

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Küresel piyasalar bu hafta gerçekleşecek kritik Jackson Hole toplantısına odaklanırken hisse senedi piyasaları Cuma günü satıcılı kapanış yaptı

Dün piyasalarda neler oldu?

Cuma günü küresel piyasalarda negatif bir seyir görüldü. Asya'da Hong Kong hariç negatif kapanışların ardından Avrupa hisse senetleri piyasalarında da satışlar görüldü. Almanya'da ÜFE verilerinin açıklanmasıyla birlikte güne sert satışlarla başlayan Almanya DAX endeksi günü %1,12 gerilemeyle tamamladı. Almanya'da ÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve yıllıkta %32,7'den %37,2'ye yükselerek rekor kırdı. Aylık bazda ise %0,6 olan beklentinin üzerinde %5.3 olarak duyurulan ÜFE verilerinde enerji fiyatlarındaki artışla yükselen maliyetlerin üretici üzerindeki etkileri hissedildi. İngiltere FTSE 100 endeksi ise Cuma günü %0,10 değer kaybıyla günü tamamladı.

Haftanın son işlem gününde, dolar endeksinin yükselişle 108,0 seviyesi üzerine yükselmesi tahvil getirilerindeki yükseliş hareketini desteklerken; para piyasalarındaki fiyatlamlarda ise Fed'in Eylül toplantısında %57,5 ihtimalle 50 baz puan ve %42,5 ihtimalle 75 baz puanlık faiz artışına gideceği tahminine devam edildi.

Fed yetkililerinin yönlendirmeleri de piyasaların odağındaki yerini korurken; Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin Cuma günü yaptığı açıklamada, Eylül'deki faiz artırımının boyutuna karar vermek için daha çok zaman olduğunu kaydetti. Piyasalar bu doğrultuda fiyatlamlarda, Fed Başkanı Jerome Powell'in bu hafta Cuma günü Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda ekonomik görünüme yönelik yapacağı konuşmanın yakından izleyecek. Söz konusu açıklamaların piyasalarda oynaklığı artırabileceği tahmin ediliyor.

Bu gelişmeler hisse senedi endekslerine sert satış getirirken, New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi 290 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,86 azalışla 33.706,74 puana geriledi. S&P 500 endeksi %1,29 azalarak 4.228,48 puana ve Nasdaq endeksi %2,01 kayıpla 12.705,21 puana indi. ABD piyasalarında geçtiğimiz hafta, S&P 500 endeksi haftalık bazda %1,21, Nasdaq endeksi %2,62 ve Dow Jones endeksi %0,16 değer kaybetti.

ABD verilerinde beklentilerden daha iyi rakamların gelmesine karşılık, fiyatlamlarda daha çok karışık seyrin izlendiği geçen haftada güçlü ABD verilerinin yukarı çektiği ABD tahvil getirileri Fed toplantı tutanakları sonrasında da yukarı hareketi sürdürürken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 10 baz puana yakın artarak %2,9760 seviyelerinden fiyatlandı. Perşembe günü FED yetkililerinden faiz artışına dair gelen şahin açıklamalar sonrasında haftanın son iş gününde küresel risk iştahındaki azalışla birlikte Dolar endeksi günü ve haftayı değerlendirilerek sonlandırdı. Dolar Endeksi bu sabah 108,10 ve EURUSD paritesi ise bu sabah 1,0035 seviyesinde.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) agresif faiz artırımına devam edeceği ve küresel resesyon endişeleri petrol fiyatlarını geriletiyor. Bu sabah %1'in üzerinde gerilemeyle ABD ham petrolü 89,5, Brent petrol 95,5 USD/varil seviyesinde.

Çin'de bu sabah Çin Merkez Bankası, banka kredileri için göstergelik niteliğindeki 1 yıl vadeli ana faiz oranı (LPR) 5 baz puan indirilerek %3,65'e düşürdü. Loan Prime Rate (LPR), 18 banka tarafından bir kredi verme referans faiz oranı. Bu faiz oranının düşmesi, şirketler ve tüketiciler için borçlanma maliyetlerinin azalması anlamına geliyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak karışık bir seyir görüyoruz. Çin ve Hong Kong pozitif, Japonya ve Güney Kore negatif. ABD vadelilerinde de satıcılı bir seyir var. VIX endeksi 20,6 seviyesinde.

Yurt dışında bugün ABD'de Chicago Fed Ulusal faaliyet endeksi verisi takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta öncü PMI verileri, ABD dayanıklı mal siparişleri ve 2. çeyrek GSYH verisi öne çıkarken, Perşembe günü başlayacak ve 3 gün sürecek Jackson Hole toplantıları da yakından izlenecek. Salı günü küresel piyasalarda bir çok ülkede Ağustos ayı İmalat PMI verileri açıklanacak. ABD'de ise Temmuz ayı yeni konut satışları verisi ile Richmond Fed İmalat endeksinin Ağustos ayı sonuçları takip edilecek. ABD'de yeni konut satışları bir önceki ay aylık bazda %8,1 gerileme kaydetmişti. Çarşamba günü ise ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisinin Temmuz ayı sonuçları izlenecek. Perşembe günü Almanya ve ABD'de 2. Çeyrek GSYH büyüme verisi piyasaların takibinde olacak. ABD'de 2. Çeyrek GSYH değişiminin 2. Okuması açıklanacak olup, bir önceki okumada ülke ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,9 daraldığı açıklanmış, ilk çeyrekteki %1,6'lık küçülmenin ardından üst üste iki çeyrek daralma kaydedilmesiyle ABD'nin teknik resesyona girdiği görülmüştü.

Cuma günü ise Fed'in de yakından takip ettiği ABD'de kişisel gelir ve harcamalar verisi piyasaların takibinde olacak. Kişisel gelirler Haziran'da aylık %0,6, harcamalar %1,1 artmış, Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı PCE fiyat endeksi bu dönemde aylık %1 ile 2005'ten beri en büyük artışı kaydetmiş, endeks yıllık bazda %6,8 ile 40 yılın en büyük artışını kaydetmişti. Yine Cuma günü Fed Başkanı Powell TSİ 17:00'de Jackson Hole'da düzenlenen yıllık global merkez bankacılığı konferansında konuşma yapacak.

22.08.2022

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,228.5	▼ -1.29%	▲ 0.50%	▲ 8.44%	▼ -11.79%
Dow Jones	33,706.7	▼ -0.86%	▲ 1.11%	▲ 7.56%	▼ -8.40%
Nasdaq	12,705.2	▼ -2.01%	▼ -0.58%	▲ 9.20%	▼ -18.67%
S&P 500 Vadeli*	4,213.8	▼ -0.42%	▲ 0.10%	▲ 8.01%	▼ -11.92%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,544.5	▼ -1.12%	▼ -1.10%	▲ 4.07%	▼ -16.15%
FTSE 100	7,550.4	▲ 0.11%	▲ 1.13%	▲ 4.92%	▲ 0.60%
MSCI Europe	1,677.6	▼ -1.54%	▼ -3.42%	▲ 3.43%	▼ -20.51%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,270.2	▲ 0.37%	▼ -0.35%	▼ -2.56%	▼ -9.97%
Kospi	2,461.7	▼ -1.24%	▼ -2.46%	▲ 4.73%	▼ -17.65%
Hong Kong*	19,773.0	▼ -0.05%	▼ -1.54%	▼ -8.99%	▼ -15.10%
S&P BSE Sensex - Hindistan	58,998.7	▼ -1.09%	▼ -0.56%	▲ 8.29%	▼ -1.43%
IDX Composite - Endonezya	7,092.1	▼ -1.12%	▼ -0.95%	▲ 5.22%	▲ 5.93%
TAIEX - Tayvan	15,250.1	▼ -1.03%	▲ 0.34%	▲ 5.43%	▼ -17.68%
MSCI GOU Asya	537.8	▼ -0.52%	▼ -0.82%	▼ -1.37%	▼ -19.43%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	3,020.2	▲ 0.01%	▲ 5.29%	▲ 24.08%	▲ 53.81%
MOEX - Rusya	2,195.2	▲ 0.04%	▲ 2.91%	▼ -1.23%	▼ -43.33%
WIG - Polonya	54,398.7	▼ -1.53%	▼ -2.47%	▼ -0.39%	▼ -22.80%
Prag SE - Prag	1,221.5	▼ -0.71%	▼ -2.49%	▼ -0.75%	▼ -15.00%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,463.3	▼ -0.55%	▲ 0.01%	▲ 1.85%	▼ -8.59%
Merval - Arjantin	131,009.1	▼ -0.37%	▲ 6.22%	▲ 23.77%	▲ 53.61%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,054.9	▲ 1.04%	▲ 0.62%	▲ 12.56%	▲ 2.62%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,621.7	▼ -0.20%	▲ 0.73%	▲ 10.56%	▲ 11.14%
FTSE/JSE All - Endonezya	69,719.4	▼ -1.82%	▼ -2.17%	▲ 2.04%	▼ -7.11%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,419.7	▼ -0.37%	▲ 1.01%	▲ 11.69%	▲ 6.33%

*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 Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel risk iştahındaki zayıf seyir paralelinde temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Cuma günü BIST 100 endeksi güne %0,26 artışla 3.027,86 puandan başlangıç yaptı.. Endeks günü yatay, %0,01 yükselişle 3.020,20 puandan tamamladı. Cuma günü bankacılık endeksi %2,16 ve ulaştırma endeksi %1,58 gerilerken sinai endeks %0,68 değer kazandı. Endekste toplam işlem hacmi 63,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftalık bazda ise %5,44 kazanç sağlarken hafta içinde en düşük 2.773,06 puanı, en yüksek 3.051,83 puanı gördü.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün endeksin, kritik Jackson Hole toplantısı öncesinde küresel risk iştahındaki zayıf seyir paralelinde temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Temmuz ayı yabancı turist sayısı verisi takip edilecek. Bir önceki ay yabancı ziyaretçi sayısında yıllık bazda %144,9 artış yaşanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde bu hafta daha zayıf bir veri takvimi bulunuyor. Salı günü Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi verisinin sonuçları izlenecek. Tüketici güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre %7,4 artarak 68,0'e yükselmişti. Perşembe günü ise Ağustos ayı Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Sektör Güven Endeksi sonuçları açıklanacak. Yine Perşembe günü açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti de önemli gündem maddelerinden biri olarak takvimde yer alıyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	3,020.2	2,805.8	4,918.6
Günlük Değ.	▲ 0.01%	▼ -2.16%	▲ 0.68%
Haftalık Değ.	▲ 5.29%	▲ 8.80%	▲ 4.55%
Yıllık Değ.	▲ 62.58%	▲ 75.83%	▲ 44.49%
Hacim (milyar TL)	63.8	10.4	30.7
Günlük Değ.	▼ -26.78%	▼ -49.70%	▼ -16.09%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	38.5	6.4	17.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 65.69%	▲ 62.19%	▲ 75.05%

*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	18.1007	18.0850	▼ -0.09%
€/Ş	1.0037	1.0037	▲ 0.00%
\$/#	137.08	137.18	▲ 0.07%
Altın	1,749.4	1,743.4	▼ -0.34%
S&P*	4,226.2	4,227.2	▲ 0.02%
Nasdaq*	13,240.2	13,242.4	▲ 0.02%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	19/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Türkiye 2 Yıllık	769.6	● 1.73%	● 12.15%	● -13.3%	● 141.1%
Türkiye 5 Yıllık	784.8	● 2.87%	● 15.43%	● -8.5%	● 107.8%
Türkiye 10 Yıllık	732.0	● 3.47%	● 16.26%	● -7.2%	● 80.3%

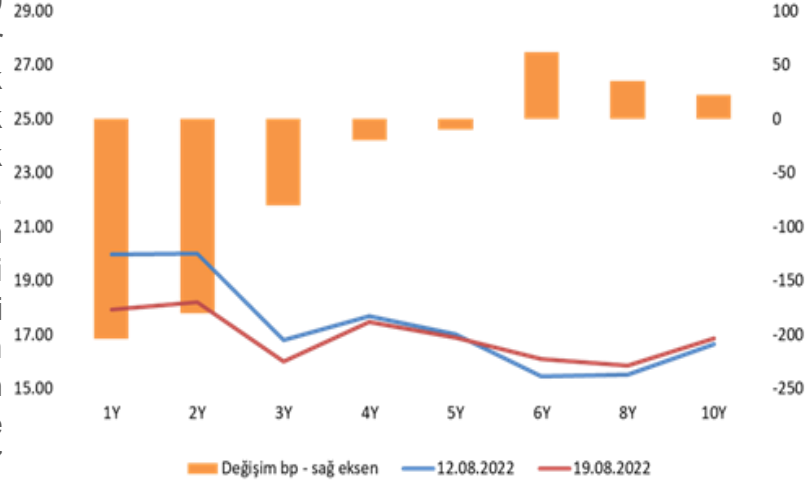
Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Ekonomik veri akışının zayıf olduğu haftanın son işlem gününde FED üyelerinden nispeten şahin tondaki söylemlerle Dolar Endeksi 107,9 seviyesine yükselirken, Euro/Dolar paritesi tekrar 1,00 seviyesine yöneldi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 bp artışla %2,98, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 12 bp artışla %1,22, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 12 bp artışla %2,43 seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerde satışlar devam ederken, 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 25 bp artışla %10,60 seviyesine yükseldi. Yurt içi TL tahvil piyasasında TCMB faiz indirim kararının da etkisiyle alıcılı seyir hakim olurken BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,7 milyar TL'ye geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 57 bp azalışla %17,62, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi değişmeyerek %16,93 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 10 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 70 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 231,2 milyar TL'ye yükseldi. Aynı gün valörlü haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle 1,7 milyar TL ve Euro/TL swap ihalesinde 5,2 milyar TL ilave fonlama sağladı. TLREF oranı %13,49 ile politika faizinin üstünde oluştu.

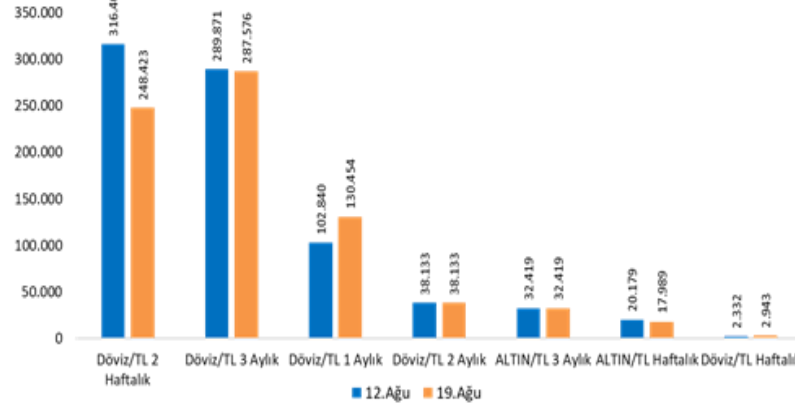
TCMB swap işlemleriyle piyasayı fonlamaya devam ederken, Cuma günü itibarıyla yaşayan swap işlemleri toplamı önceki haftaya göre 44,1 milyar TL azalarak 758 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Genel olarak bakıldığında ise haftalık repo fonlaması dahil toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 27 milyar TL azalarak 989 milyar TL seviyesinde oluştu.

Tahvil Verim Eğrisi & Haftalık Değişim



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	19.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537,04	1553,03	1571,43	1590,72	1603,57
Aylık Ortalama	14,12%	13,99%	14,34%	14,37%	13,98%
PPK Toplantı Tarihi	22.09.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		13,49%	

TCMB Tarafı Yaşayan Swap İşlemleri Dağılımı (milyar TL)



Yurt İçi Haberler

TCMB politika faizi indiriminin ardından kredi büyümesine ve ticari kredilerde uygulanan faiz oranlarına yönelik düzenleme yaptı. Cuma gecesi Resmi Gazete'de yayınlanan düzenlemelerle, bankalar verecekleri ticari kredilerde faiz oranlarına getirilen katsayıya bağlı olarak menkul kıymet tesis etmek zorunda kalacak. Ticari kredi faizleri Merkez Bankası yıllık bileşik faiz oranının belli limitlerin üzerine çıktığında daha fazla Hazine tahvili alım zorunluluğu yaratılan önlemlerde ayrıca ticari krediler için %20 zorunlu karşılık yerine %30, yine menkul kıymet alımı getirildi.

Düzenleme ile ticari kredilerde %30'un üzerinde kredi faizi zorlaştırılırken faizi %22,85'i aşan krediler için %20, %29,38'i aşan krediler için kredi tutarının %90'ı kadar menkul kıymet tesis edilmesi kararı alındı. Bunun yanı sıra ticari kredi büyümesi de limitleri aştığında yine tahvil alımlarıyla karşı karşıya kalınacak. Düzenlemeyle ayrıca, 29 Temmuz tarihinden yıl sonuna kadar kredi büyümesi %10'u aşan bankalar için, aşan kısım kadar menkul kıymetin 1 yıl boyunca tesis edilme yükümlülüğü getirildi. Düzenlemeye dahil olmayan krediler ise ancak harcama karşılığında kullanılabilir ve harcama olmazsa da bankalar yine bu kullandırdıkları krediler için de menkul kıymet tesis etmekle yükümlü olacak.

TÜİK verilerine göre **yapı izinleri** iki çeyrektir daralma gösteriyor. TÜİK'in açıkladığı verilere göre, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, 2022 yılı 2. çeyreğinde belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %7,5, daire sayısı %15,3, yüzölçümü %7,8 azaldı.

Cumhurbaşkanımız Erdoğan, yaptığı açıklamalarda, Türkiye ekonomi modelinin tasarımında serbest piyasa ilkelerinden asla taviz vermediklerini, model kapsamında uygulanan politikaların olumlu sonuçlarını almaya başladıklarını ifade etti.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, borsa öncülüğünde sermaye piyasalarının derinleşmeyi sürdürdüğünü belirtti ve Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlere 1-18 Ağustos 2022 tarihleri arasında 13,6 milyar TL yabancı yatırım girişinin gerçekleştiğini söyledi.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Kurum, Cumhurbaşkanımız Erdoğan'ın 13 Eylül'de Cumhuriyet tarihinin en büyük sosyal konut hamlesinin detaylarını açıklayacağını söyledi. Sosyal konut projesi ile vatandaşlar 81 ilde kira öder gibi ev sahibi olacak. Konut, konut arsası ve sanayi sitelerinin yer alacağı projede, gençler, emekliler, şehit yakınları ve gaziler ile engellilere kontenjan ayrılacak. Evler, yerel ve yatay mimariye uygun, sıfır atık uyumlu, enerji verimli, iklim dostu malzemeler ve yenilenebilir enerji sistemlerini içerecek şekilde inşa edilecek.

Yurt Dışı Haberler

Rus enerji şirketi Gazprom, Kuzey Akım boru hattından, tek kompresör ünitesinin bakımı nedeniyle 31 Ağustos'tan itibaren 3 günlüğüne doğalgaz akışının durdurulacağını bildirdi. Gazprom'dan yapılan açıklamada, Portovaya kompresör istasyonundaki tek gaz kompresör ünitesinin, planlanmış teknik bakım ve onarım çalışmaları olduğu belirtildi. İşin tamamlanması ve üniteye teknik arızalarının olmaması durumunda, gaz sevkiyatının günlük 33 milyon metreküp seviyesine geri yükleneceği kaydedildi.

Çin'de emlak krizi ve devam eden pandemi etkileriyle ekonomide canlanma sekteye uğrarken Çin Merkez Bankası bu sabah borç verme gösterge faiz oranını düşürdü. Bir yıllık kredi faiz oranı (LPR), merkez bankasının aylık sabitlemesinde 5 baz puan düşürülerek %3,65'e, beş yıllık LPR ise 15 baz puanlık daha büyük bir marjla %4,30'a düşürüldü.

Bundesbank Başkanı Joachim Nagel, Almanya'da resesyon giderek daha olası hale gelse bile enflasyonun 2023 yılında da yüzde 2 hedefinin çok üzerinde kalacağını görüldüğü ortamda ECB'nin faiz artırımlarına devam etmesi gerektiğini söyledi.

Enerji zengini Ortadoğu ülkeleri Uluslararası Para Fonu IMF'in öngörülerine göre, artan petrol fiyatları nedeniyle beklenmedik 1,3 trilyon dolarlık bir gelir elde edecek. Suudi Arabistan başta olmak üzere, Körfez ülkelerinde petrol gelirlerinden beslenen varlık fonlarının da büyümesi bekleniyor. IMF'nin Ortadoğu ve Kuzey Afrika (MENA) Direktörü Jihad Azour, Financial Times'a verdiği demeçte, "Bölgenin petrol ve doğalgaz ihracatçılarının, özellikle de Körfez ülkelerinin kümülatif petrol gelirlerinde 2026'ya kadar 1,3 trilyon dolarlık artış görülecek" diye konuştu.

Şirket Haberleri

Gübre Fabrikaları (GUBRF, Negatif): Gübre Fabrikaları yılın ikinci çeyreğinde, 68,8 mn TL net zarar açıkladı. Net satış gelirleri yıllık bazda %264 artışla 5.483 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık bazda %153 artışla 786 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç22'de %14,3 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam yıllık bazda 6,3 puanlık gerilemeye işaret ediyor. Piyasa beklentisi bulunmayan hissede net zarar kaydedilmesi ve yıllık bazda operasyonel marjlarda görülen düşüş doğrultusunda ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GUBRF	F/K	45,8
Cari Fiyat (TL)	106,00	FD/FAVÖK	10,4
52H En Yüksek (TL)	107,10	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	45,62	PD/DD	9,0
Piyasa Değeri (mn TL)	35.404,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.970,3	S1H	-2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	17,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	11,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-10,3%
3A Hacim (mn TL)	271,7	YB	-24,7%

Bagfaş (BAGFS, Sınırlı Negatif): Bagfas yılın ikinci çeyreğinde, yıllık bazda %336 artışla 78,3 mn TL net kar açıkladı. Net finansman giderleri ve ertelenmiş vergi giderindeki artış karlılığı baskıladı. Bir önceki çeyrekte 61,4 mn TL net finansman gideri kaydeden şirket bu çeyrekte 115,4 mn TL net finansman gideri kaydetti. Ayrıca ertelenmiş vergi gideri de geçen yıl ikinci çeyreğindeki 8 mn TL seviyesinden 24 mn TL seviyesine yükseldi. Net satış gelirleri yıllık bazda %127 artışla 836 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık bazda %113 artışla 235 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç22'de %28,1 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam yıllık bazda 1,9 puanlık gerilemeye işaret ediyor. Piyasa beklentisi bulunmayan hissede yıllık bazda güçlü kar artışı sonucu görsek de, operasyonel marjlarda yıllık bazda yaşanan geri çekilme doğrultusunda ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BAGFS	F/K	7,6
Cari Fiyat (TL)	20,68	FD/FAVÖK	3,3
52H En Yüksek (TL)	21,30	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	6,27	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	2.791,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	155,4	S1H	1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-1,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-15,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	116,8%
3A Hacim (mn TL)	46,9	YB	-44,4%

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

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Şirket projelerinden Balıkesir İli, Altıeylül İlçesi, Gümüşçeşme Mahallesi 10004 Ada 16 (Eski 1) Parselde 380 adet olan konut sayısı 415 adet ve 30 adet olan ticari ünite sayısı 29 adet olacak şekilde revizyona gidilmiş olup, Tadilat Yapı Ruhsatları 16.08.2022 tarihinde alındı. Proje kapsamında toplam bağımsız bölüm sayısı 444 adet oldu. Ayrıca, Şirket 784.000.000 TL tutarında kredi kullandığını bildirdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	6,6
Cari Fiyat (TL)	3,66	FD/FAVÖK	4,3
52H En Yüksek (TL)	3,83	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	1,68	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	13.908,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	774,0	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	0,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	13,5%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	-3,6%
3A Hacim (mn TL)	1.031,0	YB	14,7%

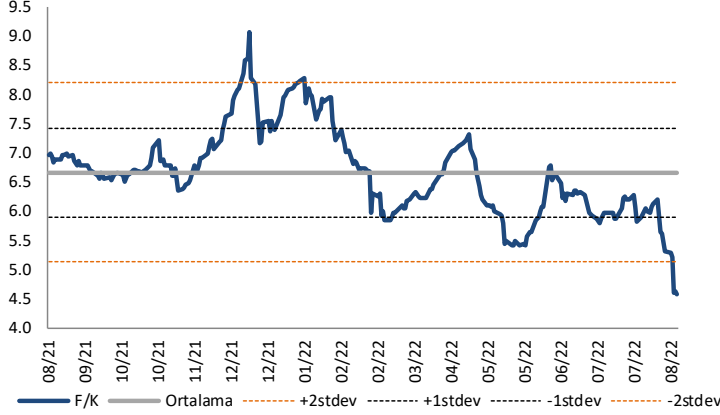
Koza Altın (KOZAL, Nötr): Hatırlanacağı üzere 04.02.2022 tarihli KAP açıklamasında çeşitli bankalarda toplam 831.319.953,47 TL'lik kur korumalı mevduat hesabı açıldığı bildirilmişti. Vadesi dolan bu mevduatlar vade dönüş tutarları olan toplam 1.109.006.730 TL üzerinden 6 ay uzatıldı. Elde edilen gelir için stopaj ve Kurumlar vergisi ödenmeyecektir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	6,9
Cari Fiyat (TL)	155,00	FD/FAVÖK	5,4
52H En Yüksek (TL)	187,37	FD/Satışlar	3,0
52H En Düşük (TL)	83,40	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	23.637,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.315,5	S1H	-3,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-24,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-33,1%
Temettü Verimi	10,2%	S1Y	-47,9%
3A Hacim (mn TL)	835,0	YB	-14,7%

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.

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

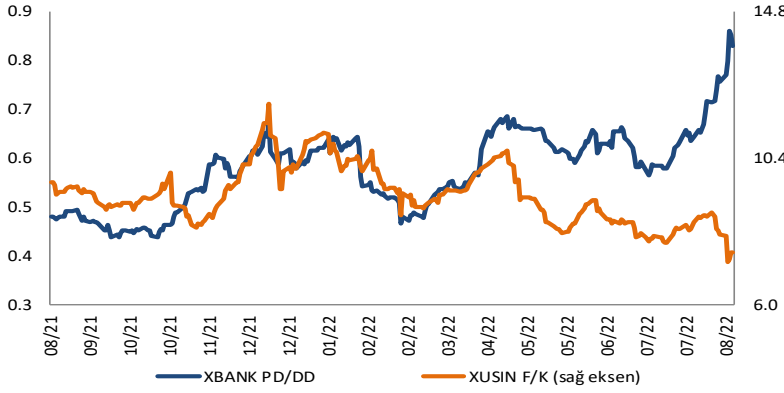


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.58x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	5.96x	6.66x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-2.20x	-4.48x
Performans	-15.4%	-34.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %30; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %45.4 yakınız.

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

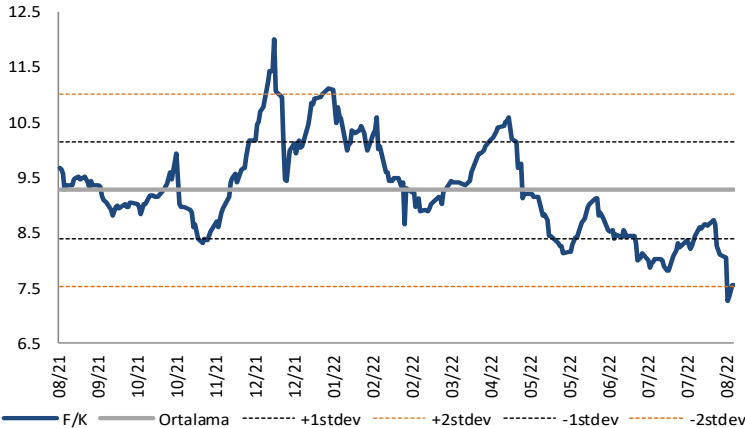


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.83x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.86x	0.86x
Ortalama	0.65x	0.58x
Minimuma Uzaklık	0.26x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.03x
Performans	30.3%	66.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %22; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



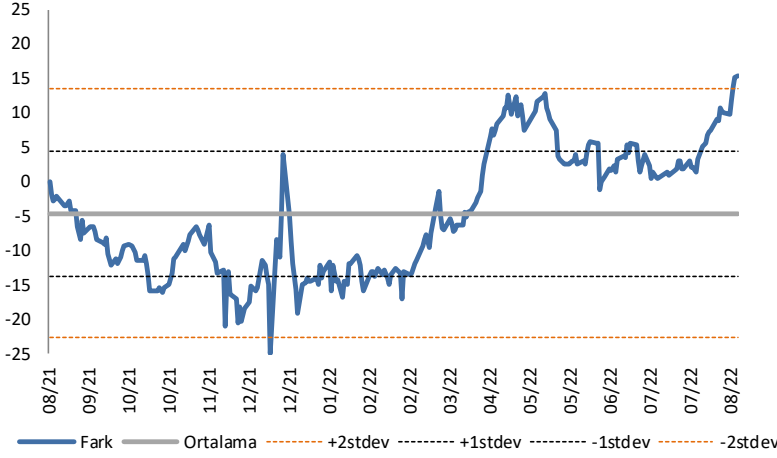
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.56x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.33x	9.27x
Minimuma Uzaklık	0.27x	0.27x
Maksimuma Uzaklık	-1.58x	-4.46x
Performans	5.0%	-10.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

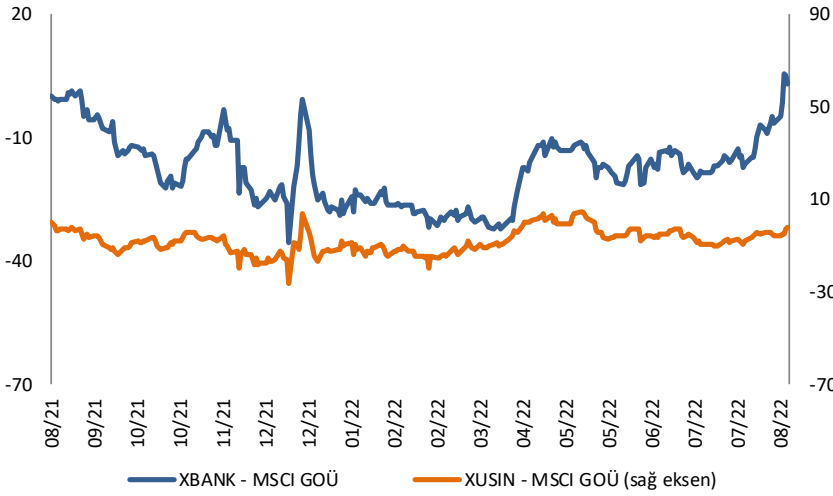
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.42
Minimum	-1.2	-25.0
Maksimum	15.4	15.4
Ortalama	4.3	-4.7
Minimuma Uzaklık	16.6	40.4
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-0.7%	-18.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 11.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.1 puan yakınız.

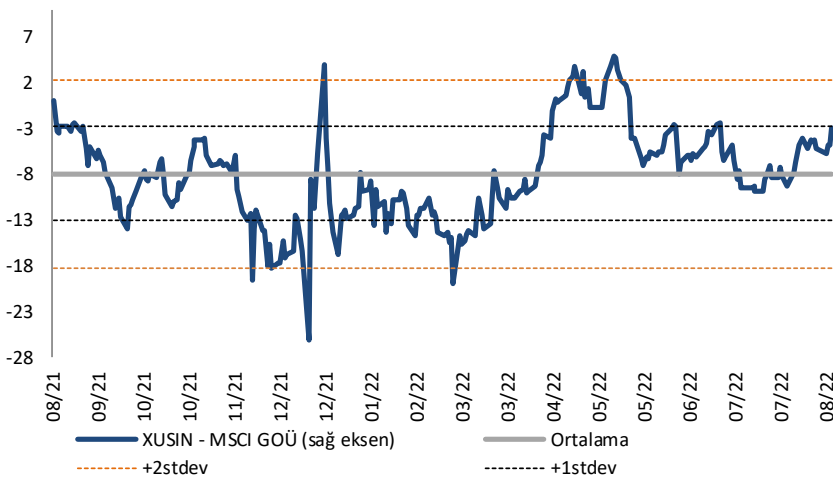
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		3.2
Minimum	-21.6	-35.4
Maksimum	5.5	5.5
Ortalama	-14.2	-17.4
Minimuma Uzaklık	24.8	38.7
Maksimuma Uzaklık	-2.3	-2.3
Performans	-1.5%	-3.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 17.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-2.1
Minimum	-9.9	-26.1
Maksimum	-2.1	4.9
Ortalama	-6.0	-7.9
Minimuma Uzaklık	7.8	24.0
Maksimuma Uzaklık	0.0	-7.1
Performans	1.2%	-7.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 7.1 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
22 Ağustos	04:15	Çin	1 Yıllık Faiz Oranı	22 Ağustos	3.60%	3.70%
22 Ağustos	04:15	Çin	5 Yıllık Faiz Oranı	22 Ağustos	4.35%	4.45%
22 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Ziyaretleri (Yıllık)	Temmuz	-	145.0%
22 Ağustos	15:00	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Temmuz	-	-0.19
23 Ağustos	03:33	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	52.1
23 Ağustos	03:33	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	50.3
23 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	68.0
23 Ağustos	10:30	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	48.3	49.3
23 Ağustos	10:30	Almanya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	49.0	49.7
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	49.4	49.8
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	50.5	51.2
23 Ağustos	14:00	Euro Bölgesi	AMB Yetkilisi Panetta'nın Konuşması			
23 Ağustos	14:30	Euro Bölgesi	AMB Temmuz ayı PPK Toplantı Tutanaqları			
23 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Ağustos	50.2	47.3
23 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ağustos	52.0	52.2
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Temmuz	580K	590K
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	-1.7%	-8.1%
23 Ağustos	17:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Ağustos	-	0
23 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-28.0	-27.0
24 Ağustos	02:00	ABD	FED Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması			
24 Ağustos	14:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	-2.5%	-8.6%
24 Ağustos	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Temmuz	0.6%	2.0%
24 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Temmuz	0.1%	0.4%
24 Ağustos	15:30	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Temmuz	-	0.7%
24 Ağustos	15:30	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Temmuz	-	0.7%
25 Ağustos		ABD	Jackson Hole Toplantısı			
25 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE Hizmetler (Yıllık)	Temmuz	2.1%	2.0%
25 Ağustos	09:00	Almanya	GSYİH (Çeyreklik, Final)	2.Çeyrek	0.0%	0.0%
25 Ağustos	09:00	Almanya	GSYİH (Yıllık, Final)	2.Çeyrek	1.5%	1.5%
25 Ağustos	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	78.2%
25 Ağustos	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ağustos	-	103.7
25 Ağustos	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi	Ağustos	86.6	88.6
25 Ağustos	11:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Ağustos	78.2	80.3
25 Ağustos	11:00	Almanya	IFO Cari Durum Anketi	Ağustos	95.0	97.7
25 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Ağustos	-	250K
25 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	13 Ağustos	-	1437K
25 Ağustos	15:30	ABD	GSYİH (Yıllıklandırılmış çeyreklik)	2.Çeyrek	-0.9%	-0.9%
25 Ağustos	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	2.Çeyrek	8.7%	8.7%
25 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	2.Çeyrek	-	1.0%
25 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	2.Çeyrek	-	4.4%
25 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Aktivitesi	Ağustos	-	13
26 Ağustos		ABD	Jackson Hole Toplantısı			
26 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE Çekirdek (Yıllık)	Ağustos	2.5%	2.3%
26 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2.7%	2.5%
26 Ağustos	09:00	Almanya	Tüketici Güveni	Eylül	-31.5	-30.6
26 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Temmuz	0.6%	0.6%
26 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Temmuz	0.3%	1.1%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Aylık)	Temmuz	0.3%	0.6%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Çekirdek Deflator (Yıllık)	Temmuz	-	6.8%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Deflator (Aylık)	Temmuz	0.1%	1.0%
26 Ağustos	15:30	ABD	PCE Deflator (Yıllık)	Temmuz	-	6.8%
26 Ağustos	15:30	ABD	Perakende Stoklar (Aylık)	Temmuz	-	1.8%
26 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Durum Endeksi (Final)	Ağustos	55.1	55.1
26 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	3.0%
26 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	5.0%
26 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Ağustos	-	54.9
26 Ağustos	17:00	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			

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.

