

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD ekonomisinin teknik resesyona girdiği mevcut ortamda teknoloji sektörü hisselerine ilişkin öne çıkan güvenli liman algısı sonucunda alıcılı seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, teknik resesyona işaret eden 2Ç22 büyüme verisine karşın, zayıf karlarına rağmen teknoloji sektörü hisselerinin mevcut dönemde güvenli liman olarak algılanması sonucunda yoğunlaşan alımlarla seyir izledi. Makro veriler cephesinde, ABD ekonomisi 2Ç22'de yıllıklandırılmış olarak %0,9 daraldı. Verinin ayrıntıları, yatırım ve devlet harcamalarında, konut yatırımlarında düşüş yaşandığını göstererek; yüksek enflasyonun Amerikalıların alım gücünü nasıl azalttığını ve Fed'in sıkı para politikasının konut gibi faiz oranlarına hassasiyet gösteren sektörleri nasıl zayıflattığını ortaya koydu. Bu yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin aksine küçülme gösteren ABD ekonomisinin, %0,5 büyümesi öngörülüyordu. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde de yüzde 1,6 küçülmüştü. Böylece ABD ekonomisi, iki çeyrek üst üste daralma göstererek teknik olarak resesyona girdi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ise yıllık bazda %4,4 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. Veriye ilişkin yaptığı açıklamada, ülkedeki istihdam oranlarının tarihi bir zirvede olduğunu kaydeden Biden, Fed enflasyonu düşürmeye çalışırken, ekonominin yavaşlamasının sürpriz olmadığını belirtti. Biden ayrıca, salgından dolayı ekonomide birçok zorlukla karşı karşıya olduklarına işaret ederek, bu geçiş sürecinden daha güçlü ve güvenli çıkacaklarının mesajını verdi. Teknik resesyona işaret eden büyüme verisi sonrası ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,67 seviyesine, 2 yıllık tahvil faizi de %2,86 seviyesine gerileyerek ters getiri eğrisi görünümünün devam ettiğine işaret etti. Bilançolar cephesinde Apple'ın 2. çeyrek geliri geçen senenin aynı dönemine oranla %2 artarak 83 milyar dolara ulaştı. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 81,4 milyar dolar gelir elde etmişti. Firmanın geçen yılın aynı döneminde 21,7 milyar dolar olan net kârı ise %11 azalarak 19,4 milyar dolara geriledi. Şirketin hisse başına kârı da bu dönemde 1,30 dolardan 1,20 dolara düştü. Amazon'un bu dönemde elde ettiği gelir, geçen yılın aynı dönemine göre %7 artarak 121,2 milyar dolara ulaştı. Şirketin geçen yılın aynı dönemindeki net satışları 113,1 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Geçen yılın ikinci çeyreğinde 7,8 milyar dolarlık kâr açıklayan Amazon, bu yılın aynı döneminde 2 milyar dolar zarar ettiğini duyurdu. Şirketin bu yılın ikinci çeyreğinde hisse başına zararı ise 0,20 dolar oldu. Amazon, geçen yılın ikinci çeyreğinde hisse başına 0,76 dolar kâr etmişti. Zayıf gelen karlara karşın, ABD ekonomisinin teknik resesyona girmiş olduğu ve Fed'in söylemlerinin nispeten güvercinleştiği mevcut dönemde teknoloji sektörü şirketlerinin daha iyi performans gösterebileceği yönündeki öngörüler, hisselerdeki alımları tetikledi. S&P 500 endeksi %1,21 artışla 4.072,43 seviyesinden kapanırken, Dow Jones endeksi %1,03 değer kazancıyla 32.529,63 seviyesinden tamamladı. Nasdaq endeksi de %1,08 yükselişle 12.162,59 seviyesinden kapandı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise ABD cephesinde yaşanan iyimser atmosferin sirayet etmemeye devam ettiğini gözlemliyoruz. Özellikle bölge özelindeki gelişmelere ek olarak, ABD-Tayvan ilişkilerinin Çin cephesinde uyandırdığı yankılar risk algısının azalmasında etkili oluyor. Çin cephesinde dün gerçekleşen Politbüro toplantısında yetkililer ekonomik büyüme konusunda olumsuz değerlendirmelerde bulunmalarına karşın yeni tesvik

politikaları açıklamadılar ve konut projelerinin tamamlanmasını sağlama yönündeki çağrılarda bulundular. Yetkililer Çin ekonomisinin 2022 yılında %5,5 büyümesini bekliyorlar. Ayrıca, Çinli milyarder Jack Ma, finansal teknoloji şirketi Ant Group'u ana şirket Alibaba Group Holding'ten ayırma girişimi kapsamında şirketteki kontrolünü devretmeyi planladığı yönündeki haber akışları da Hong Kong Borsası'na kote olan teknoloji şirketlerinin hisselerinde realizasyonların yoğunlaşmasına neden oluyor. Öte yandan, ABD Başkanı Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin yaptığı telefon görüşmesinde, ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi'nin Tayvan'a yapmayı planladığı ziyaret hakkında, Şi'nin Biden'a Tayvan gerilimine ilişkin olarak yardıda bulunması da piyasalardaki negatif görünümde belirleyici oluyor.

ABD vadeli cephesinde pozitif görünümün Nasdaq endeksi öncülüğünde hakim olduğunu gözlemliyoruz.

Bugün 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. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları deflatörü verisinin de aylık bazda %0,9, yıllık bazda da %6,7 artış kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek 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. Çekirdek 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.

### Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü ABD'de ISM imalat PMI ve inşaat giderleri verilerine ek olarak imalat PMI verisinin revizyonu izlenecek. Temmuz ayı ISM imalat PMI verisinin aylık bazda 0,7 puan düşüşle 52,3 seviyesine gerilemesi tahmin ediliyor. Alt endeksler tarafında ödenen fiyatların 3,6 puan düşüşle 74,9 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Yeni siparişlerin 0,2 puan ılımlı azalışla 49 seviyesine düşmesi tahmin edilirken, istihdam endeksinin 0,9 puan artışla 48,2 seviyesine yükselmesi bekleniyor. İnşaat giderleri Haziran ayı verisinin de aylık bazda %0,3 artış göstermesi tahmin ediliyor. İmalat PMI verisinin revizyonuna ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Ancak hatırlanacağı üzere Temmuz ayı öncü verisi aylık bazda 0,4 puan düşüşle 52,3 seviyesine gerilemişti. Euro Bölgesi cephesinde de imalat PMI verisinin revizyonu izlenecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı öncü verisi aylık bazda 2,5 puan düşüşle 49,6 seviyesine gerilemişti. Asya cephesinde, Japonya'da da imalat PMI verisinin revizyonu izlenecek. Temmuz ayında öncü veri 0,5 puan düşüşle 52,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Çin'de de Caixin imalat PMI verisi izlenecek. Temmuz ayı verisinin aylık bazda 0,2 puan düşüşle 51,5 seviyesine gerilemesi öngörülüyor.

29.07.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,072.4	▲ 1.21%	▲ 1.84%	▲ 1.36%	▼ -15.04%
Dow Jones	32,529.6	▲ 1.03%	▲ 1.54%	▲ 0.80%	▼ -11.60%
Nasdaq	12,162.6	▲ 1.08%	▲ 0.85%	▲ 3.47%	▼ -22.15%
S&P 500 Vadeli*	4,102.8	▲ 0.72%	▲ 2.54%	▲ 2.15%	▼ -14.24%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,282.1	▲ 0.88%	▲ 0.27%	▼ -6.46%	▼ -17.77%
FTSE 100	7,345.3	▼ -0.04%	▲ 1.03%	▼ -1.75%	▼ -2.13%
MSCI Europe	1,678.1	▲ 1.37%	▲ 1.60%	▼ -4.78%	▼ -20.48%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,259.8	▼ -0.69%	▼ -0.37%	▲ 0.64%	▼ -10.26%
Kospi	2,448.5	▲ 0.54%	▲ 1.63%	▼ -6.74%	▼ -18.09%
Hong Kong*	20,622.7	▼ -2.30%	▼ -1.28%	▼ -5.70%	▼ -11.45%
S&P BSE Sensex - Hindistan	57,235.3	▲ 0.66%	▲ 2.79%	▲ 3.46%	▼ -4.38%
IDX Composite - Endonezya	6,989.4	▲ 0.85%	▲ 1.83%	▼ -2.69%	▲ 4.39%
TAIEX - Tayvan	14,966.4	▲ 0.50%	▲ 0.19%	▼ -9.96%	▼ -19.22%
MSCI GOU Asya	539.1	▲ 0.56%	▲ 0.04%	▼ -6.61%	▼ -19.23%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,543.3	▼ -0.03%	▲ 1.27%	▼ -1.10%	▲ 29.52%
MOEX - Rusya	2,189.2	▼ -0.32%	▲ 6.60%	▼ -4.22%	▼ -43.48%
WIG - Polonya	53,324.5	▲ 0.85%	▼ -0.17%	▼ -3.82%	▼ -24.33%
Prag SE - Prag	1,238.5	▼ -1.73%	▼ -0.73%	▼ -7.92%	▼ -13.82%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,112.3	▲ 2.71%	▲ 1.47%	▼ -2.39%	▼ -9.25%
Merval - Arjantin	127,400.0	▲ 0.82%	▲ 13.73%	▲ 43.36%	▲ 49.38%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,925.4	▲ 0.68%	▲ 1.23%	▲ 0.93%	▼ -3.85%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,155.0	▲ 0.85%	▼ -74.65%	▼ -3.50%	▲ 7.03%
FTSE/JSE All - Endonezya	68,610.8	▲ 0.27%	▲ 1.04%	▼ -0.44%	▼ -8.58%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,301.2	▲ 1.25%	▲ 2.79%	▼ -2.15%	▲ 2.64%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.



## Küresel risk algılamasına bağlı olarak endekste oynaklık artabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,91 artışla 2.567 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 2.574 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden tetiklenen kar realizasyonları sonrası 2.537 seviyesine kadar geriledi. Endeks günü %0,03 düşüşle 2.543 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %2,30 gerilerken, sınai endeks %0,65 yükseldi.

## Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içi piyasalara ilişkin olarak, endekste küresel piyasalardaki karışık seyir doğrultusunda oynaklığın artabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün 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.

## Gelecek gündemde neler var?

Pazartesi günü yurt içinde imalat PMI verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi aylık bazda 1,1 puan düşüşle 48,1 seviyesine gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,543.3	2,133.2	4,305.8
Günlük Değ.	▼ -0.03%	▼ -2.30%	▲ 0.65%
Haftalık Değ.	▲ 1.27%	▲ 1.66%	▲ 1.36%
Yıllık Değ.	▲ 36.91%	▲ 33.68%	▲ 26.48%
Hacim (milyar TL)	31.5	5.8	15.2
Günlük Değ.	▲ 14.52%	▲ 24.61%	▲ 13.67%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.5	5.6	16.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -11.45%	▲ 3.76%	▼ -7.21%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

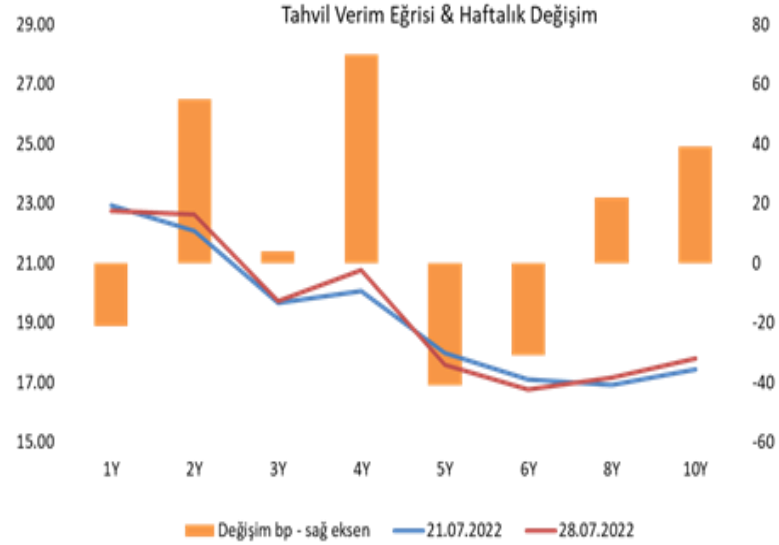
Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	17.9066	17.9518	▲ 0.25%
€/Ş	1.0149	1.0211	▲ 0.61%
\$/#	134.62	132.97	▼ -1.23%
Altın	1,753.1	1,762.4	▲ 0.53%
S&P*	4,035.6	4,035.7	▲ 0.00%
Nasdaq*	12,601.1	12,590.8	▼ -0.08%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28/07/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	890.4	● -2.08%	● 2.08%	● 3.0%	● 179.0%
Türkiye 5 Yıllık	858.9	● -2.54%	● 2.83%	● 3.6%	● 127.5%
Türkiye 10 Yıllık	787.5	● -3.00%	● 3.19%	● 4.2%	● 94.1%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

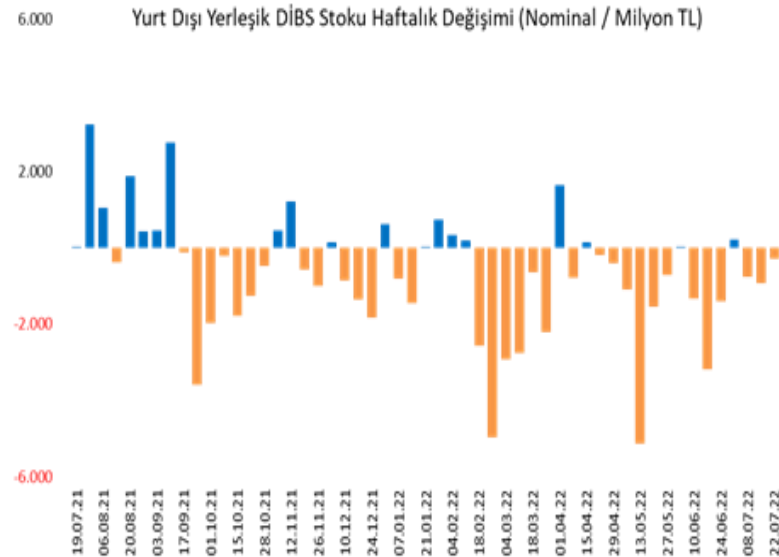
ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %0,9 daralma kaydetmesiyle küresel tahvil piyasalarında alımlar hızlandı. Bu kapsamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 bp azalışla %2,66, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 12 bp azalışla %0,82, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 7 bp azalışla %1,88 seviyesinden işlem gördü. Hazine döviz cinsi tahvillerinde benzer alıcılı görünüm hakim olurken 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 22 bp azalışla %11,22 seviyesine geriledi. TCMB enflasyon raporunun takip edildiği günde yurt içi tahvil piyasasında işlem hacmi 2,2 milyar TL'ye gerilerken 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 4 bp artışla %22,81, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 39 bp artışla %17,82 seviyesinden gününü tamamladı.



TL likidite tarafında TCMB 103 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 70 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 396 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise %14,91 ile politika faizinin beligin şekilde üstünde oluştu. Diğer yandan TCMB haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleri ile 4,2 milyar TL ilave fonlama sağladı. TCMB dün ayrıca aynı gün valörlü 2 haftalık Dolar/TL swap ihalesinde yaklaşık 2,3 milyar Dolar karşılığında 41 milyar TL fonlama sağladı.

Dönem	Mart 22	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	28.07.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1516,97	1537,04	1553,03	1571,43	1588,89
Aylık Ortalama	14,09%	14,12%	13,99%	14,34%	14,41%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14,91%	

TCMB tarafından dün yayınlanan menkul kıymet verilerine göre 22 Temmuz ile biten haftada, DİBS stoku 4,5 milyar TL artışla 1,675 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 289,1 milyon TL azalışla 22,5 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,34 oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 742 milyon \$ azalış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 513 milyon \$, tüzel kişilerde ise 229 milyon \$ azalış görüldü.



## Yurt İçi Haberler

**TCMB**, Para Politikası Kurulu'nun Temmuz toplantısına ilişkin özetlerinde liralasma stratejisi kapsamında atılan politika adımlarının da etkisiyle Türkiye'nin Türk lirası cinsi devlet tahvili getirileri de bu dönemde başta uzun vadede olmak üzere benzer ekonomilere göre daha olumlu bir performans sergilediği belirtildi. Notta ayrıca, doların yükselen finansal belirsizliklere bağlı olarak küresel ölçekte değer kazandığı, Türk lirasının ise Temmuz ayında diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden nispeten olumlu yönde ayrıştığı ifade edildi.

**Ekonomik güven endeksi** Haziran ayında 93,6 iken, Temmuz ayında %0,2 oranında azalarak 93,4 değerini aldı. Böylece endeks, Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bir önceki aya göre Temmuz ayında reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %2,0 oranında azalarak 102,5 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,5 oranında azalarak 117,8 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4,5 oranında azalarak 113,4 değerini aldı. Tüketici güven endeksi %7,4 oranında artarak 68 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,4 oranında artarak 85 değerini aldı.

**TCMB** tarafından dün açıklanan Üç Aylık Enflasyon Raporunda, 2022 yıl sonu için tüketici enflasyon tahminini %42,8'den %60,4'ye yukarı çekerken; 2023 hedefini de %12,9'dan %19,2'ye yükseltti. Enflasyon tahminlerine baz oluşturan varsayımlar arasında, enerji enflasyonunda hem 2022 hem de 2023 yıllarına dair öngörülerde yukarı yönlü revizyonlar yapıldı. Diğer taraftan, Brent ortalama petrol fiyatlarının bu yıl tahmini 102,2 dolar/varilden 99,6 dolar/varile, 2023 yılı tahmini de 93,9 dolar/varilden 73,7 dolar/varile indirildi. Söz konusu değişiklikte, küresel büyümede oluşan aşağı yönlü riskler ile Rusya-Ukrayna gerginliğinin zamana yayılan bir boyut almasının etkili olduğu düşünülebilir. Gıda yıllık enflasyonu da bu yıl için %49,0'dan %71,3'e sert bir şekilde yükseltilirken, 2023 yılı gıda enflasyonu tahmini de %15,0'dan %25,7'ye yükseltildi.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 23 Temmuz'da sona eren haftada 5K düşüşle 256K oldu. Son 4 haftada ilk kez gerilemesine rağmen başvurular Kasım'dan beri en yüksek seviyeye yakın seyrediyor. Devam eden başvurular ise 16 Temmuz'da biten haftada 1,36 milyona geriledi.

**Almanya enflasyonu** Temmuz ayında öncü verilere göre % 8,5'le beklentilerin üzerinde gelirken geçtiğimiz toplantıda faizleri yarım puan yükselten AMB'nin sıkılaştırma hızı üzerindeki baskıyı artırdı.

**Almanya'da hazırlanan yasa taslağına göre** gaz tedarik firmalarını korumak amacıyla yükselen gaz fiyatlarında ortaya çıkan ek maliyet son kullanıcıya yansıtılacak. Alman Ekonomi Bakanı Robert Habeck ek verginin kilovat başına 1,5 euro sent - 5 euro sent arasında olacağını belirtti.

## Şirket Haberleri

**Garanti Bankası (GARAN, Pozitif):** Garanti Bankası'nın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 11,612 milyar TL'lik beklentinin %11 üzerinde 12,886 milyar TL olarak gerçekleşti (1Ç22: 8,210 milyar TL). Geçen yılın aynı döneminde 2,771 milyar TL olan net kar rakamına kıyasla bankanın yıllık bazda karını %322 oranında artırdığı görüldü. Garanti Bankası, daha önce %25'in üzerinde öngördüğü TL kredi büyümesini %50 üzeri olarak güncellerken, YP kredilerde daha önceki daralma beklentisi ile net kredi risk maliyetindeki 150 baz puan altı öngörüsünü sürdürdü. Banka net faiz marjını 400 baz puan üzeri olarak ve daha önce %20 olarak öngörülen ortalama öz kaynak karlılığını ise %45 üzerine revize etti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	2,2
Cari Fiyat (TL)	14,69	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	16,74	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	8,04	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	61.698,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.452,6	S1H	-4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	14%	S1A	-0,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	-4,6%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	-4,0%
3A Hacim (mn TL)	1.197,9	YB	-3,8%

**Ford Otomotiv (FROTO, Sınırlı Pozitif):** Ford Otosan, piyasa ortalama beklentisinin %17,8, beklentimizin %16,4 üzerinde, yıllık bazda %270,7 artışla 3.704 mn TL net kar açıkladı. Beklentileri aşan karlılıkta 351,7 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net karı ertelenmiş vergi geliri etkisinden arındırdığımızda 3.352 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Arındırılmış net kar rakamı piyasa beklentisinin %5,4 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. 2Ç22'de net satış gelirleri hem bizim hemde piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %212 artarak 32.854 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise piyasa beklentisi ve bizim beklentimizin %22 üzerinde yıllık bazda %230 artışla 4.149 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,7 puan artarak %12,6 seviyesinde gerçekleşirken, piyasa beklentisinin 1,8 üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	FROTO	F/K	8,0
Cari Fiyat (TL)	285,00	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	322,90	FD/Satışlar	1,1
52H En Düşük (TL)	143,31	PD/DD	8,6
Piyasa Değeri (mn TL)	100.009,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.596,5	S1H	6,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	-3,2%
Endeks Payı (BIST100)	2,9%	S3A	-8,8%
Temettü Verimi	4,4%	S1Y	-7,5%
3A Hacim (mn TL)	549,2	YB	-12,1%

**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

**Çimsa (CİMSA, Nötr):** Şirket aktifinde/mülkiyetinde bulunan Niğde Entegre Çimento Fabrikası, Kayseri Entegre Çimento Fabrikası, Ankara Çimento Öğütme Tesisi ile Başakpınar, Ambar, Nevşehir, Cırgalan, Aksaray, Ereğli ve Kahramanmaraş Hazır Beton Tesislerinin, bu tesislerde yer alan sabit varlıklar ile bunlarla bağlantılı diğer varlıkların KDV hariç 110 milyon EURO veya karşılığı Türk Lirası bedelle Ferpa İnşaat Sanayi Petrol Ürünleri Tic. ve Paz. Ltd. Şti.'ye devrine ilişkin 15.06.2022 tarihinde imzalanan Varlık Satış Sözleşmesi kapsamında varlık devirleri, sözleşme hükümleri çerçevesinde 28.07.2022 tarihi itibarıyla devir işlemleri gerçekleştirilmek ve devir bedeli tahsil edilmek suretiyle tamamlandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CİMSA	F/K	5,4
Cari Fiyat (TL)	38,96	FD/FAVÖK	10,5
52H En Yüksek (TL)	38,98	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	22,71	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	5.262,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	294,5	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	40%	S1A	14,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	13,0%
Temettü Verimi	3,4%	S1Y	-15,2%
3A Hacim (mn TL)	78,5	YB	-5,0%

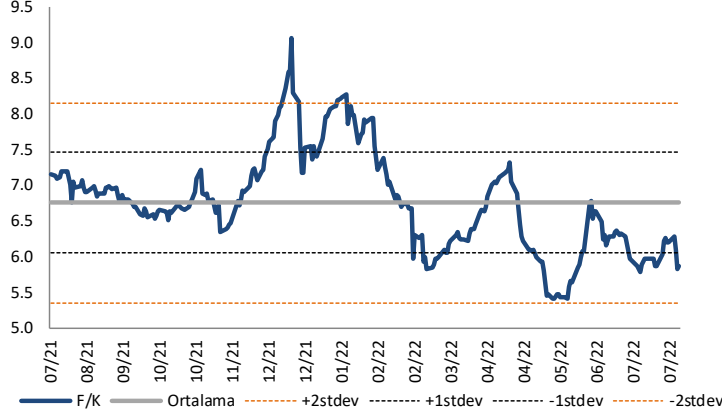
**Türk Telekom (TTKOM, Nötr):** Dijital odağı güçlendirmek ve mevcut dijital ürün ve hizmet portföyünü genişletmek amacıyla Türk Telekom Grubu bünyesindeki belirli ürün ve servisleri yeni bir yapıda konumlandırmayı hedefledikleri belirtildi. Dijital dönüşüm çalışmaları kapsamında yeni atılımlar gerçekleştirmek üzere, Türk Telekom Grubu bünyesindeki dijital şirketlere bilgi teknolojileri (BT) altyapı hizmeti sunma faaliyetlerinin ve oyun servisleri, dijital yayın servisleri, bulut çözümleri vb alanlardaki mevcut dijital ürün ve servislerin kurulacak yeni şirketler veya mevcut grup şirketleri altında yeniden yapılandırılmasına karar verildiği bildirildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTKOM	F/K	6,3
Cari Fiyat (TL)	8,90	FD/FAVÖK	3,6
52H En Yüksek (TL)	11,99	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	5,53	PD/DD	3,0
Piyasa Değeri (mn TL)	31.150,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.743,1	S1H	-1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-18,3%
Temettü Verimi	14,8%	S1Y	-24,9%
3A Hacim (mn TL)	408,0	YB	-32,6%

**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.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

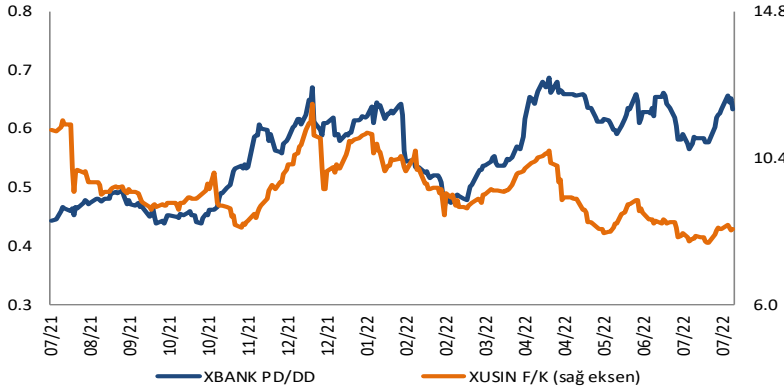


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.86x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.01x	6.75x
Minimuma Uzaklık	0.46x	0.46x
Maksimuma Uzaklık	-0.91x	-3.19x
Performans	-3.7%	-18.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.1 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.63x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.66x	0.69x
Ortalama	0.62x	0.56x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.20x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.05x
Performans	-3.4%	48.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.7 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



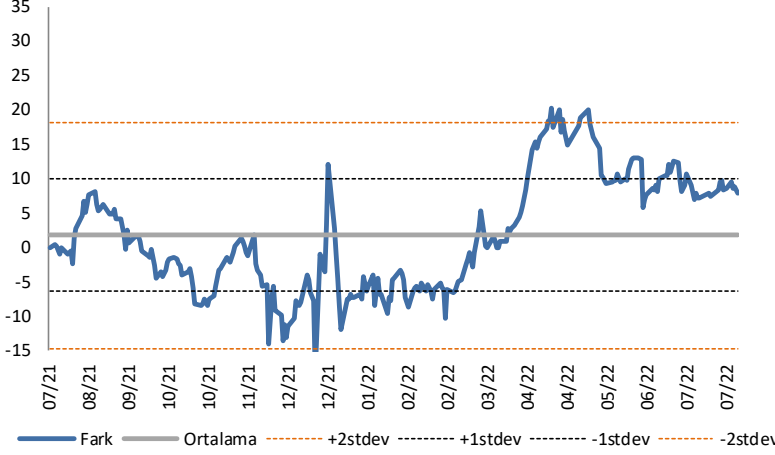
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.26x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.22x	12.01x
Ortalama	8.45x	9.41x
Minimuma Uzaklık	0.43x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.96x	-3.75x
Performans	-19.0%	-29.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.9 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

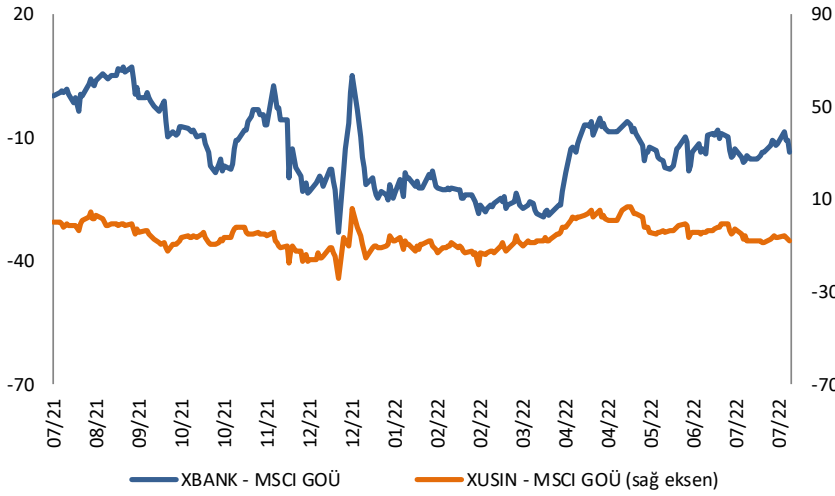
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	7.93	
Minimum	5.8	-18.3
Maksimum	20.0	20.2
Ortalama	10.7	1.8
Minimuma Uzaklık	2.2	26.2
Maksimuma Uzaklık	-12.1	-12.3
Performans	-7.7%	-22.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.2 puan yakınız.*

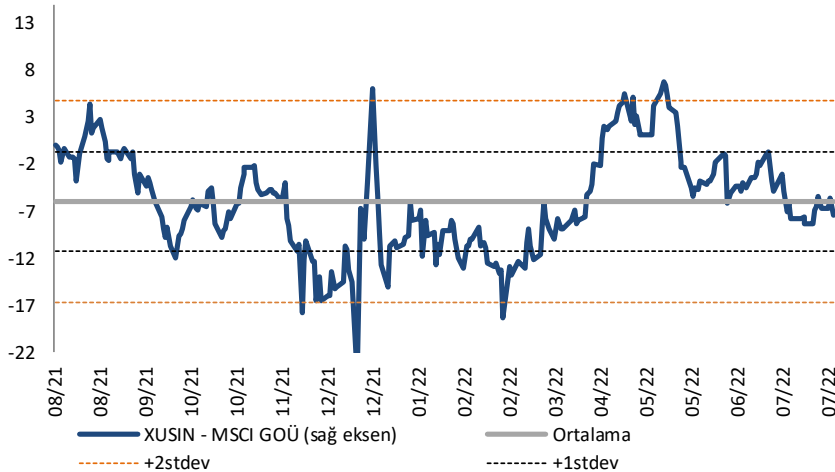
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-13.4	
Minimum	-17.9	-32.8
Maksimum	-6.2	7.4
Ortalama	-12.2	-13.1
Minimuma Uzaklık	4.5	19.4
Maksimuma Uzaklık	-7.3	-20.9
Performans	-10.6%	-4.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.4 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-7.7	
Minimum	-8.3	-24.4
Maksimum	6.7	6.7
Ortalama	-3.2	-5.9
Minimuma Uzaklık	0.6	16.7
Maksimuma Uzaklık	-14.4	-14.4
Performans	-5.6%	-12.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 14.4 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 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.

