

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Fed'in faiz artışlarının resesyona yol açacağı endişesiyle küresel piyasalarda negatif kapanışlar gerçekleşti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda negatif ağırlıklı bir seyir görüldü. Avrupa endekslerinde sert satış hareketleri görüldü. Almanya DAX endeksi günü %1,69 kayıpla 12.783 seviyesinde sonlandırırken, Paris CAC40 endeksi %1,80 ve İngiltere FTSE100 endeksi %1,96 kayıplarla günü sonlandırdı.

ABD hisse senedi endeksleri de günü negatif tarafta kapattı. Piyasalarda günün en önemli verisi kişisel tüketim verileri oldu. ABD'de Fed'in enflasyonu ölçmek için yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) Mayıs ayında hafif gerilese de son 40 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretmeye devam etti. Mayıs ayında çekirdek PCE %4,7'ye yükseldi. Bir önceki aya göre artış %0,3 oldu. Nisan ayında çekirdek PCE yıllık %4,9 olmuştu. Beklenti çekirdek PCE'nin Mayıs ayında %4,8'e gerilemesi yönündeydi. Mayıs ayında manşet PCE fiyat endeksi de bir önceki aya göre %0,6 ve yıllık %6,3 artış gösterdi. Nisan ayında da PCE yıllık %6,3 artmıştı.

Verilerde kişisel gelirler beklentiye paralel olarak gerçekleşirken, harcama kalemlerindeki gerileme piyasanın endişe kaynağı olan yavaşlama ve durgunluk beklentilerini destekler nitelikteydi. Hisse senedi piyasaları tarafında S&P500 endeksi %0,86 kayıpla günü 3786 seviyesinde sonlandırdı. Böylece endeks, yılın ilk yarısını %21 kayıpla geçirerek 1970 yılı sonrası en kötü ilk 6 aylık performansı göstermiş oldu. Diğer taraftan Dow Jones endeksinde tüm sektörler günü kayıplarla tamamladı ve endeks günü %0,82 düşüşle 30.775 seviyesinde kapattı. Nasdaq endeksi de %1,33 düşüşle 11.028 seviyesinde kapanış yaptı.

ABD 10 yıllık getiriler kişisel harcama verisinin zayıf gelmesi ile %3,00 seviyesinin altına geriledi. 2-10 yıllık getiri spreadi daralmaya devam ediyor. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2,96 seviyesinde. DXY dün gün içinde 105,5 seviyesini aştı. EURUSD paritesi bu sabah 1,0450 seviyesinde.

Petrol kontratlarında dün satışlar görüldü. Petrol piyasasında son dönemde etkili olan resesyona endişelerine, arza yönelik endişelerin de eklenmesiyle fiyatlar aşağı yönlü baskılandı. Dünkü OPEC+ toplantısı sonucunda Ağustos ayı için günlük 640 bin varil üretim artış kararı alınırken ulaşılmaması halinde pandemi öncesi üretim seviyelerine geri dönmüş olacak. WTI petrol bu sabah 105,5 USD, Brent petrol 108,8 USD seviyesinde. VIX endeksi bu sabah yatay 28,7 seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında negatif ağırlıklı bir seyir var. ABD vadeli taraflarında da %1'e yakın negatif bir görünüm takip ediliyor.

Bugün yurt dışında bir çok ülkede Haziran ayı PMI verileri takip edilecek. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları öncü rakamları açıklanacak. ABD'de PMI verisinin ardından inşaat harcamaları ve ISM imalat sektörü PMI verisi de piyasalar tarafından takip edilecek. ISM İmalat verisinde beklenti verinin 56,1 seviyesinde 54,5 seviyesine gerilemesi yönünde.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü ABD'de fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek. Perşembe günü, ABD'de Cuma günü açıklanacak işgücü göstergelerine öncü olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdamı açıklanacak. Veriye ilişkin piyasa beklentisi Nisan ayında özel sektör istihdamının 183K artış kaydettiği yönünde. Cuma günü ise ABD Haziran ayı tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. İstihdam artışına yönelik piyasa beklentisi 250K seviyesinde bulunurken, ortalama saatlik kazançların aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %5,1 artışlar göstermesi öngörülüyor. Ülkede işsizlik oranının ise %3,6'da sabit kalacağı tahmin ediliyor.

1.07.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	3,785.4	▼ -0.88%	▼ -3.23%	▼ -5.39%	▼ -21.03%
Dow Jones	30,775.4	▼ -0.82%	▼ -2.30%	▼ -4.31%	▼ -16.37%
Nasdaq	11,028.7	▼ -1.33%	▼ -4.99%	▼ -6.04%	▼ -29.41%
S&P 500 Vadeli*	3,747.8	▼ -1.10%	▼ -4.30%	▼ -6.23%	▼ -21.66%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	12,783.8	▼ -1.69%	▼ -2.55%	▼ -5.55%	▼ -20.86%
FTSE 100	7,169.3	▼ -1.96%	▼ -0.55%	▼ -1.02%	▼ -4.48%
MSCI Europe	1,626.4	▼ -1.73%	▼ -2.12%	▼ -3.72%	▼ -22.93%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,386.9	▼ -0.35%	▲ 1.11%	▲ 11.56%	▼ -6.76%
Kospi	2,293.7	▼ -1.67%	▼ -3.08%	▼ -11.67%	▼ -23.27%
Hong Kong*	21,996.9	▼ -0.62%	▲ 1.28%	▲ 12.04%	▼ -5.55%
S&P BSE Sensex - Hindistan	52,489.1	▼ -1.00%	▼ -0.45%	▼ -3.45%	▼ -12.31%
IDX Composite - Endonezya	6,846.4	▼ -0.44%	▼ -2.79%	▲ 0.39%	▲ 2.26%
TAIEX - Tayvan	14,402.5	▼ -2.85%	▼ -5.89%	▼ -10.33%	▼ -22.26%
MSCI GOU Asya	545.5	▼ -1.12%	▼ -1.17%	▲ 1.51%	▼ -18.26%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,405.4	▲ 0.14%	▼ -5.82%	▼ -3.41%	▲ 22.50%
MOEX - Rusya	2,204.9	▼ -7.30%	▼ -7.81%	▼ -7.64%	▼ -43.08%
WIG - Polonya	53,573.4	▼ -2.06%	▲ 1.06%	▼ -0.70%	▼ -23.98%
Prag SE - Prag	1,251.8	▼ -2.42%	▼ -2.83%	▼ -3.55%	▼ -12.89%
S&P/BMV IPC - Meksika	47,524.5	▼ -1.12%	▼ -0.45%	▼ -3.24%	▼ -10.36%
Merval - Arjantin	88,449.9	▲ 0.36%	▲ 7.07%	▲ 5.70%	▲ 3.71%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,828.7	▼ -1.93%	▲ 0.44%	▼ -1.54%	▼ -8.67%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,523.3	▼ -1.74%	▲ 1.88%	▼ -16.59%	▲ 1.47%
FTSE/JSE All - Endonezya	66,223.3	▼ -2.25%	▼ -0.19%	▼ -1.11%	▼ -11.76%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,223.3	▼ -0.69%	▲ 0.67%	▼ -10.41%	▲ 0.22%

\*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 iştahındaki zayıf seyir nedeniyle endekste toparlanma eğilimi temkinli kalabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne yatay 2.400,80 puandan başlangıç yaptı. Endeks gün içinde dalgalandı ve günü %0,14 yükselişle 2.405,36 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %0,14, sınai endeks %0,16 ve ulaştırma endeksi %1,16 yükseldi. Endekste işlem hacmi 36,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde, küresel risk iştahındaki zayıf seyir nedeniyle endekste toparlanma eğiliminin temkinli kalabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün İSO ve Markit tarafından hazırlanan Türkiye İSO imalat sektörü PMI raporu gelecek. İSO imalat sektörü PMI en son 49,2 ile 50 seviyesinin altında kalmaya devam etmişti. Pazartesi günü açıklanacak olan enflasyon rakamları için öncü gösterge olarak takip edilen İstanbul perakende ve toptan fiyatlar verileri de bugün açıklanacak. İstanbul'da en son perakende fiyatlar yıllık bazda %87,35 ve toptan fiyatlar %79,12 yıllık artış göstermişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurtiçi makroekonomik tarafta gelecek hafta Pazartesi günü TÜİK enflasyon verileri açıklanacak. Foreks'in 16 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de Haziran ayı medyan tahmin aylık %4,90 artış olurken, yıllık veride ise medyan tahmin %78,25 oldu. Ankette 2022 yıl sonu TÜFE yıllık medyan tahmini ise %68,40 oldu. Mayıs ayında TÜİK verilerine göre TÜFE aylık bazda %2,98 ve yıllık %73,50 artış göstermişti. ÜFE ise aylık %8,76 ve yıllık %132,12 olarak gerçekleşmişti. 5 Temmuz Salı günü Haziran ayı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ve 7 Temmuz Perşembe günü Hazine Nakit Dengesi verisi takip edilecek. 8 Temmuz Cuma günü ise Mayıs ayı Ödemeler Dengesi verisi açıklanacak. Nisan'da cari açık aylık 2,74 milyar dolar olurken, yıllıklandırılmış cari açık 25,71 milyar dolar oldu. Böylelikle 2021 Temmuz'dan bu yana en yüksek yıllıklandırılmış açık kaydedilmişti. Aynı gün TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Haziran ayı sonuçlarını açıklayacak. Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %57,9 iken, son anket döneminde %64,6 olmuştu. Cuma akşam saatlerinde Fitch'in 2022 yılının ikinci planlı not değerlendirmesi de takvimde yer alıyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2.405.4	1.942.4	4.129.3
Günlük Değ.	▲ 0.14%	▲ 0.14%	▲ 0.16%
Haftalık Değ.	▼ -5.82%	▼ -8.17%	▼ -5.16%
Yıllık Değ.	▲ 29.48%	▲ 21.72%	▲ 21.30%
Hacim (milyar TL)	36.5	4.1	15.3
Günlük Değ.	▲ 11.20%	▼ -9.35%	▲ 6.83%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	40.9	7.3	18.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -10.60%	▼ -43.56%	▼ -16.37%

\*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	16.6925	16.6825	▼ -0.06%
€/€	1.0435	1.0460	▲ 0.24%
\$/#	135.89	134.86	▼ -0.76%
Altın	1,806.6	1,802.2	▼ -0.25%
S&P*	3,772.9	3,773.6	▲ 0.02%
Nasdaq*	11,478.4	11,494.2	▲ 0.14%

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

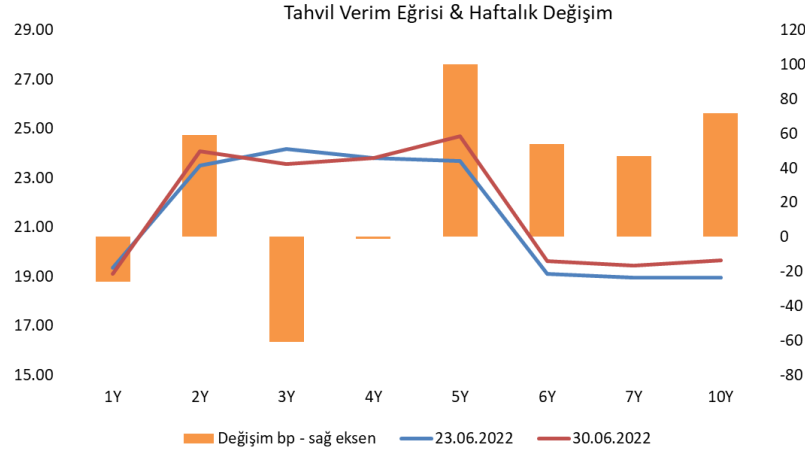
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	30/06/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	874.9	● 1.81%	● 2.73%	● 23.5%	● 154.1%
Türkiye 5 Yıllık	838.2	● 0.83%	● 4.22%	● 17.4%	● 120.0%
Türkiye 10 Yıllık	763.1	● 0.35%	● 4.47%	● 10.9%	● 86.8%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Küresel tahvil piyasalarında resesyon endişesi ön plana çıkarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 hafta aradan sonra yeniden psikolojik seviye olan %3'ün altında inerek %2,98 seviyesinden işlem gördü. Türkiye 5 yıllık CDS primi de 850 bp seviyesine yaklaşırken, döviz cinsi Hazine tahvillerinin tüm vadelerinde satış izlendi. 10 yıl vadeli gösterge tahvil de %10,88 ile son yılların en yüksek seviyesinden fiyatlandı. Yurt içi tahvil piyasasında oldukça sakin geçen günde işlem hacmi 2,1 milyar TL'ye yükselirken, 5 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 7 bp azalışla %19,39, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 5 bp azalışla %19,31 seviyesinden günü tamamladı. Dün ayrıca Temmuz-Eylül dönemi iç borçlanma programını açıklayan Hazine'nin Temmuz ayında 11 milyar TL'lik itfasına karşılık 25 milyar TL borçlanma programı bulunuyor.

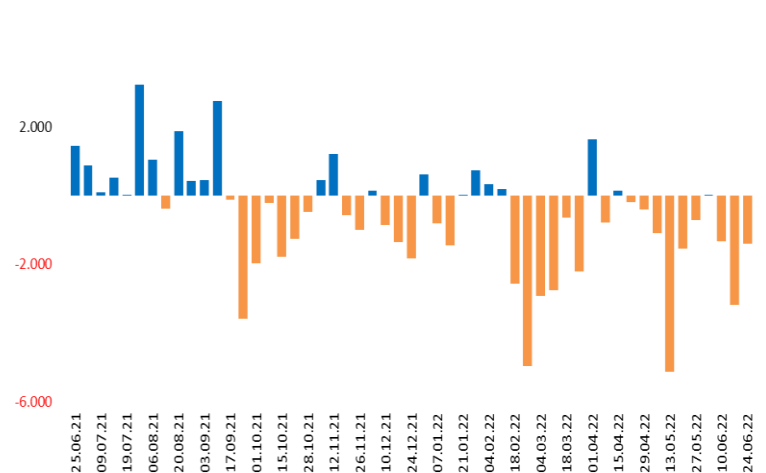
TL likidite tarafında TCMB 135 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 156 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile fonlama tutarı toplam 585 milyar TL'ye yükseldi. TLREF oranı ise %15,29 ile politika faizinin üzerinde oluştu. TCMB dün ayrıca BİST Repo Pazarından da gecelik vadede 20,9 milyar TL ilave fonlama sağladı. Böylece TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %14,05 oldu.

TCMB tarafından yayımlanan menkul kıymet verilerine göre 24 Haziran ile biten haftada, DİBS stoku 10,2 milyar TL artışla 1,646 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 1,4 milyar TL azalışla 24,3 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,47 oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 769 milyon \$ artış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 78 milyon \$, tüzel kişilerde ise 691 milyon \$ artış görüldü.



Dönem	Şubat 22	Mart 22	Nisan 22	Mayıs 22	30.06.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1498,93	1516,97	1537,04	1553,03	1571,43
Aylık Ortalama	14,12%	14,09%	14,12%	13,99%	14,34%
PPK Toplantı Tarihi	21.07.2022 Perşembe		Günlük TLREF Oranı		15,29%

6.000 Yurt Dışı Yerleşik DİBS Stoku Haftalık Değişimi (Nominal / Milyon TL)



## Yurt İçi Haberler

**TÜİK verilerine göre ihracat** Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %15,3 artarak 18 milyar 984 milyon dolara, ithalat %43,5 yükselişle 29 milyar 588 milyon dolara yükseldi. Dış ticaret açığı mayısta geçen yılın aynı ayına göre %155,2 artarak 10 milyar 605 milyon dolara çıktı. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs 2021'de %79,8 iken geçen ay %64,2'ye geriledi.

**TCMB**, geçen hafta politika faizini sabit tutma kararı aldığı toplantının dün yayımlanan özetlerinde getiri eğrisine vurgu yaptı. Uzun vadeli tahvil faizlerinin politika faizine yakınsadığına işaret eden TCMB, "Getiri eğrisinin para politikasının etkinliğini artıracak şekilde bütün vadelerde aşağı kaydığı izlenmektedir" değerlendirmesini yaptı ve özette liralasmaya dikkat çekildi.

**Kur Korumalı Mevduat** 1 trilyon lirayı aştı. BDDK haftalık bülteninde yer alan bilgilere göre, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 992,1 milyar TL'den 1 trilyon 18,2 milyar TL'ye çıktı. Aynı haftada krediler 6 trilyon 304 milyar TL'den 6 trilyon 344,5 milyar TL'ye, mevduat 6 trilyon 981,1 milyar TL'den 7 trilyon 8 milyar TL'ye çıktı. Tüketici kredileri 896,1 milyar TL'den 905,9 milyar TL'ye, bireysel kredi kartları 268,6 milyar TL'den 276,8 milyar TL'ye geldi.

**Resmi Gazete'de yayımlanan Asgari Ücret Yönetmeliği'nde** değişiklik yapan yönetmeliğe göre Asgari Ücret Tespit Komisyonu tarafından belirlenen ücretler komisyon kararında başka bir yürürlük tarihi belirtilmediği takdirde yayımlandığı tarihten itibaren yürürlüğe girecek. Daha önce yönetmelikte aynı maddeye göre komisyonun belirlediği ücretler yayımlandığı tarihi izleyen ayın ilk gününden itibaren yürürlüğe giriyordu. Yapılan değişiklikle belirlenecek ara zamlı asgari ücretlerin hemen geçerli olması sağlanacak.

**Doğalgazda** Temmuz ayından itibaren geçerli olacak mesken, sanayi aboneleri ve elektrik üretim amaçlı tarife sabit kaldı.

**Zorunlu karşılık ve ihbarlı döviz hesaplarına** komisyon uygulamasında değişiklik yapıldı. TCMB tarafından yapılan değişikliğe göre, 'Zorunlu Karşılık ve İhbarlı Döviz Mevduat Hesapları'nda uygulanan yüzde 1,5 seviyesindeki komisyon oranının yüzde 5 seviyesine yükseltilmesine karar verildi. Ayrıca, mevduatta dövizden TL'ye dönüşüm oranı gerçek ve tüzel kişiler için ayrı ayrı %10,00'a ulaşamayan bankalardan iki katı oranında komisyon alınması uygulamasının kaldırıldığı aktarıldı.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD Başkanı Joe Biden** NATO Liderler Zirvesi'nin son oturumunun ardından açıklamalarda bulundu. Biden Türkiye'ye F-16 jetlerinin satışıyla ilgili "Bu F-16 jetlerinin modernizasyonunu çözmemiz gerekiyor. Türkiye'ye F-16'yı satmalıyız. Ben Aralık ayından bu yana pozisyonumu da çok değiştirmedim. Kongre'nin onayına ihtiyaç var ve alacağımızı da düşünüyorum." açıklamasını yaptı. Gıda krizi ve gaz fiyatlarına değinen Biden "Gaz fiyatlarının ve gıda krizinin ortaya çıkmasının tek nedeni Rusya'dır" dedi.

**Dominik Cumhuriyeti Merkez Bankası** (BCRD), gösterge faiz oranını 75 baz puan daha artırdı ve faizi %6,50'den %7,25'e çıkardı. BCRD, böylece bu sene toplam 375 baz puan faiz artışına gitmiş oldu.

**Kolombiya Merkez Bankası** da politika faizini 150 baz puan artışla %7,5 seviyesine çıkardı. Böylelikle banka 1999 yılında hayata geçirilen enflasyon hedeflemesinden bu yana en sert faiz artışına imza attı. Kolombiya'da Mayıs ayında yıllık enflasyon %9 üzerinde gerçekleşmişti.

Salgın önlemlerinin gevşetildiği **Çin'de ekonomik göstergelere** ilişkin pozitif sinyaller devam ediyor. Çin'de imalat aktivitesi Haziran ayında, COVID karantina tedbirlerinin kaldırılmasının ve talebin karşılanması için üretimin artırılmasının etkisiyle 13 ayın en hızlı büyümesini gösterdi. Bu sabah açıklanan verilere göre Caixin/Markit imalat PMI Haziran ayında, son dört aydır ilk kez büyümeye işaret ederek 50,1 puanlık beklentiye karşılık 51,7 puana çıktı. Mayıs ayında imalat PMI 48,1 puan seviyesindeydi. Üretim alt endeksi Haziran ayında Kasım 2020'den bu yana görülen en yüksek seviyeye çıkarken, ihracat siparişleri de yaklaşık 1 yıldır ilk kez büyümeye işaret etti.

**Fransa'da enflasyon** Haziran'da enerji ve gıda maliyetlerindeki sert artışın etkisiyle yıllık %5,8'den %6,5'e yükseldi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin tahmini de bu yöndeydi. Enflasyon aylık bazda %0,8 arttı, beklenti %0,9'du.

**ECB üyesi ve Avusturya Merkez Bankası Başkanı Robert Holzmann**, faizler konusunda ECB'nin cari planından daha erken harekete geçilmesini tercih ettiğini söyledi.

## Şirket Haberleri

**Garanti Bankası (GARAN, Nötr):** Bankanın takipteki krediler portföyünde yer alan ve toplam anapara bakiyesi 25.04.2022 tarihi itibarı ile 217.306.778,21 -TL olan; kredi kartı, bireysel destek kredisi, kredili mevduat alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları 50.100.001,00-TL.'ye Dünya Varlık Yönetim AŞ.'ye, 26.04.2022 tarihi itibarı ile anapara bakiyesi 216.175.077,64 -TL. olan; kredi kartı, bireysel destek kredisi, kredili mevduat alacakları ile bunlara bağlı masraf hesabı ve diğer alacak türündeki tahsili gecikmiş alacakları 50.300.000,00-TL.'ye Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'ye satıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	3,1
Cari Fiyat (TL)	13,90	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	16,74	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	7,87	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	58.380,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.502,3	S1H	-4,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	14%	S1A	1,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	8,6%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	-6,4%
3A Hacim (mn TL)	2.156,9	YB	-3,6%

**Koza Altın (KOZAL, Pozitif):** Şirketin 22 Eylül 2016 tarihinden bu yana dağıtılamayan temettülerin toplu olarak yatırımcılarla paylaşılmasına karar verildiği belirtildi. Bu çerçevede 2016-2021 yılları dağıtılabilir net karlarının brüt %30'una tekabül eden 2,6 milyar TL temettü olarak dağıtılacak. Hisse başına brüt 17,54 TL kar payı ödemesinin 7 Temmuz tarihinde yapılması planlanıyor. Koza Altın için temettü verimliliğini %10,3 olarak hesaplıyoruz ve söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini pozitif olarak yorumluyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	7,6
Cari Fiyat (TL)	170,00	FD/FAVÖK	6,5
52H En Yüksek (TL)	206,80	FD/Satışlar	3,7
52H En Düşük (TL)	92,05	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	25.925,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.555,3	S1H	-5,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-9,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	12,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-32,2%
3A Hacim (mn TL)	1.059,3	YB	17,4%

**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.



## Şirket Haberleri

**Pegasus (PGSUS, Pozitif):** Şirket, filodan ayrılan bir önceki nesil Boeing 737-800 uçaklarını da göz önünde bulundurarak, genç, yakıt tüketimi, birim maliyet tasarrufu ve emisyon azaltımına odaklanan filo planlaması doğrultusunda, Airbus S.A.S. ile daha önce 2012 yılında imzalamış olduğu, 2017 ve 2021 yıllarındaki tadiller ile toplam 106 adet yeni uçağı kapsayan Airbus Siparişini güncelleyerek, sekiz adet yeni Airbus 321neo uçağına ilişkin kesin sipariş verilmesi konusunda Airbus ile anlaşmaya vardı. Bu doğrultuda, 2025 yılına kadar devam eden Airbus Siparişi teslim planındaki teslimatlara ek olarak, ek alıma konu sekiz adet Airbus 321neo uçağın teslimleri 2025 yılında gerçekleşecek şekilde filoya katılması öngörülmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	171,00	FD/FAVÖK	18,9
52H En Yüksek (TL)	195,00	FD/Satışlar	3,7
52H En Düşük (TL)	66,60	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	17.493,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.049,4	S1H	-0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	23,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	52,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	60,0%
3A Hacim (mn TL)	413,8	YB	71,8%

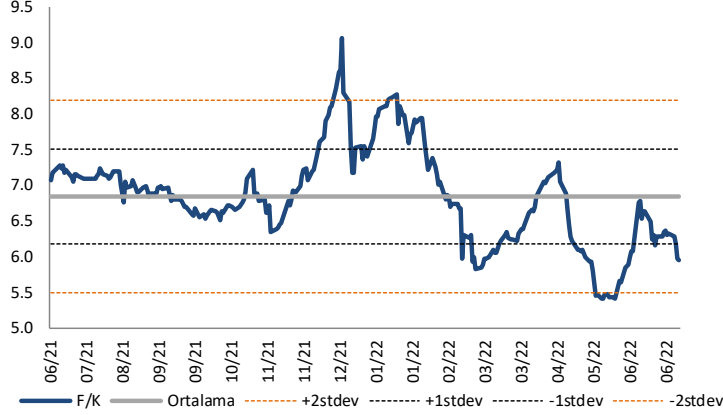
**Girişim Elektrik (GESAN, Sınırlı Pozitif):** Şirket %70 bağlı ortaklığı Europower Enerji ve Otomasyon Tek. San. Tic. A.Ş., Balkan Ülkelerinde yerleşik bir firmadan farklı OG Projelerinde kullanılmak üzere muhtelif sayıda ve özellikle "Transformatör" siparişi aldı. Sipariş bedeli vergiler hariç 557.459 USD'dir. (Güncel baz USD/TL kuru ile sipariş bedeli 9.303.990 TL'dir.)

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	16,8
Cari Fiyat (TL)	42,02	FD/FAVÖK	9,6
52H En Yüksek (TL)	42,92	FD/Satışlar	2,8
52H En Düşük (TL)	16,02	PD/DD	4,9
Piyasa Değeri (mn TL)	4.832,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	289,9	S1H	23,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	23%	S1A	53,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	110,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	47,4%
3A Hacim (mn TL)	101,8	YB	116,2%

**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.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

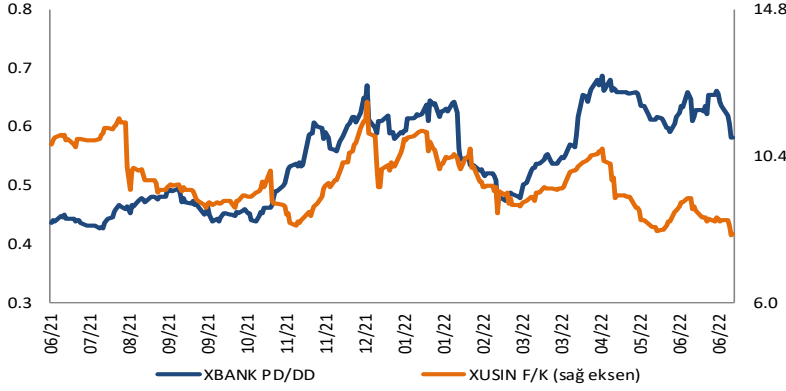


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.94x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	7.31x	9.06x
Ortalama	6.28x	6.84x
Minimuma Uzaklık	0.54x	0.54x
Maksimuma Uzaklık	-1.37x	-3.11x
Performans	-3.4%	-12.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15.1 yakınız.*

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

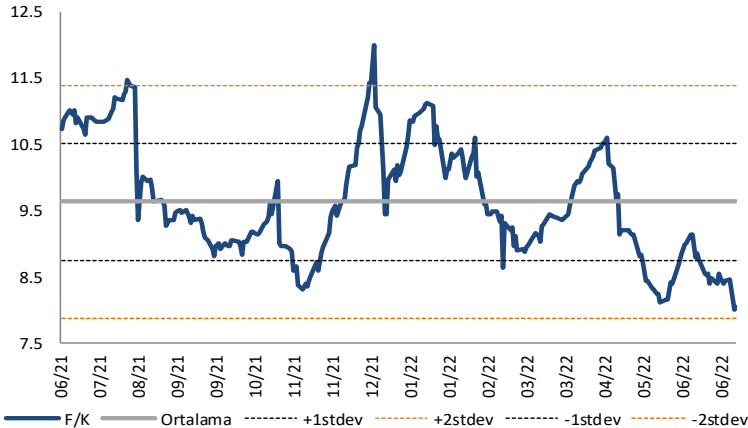


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.58x
Minimum	0.55x	0.43x
Maksimum	0.69x	0.69x
Ortalama	0.63x	0.55x
Minimuma Uzaklık	0.04x	0.16x
Maksimuma Uzaklık	-0.10x	-0.10x
Performans	18.3%	47.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.1 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



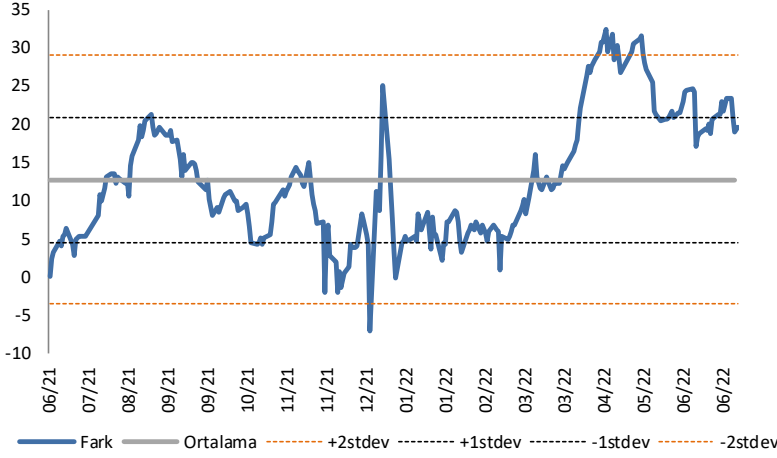
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.05x
Minimum	8.01x	8.01x
Maksimum	10.61x	12.01x
Ortalama	9.08x	9.64x
Minimuma Uzaklık	0.03x	0.03x
Maksimuma Uzaklık	-2.56x	-3.96x
Performans	-8.6%	-20.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

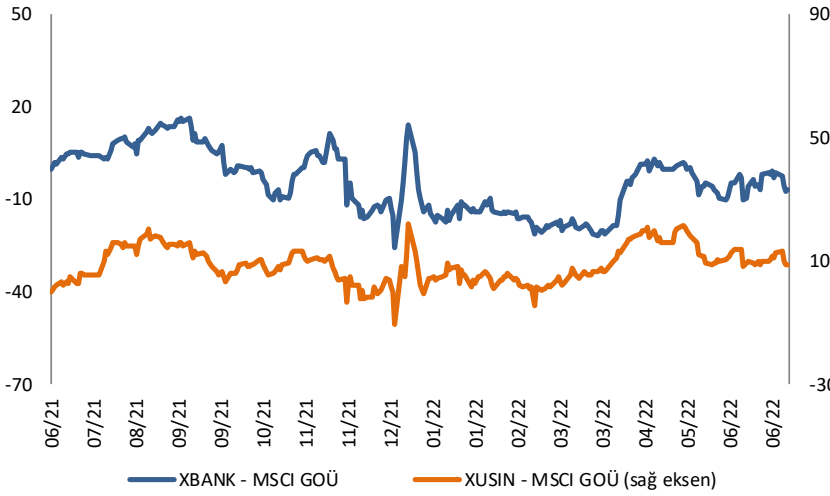
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		19.67
Minimum	14.6	-7.0
Maksimum	32.5	32.5
Ortalama	23.8	12.8
Minimuma Uzaklık	5.0	26.7
Maksimuma Uzaklık	-12.9	-12.9
Performans	-10.0%	-25.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.9 puan yakınız.*

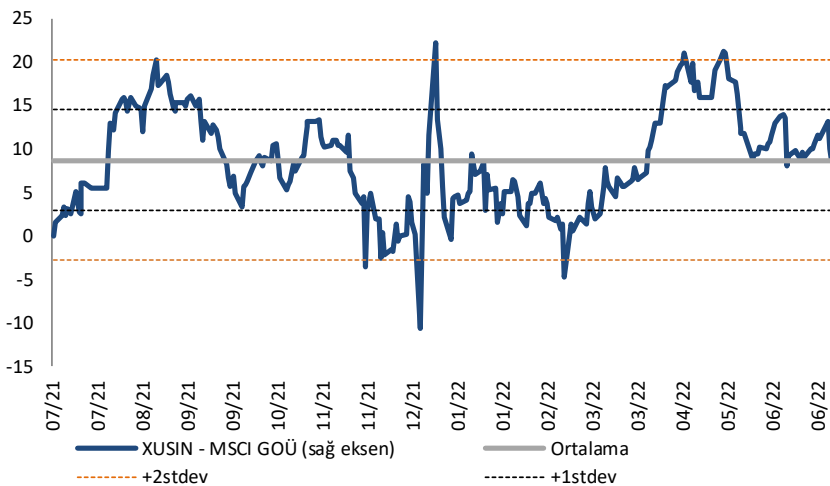
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.0
Minimum	-21.0	-25.9
Maksimum	3.2	16.6
Ortalama	-4.7	-4.2
Minimuma Uzaklık	14.0	18.8
Maksimuma Uzaklık	-10.2	-23.6
Performans	-13.0%	-6.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.8 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.9
Minimum	6.7	-10.6
Maksimum	21.3	22.3
Ortalama	13.5	8.7
Minimuma Uzaklık	2.2	19.5
Maksimuma Uzaklık	-12.4	-13.3
Performans	-9.2%	-18.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 13.3 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
27 Haziran			AMB Sintra Forumu (27 - 29 Haziran)			
27 Haziran		Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	1.0%	-5.4%
27 Haziran		Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	-	2.5%
27 Haziran	04:30	Çin	Sanayi Karları (Yıllık)	Mayıs	-	-8.5%
27 Haziran	10:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Villeroy'un Konuşması			
27 Haziran	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık, öncü)	Mayıs	0.1%	0.5%
27 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık, öncü)	Mayıs	0.4%	0.4%
27 Haziran	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	-3.5%	-3.9%
27 Haziran	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Haziran	-	-7.3%
27 Haziran	20:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
28 Haziran	02:50	Japonya	Perakende Satışlar	Mayıs	4.0%	2.9%
28 Haziran	09:00	Almanya	Tüketici Güveni	Haziran	-28.0	-26.0
28 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
28 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Lane'in Konuşması			
28 Haziran	12:30	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Elderson'ın Konuşması			
28 Haziran	14:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'ın Konuşması			
28 Haziran	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	-	1.5%
28 Haziran	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Haziran	100.0	106.4
28 Haziran	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Haziran	-	-9
28 Haziran	19:30	ABD	FED Yetkilisi Daly'nin Konuşması			
29 Haziran	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	1.0%	0.8%
29 Haziran	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	4.0%	2.9%
29 Haziran	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	-	96.7
29 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Guindos'un Konuşması			
29 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Haziran	-	-23.6
29 Haziran	13:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Schanbel'in Konuşması			
29 Haziran	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	Haziran	0.3%	0.9%
29 Haziran	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	Haziran	7.8%	7.9%
29 Haziran	15:30	ABD	GSYİH	1.Çeyrek	-1.4%	-1.5%
29 Haziran	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1.Çeyrek	8.1%	8.1%
29 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	1.Çeyrek	-	3.1%
29 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE	1.Çeyrek	-	5.1%
29 Haziran	16:30	Euro Bölgesi	FED, AMB ve BoE Merkez Bankası Başkanlarının Konuşması			
29 Haziran	18:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
29 Haziran	18:30	ABD	FED Yetkilisi Mester'in Konuşması			
29 Haziran	20:05	ABD	FED yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
30 Haziran	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, öncü)	Mayıs	-0.3%	-1.5%
30 Haziran	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, öncü)	Mayıs	4.2%	-4.9%
30 Haziran	04:30	Çin	İmalat PMI	Haziran	-	49.6
30 Haziran	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Haziran	-	47.8
30 Haziran	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs	-	6.11
30 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	25 Haziran	-	229K
30 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	18 Haziran	-	1315K
30 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Mayıs	0.5%	0.4%
30 Haziran	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Mayıs	0.4%	0.9%
30 Haziran	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Mayıs	0.7%	0.2%
30 Haziran	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Mayıs	-	6.3%
30 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Aylık)	Mayıs	0.5%	0.3%
30 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek PCE Deflator (Yıllık)	Mayıs	4.8%	4.9%
30 Haziran	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Haziran	58.8	60.3
1 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Haziran	2.5%	2.4%
1 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haziran	1%	0.9%
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	2.Çeyrek	13	14
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan Sermaye Harcamaları	2.Çeyrek	8.3%	2.2%
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan İmalat Görünüm	2.Çeyrek	13	9
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Endeksi	2.Çeyrek	13	9
1 Temmuz	02:50	Japonya	Tankan İmalat Dışı Görünüm	2.Çeyrek	17	7
1 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Haziran	-	52.7
1 Temmuz	04:45	Çin	Caixin Çin İmalat PMI	Haziran	-	48.1
1 Temmuz	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Haziran	-	49.2
1 Temmuz	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI	Haziran	-	52.0
1 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Haziran	-	52.0
1 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, öncü)	Haziran	-	0.8%
1 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, öncü)	Haziran	8.3%	8.1%
1 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, öncü)	Haziran	-	3.8%
1 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Haziran	-	52.4
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Haziran	55.4	56.1
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM Ödemeler Endeksi	Haziran	-	82.2
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Haziran	-	55.1
1 Temmuz	17:00	ABD	ISM İstihdam	Haziran	-	55.1
1 Temmuz	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Mayıs	0.5%	0.2%

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.

