

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Küresel piyasalar, ABD'de beklenenden iyi gelen enflasyon verileri sonrasında Fed'in faiz artırımlarında daha az agresif olacağına dair beklentilerin artmasıyla pozitif kapandı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. ABD enflasyon verisine odaklanan küresel piyasalarda Asya'da negatif kapanışlar olsa da güne negatif başlayan Avrupa endekslerinde ise ABD enflasyon verisi sonrasında pozitif hareket görüldü. Eurostoxx 50 endeksi %0,91, FTSE 100 endeksi %0,25 ve DAX %0,52 oranında primlenerek günü sonlandırdı.

ABD'de beklentilerden daha düşük gelen enflasyon verileri, Fed'in daha düşük bir artış hızına geçebileceğine dair beklentileri artırırken ABD endeksleri açılışta yukarı yönlü hareket etti. Açıklanan verinin detaylarına bakıldığında aylık olarak %0,2 oranında artması beklenen enflasyon sabit kalırken çekirdek enflasyonda %0,5 artış beklentisine karşın %0,3 oranında yükseliş görüldü. Veride özellikle enerji kaleminde yaşanan aylık bazdaki %4,6'lık düşüş dikkat çekerken hizmetlerdeki yavaşlama da pozitif gelişmeler arasında bulunuyor. ABD'de Haziran ayında yıllık %9,1 ile 41 yılın zirvesine çıkan enflasyonun Temmuz'da %8,5 ile yavaşlama göstermesi sonrası endeksler pozitif bir seyir izledi.

New York borsası, ABD'de beklenenden iyi gelen Temmuz ayı enflasyon verilerinin ardından günü ralli yaparak tamamladı. New York borsası kapanışında, Dow Jones endeksi 500 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,63 artışla 33.309,51 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %2,13 artarak 4.210,23 puanla Mayıs başından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, Nasdaq endeksi %2,89 kazançla 12.854,81 puana çıktı. Pozitif risk iştahı ile birlikte VIX endeksi de en son Nisan ayında görülen seviye olan 20'nin altına geriledi.

Fed yetkililerinin açıklamaları da piyasaların odağındaki yerini korurken; Chicago Fed Başkanı Charles Evans, enflasyona ilişkin son verilerin Fed'in sıkılaştırma politikasına başlamasından bu yana fiyat baskılarına ilişkin ilk olumlu okuma olduğunu ancak enflasyonun hala "kabul edilemez" derecede yüksek olduğunu söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari de resesyona neden olsa bile faiz oranlarının daha fazla yükseltilmesi gerektiğini belirtti. Cleveland Fed analizi ise, manşet rakamdaki düşüşe karşın, medyan enflasyon hesaplamalarının enflasyonda

baskıların genele yayılan görünümde devam ettiğine işaret ettiğini belirtti.

Veri sonrasında swap piyasasında FED fiyatlamaları 21 Eylül'deki toplantı için 75 bp'lık artırımdan 50 bp'a geriledi. Beklentinin üzerinde gerileyen ABD enflasyon verisi ABD tahvil faizlerinde oynaklığa neden oldu. Verinin ardından %2,81 seviyesinden %2,66 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil getirisi sonraki saatlerde %2,79 seviyesine yükseldi.

Beklentinin altında gelen enflasyon FED'in faiz artışlarında daha yavaş ilerleyeceği şeklinde fiyatlanırken veri sonrası DXY'de 106,0'dan 104,6 seviyesine sert bir düşüş izlendi. Dün 104,64 ile günün en düşük seviyesi görülürken, endeks bu sabah 105,4 seviyesine kadar yükseldi. Buna paralel olarak EUR/USD paritesinde de 1,03 üzerine yükseliş hareketi takip edilse de bu seviyeler kalıcı olmadı. Aynı şekilde altın ve gümüş fiyatları da yukarı yönlü bir seyir izlerken verinin değerli metaller üzerinde etkisi çok kalıcı olmadı. Kripto paralardan Bitcoin'de ise bu sabah pozitif risk iştahıyla birlikte 24.000 seviyesine üzerine yükseliş görüyoruz.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak negatif bir seyir Bu sabah Asya piyasalarında Japonya hariç pozitif bir seyir görüyoruz. ABD vadelielerinde bugün pozitif seyir devam ediyor. VIX endeksi 19,7 seviyesinde.

Yurt dışında bugün ABD'de bir gün önce açıklanan tüketici enflasyonunun ardından ÜFE verisi takip edilecek. Ülkede en son aylık %1,1, yıllık %11,3 olarak açıklanan üretici fiyatlarında bu ay için beklenti aylık %0,2 artışla yıllık artışın %11,3'ten %10,4'e gerileyeceği yönünde oluşuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü İngiltere'de 2022 yılı 2. Çeyrek GSYH verisi açıklanacak. Aynı saatlerde İngiltere'de Haziran ayı sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi de takip edilecek. Gün içerisinde ayrıca Euro Bölgesi sanayi üretimi ve ABD'de açıklanacak Michigan Üniversitesi tüketici Hissiyatı endeksi de izlenecek veriler arasında yer alıyor.

11.08.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,210.2	▲ 2.13%	▲ 1.40%	▲ 7.97%	▼ -12.17%
Dow Jones	33,309.5	▲ 1.63%	▲ 1.78%	▲ 6.29%	▼ -9.48%
Nasdaq	12,854.8	▲ 2.89%	▲ 1.06%	▲ 10.48%	▼ -17.72%
S&P 500 Vadeli*	4,219.8	▲ 0.23%	▲ 1.63%	▲ 8.16%	▼ -11.80%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,700.9	▲ 1.23%	▲ 0.28%	▲ 5.27%	▼ -15.18%
FTSE 100	7,507.1	▲ 0.25%	▲ 0.79%	▲ 4.32%	▲ 0.03%
MSCI Europe	1,737.4	▲ 2.09%	▲ 1.55%	▲ 7.12%	▼ -17.67%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,268.8	▲ 1.20%	▲ 2.50%	▼ -2.60%	▼ -10.01%
Kospi	2,513.4	▲ 1.31%	▲ 1.63%	▲ 6.92%	▼ -15.92%
Hong Kong*	19,610.8	▲ 1.63%	▼ -0.79%	▼ -9.73%	▼ -15.80%
S&P BSE Sensex - Hindistan	59,414.5	▲ 1.02%	▲ 1.91%	▲ 9.05%	▼ -0.74%
IDX Composite - Endonezya	7,158.8	▼ -0.23%	▲ 1.44%	▲ 6.21%	▲ 6.92%
TAIEX - Tayvan	15,184.0	▲ 1.64%	▲ 3.28%	▲ 4.97%	▼ -18.04%
MSCI GOU Asya	531.0	▼ -1.14%	▼ -0.95%	▼ -2.62%	▼ -20.44%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,829.6	▲ 1.59%	▲ 3.89%	▲ 16.25%	▲ 44.10%
MOEX - Rusya	2,151.5	▲ 0.69%	▲ 1.65%	▼ -3.20%	▼ -44.46%
WIG - Polonya	54,955.8	▲ 0.42%	▲ 1.11%	▲ 0.63%	▼ -22.01%
Prag SE - Prag	1,249.7	▲ 0.48%	▲ 1.45%	▲ 1.54%	▼ -13.03%
S&P/BMV IPC - Meksika	47,808.2	▲ 1.20%	▲ 1.90%	▲ 0.48%	▼ -9.82%
Merval - Arjantin	122,129.9	▲ 0.17%	▲ 1.41%	▲ 15.38%	▲ 43.20%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,024.0	▲ 0.07%	▲ 4.01%	▲ 10.87%	▲ 1.08%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,431.5	▲ 0.82%	▼ -74.72%	▲ 8.89%	▲ 9.46%
FTSE/JSE All - Endonezya	69,744.9	▼ -0.74%	▲ 1.50%	▲ 2.07%	▼ -7.07%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,394.2	▲ 0.26%	▲ 1.66%	▲ 10.86%	▲ 5.53%

\*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, iyi gelen ABD enflasyon verisi sonrası küresel risk iştahındaki pozitif seyre paralel olarak yükselişine devam ederek pozitif başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,20 düşüşle 2.778,92 puandan başlangıç yaptı. Güne negatif başlayan endeks, ABD enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesiyle artıya geçti ve yeni rekor seviyelere ulaştı. Yurt içinde, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 2.829,62 puana yükselten BIST 100 endeksi, kapanış rekorunu da 2.829,58 puana taşıdı ve günü %1,59 yükselişle 2.829,58 puandan tamamladı. Dün bankacılık endeksi %2,97, sınai endeks %0,70 ve ulaştırma endeksi %2,06 değer kazandı. Endekste işlem hacmi 48,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün, iyi gelen ABD enflasyon verisi sonrası küresel risk iştahındaki pozitif seyre paralel olarak endeksin yükselişine devam ederek pozitif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Haziran ayı cari denge verisi izlenecek. Foreks anketine göre ekonomistlerin Haziran ayı cari işlemler medyan tahmini 3 milyar 640 milyon dolar açık yönünde oluştu. Mayıs ayında aylık bazda 6,68 milyar dolar açık yönünde açıklanması beklenen cari işlemler verisi, 6,47 milyar dolar açık olarak açıklanmıştı. Ankette 2022 yılı için cari işlemler medyan beklentisi ise 43,5 milyar dolar seviyesinde oluştu.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ağustos ayı sonuçları ile Haziran ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Anket katılımcılarının cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket dönemindeki %64,6'dan son anket döneminde %69,94'e ve 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket dönemindeki %37,9'dan %40,2'ye yükselmişti. Sanayi üretiminde takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık artış oranı Mayıs'ta %9,1 olarak gerçekleşmişti. Foreks anketine göre ekonomistlerin takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık medyan tahmini %6,4 artış yönünde oluştu.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,829.6	2,491.9	4,693.5
Günlük Değ.	▲ 1.59%	▲ 2.97%	▲ 0.70%
Haftalık Değ.	▲ 3.89%	▲ 6.09%	▲ 2.10%
Yıllık Değ.	▲ 52.32%	▲ 56.16%	▲ 37.88%
Hacim (milyar TL)	48.8	10.5	21.3
Günlük Değ.	▲ 12.07%	▲ 18.17%	▲ 11.56%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.5	5.5	16.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 37.46%	▲ 91.33%	▲ 28.85%

\*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	17.8861	17.9140	▲ 0.16%
€/₺	1.0352	1.0275	▼ -0.74%
\$/₺	132.29	133.17	▲ 0.67%
Altın	1,799.8	1,784.2	▼ -0.87%
S&P*	4,202.8	4,200.7	▼ -0.05%
Nasdaq*	13,327.2	13,322.2	▼ -0.04%

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

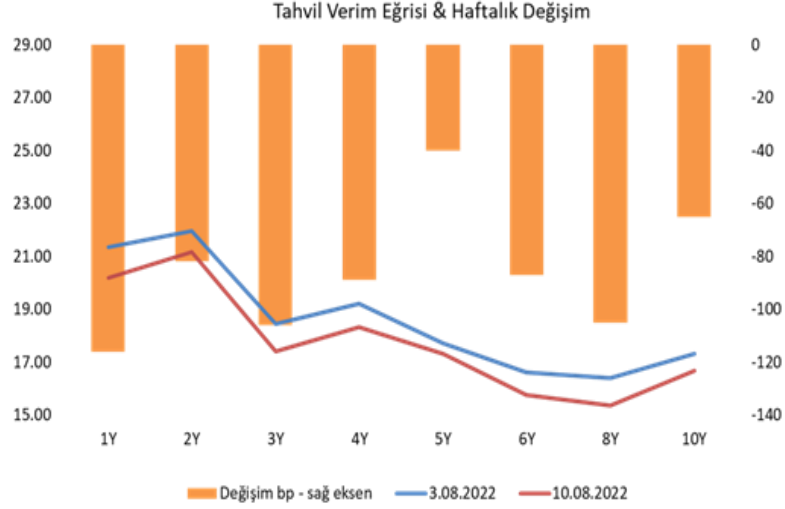
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	10/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	686.3	● -4.33%	● -12.74%	● -27.1%	● 111.4%
Türkiye 5 Yıllık	679.9	● -4.16%	● -11.44%	● -25.0%	● 77.4%
Türkiye 10 Yıllık	629.6	● -4.21%	● -10.86%	● -24.7%	● 52.9%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD Temmuz ayı TÜFE verisi %0 ile beklentilerin altında gelerek yıllık enflasyonun %8,5 seviyesinde gerçekleşmesi sonucu, FED'den Eylül ayı toplantısında 75 bp yerine 50 bp artış beklentileri kuvvetlendi. Bu kapsamda Dolar Endeksi 50 günlük ortalamayı kırarak gün içinde 104,64 seviyesini, Euro/Dolar paritesi de 1,0368 seviyesini test etti. Veri sonrası küresel tahvillerde de alıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise gün içinde %2,67' e kadar gerilese de ABD'de 10 yıllık tahvil ihalesinin baskısıyla günü %2,79 seviyesinde yatay tamamladı. Düşüş eğilimi sürdüren Türkiye 5 yıllık Dolar cinsi CDS primi 676 bp'a gerilerken, Hazine Dolar cinsi 10 yıllık gösterge tahvil faizi 18 bp azalışla %9,50 seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında işlemler 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde yoğunlaşırken BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,5 milyar TL'ye yükseldi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 18 bp azalışla %21,15, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 14 bp azalışla %16,67 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 85 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 83 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 309 milyar TL'ye geriledi. Haftalık vadeli Dolar/TL ve altın kotasyon swap işlemleri ile aynı gün valörlü 8,9 milyar TL ilave fonlama sağladı.

Hazine dün 2024 vadeli %2,76 dönemsel kupon faizli ABD Dolar'ı cinsi tahvilin doğrudan satışında 1,578 milyar Dolar boçlandı. Böylece Hazine bu haftaki ihraçlarda ikincil piyasa satışları dahil toplamda yaklaşık 56 milyar TL boçlandı. Ağustos ayında toplam 80,9 milyar TL'ye karşılık 69,2 Milyar TL borçlanma hedefleyen Hazine'nin gelecek haftaki ihalelerde kalan tutarı tamamlaması bekleniyor.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	10.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1596.83
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	14.01%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.34%

## AĞUSTOS AYI HAZİNE İHALELERİ

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	ROT Dahil Satış Tutarı (Milyon TL)	Getiri
08.08.22	09.06.27	Sabit Kuponlu	17,161	%17,51 yıllık bileşik
09.08.22	17.04.24	Sabit Kuponlu	5,840	%21,44 yıllık bileşik
09.08.22	13.09.28	Değişken Faizli	3,410	%25,98 yıllık bileşik
15.08.22	28.04.32	Sabit Kuponlu		
16.08.22	04.08.32	TÜFE'ye Endeksli		

## DOĞRUDAN SATIŞ

Satış Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	Satış Tutarı (Milyon TL)	Getiri
10.08.22	09.08.24	ABD Doları Cinsi D.T.	28,299	%5,52 yıllık kupon
16.08.22	04.08.32	Kira Sertifikası		

## Yurt İçi Haberler

**TÜİK Hanehalkı İşgücü Araştırması** sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 136 bin kişi azalarak 3 milyon 541 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puanlık azalış ile %10,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı %47,8, mevsim etkisinden arındırılmış genç işsizlik ve atıl işgücü oranı %20,4 oldu.

**Motorinin litre fiyatına** 81 kuruş zam geldi. Artış, bugün itibarıyla pompa fiyatlarına yansiyacak şekilde gerçekleşti.

İnşaat maliyet endeksi bir aylık aranın ardından rekorlarına devam etti. **Haziran ayında inşaat maliyet endeksi** yıllık %106,87 ile yeni rekor seviyesine ulaştı. İnşaat maliyet endeksi bir önceki ay %105,7 seviyesine hafif gerileme göstermişti.

Kamu bankalarının genel müdürleri, reel sektör temsilcileri ile bir araya geldi. Toplantıda sunum yapan **TBB Başkanı Çakar**, ana sorunun yabancı para cinsinden mevduatın fazla olmasına rağmen TL kredi talebinin yüksekliğinden kaynaklandığını söyledi.

## Yurt İçi Haberler

**Tayland Merkez Bankası** enflasyonla mücadele için 2018'den beri politika faizini ilk kez artırdı. Tayland Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artışla %0,50'den %0,75'e yükseltti.

**Norveç'te enflasyon** Temmuz'da 34 yılın zirvesine yükseldi.. Norveç'te enflasyon 4. ayda da tahminleri aştı. Norveç İstatistik Ofisi'nin verilerine göre enflasyon Temmuz'da yıllık %6,8 ile 1988'den beri en yüksek seviyeye ulaştı. Veriye ilişkin beklenti enflasyonun %6,3 geleceği yönündeydi. Bu durum, Norveç Merkez Bankası'ndan bu ay beklenenden daha yüksek montanlı faiz artışını gündeme getirdi.

**İngiltere Merkez Bankası (BoE)** baş ekonomisti Huw Pill, en azından birkaç yıl parasal genişlemeye geri dönülmesini beklemediğini söyledi.

**İngiltere Dışişleri Bakanı** Liz Truss, Başbakan seçilmesi halinde enerji fiyatlarının aşağı getirilmesi için enerji şirketleri ile birlikte çalışacağını söyledi.

Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve ABD'den oluşan **G7 ülkeleri** Avrupa Birliği (AB) ile birlikte yayınladıkları ortak bildirimde, Rusya'dan Zaporijya Nükleer Santrali'nin kontrolünü Ukrayna'ya devretmesi istedi.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD'de Temmuz ayı enflasyon verileri** açıklandı. ABD'de enflasyon akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle beklentilerin altında kalırken, Fed'in üzerindeki agresif sıkılaştırma baskısını da bir ölçüde azalttı. ABD'de Temmuz ayında yıllık enflasyon %9,1'den %8,5'e geriledi. Beklenti yıllık bazda verinin %9,1'den %8,7'ye gerilemesi yönündeydi. Aylık bazda fiyatlarda ise değişim yaşanmadı. Aylık enflasyona ilişkin beklenti ise %0,2 artış yönündeydi. Çekirdek gösterge olan gıda ve enerji hariç tüketici fiyat endeksi ise Temmuz'da bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9 artış gösterdi. Bu veriye ilişkin beklenti %6,1 olarak belirlenmişti. Aylık çekirdek enflasyon da %0,3 ile %0,5'lik beklentinin altında kaldı. Verilerle birlikte yıllık bazda enflasyon bir önceki ayda tepe yapmış oldu.

**Chicago Fed Başkanı Charles Evans**, ABD'de Temmuz ayı enflasyon verileri hakkında yaptığı değerlendirmede, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) muhtemelen gelecek yıl faiz oranını %4'e yükseltmesinin gerekebileceğini söyledi. Enflasyonun hala "kabul edilemez" derecede yüksek olduğunu vurgulayan Evans, ancak Fed'in sıkı para politikasını uygulamasından bu yana, enflasyonda ilk "olumlu" görünümün yaşandığını belirtti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu "Baa3" olarak teyit ederken, "durağan" olan not görünümünü "negatif" olarak revize etti.

**ABD Başkanı Biden**, Temmuz ayı enflasyon verisine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Enflasyonun Temmuz'da aylık bazda değişim göstermediğini belirten Biden, geçen ay bazı enflasyon kalemlerinin fiyatları artarken, bazılarının fiyatlarının aynı oranda düştüğünü aktardı. Biden, insanların hala enflasyon nedeniyle acı çektiğini ifade etti ve Enflasyonun yatışmaya başlayabileceğine dair bazı işaretler gördüklerini söyledi. Avrupa'daki savaş, Asya'da salgınla ilgili aksamalar ve tedarik zinciri bozulmaları gibi küresel zorluklara işaret eden Biden, Önümüzdeki aylarda biraz daha ters rüzgarlarla karşı karşıya kalılabileceğini de ekledi.

**ABD federal hükümetinin bütçe açığı**, Temmuz'da geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 30 düşerek 211 milyar dolara geriledi. Federal hükümet, geçen yılın aynı ayında 302 milyar dolarlık bütçe açığı vermişti. Bütçe açığında geçen yıla kıyasla yaşanan azalışta, Kovid-19 salgınına yönelik harcamalardaki azalışa karşın gelirlerdeki artış da etkili oldu.

**Çin Merkez Bankası (PBOC)** dün yayımlanan çeyreklik para politikası raporunda, hem ekonomiyi destekleme hem de fiyat istikrarını sağlama sözü verdi. Banka aynı zamanda reel ekonomiye daha güçlü ve yüksek kaliteli destek sağlayacağını belirtti.

## Şirket Haberleri

**Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif):** Türk Hava Yolları yılın ikinci çeyreğinde ortalama piyasa beklentisinin olan 70.689 milyon TL ile uyumlu yıllık bazda %294, çeyreklik bazda %68 artışla 71.969 milyon TL ciro açıkladı. FAVÖK cephesinde ise ortalama piyasa beklentisinin %5 üzerinde 15.649 milyon TL ile yıllık bazda %255, çeyreklik bazda %90 artış yaşandı. FAVÖK marjı ise %21,7 ile çeyreklik bazda 2,4 puan artarken yıllık bazda aynı oranda azalmış oldu. Net karda ise 976 milyon TL net yatırım faaliyetlerinden gelir ve 177 milyon TL diğer faaliyetlerden gelirin de desteği ile piyasa beklentisinin %36 üzerinde 9.155 milyon seviyesinde yıllık %99 artış yaşandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	4,2
Cari Fiyat (TL)	60,15	FD/FAVÖK	5,4
52H En Yüksek (TL)	60,35	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	12,10	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	83.007,0	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.629,0	S1H	4,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	5,2%
Endeks Payı (BIST100)	6,0%	S3A	28,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	279,4%
3A Hacim (mn TL)	4.934,8	YB	148,1%

**Petkim (PETKM, Sınırlı Negatif):** Petkim, piyasa ortalama beklentisinin %94 üzerinde 2.509 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karda ise 899 milyon TL ertelenmiş vergi geliri ve 775 milyon TL yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir etkili oldu. Böylece net kar yıllık bazda %87 çeyreklik bazda %43 artış göstermiş oldu. Petkim, 2Ç22'de piyasa beklentisi olan 12.871 milyon TL nin %11,6 üzerinde 14.369 milyon TL ciro ile yıllık bazda %94, çeyreklik bazda ise %26 artış göstermiş oldu. FAVÖK cephesinde ise piyasa beklentisinin %12 altında 1.299 milyon TL ile yıllık bazda %30, çeyreklik bazda ise %16 geri çekilmiş oldu. FAVÖK marjı %9 ile yıllık bazda 16 puan daralmış oldu. Beklentiler üzerinde gerçekleşen net kara rağmen, karın ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi geliri kaynaklı olması ve yıllık bazda operasyonel marjlardaki geri çekilme doğrultusundan sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PETKM	F/K	3,2
Cari Fiyat (TL)	9,46	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	11,37	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	5,76	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	23.975,4	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.337,0	S1H	-1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	47%	S1A	-3,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,6%	S3A	-20,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-35,7%
3A Hacim (mn TL)	647,9	YB	-31,0%

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



## Şirket Haberleri

**Anadolu Efes (AEFES, Pozitif):** Anadolu Efes, yılın 2. çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 975 milyon TL'nin yaklaşık 1,5 katı üzerinde 1,4 milyar TL net kâr açıkladı. Böylece Anadolu Efes'in karı yıllık bazda %243 artış göstermiş oldu. Net karlılığın, operasyonel karlılıktaki güçlü artışın yanı sıra işletme sermayesinden elde edilen yüksek kur gelirleri nedeniyle esas faaliyetlerden elde edilen net gelirlerdeki artışla desteklendiği görüldü. Anadolu Efes, 2. çeyrekte güçlü bir satış performansı göstererek, satış gelirlerini yıllık %136 artırarak ortalama piyasa beklentisi olan 23,6 milyar TL'nin %4 üzerinde 24,5 milyar TL olarak açıkladı. Şirketin 2. çeyrekte satış gelirlerinin yanı sıra satış hacminde de %12,9 oranında artış görüldü. Bu dönemdeki gelir artışı, temel olarak güçlü hacim performansı ve fiyat düzenlemelerinden kaynaklanırken bazı ülkelerdeki olumlu ürün ve kanal kırılımı ile desteklendiği görüldü. FAVÖK'ü de 4,5 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 4,7 milyar TL açıklayan şirket böylece FAVÖK'ünü yıllık bazda %137 artırırken FAVÖK marjı yıllık 10 baz puan artışla %19,4 oldu. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AEFES	F/K	13,8
Cari Fiyat (TL)	38,40	FD/FAVÖK	3,3
52H En Yüksek (TL)	38,40	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	18,75	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	22.736,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.268,0	S1H	2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	32%	S1A	9,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	19,4%
Temettü Verimi	4,3%	S1Y	-11,7%
3A Hacim (mn TL)	92,0	YB	-14,2%

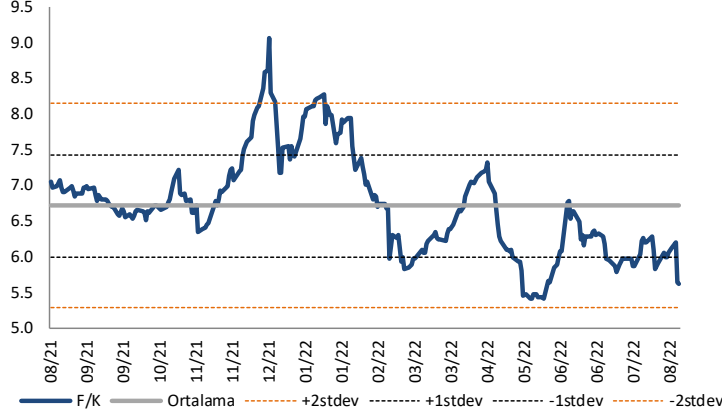
**Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr):** Antalya Aksu 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesi, Yüklenici İZKA Gayrimenkul İnşaat A.Ş. & PARK İzmir Gayrimenkul Yatırım A.Ş. İş Ortaklığı (İZKA Gayrimenkul-PARK İZMİR Adi Ortaklığı) ile 09.08.2022 tarihinde imzalandı. Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG): 5.050.000.000 TL; Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %30,00; Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKŞPTG): 1.515.000.000 TL oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	7,0
Cari Fiyat (TL)	3,63	FD/FAVÖK	5,8
52H En Yüksek (TL)	3,73	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	1,68	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	13.794,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	769,2	S1H	9,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	12,0%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	17,4%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	6,5%
3A Hacim (mn TL)	906,0	YB	23,5%

**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)

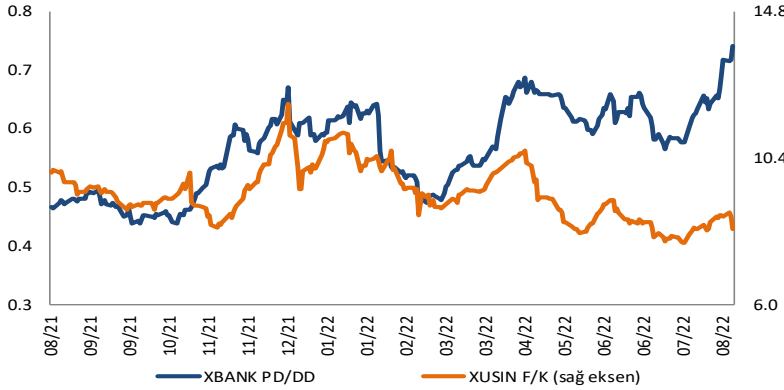


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.62x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.01x	6.71x
Minimuma Uzaklık	0.22x	0.22x
Maksimuma Uzaklık	-1.16x	-3.44x
Performans	2.6%	-20.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.4 yakınız.*

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

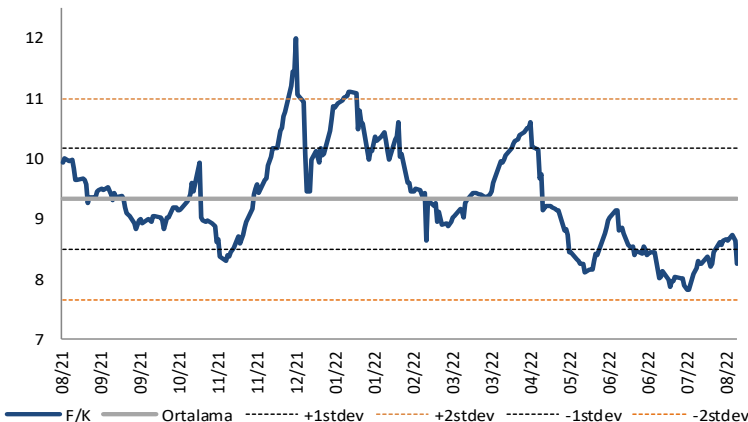


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.74x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.74x	0.74x
Ortalama	0.63x	0.57x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.30x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	9.3%	54.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.2 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



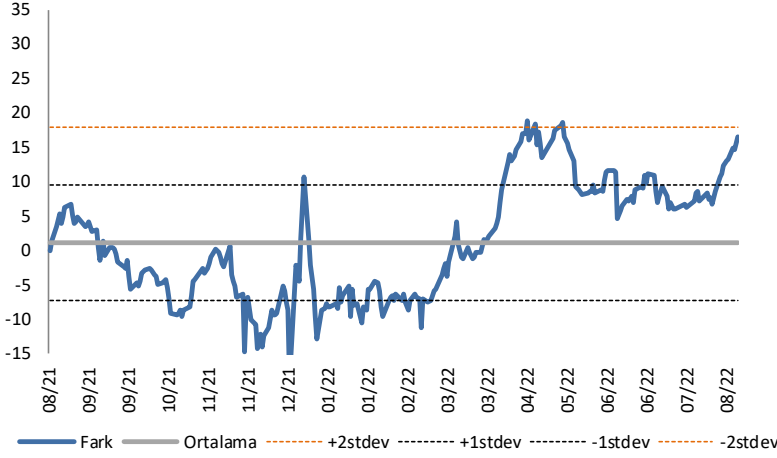
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.27x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.39x	9.33x
Minimuma Uzaklık	0.44x	0.44x
Maksimuma Uzaklık	-0.87x	-3.74x
Performans	-6.1%	-16.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.9 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

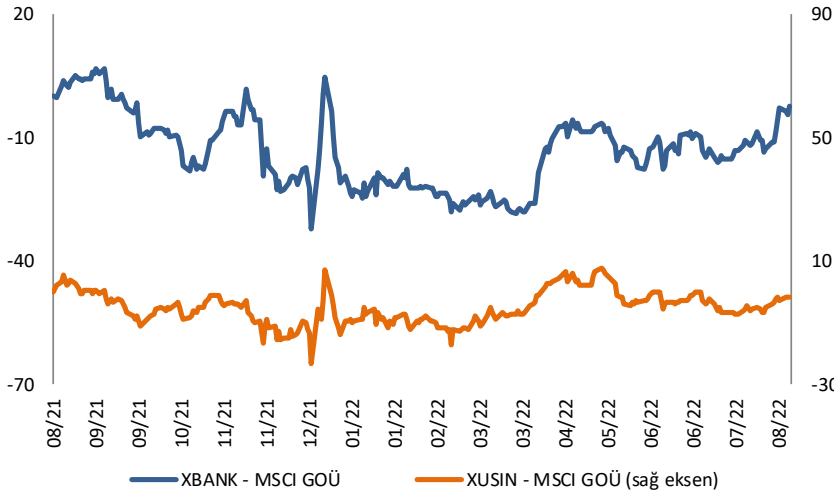
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		16.47
Minimum	4.6	-19.1
Maksimum	16.5	18.7
Ortalama	9.0	1.1
Minimuma Uzaklık	11.9	35.5
Maksimuma Uzaklık	0.0	-2.3
Performans	-0.3%	-22.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15.4 puan yakınız.*

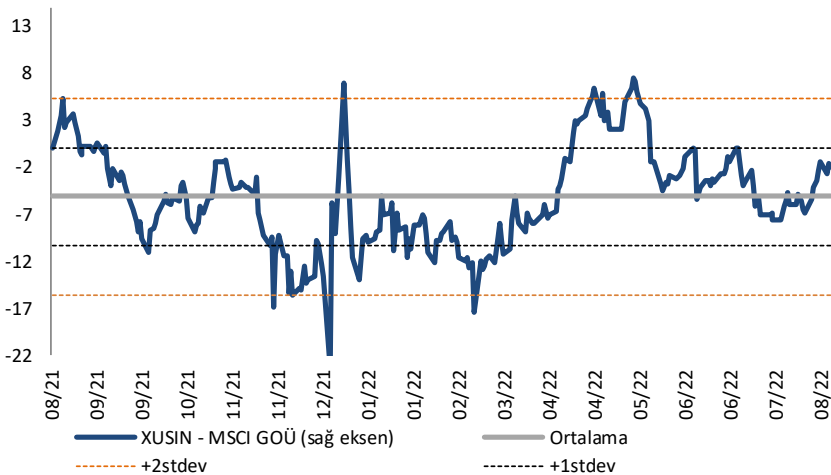
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-2.2
Minimum	-17.7	-32.0
Maksimum	-2.2	6.7
Ortalama	-12.0	-13.2
Minimuma Uzaklık	15.5	29.9
Maksimuma Uzaklık	0.0	-8.9
Performans	-1.7%	-5.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.1 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-1.7
Minimum	-7.5	-23.4
Maksimum	4.3	7.5
Ortalama	-3.4	-5.1
Minimuma Uzaklık	5.9	21.8
Maksimuma Uzaklık	-6.0	-9.2
Performans	1.6%	-11.6%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 9.2 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
8 Ağustos	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (Milyar Yen)	Haziran	-686.1	-128.4
8 Ağustos	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Haziran	-990.0	-1951.
8 Ağustos	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Ağustos	-26.4	-26.4
9 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık)	Temmuz	-	17.1%
10 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Temmuz	0.4%	0.7%
10 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	8.4%	9.2%
10 Ağustos	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2.9%	2.5%
10 Ağustos	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	4.9%	6.1%
10 Ağustos	09:00	Almanya	TÜFE(Aylık, Final)	Temmuz	0.9%	0.9%
10 Ağustos	09:00	Almanya	TÜFE(Yıllık, Final)	Temmuz	7.5%	7.5%
10 Ağustos	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	-	10.9%
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE(Aylık)	Temmuz	0.2%	1.3%
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE(Yıllık)	Temmuz	8.8%	9.1%
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE(Aylık)	Temmuz	0.5%	0.7%
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE(Yıllık)	Temmuz	6.1%	5.9%
10 Ağustos	18:00	ABD	FED Yetkilisi Evans'ın Konuşması			
10 Ağustos	21:00	ABD	FED Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması			
11 Ağustos	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran		-6.47
11 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6 Ağustos	-	260K
11 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	30 Temmuz	-	1416K
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Temmuz	0.3%	1.1%
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	10.3%	11.3%
11 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Temmuz	0.4%	0.4%
11 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	8.2%
12 Ağustos	02:30	ABD	FED Yetkilisi Daly'nin Konuşması			
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-	0.5%
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-	9.1%
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos	-	40.23%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	0.0%	0.8%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	0.8%	1.6%
12 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-0.9%	0.2%
12 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	10.7%
12 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-1.2%	0.7%
12 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	18.2%
12 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Endeksi	Ağustos	52.0	51.5
12 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Enflasyon Beklentisi	Ağustos	-	47.3
12 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum Beklenti Anketi	Ağustos	-	58.1

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.

