

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD'de açıklanan ISM İmalat verisi resesyon korkularının devam ettiğini gösterirken küresel hisse senedi piyasaları haftaya zayıf kapanışlarla başladı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Temmuz ayını pozitif geçiren Avrupa hisse senedi endekslerinde Ağustos'a başlangıç gün yataya yakın gerçekleşti. Alman DAX endeksi dün yatay bir kapanış gerçekleştirdi ve 13.479 seviyesinden haftanın ilk işlem İngiltere FTSE 100 endeksi %0,13 değer kaybederken Euro Stoxx endeksi de günü %0,04 düşüş ile kapandı.

ABD tarafında dün ISM imalat verisi takip edildi. ISM İmalat verisi manşet rakam itibari ile beklenti olan 52,0 seviyesinin üzerinde 52,8 olarak açıklansa da alt detaylarda bir miktar tedirgin eden detaylar görüldü. Alt endekslerden yeni siparişlerin daraldığı ancak stokların güçlü seyrini devam ettirdiği görüldü. İstihdam endeksi ise beklentiden bir miktar daha iyi açıklansa da daralma bölgesindeki seyrine devam etti ve tarım dışı istihdam rakamlarının, Fed'in veri bazı ilerleyeceğini söylemesi ile daha da önem kazandığı bu dönem için endişe yarattı. Ancak ISM'in alt endekslerinden fiyat endeksi ise 78,5'dan 60,0 seviyesine 18,5 puanlık önemli bir düşüş gerçekleştirdi. Beklenti verinin 74,3 seviyesine gerilemesi yönündeydi. Bu veriyle de enflasyonist baskılarda hafifleme sinyali olabileceği yönünde görüşler oluştu.

Hisse senedi piyasaları tarafında ABD'de bilanço açıklamalarının büyük kısmı geride kalırken dün açıklanan ISM verisi de resesyon korkularının devam ettiğini gösterdi. ABD piyasaları böylece Ağustos ayına hafif kayıplarla başladı. ABD hisse senedi endekslerinden Nasdaq teknoloji endeksi günü %0,18 değer kaybı, Dow Jones endeksi %0,14 değer kaybı ile noktalandı. S&P 500 endeksi ise %0,28 düşüşle 4.118 puan seviyesinden kapanış yaptı.

Yeni haftaya yatay başlayan tahvil piyasaları, ABD'den gelen PMI ve ISM verilerinin, büyümenin beklenenden yavaş olabileceği kaygısı oluşturmasıyla yönünü yukarı çevirdi. Cuma gününü %2,65 bölgesinde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil getirisi, gün içinde %2,69'a kadar yükselse de günü düşüşle %2,58 seviyesinde tamamladı. Dolar endeksi dün de düşüş trendini devam ettirdi ve günü 105,42 seviyesinde tamamladı.

Geçen hafta gerçekleşen Fed toplantısının ardından altın ve gümüş tarafında başlayan olumlu seyir devam etti. Ons altın dün de günü %0,3 primle 1.770 USD bölgesinde tamamladı. Güne 1,0213'ten başlayan EURUSD paritesi de dün günü primle tamamladı. Parite bu sabah 1,0270 seviyesinde.

Petrol, piyasaların hafta ortası gerçekleşecek OPEC+ toplantısını beklemesiyle 5 aydan fazla bir sürenin en düşük kapanışına gerilemesinin ardından yatay seyretti. ABD ham petrol 94 doların altına gerilerken Brent petrol 100 doların altına geldi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Rusya dahil müttefikleri, ABD'nin Suudi Arabistan'ı daha fazla üretime çağırmasının ardından Eylül ayı üretim politikasına karar vermek için Çarşamba günü sanal olarak toplanacak. ABD Başkanı Joe Biden da üretimde ek arz için geçen ay Suudi Arabistan'ı ziyaret etmişti.

Bu sabah Asya'da Avustralya Merkez Bankası faiz kararını takip ediyoruz. Avustralya Merkez Bankası faiz oranını beklentiler doğrultusunda 50 baz puan artırdı ve %1,85'e yükseltti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah, Tayvan konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle, Asya piyasalarında daha belirgin olmak üzere satıcılık bir seyir var. ABD vadeliinde de dünkü satış eğiliminin ardından zayıflama devam ediyor. VIX endeksi 22,8 seviyesinde.

Yurt dışında bugün Euro Bölgesi üretici enflasyonu açıklanacak. Bölgede ÜFE en son aylık %1,2 artarken yıllık artış %36,8 seviyesine ulaşmıştı. ABD'de ise JOLTS açık iş sayısı verisi takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta, geçtiğimiz hafta olduğu gibi piyasaları yoğun bir veri akışı bekliyor. Piyasalar ayrıca bu hafta birçok Fed yetkilisinin konuşmasına da takip edecek. Çarşamba günü ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi izlenecek. Perşembe günü ise İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı piyasalar tarafından takip edilecek. Son 5 toplantısında faiz artıran BoE'nin yeni kararı analistler tarafından yakından izlenecek. BoE'nin faizi 50 bp artırması bekleniyor. Gece saatlerinde ise Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararı açıklanacak. Brezilya MB son 11 toplantısında toplam 1125 baz puan faiz artışı gerçekleştirdi.

Cuma günü ise haftanın en önemli verisi olan ABD tarımdışı istihdam verisi piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Ülkede en son tarım dışı istihdamda 372 bin artış yaşanırken, işsizlik oranı %3,6 olarak gerçekleşmişti. Bu ay ise tarımdışı istihdamda beklenti 250 binlik artış olacağı yönünde oluşurken işsizlik oranının %3,6'da sabit kalacağı öngörülüyor. Beklenenden daha düşük gelen istihdam verisi faiz artırımları konusunda Fed'in beklendiği kadar agresif olmayabileceği görüşünü destekleyebilir.

2.08.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,118.6	▼ -0.28%	▲ 1.13%	▲ 5.62%	▼ -14.08%
Dow Jones	32,798.4	▼ -0.14%	▲ 0.83%	▲ 4.66%	▼ -10.87%
Nasdaq	12,369.0	▼ -0.18%	▲ 1.70%	▲ 6.31%	▼ -20.83%
S&P 500 Vadeli*	4,102.8	▼ -0.43%	▲ 0.72%	▲ 5.17%	▼ -14.24%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,479.6	▼ -0.03%	▲ 1.49%	▲ 3.57%	▼ -16.55%
FTSE 100	7,413.4	▼ -0.13%	▲ 0.93%	▲ 3.02%	▼ -1.22%
MSCI Europe	1,715.4	▲ 0.57%	▲ 2.22%	▲ 5.76%	▼ -18.71%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,184.1	▼ -2.33%	▼ -3.00%	▼ -5.12%	▼ -12.34%
Kospi	2,438.2	▼ -0.57%	▲ 0.12%	▲ 3.73%	▼ -18.43%
Hong Kong*	20,165.8	▼ -2.61%	▼ -2.44%	▼ -7.18%	▼ -13.41%
S&P BSE Sensex - Hindistan	57,921.1	▼ -0.33%	▲ 1.87%	▲ 6.31%	▼ -3.23%
IDX Composite - Endonezya	6,933.0	▲ 0.25%	▼ -0.34%	▲ 2.86%	▲ 3.55%
TAIEX - Tayvan	14,709.1	▼ -1.82%	▼ -1.23%	▲ 1.69%	▼ -20.60%
MSCI GOU Asya	535.5	▼ -0.06%	▼ -0.66%	▼ -1.79%	▼ -19.76%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,656.3	▲ 2.47%	▲ 4.44%	▲ 9.13%	▲ 35.28%
MOEX - Rusya	2,180.1	▼ -1.52%	▼ -0.41%	▼ -1.91%	▼ -43.72%
WIG - Polonya	55,345.7	▲ 0.62%	▲ 3.79%	▲ 1.35%	▼ -21.46%
Prag SE - Prag	1,206.9	▼ -2.16%	▼ -2.55%	▼ -1.94%	▼ -16.02%
S&P/BMV IPC - Meksika	47,384.6	▼ -1.58%	▼ -1.51%	▼ -0.42%	▼ -10.62%
Merval - Arjantin	117,586.8	▼ -4.03%	▼ -7.70%	▲ 11.09%	▲ 37.87%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,948.1	▼ -0.34%	▲ 1.87%	▲ 6.71%	▼ -2.71%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,339.0	▲ 1.15%	▼ -74.62%	▲ 8.08%	▲ 8.65%
FTSE/JSE All - Endonezya	12,199.1	▼ -0.42%	▼ -82.22%	▼ -82.15%	▼ -83.75%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,377.1	▲ 1.17%	▲ 3.58%	▲ 8.63%	▲ 5.00%

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



## Endeks, küresel piyasalardaki negatif görünüm paralelinde, dünkü güçlü yükselişin ardından kar satışlarıyla karşılaşabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,52 artışla 2.605,80 puandan başlangıç yaptı. Endeks gün içinde pozitif seyrini sürdürürken günü %2,47 yükselişle 2.656,32 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %2,45, sınai endeks %1,94 ve ulaştırma endeksi %1,93 yükseldi. Endekste işlem hacmi 35,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde endeksin, küresel piyasalardaki negatif görünüm paralelinde, dünkü güçlü yükselişin ardından kar satışlarıyla karşılaşabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor. Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Sektör Meclisleri müşterek toplantısı Merkez Bankası Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun katılımıyla bugün yapılacak. Toplantıda, Başkan Rifat Hisarcıklıoğlu'nun açılış konuşmasının ardından TCMB Kavcıoğlu bir sunum yapacak ve soruları yanıtlayacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta yurt içinde en önemli gündem enflasyon verisi olacak. TÜİK tarafından açıklanacak veride bir önceki ay enflasyon aylık %4,95 artışla yıllık %78,62 seviyesine ulaşmıştı. Foreks anketine göre ekonomistlerin Temmuz ayı TÜFE aylık medyan tahmini %3,00 artış yönünde gerçekleşti. Ankette yıllık veride ise medyan tahmin %81,30 olarak oluştu. Ankette ayrıca, 2022 sonu TÜFE medyan tahmini ise bir önceki anket dönemindeki %68,20'den %70,50'ye yükseldi.

Perşembe günü TCMB, her ay olduğu gibi "Aylık Fiyat Gelişmeleri" raporuyla bir gün önce açıklanan enflasyon hakkındaki değerlendirmesini yayımlayacak. TCMB ayrıca aynı gün reel efektif döviz kuru verilerini duyuracak. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru en son yaklaşık %4,0 düşüşle 53,33 seviyesine inmişti. Cuma günü ise Hazine ve Maliye Bakanlığı, nakit gerçekleştirmelerini açıklayacak. Haziran ayında nakit bütçe 7,2 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık ise 478 milyon TL olarak gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,656.3	2,215.6	4,488.0
Günlük Değ.	▲ 2.47%	▲ 2.45%	▲ 1.94%
Haftalık Değ.	▲ 4.44%	▲ 3.86%	▲ 4.23%
Yıllık Değ.	▲ 42.99%	▲ 38.84%	▲ 31.84%
Hacim (milyar TL)	35.8	4.7	18.8
Günlük Değ.	▲ 10.27%	▼ -4.17%	▲ 5.56%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.3	5.5	16.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 1.22%	▼ -14.93%	▲ 14.11%

\*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	17.9203	17.8973	▼ -0.13%
€/€	1.0272	1.0273	▲ 0.01%
\$/#	131.80	130.47	▼ -1.01%
Altın	1,765.3	1,774.3	▲ 0.51%
S&P*	4,140.7	4,128.2	▼ -0.30%
Nasdaq*	13,060.9	13,019.5	▼ -0.32%

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

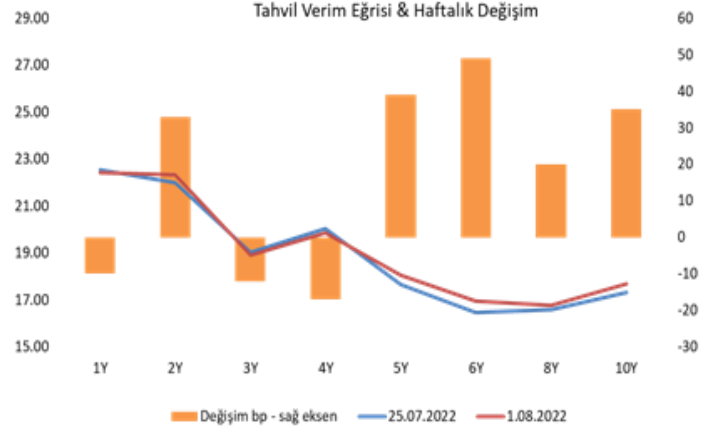
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	01/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	813.5	● -3.61%	● -10.53%	● -8.9%	● 154.9%
Türkiye 5 Yıllık	785.2	● -3.79%	● -10.90%	● -8.0%	● 108.0%
Türkiye 10 Yıllık	714.8	● -4.30%	● -11.95%	● -8.4%	● 76.2%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda FED'den önümüzdeki toplantılarda faiz artırım hızının yavaşlatacağı beklentileri fiyatlandı. Bu doğrultuda Euro/Dolar paritesi 1,0260 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 105,4 seviyesine geriledi. Küresel uzun vadeli tahvil faizlerinde ise gerileme devam ederken ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %2,61, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %0,77, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 11 bp azalışla %2,89 seviyesine geriledi. Hazine döviz cinsi verim eğrisinde de yakın vadelerde daha çok olmak üzere 52-21 bp arası azalış izlendi. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacmi 3,7 milyar TL'ye yükseldiği günde sabit getirili kıymetlerde benzer alıcılı görünüm hakimken Tüfe'ye endeksli kıymetlerde satışlar izlendi. Bu kapsamda 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 50 bp azalışla %22,39, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 10 bp azalışla %17,72 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 56 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 42 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 409 milyar TL'ye yükseldi. TLREF oranı ise politika faizi seviyesinde oluştu. TCMB haftalık vadeli Dolar/TL kotasyon swap işlemleri ile aynı gün valörlü 5,09 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 22 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,5 milyar TL azalarak 153,6 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 480 milyon TL ile Genel Yönetim olurken, en çok azaltan grup 1,1 milyar TL ile Emeklilik Fonları oldu.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	01.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1591.33
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	14.00%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.00%	

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	22.07.2022	14.07.2022	Fark	31.12.2021
<b>TOPLAM</b>	<b>153.610</b>	<b>155.111</b>	<b>- 1.501</b>	<b>151.074</b>
Yatırım Fonları	55.220	55.199	21	51.830
Emeklilik Fonları	22.631	23.693	- 1.062	21.856
Hanehalkı	16.494	16.846	- 352	18.350
Bankalar	12.984	13.698	- 714	16.492
Genel Yönetim	16.709	16.229	480	14.699
Finansal Olmayan Kuruluşlar	10.725	10.522	202	11.044
Sigorta Şirketleri	10.571	10.509	61	8.455
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	3.045	2.995	49	2.951
Yurt Dışı Yerleşikler	1.931	2.062	- 131	2.005
Merkez Bankası	1.154	1.157	- 4	1.154
Finansal Yardımcılar	860	877	- 17	1.131
Diğer Finansal Araçlar	1.287	1.323	- 36	1.109

## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan Kabine toplantısının** ardından açıklamalarda bulundu. Vatandaşları enflasyona ezdirmeme sözünü, diğer alanlarla birlikte konut sektöründe de yerine getirecek yeni projeler geliştirdiklerini belirten Erdoğan, gelecek ay bir tanıtım toplantısıyla tüm detaylarını duyuracakları bir sosyal konut kampanyası başlattıklarını açıkladı. Açıklanacak konut projesinin Cumhuriyet tarihinin en büyük sosyal konut hamlesi olduğunu ve ilk kez ev sahibi olacak vatandaşların bu projeden yararlanacağını söyleyen Erdoğan vatandaşların kira öder gibi taksitlerle konut sahibi olacağını belirtti. Enflasyonla ilgili önemli mesajlar veren Erdoğan fiyatlarda durulma eğiliminin başladığını, yeni yılın ilk ayları ile birlikte enflasyonun düşüş trendine gireceğini söyledi.

**İstanbul'da enflasyon** göstergelerindeki yükseliş Temmuz'da da devam etti. İTO'nun yayımladığı perakende fiyat endeksi Temmuz'da yıllık bazda %99,11 artış gösterdi. Böylelikle bu endekste yıllık değişim Şubat 1998'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Perakende fiyatlarda aylık değişim ise %4,09 olarak kaydedildi. Yıllık bazda değişim toptan eşya fiyatları endeksinde %87,95 olarak gerçekleşti.

**İSO İmalat PMI**, Temmuz'da 46,9'a geriledi. Üst üste beşinci ay eşik değer olan 50'nin altında kalan endeks, Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede. Üretim ve yeni siparişlerde COVID-19 salgınının ilk dalgasından bu yana en belirgin ivme kaybı gözlemlendi.

## Yurt Dışı Haberler

Çin'in uyarılarına rağmen, **ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'nin** bugün Tayvan'ı ziyaret etmesi bekleniyor. Pelosi'nin daha önce açıklanan resmi programında Tayvan yer almazken, basına yansıyan son haberler Pelosi'nin Tayvan'ı da ziyaret edeceğine işaret ediyor. FT'in haberine göre Pelosi Çarşamba günü Tayvan lideri Tsai Ing-Wen ile görüşecek. ABD'li yetkililer ise ziyaretin Tayvan politikalarında bir değişiklik anlamına gelmediğini Çin'e bildirdi. Çin ise Pelosi'nin ziyaretinin "ağır sonuçlar yaratacağını" belirtiyor.

Bu sabah Asya'da **Avustralya Merkez Bankası faiz kararını** takip ediyoruz. Avustralya Merkez Bankası faiz oranını beklentiler doğrultusunda 50 baz puan artırdı ve %1,85'e yükseltti. Avustralya MB böylece üst üste 4 toplantıda faizi 175 baz puan artırmış oldu. Ülkede enflasyon yıllık %6,1 seviyesinde bulunuyor. Avustralya MB, enflasyonun bu yıl sonunda %7,5 ile zirveyi gördükten sonra yeniden hedefe yönelmesini bekliyor. Banka'nın gelecek yıl sonu için tahmini %4,0 olurken, 2024 için %3,0 seviyesi belirlendi.

Küresel ekonomideki yavaşlama ve devam eden tedarik zinciri sıkıntılarıyla Temmuz ayında **Avrupa'da imalat aktivitesi** gerilerken Asya'da da düşüşünü sürdürdü. Euro Bölgesi'nde imalat PMI Temmuz'da 49,8 ile 49,6 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde geldi. Almanya'da ise Temmuz imalat PMI 49,2'den 49,3 seviyesine yükselirken Fransa'da 49,6'dan 49,5'e indi. İngiltere'de ise imalat PMI 52,2'den 52,1 seviyesine hafif geriledi.

**ABD'de ISM imalat endeksi** Temmuz'da 52,8'e inerek Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyeye indi. ISM, Temmuz ayına ilişkin imalat sanayi endeksini açıkladı. Buna göre, ISM imalat endeksi, Temmuz'da bir önceki aya kıyasla 0,2 puan azalarak 52,8'e geriledi. Beklenenden az düşüş göstermesine karşın Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerileyen verinin 52 değerini alması öngörülüyordu. İmalat sanayi büyümesinin ivme kaybetmeye devam ettiğini gösteren endeks, Haziran ayında 53,0 değerinde gerçekleşmişti.

## Şirket Haberleri

**Tat Gıda (TATGD, Sınırlı Negatif):** Tat Gıda, yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 89 mn TL ve beklentimiz olan 94 mn TL'nin altında yıllık bazda %31,8 artışla 83,7 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net karda, beklentimizin aksine kaydedilen net finansman gideri etkili oldu. Geçen yıl ikinci çeyrekte 6,1 mn TL net finansman geliri kaydeden şirket bu çeyrekte 4,9 mn TL net finansman gideri kaydetti. 2022'in ikinci çeyreğinde FAVÖK yıllık bazda %100,7 artışla 79,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 81 mn TL ve beklentimiz olan 83 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise geçen yılki %16,5 seviyesini korudu. FAVÖK beklentileri karşılansa da, beklentilerin hafif altında gerçekleşen net kar ve borçluluğunun bir önceki çeyreğe göre artış göstermesi dolayısıyla ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TATGD	F/K	10,3
Cari Fiyat (TL)	18,80	FD/FAVÖK	11,4
52H En Yüksek (TL)	18,80	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	8,37	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	2.556,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	142,9	S1H	5,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	18,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	22,5%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	31,3%
3A Hacim (mn TL)	24,2	YB	19,0%

**TSKB (TSKB, Pozitif):** Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın 2022 yılı 2. çeyrek net karı 824 milyon TL'lik beklentiye karşılık 915 milyon TL olarak gerçekleşti (Q1: 605,8 milyon TL, 2021 yılı: 1,089 milyar TL). 2022 yılı ikinci çeyrek karı ile TSKB, kârını çeyreksel bazda %51, yıllık bazda ise 3 kat artırdı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TSKB	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	2,63	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	2,69	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	1,17	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	7.364,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	411,5	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	39%	S1A	19,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	32,9%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	19,7%
3A Hacim (mn TL)	289,4	YB	39,6%

**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.



## Şirket Haberleri

**Türk Traktör (TTRAK, Nötr):** Yılın ikinci çeyreğinde Türk Traktörün satış gelirleri satış hacmindeki düşüşe karşın, kur etkisini desteğinde yıllık bazda %69 artışla 4,89 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık cephesinde FAVÖK maliyetlerin kontrol altında kalmasının etkisiyle önceki yılın aynı dönemine göre %66 artış kaydedilerek 731 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,31 puan düşüşle %14,95 seviyesine geriledi. Açıklanan rakam piyasa beklentisinin %8 üzerinde bulunuyor. Net kar, bu dönemde net borçtaki artış nedeniyle net finansal giderlerde yıllık bazda görülen belirgin yükselişe karşın, kaydedilen 52,19 mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin desteğinde %85,5 artışla 483 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar marjı da 0,87 puan artışla %9,87 seviyesine yükseldi. Açıklanan rakam piyasa beklentisinin %3 üzerinde bulunuyor. Türk Traktör'ün 2Ç21 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	7,8
Cari Fiyat (TL)	244,90	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	258,10	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	136,73	PD/DD	7,5
Piyasa Değeri (mn TL)	13.070,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	730,4	S1H	3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	2,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-5,3%
Temettü Verimi	8,8%	S1Y	-32,9%
3A Hacim (mn TL)	50,4	YB	-23,8%

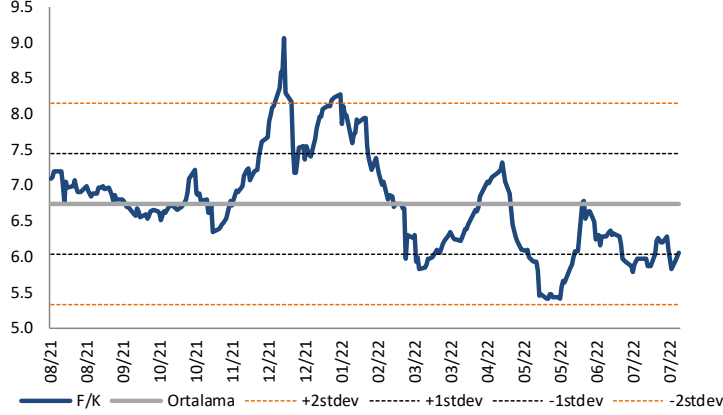
**Arçelik (ARCLK, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 01.08.2022 tarihinde 65,30 TL - 65,65 TL fiyat aralığından (ortalama 65,4400 TL) 100.000 adet pay geri alınmış olup, Şirketin sahip olduğu ARCLK payları 68.296.288 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %10,1071).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	15,4
Cari Fiyat (TL)	65,45	FD/FAVÖK	8,3
52H En Yüksek (TL)	84,40	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	30,23	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	44.226,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.471,6	S1H	-6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	15%	S1A	-19,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	-12,1%
Temettü Verimi	3,3%	S1Y	15,4%
3A Hacim (mn TL)	356,1	YB	-2,4%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

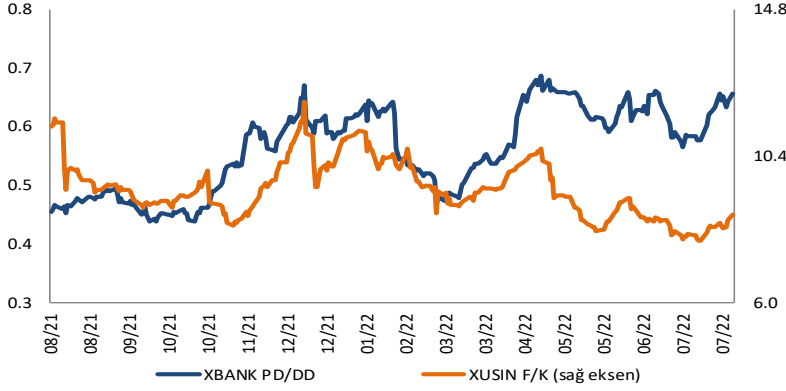


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.05x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.00x	6.74x
Minimuma Uzaklık	0.65x	0.65x
Maksimuma Uzaklık	-0.73x	-3.01x
Performans	-0.5%	-14.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.5 yakınız.*

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

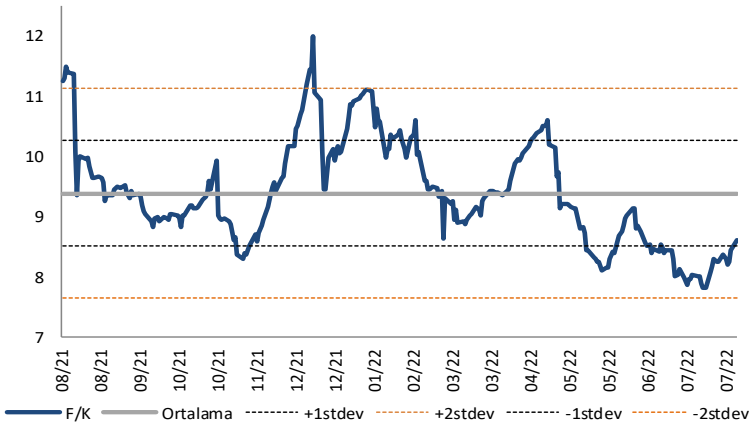


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.66x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.66x	0.69x
Ortalama	0.62x	0.56x
Minimuma Uzaklık	0.09x	0.22x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.03x
Performans	-2.4%	43.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.5 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



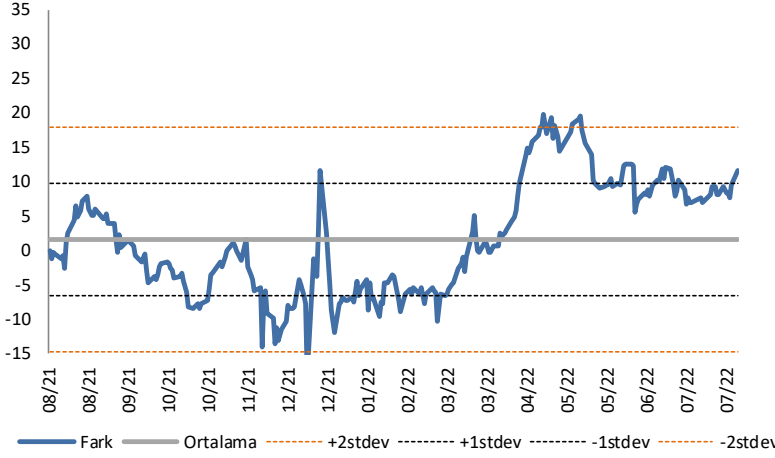
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.61x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.16x	12.01x
Ortalama	8.42x	9.39x
Minimuma Uzaklık	0.78x	0.78x
Maksimuma Uzaklık	-0.55x	-3.41x
Performans	-15.1%	-30.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

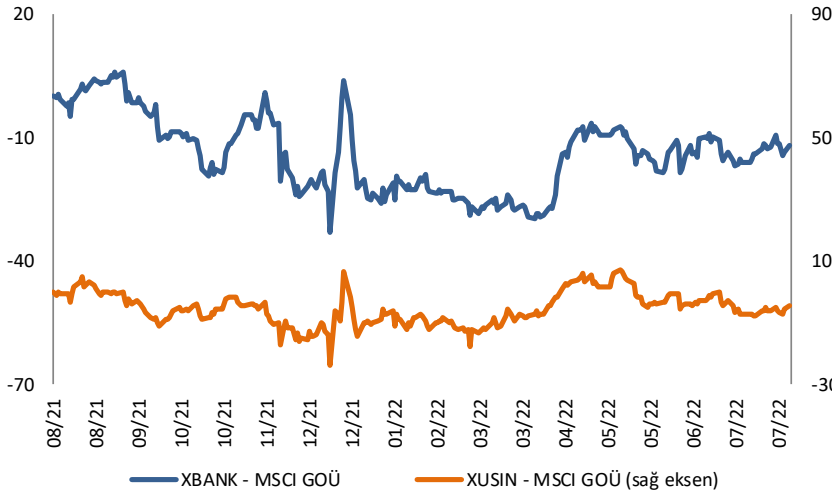
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.63
Minimum	5.5	-18.2
Maksimum	19.6	19.7
Ortalama	10.2	1.6
Minimuma Uzaklık	6.1	29.9
Maksimuma Uzaklık	-7.9	-8.1
Performans	-6.6%	-23.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10 puan yakınız.*

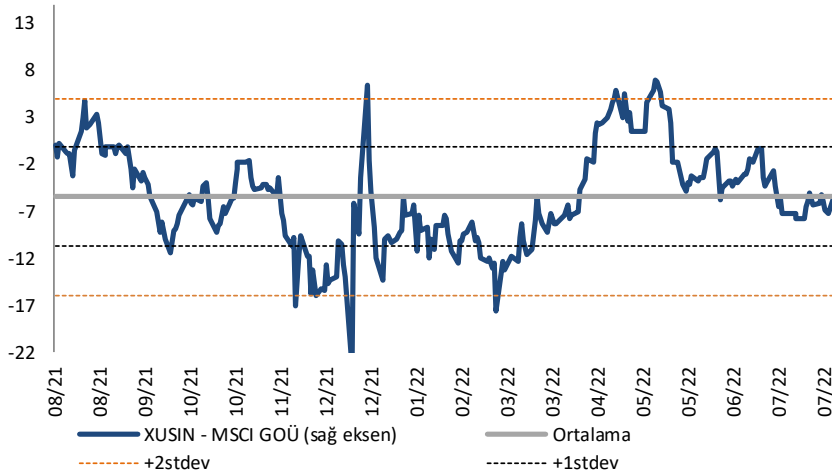
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-11.7
Minimum	-18.6	-33.1
Maksimum	-7.2	6.0
Ortalama	-13.1	-14.0
Minimuma Uzaklık	6.9	21.4
Maksimuma Uzaklık	-4.5	-17.6
Performans	-9.4%	-5.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 1.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.3 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-4.5
Minimum	-7.8	-23.7
Maksimum	7.0	7.0
Ortalama	-2.9	-5.4
Minimuma Uzaklık	3.4	19.2
Maksimuma Uzaklık	-11.5	-11.5
Performans	-4.6%	-13.6%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 11.5 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
1 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	52.2
1 Ağustos	04:45	Çin	Caixin Çin PMI	Temmuz	51.5	51.7
1 Ağustos	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Temmuz	-	48.1
1 Ağustos	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	49.2	49.2
1 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	49.6	49.6
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Temmuz	6.6%	6.6%
1 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	52.3
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Temmuz	52.1	53.0
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Ödemeler	Temmuz	74.9	78ç5
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Temmuz	49.0	49.2
1 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Haziran	0.3%	-0.1%
2 Ağustos	17:00	ABD	FED Yetkilisi Evans'ın Konuşması			
2 Ağustos	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Haziran	10994K	11254K
2 Ağustos	18:00	ABD	New York FED Borç Kredi Raporu			
3 Ağustos	01:45	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
3 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	51.2
3 Ağustos	04:45	Çin	Caixin PMI Hizmet	Temmuz	54.0	54.5
3 Ağustos	09:00	Almanya	İhracat Değişim (Aylık)	Haziran	1.0%	-0.5%
3 Ağustos	09:00	Almanya	İthalat Değişim (Aylık)	Haziran	2.0%	2.7%
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Temmuz		4.95%
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Temmuz		78.62%
3 Ağustos	10:55	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Temmuz	50.6	50.6
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	0.0%	0.2%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	-1.7%	0.2%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Haziran	1.0%	0.7%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Haziran	35.7%	36.3%
3 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	47.0
3 Ağustos	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	-	1.9%
3 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	-	0.3%
3 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Temmuz	53.9	55.3
3 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Haziran	0.8%	1.6%
3 Ağustos	17:00	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Haziran	-	0.5%
3 Ağustos	17:00	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Haziran	-	0.7%
4 Ağustos	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Haziran	-1.5%	0.1%
4 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	AMB'nin Ekonomik Değerlendime Raporu			
4 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Hakkı Başvuruları	30 Temmuz	-	256K
4 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	23 Temmuz	-	1359K
4 Ağustos	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-81.5	-85.5
4 Ağustos	19:00	ABD	Fed Yetkilisi Mester'in Konuşması			
5 Ağustos	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Haziran	1.7%	-0.5%
5 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-0.6%	0.2%
5 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-1.2%	-1.5%
5 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Verisi	Temmuz	250K	372K
5 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Kazançlar (Aylık)	Temmuz	0.3%	0.3%
5 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	4.9%	5.1%
5 Ağustos	15:30	ABD	İmalat Bordro Değişimleri	Temmuz	15K	29K
5 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	3.6%	3.6%
5 Ağustos	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Temmuz	-	62.2%
5 Ağustos	17:00	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Temmuz	-	-26.6B

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.

