrek	0.7%	-1.6%
28 Temmuz	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	2.Çeyrek	7.1%	8.2%
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	2.Çeyrek	1.2%	1.8%
28 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	2.Çeyrek	4.3%	5.2%
28 Temmuz	16:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Visco'nun Konuşması			
28 Temmuz	18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Endeksi	Temmuz	-	12
29 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Aylık)	Temmuz	1.1%	1.0%
29 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2.2%	2.1%
29 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	4.2%	-7.5%
29 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-6.5%	-3.1%
29 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	0.3%	0.6%
29 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	3.0%	3.6%
29 Temmuz	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Haziran	-1.2%	-4.3%
29 Temmuz	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-10.60B
29 Temmuz	11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi İstatistikleri	Haziran	-	308.5%
29 Temmuz	11:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik)	2.Çeyrek	0.2%	0.2%
29 Temmuz	11:00	Almanya	GSYİH (Yıllık)	2.Çeyrek	2.0%	4.0%
29 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik)	2.Çeyrek	0.2%	0.6%
29 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık)	2.Çeyrek	3.4%	5.4%
29 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Temmuz	-	0.8%
29 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	8.8%	8.6%
29 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	3.7%
29 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Haziran	0.5%	0.5%
29 Temmuz	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Haziran	0.5%	0.3%
29 Temmuz	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Haziran	4.8%	4.7%
29 Temmuz	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Haziran	0.9%	0.6%
29 Temmuz	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Haziran	6.6%	6.3%
29 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Haziran	0.8%	0.2%
29 Temmuz	15:30	ABD	MNI Chicago PMI	Temmuz	56.2	56.0
29 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Final)	Temmuz	51.1	51.1
29 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Temmuz	-	5.2%
29 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Temmuz	-	47.3
29 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Görünüm (Final)	Temmuz	-	57.1

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

