

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Küresel hisse senedi piyasaları, ABD'de bugün açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisi öncesi temkinli bir seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda genel olarak karışık bir seyir görüldü. Avrupa tarafında haftaya pozitif bir başlangıç yapıldı. Londra FTSE endeksi günü %0,85 artış ile noktalarken Frankfurt DAX endeksi %0,84, Paris Cac 40 endeksi ise %0,8 artış gösterdi.

ABD'de bugün açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisi öncesi yatırımcılar temkinli bir seyir izlerken; ABD endeksleri, şirketlerin beklentilerin altında gelen finansallarının da etkisiyle zayıf kapanışlar yaptı. New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi %0,18 azalışla 32.774 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,42 gerileyerek 4.122,47 puana ve Nasdaq endeksi %1,19 kayıpla 12.493 puana indi.

Çip üreticilerinden Nvidia bilanço açıklaması öncesi bir açıklama yaptı ve şirket oyun endüstrisinin talebinde yavaşlama olduğunu ve bu sebeple beklentilerden zayıf bir gelir rakamı açıklama ihtimalleri üzerinde durdu. Şirket yaptığı açıklamada sorunun makro ekonomik koşulları ile ilgili olduğuna değinirken, aynı zamanda tedarik zinciri sorunlarından dolayı data center gelirlerinde de düşüş öngördüğünü açıkladı. Nvidia'nın ardından Micron Technology'nin de makroekonomik faktörler ve tedarik zinciri kısıtlamaları nedeniyle gelirlerinin beklentilerin gerisinde kalabileceği uyarısında bulunması sonrası çip şirketlerinin hisselerinde düşüş kaydedildi. Açıklamalar sonrası Nvidia günü %6,3 değer kaybı ile noktalarken, Micron Technology de %1,6 değer kaybetti.

Tesla CEO'su Elon Musk, Twitter'ı satın almaktan vazgeçmesinin ardından Tesla'daki payından 6,9 milyar dolar tutarında hisse satışı yaptı. SEC'e yapılan bildirimde göre Musk 5-9 Ağustos tarihleri arasında 7,92 milyon Tesla hissesi sattı. Musk'ın elinde hala 115,04 milyon Tesla hissesi bulunuyor. Kaynaklar, Musk'ın Twitter'ı satın almaktan vazgeçmesi sonrası ortaya çıkan hukuk mücadelesini kaybetmesi olasılığına hazırlandığını, açılan davanın kaybedilmesi halinde Musk'ın Twitter'ı satın alma sürecini tamamlamak veya ciddi bir ceza ödemek zorunda kalacağını ifade ediyorlar.

Geçen haftanın son işlem gününde açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşerek Fed'in şahin tutumunu devam ettireceğine yönelik fiyatlamaları desteklerken JP Morgan Fed'den Eylül ayı faiz artışı beklentilerini 50 baz puandan 75 baz puana çıkardı. Citigroup da dün yaptığı açıklamada, bugünkü enflasyon verisinde çekirdek enflasyonun beklentilerin üzerinde yüksek gelmesi durumunda Eylül ayında 100 baz puanlık artış ihtimalinin de değerlendirilebileceğine söyledi.

Ekonomik veri takviminin zayıf olduğu haftanın ikinci işlem gününde dolar endeksi hafif kayıpla 106,40 seviyelerinden işlem görürken G10 para birimlerinin tamamı dolara karşı değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yataya yakın hareket etti; 10 yıllıklar bu sabah %2,79 seviyesinde. Almanya'da 2 yıllık tahvil faizi %0,513 ile 22 Temmuz'dan beri en yüksek seviyeye çıktı. Petrol fiyatlarında Cuma günü olduğu gibi hafif alıcılı bir seyir görüldü.

Çin'de bu sabah enflasyon verilerini takip ediyoruz. Çin'de tüketici enflasyonu, artan domuz eti fiyatları nedeniyle Temmuz ayında yıllık %2,5'ten %2,7'ye yükseldi ve son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı ancak veride zayıf tüketici talebinin genel fiyat baskılarını kontrol altında tuttuğu da hissedildi. Yıllık TÜFE'de bu ay için beklenti %2,9 seviyesinde bulunuyordu. Diğer taraftan Çin'de yıllık bazda üretici fiyatları enflasyonu, emtia fiyatlarının zayıflamasıyla Haziran'daki %6,1'den Temmuz'da %4,2'ye geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak negatif bir seyir görüyoruz. ABD vadelielerinde bugün yatay bir görünüm var. VIX endeksi 21,7 seviyesine yakın seyrediyor.

Yurt dışında bugün Almanya ve ABD'de Temmuz ayı enflasyon verileri takip edilecek. Almanya'da final rakamları açıklanacak veride son ay gerçekleşme yıllık bazda %7,5 olmuştu. ABD'de ise enflasyon önceki ay beklentilerin üzerinde gelirken yıllık bazda TÜFE %8,6'dan %9,1'e yükselmiş ve son 41 yılın zirvesine ulaşmıştı. Temmuz ayında ise aylık bazda %0,2 artışla yıllık enflasyonun %9,1'den %8,7'ye gerilemesi bekleniyor. Temmuz ayında dünyada gıda ve enerji fiyatlarında dünyada tüm ülkelerde manşet TÜFE hız kesti. Bu nedenle çekirdek enflasyon verisi yakından takip edilecek. ABD'de çekirdek TÜFE'nin aylık bazda %0,5 artması ve yıllık oranın %5,9 olan Haziran ayına göre %6,1'e yükselmesi bekleniyor. ABD enflasyon verileri TSİ 15:30'da gelecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Perşembe günü ABD'de TÜFE verilerinin ardından ÜFE verisi açıklanacak. ÜFE'nin de aylık bazda %0,3 artışla yıllık bazda %11,3 seviyesinden %10,6'ya gerileyeceği tahmin ediliyor. 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.

10.08.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,122.5	▼ -0.42%	▼ -0.71%	▲ 5.72%	▼ -14.00%
Dow Jones	32,774.4	▼ -0.18%	▲ 0.15%	▲ 4.58%	▼ -10.94%
Nasdaq	12,493.9	▼ -1.19%	▼ -1.78%	▲ 7.38%	▼ -20.03%
S&P 500 Vadeli*	4,121.3	▼ -0.08%	▼ -0.75%	▲ 5.64%	▼ -13.86%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,535.0	▼ -1.12%	▼ -0.93%	▲ 3.99%	▼ -16.21%
FTSE 100	7,488.2	▲ 0.08%	▲ 0.54%	▲ 4.06%	▼ -0.23%
MSCI Europe	1,701.8	▼ -0.57%	▼ -0.53%	▲ 4.93%	▼ -19.36%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,230.2	▼ -0.53%	▲ 1.29%	▼ -3.75%	▼ -11.07%
Kospi	2,480.1	▼ -0.93%	▲ 0.28%	▲ 5.51%	▼ -17.03%
Hong Kong*	20,003.4	▼ -2.20%	▲ 1.20%	▼ -7.93%	▼ -14.11%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,856.0	▲ 0.00%	▲ 0.96%	▲ 8.03%	▼ -1.67%
IDX Composite - Endonezya	7,040.6	▲ 0.23%	▼ -0.24%	▲ 4.46%	▲ 5.16%
TAIEX - Tayvan	14,934.9	▼ -0.77%	▲ 1.58%	▲ 3.25%	▼ -19.39%
MSCI GOU Asya	537.1	▼ -0.02%	▲ 0.20%	▼ -1.49%	▼ -19.52%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,785.2	▼ -0.35%	▲ 2.26%	▲ 14.43%	▲ 41.84%
MOEX - Rusya	2,136.8	▲ 2.32%	▲ 0.96%	▼ -3.86%	▼ -44.84%
WIG - Polonya	54,725.0	▼ -0.52%	▲ 0.69%	▲ 0.21%	▼ -22.34%
Prag SE - Prag	1,243.7	▲ 0.59%	▲ 0.96%	▲ 1.06%	▼ -13.45%
S&P/BMV IPC - Meksika	47,241.8	▼ -0.24%	▲ 0.69%	▼ -0.72%	▼ -10.89%
Merval - Arjantin	121,920.8	▼ -1.64%	▲ 1.23%	▲ 15.18%	▲ 42.96%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,989.9	▲ 1.61%	▲ 2.26%	▲ 9.00%	▼ -0.62%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,330.0	▲ 0.27%	▼ -74.92%	▲ 8.00%	▲ 8.57%
FTSE/JSE All - Endonezya	70,266.1	▲ 1.07%	▲ 2.25%	▲ 2.84%	▼ -6.38%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,385.5	▲ 1.10%	▲ 1.40%	▲ 10.57%	▲ 5.26%

\*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 kritik ABD enflasyon verisinin takip edileceği günde, küresel risk iştahındaki baskılanmanın etkisinde kalabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,02 artışla yatay 2.795,52 puandan başlangıç yaptı. Endeks günün ilk yarısında 2.807,21 puanla rekor seviyeyi görmesinin ardından düşüşe geçerek günü %0,35 düşüşle 2.785,16 puandan tamamladı. Dün bankacılık endeksi %0,62, sınai endeks %0,22 değer kaybederken ulaştırma endeksi %0,06 değer kazandı. Endekste işlem hacmi 43,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde, kritik ABD enflasyon verisinin takip edileceği günde, küresel risk iştahındaki baskılanmaya paralel olarak endeksin kar satışlarına devam ederek başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Haziran ayı işsizlik oranı verisi takip edilecek. TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Mayıs ayında %10,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

Bugün ayrıca kamu bankaları genel müdürleri, finansmana erişim konusunu ele almak üzere reel sektör temsilcileri ile bir araya gelecek. TOBB öncülüğünde Ankara'da TOBB merkez binada gerçekleştirilecek toplantıya reel sektör temsilcilerinin yanı sıra Türkiye Bankalar Birliği Başkanı ve Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank Genel Müdürü katılacak.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Perşembe günü yurt içi piyasalarda 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.

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.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,785.2	2,419.9	4,660.7
Günlük Değ.	▼ -0.35%	▼ -0.62%	▼ -0.22%
Haftalık Değ.	▲ 2.26%	▲ 3.02%	▲ 1.39%
Yıllık Değ.	▲ 49.93%	▲ 51.65%	▲ 36.91%
Hacim (milyar TL)	43.5	8.9	19.0
Günlük Değ.	▼ -7.06%	▲ 3.10%	▼ -12.28%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.3	5.4	16.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 23.10%	▲ 64.03%	▲ 15.59%

\*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	17.9322	17.8894	▼ -0.24%
€/Ş	1.0221	1.0212	▼ -0.09%
\$/#	134.98	135.02	▲ 0.03%
Altın	1,792.4	1,788.5	▼ -0.22%
S&P*	4,126.0	4,129.4	▲ 0.08%
Nasdaq*	13,012.5	13,029.2	▲ 0.13%

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

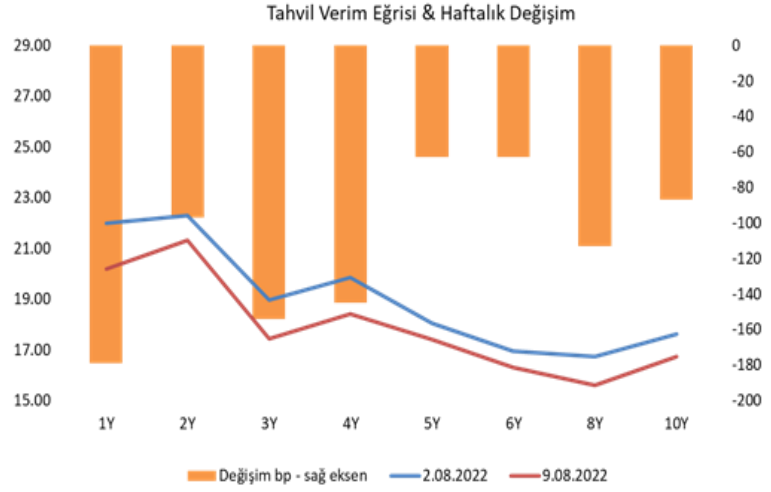
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	717.3	● -0.51%	● -8.79%	● -19.5%	● 117.1%
Türkiye 5 Yıllık	709.4	● -0.42%	● -7.60%	● -17.1%	● 82.5%
Türkiye 10 Yıllık	657.3	● -0.34%	● -6.93%	● -16.2%	● 57.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

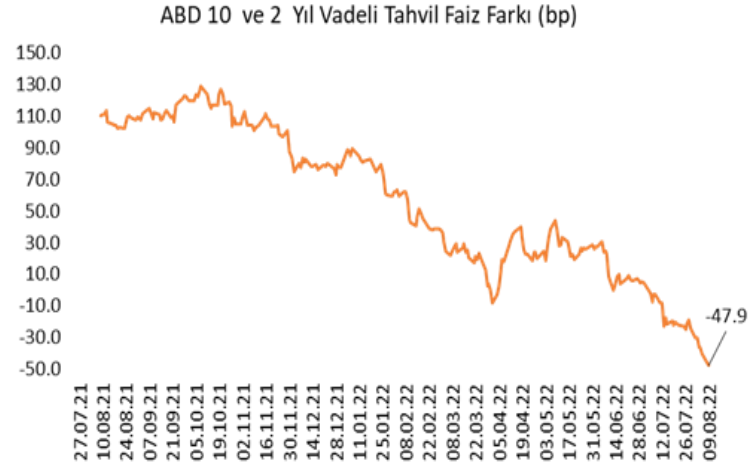
Bugün açıklanacak ABD enflasyon rakamları öncesi küresel tahvil piyasalarında sakin seyir izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,79'a yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerde benzer şekilde kayda değer izlenmezken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 703 bp ile Mayıs ayından beri en düşük seviyeye geriledi. Hazine ihalelerinin takip edildiği günde, yurt içi tahvil piyasasında karışık seyir izlenirken; BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 2,1 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 38 bp artışla %21,33, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 13 bp azalışla %16,81 seviyesinden günü tamamladı. Hazine dün yapılan ihraçlarda, 2024 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilde %21,44 bileşik faizle 5,84 milyar, 2028 vadeli değişken faizli tahvilde % 25,98 bileşik faizle 3,41 milyar TL olmak üzere toplam 9,25 milyar TL borçlandı. 2 yıllık tahvil ihalesinde faiz önceki ihale ortalamasının 492 baz altında kalırken, 6 yıllık değişken kuponlu tahvilde ihale faizi ise önceki ortalamanın 8 bp üstünde oluştu. Hazine bugün Ağustos 2024 vadeli ABD Doları cinsi dönemsel (6 aylık) %2,76 kupon faizli tahvilin doğrudan satışını gerçekleştirecek.

TL likidite tarafında TCMB 39 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 25 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 311 milyar TL'ye geriledi. TLREF oranı ise %14,41 ile politika faizinin üzerinde oluştu. Haftalık vadeli Dolar/TL ve altın kotasyon swap işlemleri ile aynı gün valörlü 3,7 milyar TL ilave fonlama sağladı.

ABD'de hazine tahvillerinde ters verim eğrisi derinleşirken; 10 ve 2 yıllık tahvil faiz farkı dün itibarıyla -48 bp seviyesinde fiyatlandı. Küresel merkez bankalarının parasal sıkılaştırma politikaları, enerji şokları resesyon endişelerini tetiklerken; küresel tahvil verim eğrilerinde ise yataylaşmanın yaygınlaşması bekleniyor.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	09.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1596.21
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	13.97%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.41%



## Yurt İçi Haberler

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlere yatırım yapmak üzere **Abu Dabi'de "Chimera S&P Turkey Shariah" Borsa Yatırım Fonu** kuruldu. Fon 9 Ağustos 2022 tarihinde Abu Dabi Borsası'nda işlem görmeye başladı.

**Ticaret Bakanı Mehmet Muş'un** bugün Türkiye İhracat Seferberliği Zirvesi'ne katılması bekleniyor.

**BDDK**, TL ticari kredi kullanımında bankaların kredi kullandırımına ilişkin sorumluluklarına ilave açıklama getirdi. BDDK, döviz varlıklarının TL karşılığı 15 milyon TL'yi aşmayan şirketlere kredi kullanım durumunda, döviz varlıklarını 15 milyon TL üzerine çıkarmama kararı hakkında bankalara, şirketlerden alınacak beyan ve taahhütlerin, 30/6/2022 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde alınması gerektiği belirtildi.

## Yurt İçi Haberler

**Çin'de tüketici enflasyonu**, artan domuz eti fiyatları nedeniyle Temmuz ayında yıllık %2,5'ten %2,7'ye yükseldi ve son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı ancak veride zayıf tüketici talebinin genel fiyat baskılarını kontrol altında tuttuğu da hissedildi. Yıllık TÜFE'de bu ay için beklenti %2,9 seviyesinde bulunuyordu. Diğer taraftan Çin'de yıllık bazda üretici fiyatları enflasyonu, emtia fiyatlarının zayıflamasıyla Haziran'daki %6,1'den Temmuz'da %4,2'ye geriledi.

**Fitch Ratings**, Hong Kong'un COVID karantina tedbirlerini gevşetmesinin büyümede yaşanan kayıpların telafisi için çok az şey yapabileceğini belirterek, Hong Kong için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

**Çin**, Tayvan için "Tek Ülke, İki Sistem" politikasını tekrarladı, gerektiğinde güç kullanma seçeneğini dışlamadığını vurguladı.

## Yurt Dışı Haberler

**Macaristan'da enflasyon** 24 yılın zirvesine yükseldi. Avrupa Birliği'nde en fazla faiz artışı yapan Macaristan'da enflasyon yükselişini sürdürürken enflasyon gıda maliyetlerindeki artışın etkisiyle 1998'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Ülkede tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da yıllık %13,7 artarak tahminleri aştı. Ülkede çekirdek enflasyon da %16,7'ye yükselerek enflasyonist baskıların genele yayıldığını gösterdi. Macaristan MB bu sene politika faizini 800 baz puanın üzerinde yükseltmişti.

**İngiltere Merkez Bankası Başkan Yardımcısı** Dave Ramsden enflasyonist baskıların sürdüğünü ve faizleri yeniden yükseltmek zorunda kalmalarının muhtemel olduğunu söyledi. Reuters'a konuşan Ramsden, aslen koronavirüs kısıtlamalarının kaldırılması ve sonrasında da Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesiyle tetiklenen enflasyonun yayılmasının İngiltere'de ücretler ve şirketlerin fiyatlandırma planları üzerindeki etkilerinin görülmeye başladığını kaydetti. BOE geçen hafta politika faizini %1,25'ten % 1,75'e yükseltmiş ve böylece 1995'ten en büyük artırıma gitmişti.

**Brezilya'da yıllık enflasyon** %11,9'dan beklentilere paralel olarak %10,07'ye geriledi. Brezilya Merkez Bankası Para Politikası Kurulu geçen hafta politika faizini 50 baz puan artırarak %13,25'ten %13,75'e yükseltmişti.

**ABD Başkanı Joe Biden**, çip üretimi için daha önce ABD Kongresi tarafından onaylanan 280 milyar dolarlık Çip ve Bilim Yasası'nı imzaladı.

**Kripto para borsası Coinbase**, bu yılın ikinci çeyreğinde kripto paralarda yaşanan düşüşün etkisiyle yaklaşık 1,1 milyar dolarlık zarar bildirdi. Şirket, geçen yılın aynı dönemi olan Nisan-Haziran döneminde 1,6 milyar dolarlık kar açıklamıştı. Kripto para borsasının hisse başına zararı da bu dönemde 4,98 dolar oldu.

**İngiltere'de tüketici güven endeksi** 7 aylık düşüşün ardından Temmuz ayında yükseldi. Düşük gelirli hane halklarına hükümetin yaptığı destekleme ödemelerinin de etkisi ile tüketici güven endeksi Temmuz'da 2 puan yükseldi. Bu, Kasım ayından bu yana görülen ilk artış oldu.

## Şirket Haberleri

**Migros (MGROS, Pozitif):** Migros yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 189 mn TL ve beklentimiz olan 202 mn TL'nin 440,8 mn TL net kar açıkladı (2Ç21'de 1,8 mn TL net kar). 2Ç22'de beklentimiz olan 15.336 mn TL'nin %4,1 ve piyasa ortalama beklentisi olan 15.300 mn TL'nin %4,3 üzerinde, yıllık bazda %89,7 artışla 15.963 mn TL net satış geliri kaydedildi. 2Ç22'de FAVÖK hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.163 mn TL hem de beklentimiz olan 1.172 mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %122,7 artışla 1.416 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da %8,9 ile yıllık bazda 1,3 puan artış gösterdi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Gerek karlılık gerekse de operasyonel marjlardaki güçlü görünüm paralelinde ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	47,0
Cari Fiyat (TL)	60,10	FD/FAVÖK	4,2
52H En Yüksek (TL)	61,45	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	30,94	PD/DD	17,1
Piyasa Değeri (mn TL)	10.881,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	606,6	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	5,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	19,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-18,0%
3A Hacim (mn TL)	128,1	YB	8,5%

**Çimsa (CIMS A, Pozitif):** Çimsa yılın ikinci çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 275 mn TL ve beklentimiz olan 392 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %104,6 artışla 858,4 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından (Exsa ve Çimsa Sabancı Cement BV) elde edilen 107,5 mn TL'lik kar ve 373,5 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Söz konusu Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ve ertelenmiş vergi geliri etkilerini arındırdığımızda, net karın 377,4 mn TL seviyesinde gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 2.110 mn TL'nin %6,2 hem de beklentimiz olan 2,115 mn TL'nin %5,9 üzerinde yıllık bazda %123,5 artışla 2.240 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Artan talep ve operasyonel iyileştirmelerin etkisi ile 2Ç22'de FAVÖK, hem piyasa ortalama beklentisi olan 331 mn TL'nin %42,4 hem de beklentimiz olan 420 mn TL'nin %12 üzerinde yıllık bazda %121,5 artışla 471 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ve ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, ilgili gelirlerden arındırdığımızda dahi piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen net kar ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık paralelinde, ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CIMS A	F/K	6,1
Cari Fiyat (TL)	43,96	FD/FAVÖK	11,5
52H En Yüksek (TL)	43,98	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	23,02	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	5.938,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	331,0	S1H	9,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	40%	S1A	17,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	20,7%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	-17,8%
3A Hacim (mn TL)	87,8	YB	-1,1%

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



## Şirket Haberleri

**Ereğli (EREGL, Nötr):** Erdemir, yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 7.004 milyon TL'nin %5, ortalama piyasa beklentisi olan 6.696 milyon TL'nin ise %1 altında yıllık bazda %108,6 artışla 6.639 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 34.715 milyon TL'ye paralel ortalama piyasa beklentisi olan 34.009 milyon TL'nin ise %1,8 üzerinde, yıllık bazda %141 artış ile 34.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK bizim beklentimiz olan 10.855 milyon TL ile uyumlu ve piyasa beklentisi olan 10.743 milyon TL'nin %1 üzerinde yıllık bazda %93 artışla 10.851 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EREGL	F/K	4,5
Cari Fiyat (TL)	28,44	FD/FAVÖK	3,0
52H En Yüksek (TL)	36,68	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	14,06	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	99.540,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.548,7	S1H	-2,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-7,2%
Endeks Payı (BIST100)	7,0%	S3A	-28,1%
Temettü Verimi	14,1%	S1Y	-36,4%
3A Hacim (mn TL)	1.696,5	YB	-34,8%

**Koza Altın (KOZAL, Negatif):** Şirketin net satış gelirleri 2Ç22'de yıllık bazda %13 artış kaydederek 1,27 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %29, ortalama piyasa beklentisinin de %27 altında gerçekleşti. TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesi ve Altın Ons fiyatlarındaki yukarı yönlü seyre karşın, üretimde belirginleşen düşüş nedeniyle satış hacminde görülen azalış cirodaki zayıf görünümde etkili oldu. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %8,5 artış kaydederek 666 milyon TL seviyesinde, kurum beklentimizin %39, piyasa beklentisinin %33 altında gerçekleşti. Böylece, geçen yılın aynı döneminde %54,7 olan FAVÖK marjı yıllık bazda 2,3 puan düşüş kaydederek %52,3 seviyesine geriledi. 2Ç22'de Koza Altın'ın net karı yıllık bazda %7,2 artışla 732 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %29, ortalama piyasa beklentisinin de %38 altında bulunuyor. Piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	7,8
Cari Fiyat (TL)	173,60	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	187,37	FD/Satışlar	3,8
52H En Düşük (TL)	83,40	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	26.474,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.475,8	S1H	0,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-9,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	-11,7%
Temettü Verimi	9,1%	S1Y	-14,3%
3A Hacim (mn TL)	854,4	YB	15,7%

**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

**Coca-Cola İçecek (COLA, Nötr):** Coca-Cola, yılın 2. çeyreğinde ortalama piyasa beklentisine paralel 1,23 milyar TL net kâr açıkladı. Böylece Coca Cola'nın karı yıllık bazda %71 artış göstermiş oldu. Coca Cola, 2. çeyrekte güçlü bir satış performansı göstererek, konsolide satış gelirlerini 13,6 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %152 oranında artışla 14,7 milyar TL olarak açıkladı. Coca-Cola'daki hasılat artışı, uluslararası operasyonlardan elde edilen gelir ve buna bağlı kur etkisinden kaynaklandı. Satış gelirlerindeki yükselişin yanı sıra, şirketin konsolide ünite bazında satış hacmi 2. çeyrekte geçen yıla göre %25,1 arttı. Şirketin FAVÖK'ü 2,86 milyar TL'lik piyasa beklentisine yakın 2,82 milyar TL olarak gerçekleşti. 2. çeyrekte FAVÖK yıllık bazda %112 artış gösterirken, FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 3,6 puan gerileyerek %19,3 oldu. Beklentiler ile uyumlu gelen sonuçların hisse performansına yansımalarını 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

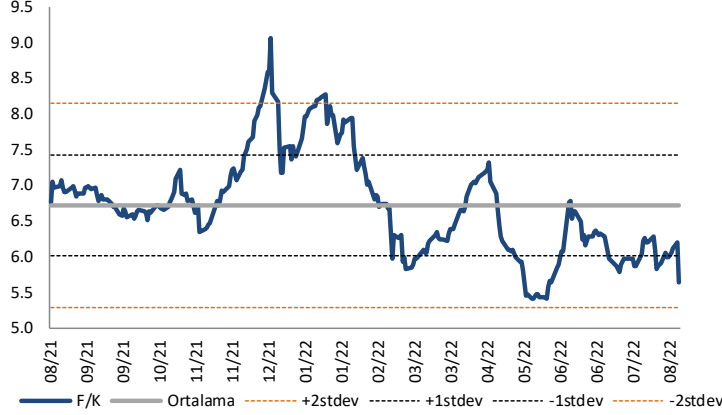
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	COLA	F/K	13,0
Cari Fiyat (TL)	154,20	FD/FAVÖK	6,6
52H En Yüksek (TL)	159,10	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	75,95	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	39.224,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.186,5	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-4,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,4%	S3A	13,3%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	-13,1%
3A Hacim (mn TL)	49,4	YB	27,5%

**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)

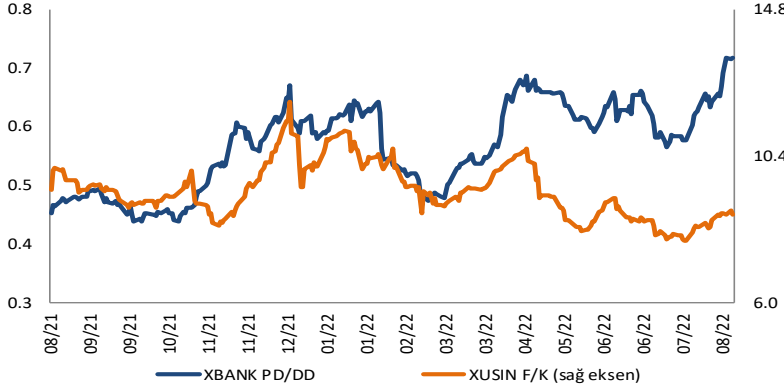


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.64x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.00x	6.72x
Minimuma Uzaklık	0.23x	0.23x
Maksimuma Uzaklık	-1.14x	-3.42x
Performans	3.4%	-16.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.2 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.72x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.72x	0.72x
Ortalama	0.62x	0.57x
Minimuma Uzaklık	0.15x	0.28x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	5.4%	52.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.9 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



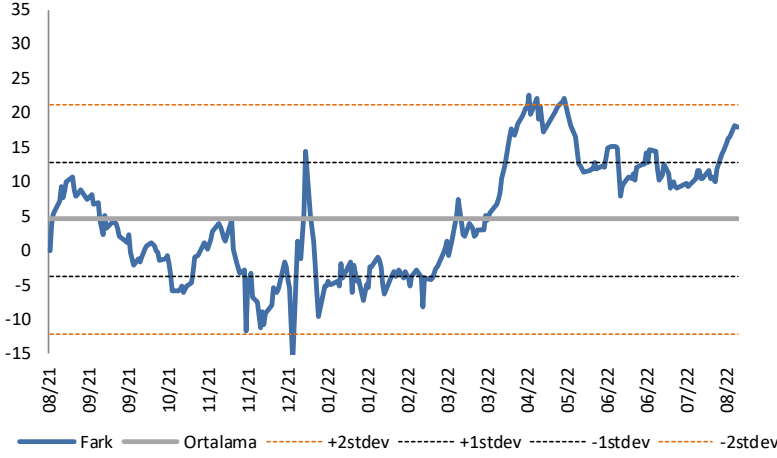
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.65x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.39x	9.34x
Minimuma Uzaklık	0.81x	0.81x
Maksimuma Uzaklık	-0.49x	-3.37x
Performans	-5.1%	-10.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

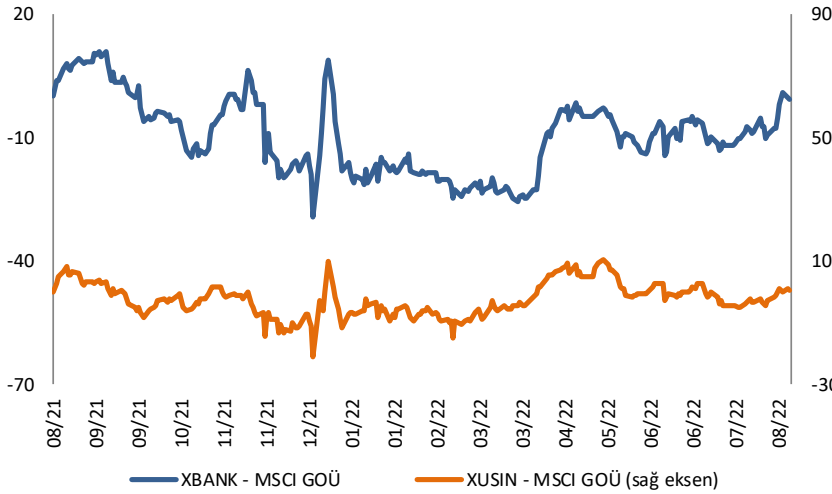
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		17.97
Minimum	7.9	-16.1
Maksimum	19.0	22.6
Ortalama	12.3	4.5
Minimuma Uzaklık	10.0	34.1
Maksimuma Uzaklık	-1.0	-4.6
Performans	1.4%	-22.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 13.5 puan yakınız.*

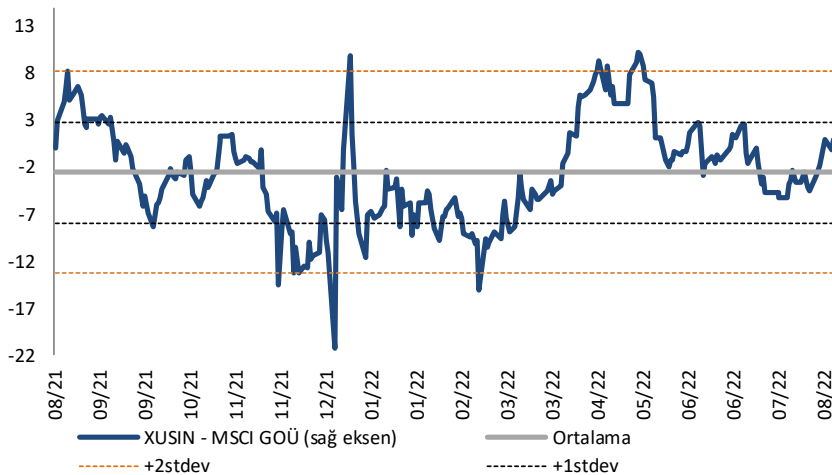
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-0.8
Minimum	-14.4	-29.2
Maksimum	1.0	11.1
Ortalama	-8.8	-9.7
Minimuma Uzaklık	13.6	28.4
Maksimuma Uzaklık	-1.7	-11.8
Performans	-1.3%	-5.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8.9 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.6
Minimum	-5.3	-21.2
Maksimum	7.4	10.3
Ortalama	-0.9	-2.5
Minimuma Uzaklık	5.8	21.8
Maksimuma Uzaklık	-6.8	-9.7
Performans	2.8%	-11.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 9.7 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.

