

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD'de gelen olumlu bilançolar ve önümüzdeki aylarda Fed'in faizleri daha yavaş bir şekilde artıracığı beklentisi küresel hisse senedi piyasalarını destekledi

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Cuma günü küresel piyasalarda genel olarak pozitif bir seyir görüldü. Geçtiğimiz Perşembe günü ABD ekonomisinin ikinci çeyrekte de küçüldüğünü gösteren verilerin ardından hisse senedi piyasaları, faizlerin daha yavaş bir şekilde artacağı beklentisiyle desteklendi.

ABD'de olumlu bilançoların verdiği desteğin de etkisiyle yurt dışı piyasaların büyük bölümü haftanın son işlem gününü yükselişle sonlandırdı. Asya piyasalarında kayıplar izlense de Avrupa ve ABD endeksleri günü primli kapattı. Cuma günü Apple ve Amazon'dan gelen pozitif tahminlerle birlikte ABD'de alımların teknoloji hisseleri öncülüğünde gerçekleştiği gözlemlendi. ABD'de üç ana endeks de böylece hem aylık hem de haftalık bazda artışla kapandı. S&P 500 Temmuz ayı için yaklaşık %9,1 artışla, 2020 Kasım ayından beri en büyük aylık yüzdelik artışını yaşarken, Nasdaq endeksinin %12,3'lük artışı da 2020 Nisan ayından beri gördüğü en büyük aylık yükseliş oldu. S&P 500 endeksi günü %1,42, Dow Jones endeksi %0,97 ve Nasdaq %1,88 oranında değer kazandı.

Bu hafta ABD'de bilanço sezonu devam edecek. Starbucks, Airbnb Inc, PayPal, eBay, CVS Health ve Moderna ABD'de bilanço açıklayacak şirketler arasında bulunuyor.

Cuma günü veriler tarafında ABD'de kişisel gelir %0,5 beklentinin üzerinde %0,6, kişisel harcamalar %1 beklentinin üzerinde %1,1 artış gösterdi. Michigan Üniversitesi Güven endeksi ise beklentinin 0,4 puan üzerinde 51,5 olarak açıklandı. Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz ayında %0,1 beklenti karşısında %0,1 olarak açıklandı. Yıllık TÜFE ise %8,7 beklentinin üzerinde %8,9 olarak gerçekleşti.

Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinde geri çekilme Cuma günü de devam etti. 10 yıllık getirilerin %2,66 seviyelerine geldiği günde kısa vadeli getirilerde yükselişler gözlemlendi ve 2 yıllık tahviller günü %2,90 seviyesinde kapattı. Geçen hafta gerçekleşen Fed toplantısının ardından olumlu hava emtia piyasalarında da kendini gösterdi. Altın ve gümüş tarafında olumlu seyir izlendi, ons altın yükseliş ile 1.761 USD seviyesinden haftayı kapatırken gümüş ise %1'in üzerinde artış gösterdi ve 20,25 USD seviyesinden kapandı.

Euro tarafında toparlanma çabası Cuma günü de devam etti ve EURUSD paritesi haftayı 1,0210 seviyesinden kapattı. Dolar endeksi gerilemeye devam ederken bu sabah 105,7 seviyesinde. Fed Başkanı Powell'ın Çarşamba günü Fed FOMC kararının ardından yaptığı açıklamada faiz artırımlarında yavaşlama sinyali vermesinin ardından yükselişe geçen Bitcoin 24.200 doların üzerine görmüştü.

Bitcoin bu sabah 23.375 USD seviyesinde. WTI petrol bu sabah 97,3 USD, Brent petrol 102,7 USD seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık seyir var. ABD vadeliinde de Cuma günkü güçlü yükselişin ardından negatif bir görünüm takip ediliyor. VIX endeksi 21,3 seviyesinde.

Yurt dışında bugün bir çok ülkede imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri gelecek, hizmet PMI verileri haftanın ortasında yayımlanacak. Almanya'da ise perakende satış verisi takip edilecek. Perakende satışlar en son aylık %0,6 artarken, yıllık %3,6 düşüş göstermişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta, geçtiğimiz hafta olduğu gibi piyasaları yoğun bir veri akışı bekliyor. Piyasalar ayrıca bu hafta birçok Fed yetkilisinin konuşmasına da takip edecek. Salı günü Güney Kore'de enflasyon rakamları yayımlanacak. Ülkede enflasyon en son yıllık %6,0 seviyesine kadar yükselmişti. Açıklanacak rakamlar Güney Kore Merkez Bankası'nın bir sonraki adımının boyutunda belirleyici olacak. Aynı gün Avustralya Merkez Bankası faiz kararı izlenecek. Son 3 toplantısında faizi 125 baz puan artıran RBA'nın, bu toplantıda en az 50 baz puan daha artışa gideceği, artışın 100 baz puana kadar ulaşabileceği yönünde beklentiler bulunuyor. Yine Salı günü Euro Bölgesi üretici enflasyonu açıklanacak. Bölgede ÜFE en son aylık %1,2 artarken yıllık artış %36,8 seviyesine ulaşmıştı.

Çarşamba günü ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi izlenecek. Perşembe günü ise İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı piyasalar tarafından takip edilecek. Son 5 toplantısında faiz artıran BoE'nin yeni kararı analistler tarafından yakından izlenecek. BoE'nin faizi 50 bp artırması bekleniyor. Gece saatlerinde ise Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararı açıklanacak. Brezilya MB son 11 toplantısında toplam 1125 baz puan faiz artışı gerçekleştirdi.

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

1.08.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,130.3	▲ 1.42%	▲ 3.28%	▲ 2.80%	▼ -13.84%
Dow Jones	32,845.1	▲ 0.97%	▲ 2.52%	▲ 1.77%	▼ -10.75%
Nasdaq	12,390.7	▲ 1.88%	▲ 2.75%	▲ 5.41%	▼ -20.69%
S&P 500 Vadeli*	4,115.0	▼ -0.45%	▲ 2.84%	▲ 2.46%	▼ -13.99%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,484.1	▲ 1.52%	▲ 1.79%	▼ -5.03%	▼ -16.52%
FTSE 100	7,423.4	▲ 1.06%	▲ 2.10%	▼ -0.71%	▼ -1.09%
MSCI Europe	1,705.6	▲ 1.64%	▲ 3.27%	▼ -3.22%	▼ -19.18%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,252.9	▼ -0.01%	▼ -0.58%	▲ 0.43%	▼ -10.45%
Kospi	2,452.7	▲ 0.05%	▲ 1.81%	▼ -6.58%	▼ -17.95%
Hong Kong*	20,156.5	▼ -0.30%	▼ -3.51%	▼ -7.83%	▼ -13.45%
S&P BSE Sensex - Hindistan	57,972.0	▲ 0.70%	▲ 4.11%	▲ 4.79%	▼ -3.15%
IDX Composite - Endonezya	6,970.9	▼ -0.08%	▲ 1.56%	▼ -2.95%	▲ 4.11%
TAIEX - Tayvan	14,940.6	▼ -0.40%	▲ 0.02%	▼ -10.11%	▼ -19.36%
MSCI GOU Asya	535.9	▼ -0.60%	▼ -0.56%	▼ -7.17%	▼ -19.71%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,592.4	▲ 1.93%	▲ 3.23%	▲ 0.81%	▲ 32.02%
MOEX - Rusya	2,213.8	▲ 1.13%	▲ 7.80%	▼ -3.14%	▼ -42.85%
WIG - Polonya	55,007.4	▲ 3.16%	▲ 2.98%	▼ -0.78%	▼ -21.94%
Prag SE - Prag	1,233.6	▼ -0.40%	▼ -1.13%	▼ -8.29%	▼ -14.16%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,144.3	▲ 0.07%	▲ 1.54%	▼ -2.32%	▼ -9.19%
Merval - Arjantin	122,528.3	▼ -3.82%	▲ 9.38%	▲ 37.87%	▲ 43.67%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,925.4	▲ 0.68%	▲ 1.23%	▲ 0.93%	▼ -3.85%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,155.0	▲ 0.85%	▼ -74.65%	▼ -3.50%	▲ 7.03%
FTSE/JSE All - Endonezya	68,934.0	▲ 0.47%	▲ 1.51%	▲ 0.03%	▼ -8.15%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,338.0	▲ 1.11%	▲ 3.93%	▼ -1.06%	▲ 3.78%

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



## Endeks küresel piyasalardaki karışık seyir doğrultusunda temkinli başlangıç yapabilir

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,29 artışla 2.550,67 puandan başlangıç yaptı. Küresel risk iştahındaki pozitif seyirle endeks gün içinde pozitif seyrini sürdürürken endeks günü %1,93 yükselişle 2.592,38 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %1,38, sınai endeks %2,25 ve ulaştırma endeksi %1,26 yükseldi. Endekste işlem hacmi 32,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde endeksin küresel piyasalardaki karışık seyir doğrultusunda temkinli başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde İSO Temmuz ayı PMI verileri takip edilecek. Arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 'indeki gerileme Temmuz ayında daha belirgin hale gelerek 106,4 seviyesinden 103,7'ye gerilemişti. İSO İmalat PMI verilerinin de aktivitenin gidişatı konusunda vereceği resim yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayında imalat PMI 48,1 seviyesine gerilemişti. Bugün ayrıca Çarşamba günü açıklanacak TÜİK enflasyonu öncesinde İTO Temmuz ayı İstanbul enflasyon verileri de izlenecek. Bugün Kabin toplantısı da gerçekleştirilecek. Dar gelirliilerin takibe düşmüş ve icra aşamasına gelmiş kredi ve kart borçlarına ilişkin düzenlemenin ve sosyal konut projesi ile ilgili açıklamaların toplantı sonrası gelmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

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

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

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,592.4	2,162.6	4,402.6
Günlük Değ.	▲ 1.93%	▲ 1.38%	▲ 2.25%
Haftalık Değ.	▲ 3.23%	▲ 3.06%	▲ 3.64%
Yıllık Değ.	▲ 39.55%	▲ 35.52%	▲ 29.33%
Hacim (milyar TL)	32.4	4.9	17.8
Günlük Değ.	▲ 3.13%	▼ -15.98%	▲ 16.97%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.5	5.6	16.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -8.57%	▼ -12.54%	▲ 8.18%

\*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	17.9116	17.9341	▲ 0.13%
€/€	1.0206	1.0222	▲ 0.16%
\$/#	133.50	132.53	▼ -0.73%
Altın	1,764.0	1,760.6	▼ -0.19%
S&P*	4,102.4	4,104.3	▲ 0.05%
Nasdaq*	12,824.1	12,827.7	▲ 0.03%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	29/07/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	844.0	● -5.21%	● -3.24%	● -2.6%	● 167.4%
Türkiye 5 Yıllık	816.1	● -4.98%	● -2.29%	● -1.8%	● 118.2%
Türkiye 10 Yıllık	746.9	● -5.16%	● -2.14%	● -1.5%	● 85.7%

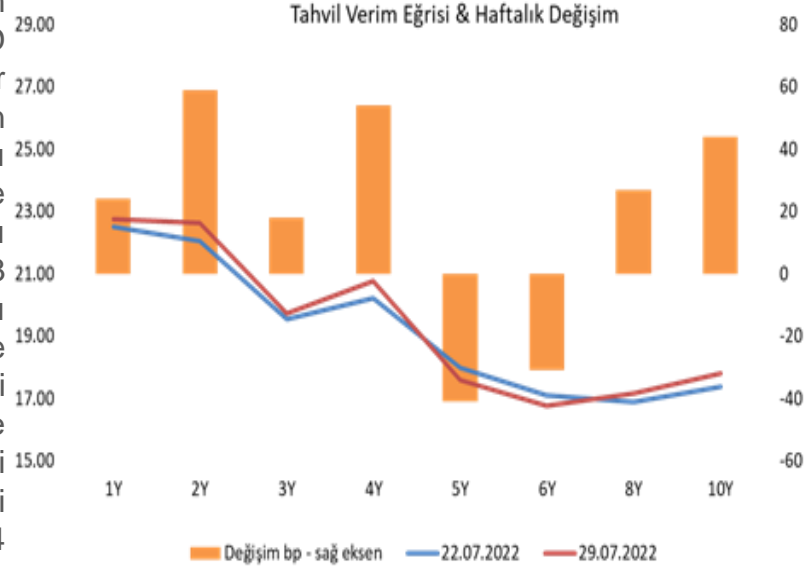


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

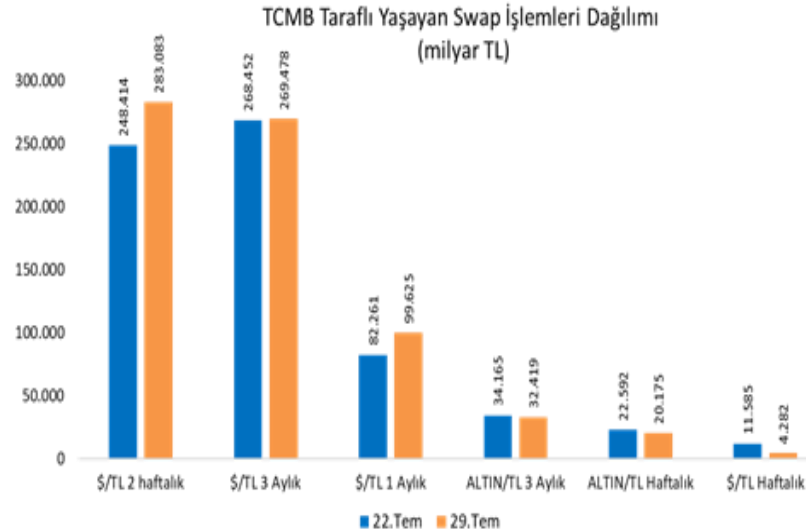
Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan kişisel tüketim harcamaları verileri beklentilerin üstünde gelirken majör para birimleri ABD Doları karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 105,90 seviyesine kadar gerilerken Euro/Dolar paritesi 1,0220 seviyesinde haftayı tamamladı. Küresel tahvillerde kısa vadelerde karışık seyir izlenirken uzun vadelerde alıcı görünüm devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %2,65 seviyesinde haftayı tamamladı. Hazine döviz cinsi tahvillerinde alıcılı görünüm hakim olurken 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 40 bp azalışla %10,71’e geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında işlem hacmi 2,2 milyar TL’ye gerilerken 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi önceki güne göre 4 bp artışla %22,81, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 39 bp artışla %17,82 seviyesinden günü tamamladı. Diğer yandan Cuma günü Ağustos-Ekim dönemi iç borçlanma programını açıklayan Hazine’nin, Ağustos ayında 80,9 milyar TL’lik itfasına karşılık 69,2 milyar TL borçlanma programı bulunuyor.

TL likidite tarafında TCMB 100 milyar TL’lik haftalık repo dönüşünü 127 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 423 milyar TL’ye yükseldi. TLREF oranı ise %14,06 ile politika faizine yakın oluştu. TCMB haftalık vadeli Dolar/TL kotasyon swap işlemleri ile aynı gün valörlü 1,7 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB swap işlemleriyle de piyasayı fonlamaya devam ederken, Cuma günü itibarıyla yaşayan swap işlemleri toplamı önceki haftaya göre 41,6 milyar TL artarak 709,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Genel olarak bakıldığında ise haftalık repo fonlaması dahil toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 8,9 milyar TL azalarak 1,132 trilyon TL seviyesinde oluştu.



Dönem	Mart 22	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	29.07.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1516.97	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72
Aylık Ortalama	14.09%	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.05%	



## Yurt İçi Haberler

**Dış ticaret açığı**, Haziran ayında 8,17 milyar dolara yükseldi. TÜİK ve Ticaret Bakanlığı verilerine göre; ihracat Haziran'da, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,7 artarak 23,43 milyar dolar, ithalat ise yıllık %39.7 artarak 31,6 milyar dolar oldu.

**Türk-İş 'Açlık ve Yoksulluk Sınırı'** araştırmasının 2022 Temmuz ayı sonucuna göre dört kişilik bir ailenin sağlıklı, dengeli ve yeterli beslenebilmesi için yapması gereken aylık gıda harcaması tutarı, (açlık sınırı) 6.391 TL'den 6.840 TL'ye yükseldi. Hesaplamaya göre yoksulluk sınırı ise 20.818 TL'den 22.279 TL'ye çıktı. Araştırmaya göre, Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin gıda için yapması gereken asgari harcama tutarındaki artış bir önceki aya göre %7,01 oranında gerçekleşti. Yıllık bazda artış oranı ise %117,3'ten %128,44'e yükseldi.

**BOTAŞ** internet sitesinde bugün Ağustos ayına ilişkin tarife tablosu yayımlandı. Buna göre; doğal gazda mesken ve sanayi abonelerinin tarifesi sabit kalırken, elektrik üretim amaçlı tarifede %10 artış yapıldı.

**Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın**, Ukrayna'dan tahıl sevkiyatına yönelik anlaşmayla ilgili ilk geminin bu sabah Ukrayna'dan ayrılma ihtimalinin yüksek olduğunu söyledi. Milli Savunma Bakanlığı da Ukrayna limanlarından ilk geminin bugün saat 08:30'da hareket edeceğini açıkladı.

Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan, **2022 yılı fındık alım fiyatını** 54 TL olarak açıkladı.

## Yurt Dışı Haberler

**Çin'de resmi imalat göstergesi,** karantina önlemlerinin ekonomideki toparlanmayı olumsuz etkilemesiyle beklenmeyen bir şekilde gerileme kaydetti. Dün açıklanan verilere göre Çin'de resmi imalat PMI Temmuz'da 50,2'den 49,0 seviyesine geriledi. Beklenti endeksin 50,3 değerini alması yönündeydi.

**Suudi Arabistan,** yılın ikinci çeyreğinde %11,8 büyüme kaydetti. Böylelikle 2011 yılından bu yana büyümede en hızlı performans gerçekleşti. Yılın ikinci çeyreğinde artan petrol fiyatları ve petrol üretiminin katkısı önemli düzeyde oldu. Ülkede esas istihdam kaynağı olarak bilinen petrol hariç gayrisafi yurt içi hasıla ise aynı dönemde %5,4 büyüdü. Petrol ekonomisi de yılın ikinci çeyreğinde %23,1 büyüme gösterdi.

**Gazprom,** gaz ödemeleri ile ilgili koşulları ihlal ettiği gerekçesiyle Letonya'ya gaz akışını durdurduğunu belirtti.

**Kolombiya Merkez Bankası** Cumartesi günü politika faizini, beklentiler doğrultusunda 1,5 puan artışla %9,00 seviyesine çıkardı. Böylelikle faiz 2009 yılından bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. Ülkede enflasyon geçen ay yıllık bazda %9,7 seviyesine yükselerek 22 yılın zirvesine çıkmıştı. Para birimi peso da dolara karşı rekor düşük seviyeye gerilemişti.

**ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'nin** gerilim yaratan Tayvan ziyareti söylentisi, resmi programın ortaya çıkması ile şimdilik rafa kalktı. Pelosi'nin gezi kapsamında Tayvan'ı ziyaret edeceğine ilişkin söylentiler ABD-Çin ilişkilerinde gerilime sebep olmuştu. Çin Savunma Bakanlığı, bu hafta içinde yaptığı açıklamada, Pelosi'nin ziyaretinin gerçekleşmesi halinde askeri karşılık verebileceği uyarısında bulunmuştu.

## Şirket Haberleri

**Akçansa (AKCNS, Pozitif):** Akçansa yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 199 mn TL'nin %16, beklentimiz olan 212 mn TL'nin %8,8 üzerinde yıllık bazda %237 artışla 230,6 mn TL net kar açıkladı. Brüt karlılık ve etkin sabit gider yönetiminin de etkisiyle net karda yıllık bazda güçlü artış gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gelen net karda da beklentimizin üzerinde gerçekleşen güçlü operasyonel performans etkili oldu. Akçansa 2Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 1.927 mn TL ve beklentimiz olan 1.904 mn TL'nin üzerinde 2.044 mn TL ciro açıkladı. FAVÖK tarafında; yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 341 mn TL'nin %11,6, beklentimiz olan 369 mn TL'nin %3,2 üzerinde yıllık bazda %156 artışla 380,8 mn TL FAVÖK açıkladı (2Ç21'de 148,7 mn TL FAVÖK). Hem net kar hem de operasyonel karlılık tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKCNS	F/K	8,6
Cari Fiyat (TL)	24,46	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	25,50	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	13,15	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	4.682,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	261,5	S1H	3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	11,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	9,9%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	-15,9%
3A Hacim (mn TL)	6,4	YB	-0,4%

**Aselsan (ASELS, Pozitif):** Basında yer alan haberlerde Samsun'da hizmet verecek olan ve pillerini Aselsan'ın yapacağı yerli üretim elektrikli otobüslerin test sürüşlerine başlandığı belirtiliyor. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile birlikte yürütülen çalışmada son aşamaya gelinirken, kentte hizmet verecek 20 elektrikli otobüsten 10'u getirilerek, Tekkeköy-Havalimanı güzergahında test edilmeye başlandı. Proje kapsamında ilk etapta 3 Hızlı Şarj İstasyonu oluşturuldu. Devamında ise 3 tane daha yapılacağı bildirildi. Elektrikli otobüslerin fosil yakıtlı otobüslere göre işletme maliyetlerinde ciddi tasarruf sağlaması bekleniyor. Söz konusu gelişmeyi, Aselsan'ın yeni iş kollarında faaliyetlerini genişletmesini sağlamasında etkili olacağından hisse performansı açısından pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	6,7
Cari Fiyat (TL)	22,20	FD/FAVÖK	9,7
52H En Yüksek (TL)	29,06	FD/Satışlar	2,6
52H En Düşük (TL)	14,32	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	50.616,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.827,0	S1H	-3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-10,0%
Endeks Payı (BIST100)	2,1%	S3A	-16,0%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	-39,4%
3A Hacim (mn TL)	1.086,3	YB	-33,2%

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



## Şirket Haberleri

**Otokar (OTKAR, Pozitif):** Otokar'ın net karı 2Ç22'de yıllık bazda %18,4 artışla 342 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar rakamı, ortalama piyasa beklentisinin %6, kurum beklentimizin de %18 üstünde gerçekleşti. Otokar'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %139,9 artışla 2,36 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %11, piyasa beklentisinin ise %15 üstünde gerçekleşti. Operasyonel giderler marjındaki stabil görünüme karşın, ürün karmaşasının ticari araç segmentinde yoğunlaşmasının brüt karlılığı baskılaması nedeniyle FAVÖK, yıllık bazda %55,1 artışla 374 milyon TL seviyesine yükseldi. Beklentilerin üzerinde gelen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	9,7
Cari Fiyat (TL)	478,50	FD/FAVÖK	13,1
52H En Yüksek (TL)	499,10	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	271,20	PD/DD	7,4
Piyasa Değeri (mn TL)	11.484,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	641,4	S1H	-4,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	4,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	8,1%
Temettü Verimi	3,9%	S1Y	-13,4%
3A Hacim (mn TL)	86,3	YB	1,7%

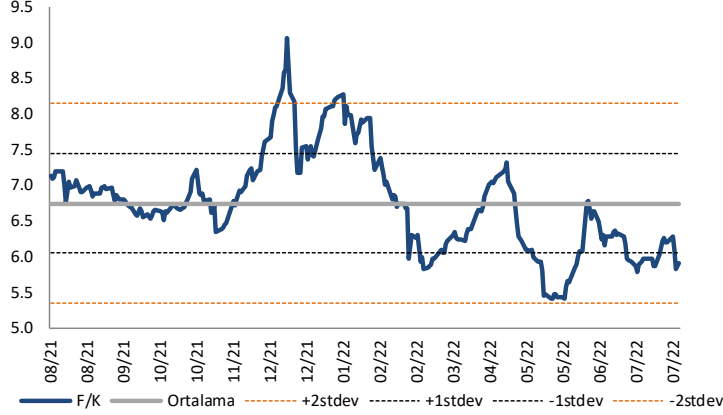
**İş GYO (ISGYO, Sınırlı Pozitif):** İş GYO, 2Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 63 mn TL ve beklentimiz olan 64 milyon TL'nin hafif üzerinde 67 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen net karda, operasyonel karlılığın beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. İkinci çeyrekte kira gelirleri tarafında yıllık bazda %44,2'lik artışla 70 mn TL'lik gelir kaydedilirken, güçlü proje teslimlerinin desteğiyle konut satış gelirleri tarafında ise yıllık %129,6 artışla 78,7 milyon TL, üst hakkı kullanım gelirlerinde ise yıllık bazda %114 artışla 18,7 mn TL gelir elde edildi. FAVÖK ise 2Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 102 mn TL'nin %6, beklentimizin %3,4 üzerinde, yıllık bazda %152,6 artışla 108,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ISGYO	F/K	13,0
Cari Fiyat (TL)	19,89	FD/FAVÖK	56,9
52H En Yüksek (TL)	19,89	FD/Satışlar	32,0
52H En Düşük (TL)	1,78	PD/DD	3,4
Piyasa Değeri (mn TL)	19.069,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.065,1	S1H	15,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	45,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	51,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	866,1%
3A Hacim (mn TL)	115,8	YB	516,9%

**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)

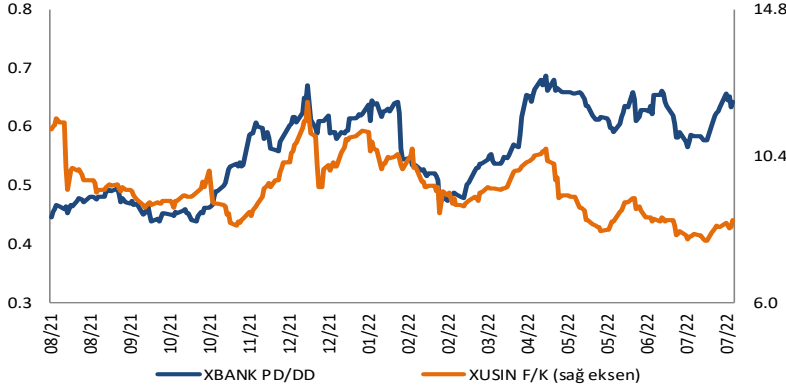


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.90x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.00x	6.75x
Minimuma Uzaklık	0.50x	0.50x
Maksimuma Uzaklık	-0.88x	-3.16x
Performans	-3.0%	-17.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.3 yakınız.*

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

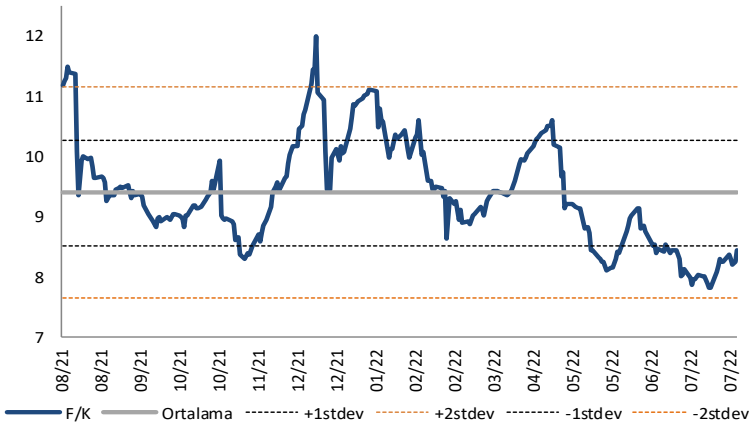


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.64x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.66x	0.69x
Ortalama	0.62x	0.56x
Minimuma Uzaklık	0.08x	0.21x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.04x
Performans	-2.5%	44.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %12.7 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



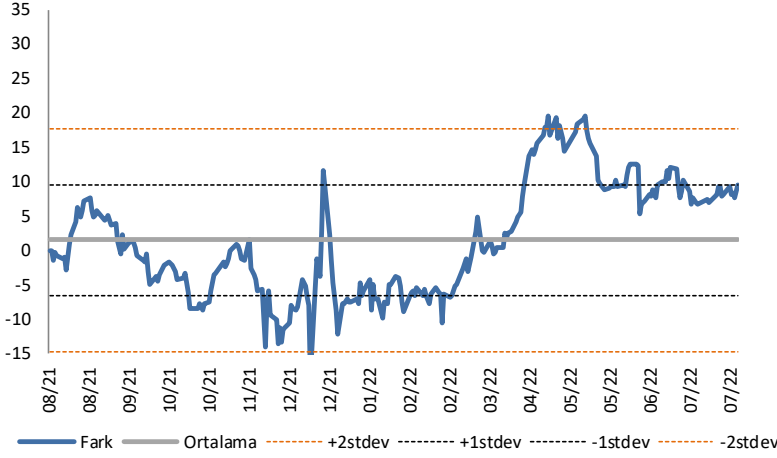
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.44x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.21x	12.01x
Ortalama	8.43x	9.40x
Minimuma Uzaklık	0.61x	0.61x
Maksimuma Uzaklık	-0.76x	-3.57x
Performans	-14.3%	-30.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.4 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

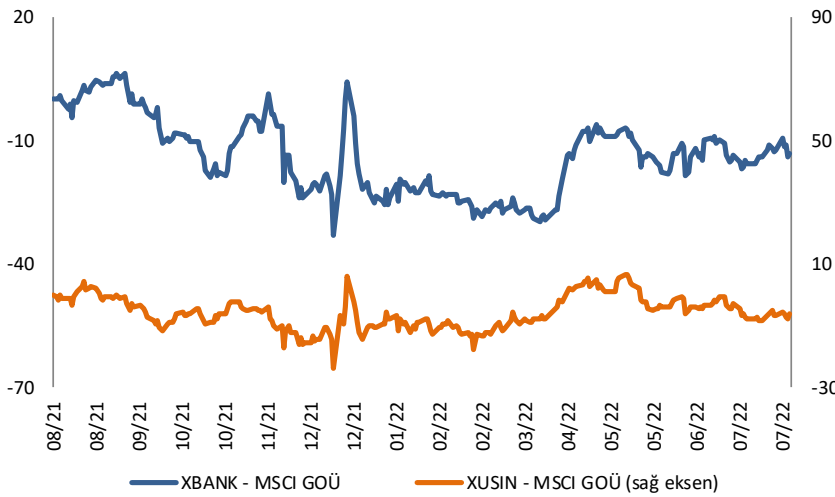
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.43
Minimum	5.4	-18.4
Maksimum	19.5	19.6
Ortalama	10.2	1.5
Minimuma Uzaklık	4.0	27.8
Maksimuma Uzaklık	-10.0	-10.2
Performans	-6.7%	-22.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8 puan yakınız.*

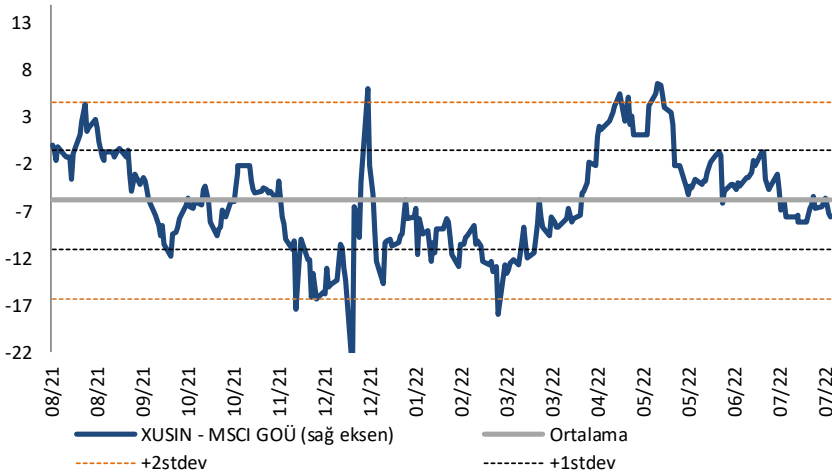
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-13.1
Minimum	-18.4	-33.1
Maksimum	-6.9	6.4
Ortalama	-12.9	-13.7
Minimuma Uzaklık	5.3	20.0
Maksimuma Uzaklık	-6.2	-19.6
Performans	-9.7%	-4.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 0.6 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-6.0
Minimum	-8.2	-24.0
Maksimum	6.7	6.7
Ortalama	-3.2	-5.8
Minimuma Uzaklık	2.2	18.0
Maksimuma Uzaklık	-12.7	-12.7
Performans	-4.8%	-13.6%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 12.7 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
1 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	52.2
1 Ağustos	04:45	Çin	Caixin Çin PMI	Temmuz	51.5	51.7
1 Ağustos	10:00	Türkiye	S&P Global İmalat PMI	Temmuz	-	48.1
1 Ağustos	10:55	Almanya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	49.2	49.2
1 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	49.6	49.6
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Temmuz	6.6%	6.6%
1 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	52.3
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Temmuz	52.1	53.0
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Ödemeler	Temmuz	74.9	78ç5
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Temmuz	49.0	49.2
1 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Haziran	0.3%	-0.1%
2 Ağustos	17:00	ABD	FED Yetkilisi Evans'ın Konuşması			
2 Ağustos	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Başvuruları	Haziran	10994K	11254K
2 Ağustos	18:00	ABD	New York FED Borç Kredi Raporu			
3 Ağustos	01:45	ABD	FED Yetkilisi Bullard'ın Konuşması			
3 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	51.2
3 Ağustos	04:45	Çin	Caixin PMI Hizmet	Temmuz	54.0	54.5
3 Ağustos	09:00	Almanya	İhracat Değişim (Aylık)	Haziran	1.0%	-0.5%
3 Ağustos	09:00	Almanya	İthalat Değişim (Aylık)	Haziran	2.0%	2.7%
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Temmuz		4.95%
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Temmuz		78.62%
3 Ağustos	10:55	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI	Temmuz	50.6	50.6
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	0.0%	0.2%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	-1.7%	0.2%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Haziran	1.0%	0.7%
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Haziran	35.7%	36.3%
3 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	47.0
3 Ağustos	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	-	1.9%
3 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	-	0.3%
3 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Temmuz	53.9	55.3
3 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Haziran	0.8%	1.6%
3 Ağustos	17:00	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Haziran	-	0.5%
3 Ağustos	17:00	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Haziran	-	0.7%
4 Ağustos	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Haziran	-1.5%	0.1%
4 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	AMB'nin Ekonomik Değerlendime Raporu			
4 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Hakkı Başvuruları	30 Temmuz	-	256K
4 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	23 Temmuz	-	1359K
4 Ağustos	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-81.5	-85.5
4 Ağustos	19:00	ABD	Fed Yetkilisi Mester'in Konuşması			
5 Ağustos	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Haziran	1.7%	-0.5%
5 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-0.6%	0.2%
5 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-1.2%	-1.5%
5 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Verisi	Temmuz	250K	372K
5 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Kazançlar (Aylık)	Temmuz	0.3%	0.3%
5 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	4.9%	5.1%
5 Ağustos	15:30	ABD	İmalat Bordro Değişimleri	Temmuz	15K	29K
5 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	3.6%	3.6%
5 Ağustos	15:30	ABD	İşgücüne Katılım Oranı	Temmuz	-	62.2%
5 Ağustos	17:00	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Temmuz	-	-26.6B

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma





## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

