

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD'de iyi gelen TÜFE'nin ardından ÜFE verisinin de beklentilerin altında gelmesiyle birlikte küresel piyasalarda yükselen risk iştahı ılımlı devam etti

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. ABD üretici enflasyonu verisine odaklanan küresel piyasalarda karışık fiyatlama görülen Avrupa endekslerinden Alman DAX endeksi günü %0,05 değer kaybıyla yatay seyirde sonlandırdı. İngiltere FTSE 100 %0,55 değer kaybı, Fransa CAC40 endeksi %0,33 primle günü tamamladı.

Çarşamba günü beklenti altında açıklanan TÜFE verisi sonrasında, küresel piyasaların odak noktası ABD ÜFE verisine çevrildi. 2 yıllık aranın ardından ilk kez, aylık bazda %0,5 gerileyen ÜFE verisi, %0,2 artış beklentisinin altında gerçekleşti ve önceki gün iyi gelen TÜFE verisi sonrası piyasada yükselen risk iştahını olumsuz etkilemedi.

New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi %0,08 artışla 33.336,67 puana yükselirken S&P 500 endeksi %0,07 azalarak 4.207,27 puana ve Nasdaq endeksi %0,58 azalışla 12.779,91 puana geriledi.

Eylül ayı FED toplantısı öncesinde %75 oranla fiyatlanan 75 baz puanlık faiz artırımı, beklenti altında gerçekleşen enflasyon verileri sonrasında FED'in yavaşlayacağı düşüncesiyle %22 seviyesine geriledi ve 50 baz puanlık faiz artırımı büyük oranda fiyatlanmaya başladı.

Dolar endeksi ABD üretici enflasyonu verisiyle beraber 104,65 seviyesine kadar geri çekilse de endeks seans açılışıyla beraber kayıplarının büyük bir kısmını geri aldı ve günü 105,2 seviyesinden sonlandırdı. EURUSD paritesi hafif primle 1,0320 seviyesine yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaklaşık 10 baz puan yükselerek %2,90 seviyesine yükseldi. 10 yıllıklar bu sabah %2,86 seviyesinde.

Bitcoin, ABD'de beklentilerin altında gelen enflasyon verilerinin Fed'in para politikası sıkılaştırmasını yavaşlatacağına dair beklentilerle son 2 ayın en yüksek seviyesi olan 24.870 USD'yi gördü. Bitcoin bu sabah 24 bin doların altına geriledi. Petrol, ABD'nin stok ve üretim verilerinin piyasadaki sıklılığın hafiflediğine işaret etmesi ve Ukrayna üzerinden geçen Rus petrol hattında akışın yeniden başlamasıyla hafif değer kaybetti. ABD tipi ham petrol bu sabah 93,9 USD, Brent petrol 99,2 USD/varil seviyesinde.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir görüyoruz. ABD vadeliinde bugün hafif alıcılı bir seyir var. VIX endeksi 20,2 seviyesinde.

Yurt dışında bugün İngiltere'de dış ticaret ve sanayi üretimi verileri yayımlanacak. Bugün ayrıca Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi takip edilecek. Bölgede sanayi üretimi en son aylık %0,8, yıllık %1,6 artış göstermişti. Bugün ayrıca ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi de takip edilecek.

### Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü Japonya'da 2. Çeyrek büyüme, Çin'de sanayi üretimi, perakende satışlar ve konut fiyatları verileri takip edilecek. Salı günü İngiltere'de istihdam verileri ve ABD'de konut başlangıçları ile sanayi üretimi, Çarşamba günü İngiltere'de Temmuz ayı enflasyon verisi, ABD'de perakende satışlar; Perşembe günü ise Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı enflasyon verisi açıklanacak. Aynı gün ABD'de açıklanacak Philadelphia Fed İmalat Endeksi verisinin Ağustos ayı sonuçları da piyasalar tarafından takip edilecek. Cuma günü ise Japonya'da tüketici enflasyonu, Almanya'da ise üretici enflasyonu verisi açıklanacak.

12.08.2022

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,207.3	▼ -0.07%	▲ 1.33%	▲ 7.90%	▼ -12.23%
Dow Jones	33,336.7	▲ 0.08%	▲ 1.86%	▲ 6.38%	▼ -9.41%
Nasdaq	12,779.9	▼ -0.58%	▲ 0.47%	▲ 9.84%	▼ -18.20%
S&P 500 Vadeli*	4,218.0	▲ 0.20%	▲ 1.58%	▲ 8.12%	▼ -11.84%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,694.5	▼ -0.05%	▲ 0.23%	▲ 5.22%	▼ -15.22%
FTSE 100	7,465.9	▼ -0.55%	▲ 0.24%	▲ 3.75%	▼ -0.52%
MSCI Europe	1,737.0	▼ -0.02%	▲ 1.53%	▲ 7.10%	▼ -17.69%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,279.7	▼ -0.06%	▲ 2.84%	▼ -2.28%	▼ -9.71%
Kospi	2,526.6	▲ 0.11%	▲ 2.16%	▲ 7.49%	▼ -15.48%
Hong Kong*	20,082.4	▲ 0.37%	▲ 1.60%	▼ -7.56%	▼ -13.77%
S&P BSE Sensex - Hindistan	59,351.9	▲ 0.03%	▲ 1.81%	▲ 8.94%	▼ -0.84%
IDX Composite - Endonezya	7,134.4	▲ 1.05%	▲ 1.09%	▲ 5.85%	▲ 6.56%
TAIEX - Tayvan	15,280.3	▲ 0.54%	▲ 3.93%	▲ 5.64%	▼ -17.52%
MSCI GOU Asya	542.2	▲ 2.11%	▲ 1.15%	▼ -0.56%	▼ -18.76%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,868.4	▲ 1.37%	▲ 5.32%	▲ 17.85%	▲ 46.08%
MOEX - Rusya	2,133.1	▼ -0.85%	▲ 0.78%	▼ -4.02%	▼ -44.93%
WIG - Polonya	55,775.0	▲ 1.49%	▲ 2.62%	▲ 2.13%	▼ -20.85%
Prag SE - Prag	1,252.7	▲ 0.24%	▲ 1.69%	▲ 1.78%	▼ -12.83%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,460.6	▲ 1.36%	▲ 3.29%	▲ 1.85%	▼ -8.59%
Merval - Arjantin	123,333.9	▲ 0.99%	▲ 2.41%	▲ 16.52%	▲ 44.61%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,042.2	▲ 1.71%	▲ 4.95%	▲ 11.86%	▲ 1.99%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,530.8	▲ 0.80%	▲ 1.94%	▲ 9.76%	▲ 10.34%
FTSE/JSE All - Endonezya	71,264.8	▲ 2.18%	▲ 3.71%	▲ 4.30%	▼ -5.05%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,385.6	▼ -0.25%	▲ 1.40%	▲ 10.58%	▲ 5.27%

\*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, ılımlı ABD enflasyon verisinin süren küresel desteğiyle, rekor seviyelerdeki güçlü seyrini temkinli devam ettirebilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %1,09 artışla 2.860,53 puandan başlangıç yaptı. Güne pozitif başlayan endeks, dün gelen ABD üretici enflasyonunun da beklentilerden düşük gelmesiyle yükselişini devam ettirdi ve yeni rekor seviyelere ulaştı. Yurt içinde, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 2877,60 puana taşıyan BIST 100 endeksi günü %1,37 yükselişle 2.868,44 puandan tamamladı. Dün bankacılık endeksi %3,49, sınai endeks %0,23 ve ulaştırma endeksi %2,05 değer kazandı. Endekste işlem hacmi 57,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün, iyi gelen ABD enflasyon verilerinin varlık fiyatları üzerindeki baskıyı azaltmasıyla birlikte küresel risk iştahındaki ılımlı pozitif seyre paralel olarak endeksin rekor seviyelerdeki seyrini temkinli olarak devam ettireceğini düşünüyoruz.

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

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde gelecek hafta Pazartesi günü merkez yönetim bütçe dengesi, Perşembe günü ise TCMB PPK faiz kararı takip edilecek. TCMB politika faizi bir önceki ay %14,00 seviyesinde sabit bırakılmıştı. Foreks anketine göre politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor.

#### BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,868.4	2,578.9	4,704.5
Günlük Değ.	▲ 1.37%	▲ 3.49%	▲ 0.23%
Haftalık Değ.	▲ 5.32%	▲ 9.79%	▲ 2.34%
Yıllık Değ.	▲ 54.41%	▲ 61.61%	▲ 38.20%
Hacim (milyar TL)	57.2	12.8	22.7
Günlük Değ.	▲ 17.22%	▲ 21.59%	▲ 6.89%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	35.7	5.6	16.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 60.31%	▲ 128.40%	▲ 37.42%

\*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	17.9542	17.9424	▼ -0.07%
€/₺	1.0325	1.0318	▼ -0.07%
\$/₺	132.81	133.18	▲ 0.28%
Altın	1,788.1	1,791.0	▲ 0.16%
S&P*	4,230.6	4,222.7	▼ -0.19%
Nasdaq*	13,400.4	13,360.1	▼ -0.30%

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

#### Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

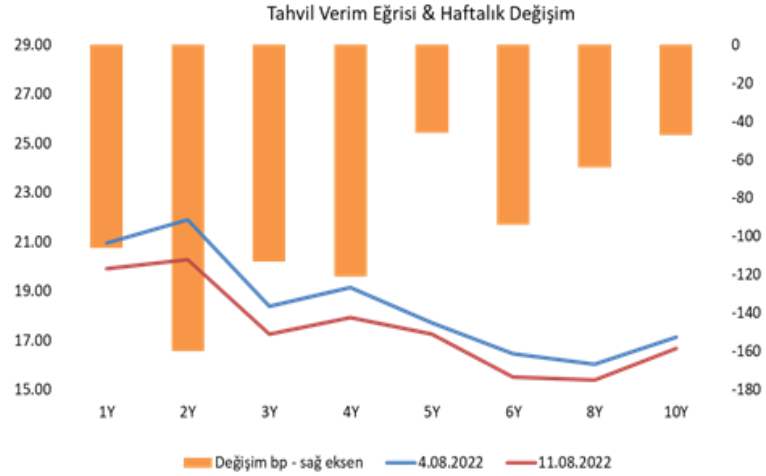
Değişimler	11/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	639.9	● -6.76%	● -18.64%	● -29.8%	● 98.9%
Türkiye 5 Yıllık	648.7	● -4.59%	● -15.50%	● -25.8%	● 70.7%
Türkiye 10 Yıllık	604.5	● -3.99%	● -14.41%	● -24.6%	● 48.1%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

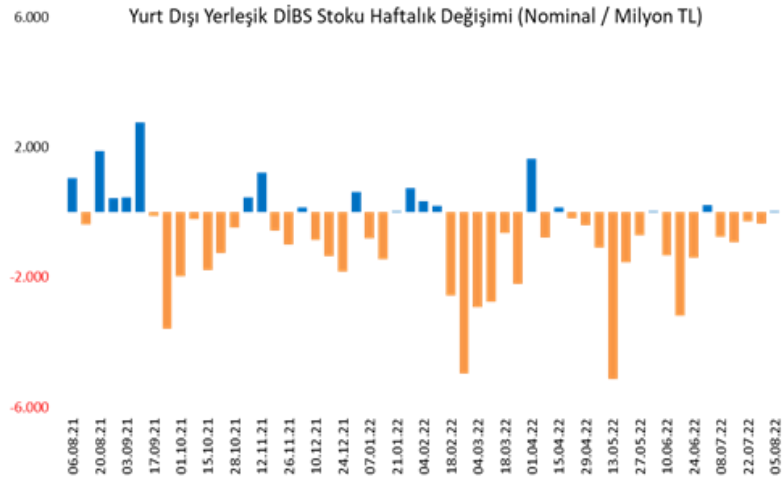
ABD'de beklentilerin altında gelen Temmuz ayı TÜFE verisinin ardından ÜFE verisinin de sürpriz şekilde gerilemesi sonucu, FED'den faiz artırım hızını yavaşlatacağı beklentileriyle resesyon endişeleri azalırken uzun vadeli güvenli liman devlet tahvillerinde satışlar izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 bp artışla %2,88, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 8 bp artışla %0,97 ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 11 bp artışla %2,06 seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi verim eğrisinde ise orta ve uzun tarafta gerileme devam ederken, kısa tarafta yükseliş izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 641 bp'a gerilerken, 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 21 bp azalışla %9,29 seviyesine geriledi. Yurt içi tahvil piyasasında alıcılı seyrin hakim olduğu günde işlemler TÜFE'ye endeksli tahvilde yoğunlaşırken BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3,4 milyar TL oldu. 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 84 bp azalışla %20,31, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi değişmeyerek %16,67 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 93 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 38 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 254 milyar TL'ye geriledi. Haftalık vadeli Dolar/TL ve altın kotasyon swap işlemleri ile aynı gün valörlü 3,4 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB menkul kıymet verilerine göre 05 Ağustos ile biten haftada, DİBS stoku 4,2 milyar TL artışla 1,693 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 35,8 milyon TL artışla 22,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,31 oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 3,8 milyar \$ artış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 498 milyon \$ azalış, tüzel kişilerde ise 4,3 milyar \$ artış görüldü.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	11.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1597.44
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	13.99%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		13.82%	



## Yurt İçi Haberler

**TCMB verilerine göre Haziran ayında aylık bazda cari denge beklentilerin hafif altında gerçekleşti.** Cari dengenin Haziran ayında 3,6 milyar dolarlık açık yönündeki piyasa beklentisine karşılık 3,5 milyar dolarlık açık vermesi sonrasında (geçen yılın aynı ayında ise 1,2 milyar dolarlık açık kaydedilmişti) yıllıklandırılmış cari açık Mayıs sonundaki 30,4 milyardan Haziran sonunda 32,7 milyara yükseldi. Böylece 12 aylık açık, 2021 yılı Haziran ayına göre 12 ayda 3,7 ve 2021 yıl sonuna göre 18,9 milyar USD arttı. Altın ve enerji hariç çekirdek cari denge aylık 4,3 milyar dolar fazla verirken kümülatif bazda fazla ise son ay 37,3 milyardan 39,6 milyar dolara yükseldi.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez** Mart ayında kendi gazımızı kullanmaya başlayabileceğimizi söyledi. Doğalgaz ödemelerinde ruble ile ticaret konusuna da değinen Dönmez, bu konunun liderler arasında teyit edildiğini ve transferlerde Türk lirasının da konuşulduğunu söyledi.

**Cumhurbaşkanımız Erdoğan,** Tarım Kredi Kooperatifleri ve et satış fiyatlarıyla ilgili açıklamalarda bulundu. Erdoğan, küçükbaş et fiyatlarındaki indirimin ardından büyükbaş hayvanlarda da %30-35 indirimle satışa başlanacağını, Tarım Kredi Kooperatifleri'nin 30-40 çeşit üründe de süratle indirim gideceğini söyledi.

## Yurt Dışı Haberler

**McDonald's** tarafından yapılan açıklamada, Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik saldırıları devam ederken, önümüzdeki birkaç ay içinde ülkedeki restoranlarını yeniden açılmasının planladığı aktarıldı.

**Çinli mikroçip üreticisi Semiconductor Manufacturing International Corp,** ikinci çeyrek gelirinde % 42'lik bir artış bildirdi ancak aynı zamanda sektörün bir panik ve belirsizlik ile karşı karşıya olduğu konusunda uyardı.

**Çin merkez bankasının** Pazartesi günü vadesi dolan orta vadeli politika kredilerini kısmen yenilemesi, borçlanma maliyetlerini ise üst üste yedinci ay değiştirmemesi bekleniyor. Artan yurt içi enflasyonist baskı, diğer büyük ekonomilerin faiz oranlarını agresif bir şekilde yükselttiği bir ortamda, COVID-19 şoklarından yavaş yavaş toparlanan ekonomiyi desteklemek için politika manevrası için alanı daha da sınırlıyor. Bu hafta 32 piyasa gözlemcisinin katıldığı bir ankette, tüm katılımcılar % 2,85 olan bir yıllık orta vadeli borç verme olanağının (MLF) faiz oranında değişiklik olmayacağını tahmin ediyor.

## Yurt Dışı Haberler

**ABD'de üretici enflasyonu** yıllık bazda %9,8 ile yüzde 10,4'lük tahminlerin altında arttı. ABD'de üretici fiyatları, enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle Temmuz'da 2 yıldan uzun süre sonra ilk kez geriledi. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre ÜFE aylık bazda %0,5 geriledi. Beklenti verinin aylık bazda %0,2 artış göstereceği yönündeydi. Üretici enflasyonu yıllık bazda da %9,8 ile %10,4'lük tahminlerin altında artış gösterdi ve %11,3'ten %9,8'e sert bir gerileme gösterdi. Ülkede önceki gün açıklanan veriye göre tüketici fiyatları da Haziran'da %9,1 ile son 41 yılın zirvesini görmesinin ardından Temmuz'da %8,5'e gerilemişti.

**ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** ikinci haftada da yükseldi ve Kasım'dan beri en yüksek seviyeye yakın kaldı. Bu artış, istihdam piyasasında ılımlılaştırmanın sürdüğüne işaret etti. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre başvurular 6 Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin artışla 262 bin oldu. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan tahmini 265 bindi. Devam eden başvurular 30 Temmuz'da sona eren haftada 1,43 milyona yükseldi.

**Meksika Merkez Bankası**, beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırarak %8,50'ye yükseltti. Banxico, gerçekleştirdiği son 10 para politikası toplantısında faiz oranını toplamda 450 baz puan artırdı. Karar metninde yapılan açıklamada, enflasyonist baskıların "önemli ölçüde yukarı yönlü olduğu" belirtildi. Latin Amerika'nın en büyük ikinci ekonomisi olan Meksika'nın enflasyon oranı Temmuz'da yıllık bazda yüzde 8,15 artarak, yirmi yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştı.

**Arjantin'de enflasyon** Temmuzda %71'e yükseldi. Arjantin Merkez Bankası politika faizini dün 950 baz puan artışla %69,5'e yükseltti. Dün Peru Merkez Bankası da 50 baz puan faiz artırımını gerçekleştirdi. Nalistler Arjantin'de enflasyonun bu yıl %80'i aşabileceğini değerlendiriyorlar.

**San Francisco Fed Başkanı Mary Daly**, Eylül ayında 50 baz puan faiz artırımının "mantıklı" olacağını, ancak aşırı yüksek enflasyon ile mücadele için daha büyük bir faiz artırımını yapılması olasılığına açık olduğunu vurguladı.

## Şirket Haberleri

**Sabancı Holding (SAHOL, Pozitif):** Sabancı Holding yılın ikinci çeyreğinde 11,3 mlr TL'lik ertelenmiş vergi giderine rağmen piyasa ortalama beklentisinin %10 üzerinde yıllık bazda %373 artışla 8,1 mn TL net kar açıkladı. Ciro yıllık bazda %129 artışla 15,6 mlr TL, FAVÖK yıllık bazda %360 artışla 19,04 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 61,3 puan artarak %122,1 seviyesinde gerçekleşti. Her anlamda güçlü gelen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SAHOL	F/K	2,0
Cari Fiyat (TL)	24,14	FD/FAVÖK	1,8
52H En Yüksek (TL)	24,16	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	8,92	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	49.255,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.747,0	S1H	6,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	11,4%
Endeks Payı (BIST100)	3,4%	S3A	2,9%
Temettü Verimi	2,8%	S1Y	54,3%
3A Hacim (mn TL)	1.218,0	YB	36,2%

**Aselsan (ASELS, Nötr):** 2Ç22'de Aselsan'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %70,4 artışla 6,48 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %12, piyasa beklentisinin de %8 üstünde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %46,3 artışla 1,67 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %12, piyasa beklentisinin de %14 üstünde gerçekleşti. Operasyonel giderler marjının yıllık bazda 6,95 puan düşüş göstermesine karşın, maliyet baskıları nedeniyle brüt karlılıktaki artışın sınırlı kalması nedeniyle FAVÖK marjı %25,77 seviyesinde gerçekleşti (yılık bazda 4,23 puan düşüş). Aselsan'ın net karı 2Ç22'de yıllık bazda %64 artışla 2,14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %24, kurum beklentimizin ise %33 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin bu dönemde beklentinin üzerinde operasyonel performans göstermesinden kaynaklandı. İkinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	6,5
Cari Fiyat (TL)	24,10	FD/FAVÖK	9,7
52H En Yüksek (TL)	29,06	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	14,32	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	54.948,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.064,4	S1H	-2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-9,3%
Endeks Payı (BIST100)	2,0%	S3A	-15,9%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	-44,3%
3A Hacim (mn TL)	1.027,5	YB	-39,0%

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



## Şirket Haberleri

**Tekfen Holding (TKFEN, Pozitif):** Tekfen Holding, yılın 2. çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 713 milyon TL'nin %36 üzerinde 972 milyon TL net kar açıkladı. Böylece şirketin, karını yıllık %206, çeyreklik ise %822 artırdığı görüldü. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla brüt kar marjı 6,4 puan artışla %18,7 seviyesinde gelen şirket, 6,6 milyar TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %112 artışla 7,7 milyar TL satış geliri açıkladı. Bu dönemde yurt içi satışları yıllık bazda %140 artarken ihracatı %59 oranında artış gösterdi. FAVÖK tarafında da 842 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %337 artışla 1,154 milyar TL FAVÖK açıklayan Tekfen Holding'in FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 7,7 puan artışla %15 olarak gerçekleşti. Açıklanan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının piyasa beklentisinin üzerinde olması ve marjlardaki iyileşmeye bağlı olarak hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	8,5
Cari Fiyat (TL)	27,30	FD/FAVÖK	8,2
52H En Yüksek (TL)	29,02	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	13,13	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	10.101,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	563,3	S1H	-3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	8,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	21,0%
Temettü Verimi	2,3%	S1Y	-9,3%
3A Hacim (mn TL)	308,7	YB	-15,3%

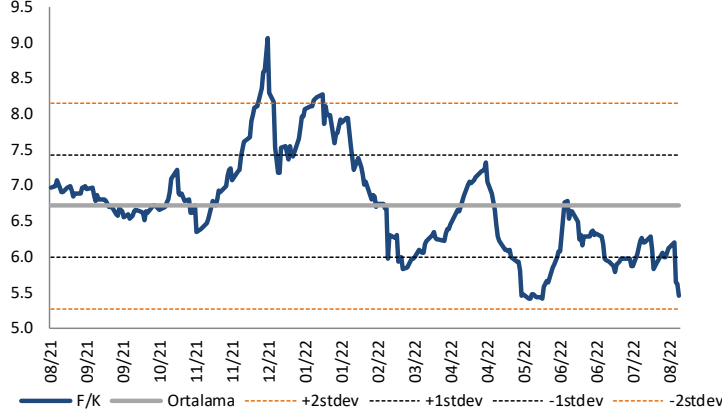
**Odaş Elektrik (ODAS, Pozitif):** Odaş Elektrik, yılın 2. çeyreğinde ortalama piyasa beklentisi olan 508 milyon TL'nin %3,5 üzerinde 525 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıkladı. Böylece şirketin, karını yıllık %2,618, çeyreklik ise %35,5 artırdığı görüldü. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla brüt kar marjı 24,8 puan artışla %50,7 seviyesine yükselen şirket, 1,32 milyar TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde yıllık %390 artışla 1,57 milyar TL satış geliri açıkladı. Bu dönemde yurt içi satışları yıllık bazda %397 artarken ihracatı %168 oranında artış gösterdi. FAVÖK tarafında da 725 milyon TL olan piyasa beklentisinin %13 üzerinde yıllık %768 artışla 816 milyon TL FAVÖK açıklayan Odaş Elektrik'in FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 22,6 puan artışla %51,8 olarak gerçekleşti. Açıklanan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının piyasa beklentisinin üzerinde olması ve marjlardaki iyileşmeye bağlı olarak hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ODAS	F/K	4,9
Cari Fiyat (TL)	3,93	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	4,31	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	1,25	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	5.502,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	306,8	S1H	-9,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	19,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	43,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	85,7%
3A Hacim (mn TL)	590,6	YB	138,9%

**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)

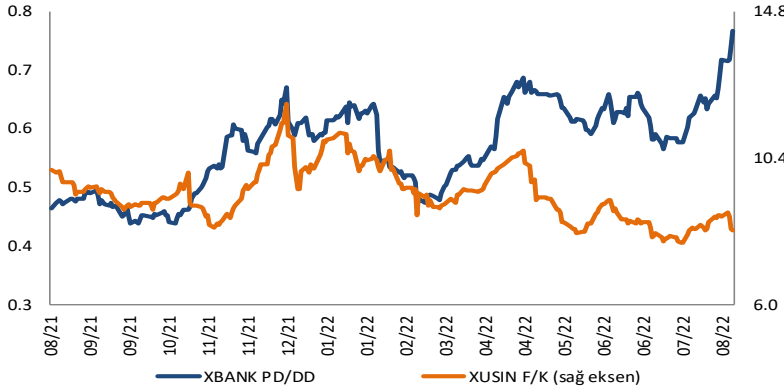


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.45x
Minimum	5.40x	5.40x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.01x	6.71x
Minimuma Uzaklık	0.05x	0.05x
Maksimuma Uzaklık	-1.33x	-3.61x
Performans	0.9%	-21.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23 yakınız.*

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

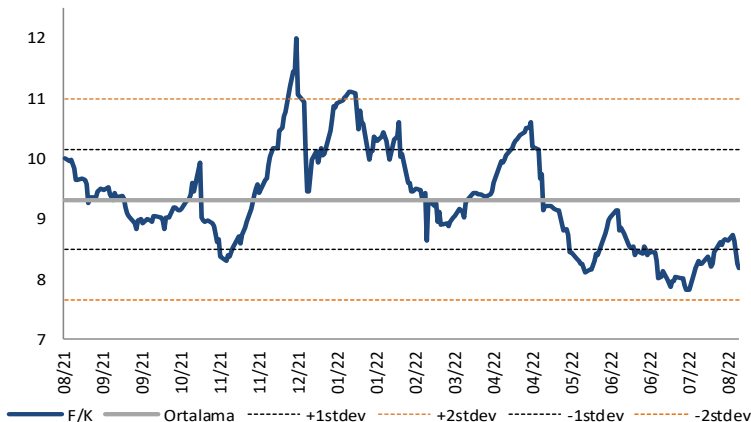


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.77x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.77x	0.77x
Ortalama	0.63x	0.57x
Minimuma Uzaklık	0.20x	0.33x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	8.4%	54.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.8 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



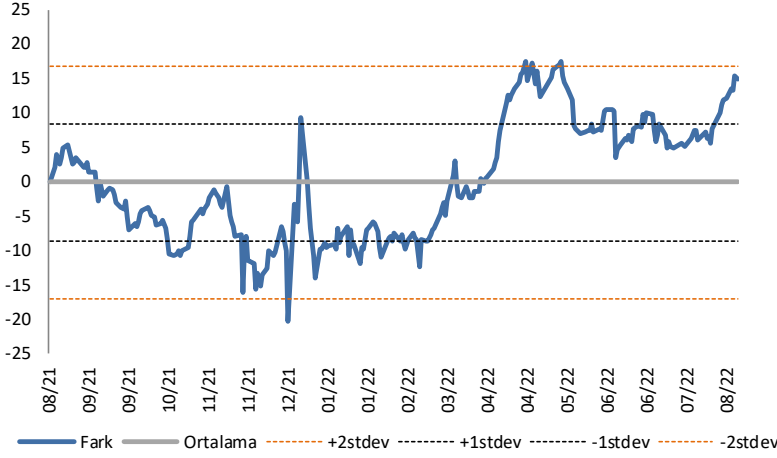
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.20x
Minimum	7.83x	7.83x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.39x	9.33x
Minimuma Uzaklık	0.36x	0.36x
Maksimuma Uzaklık	-0.94x	-3.82x
Performans	-6.0%	-18.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.8 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

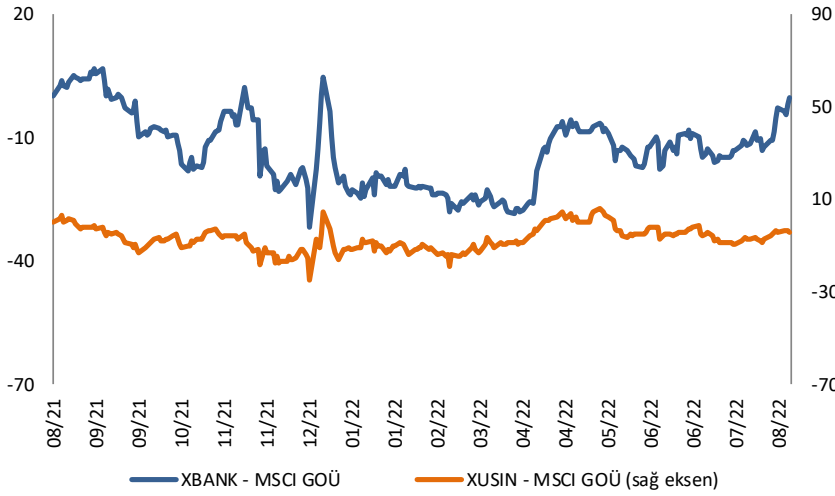
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

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

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

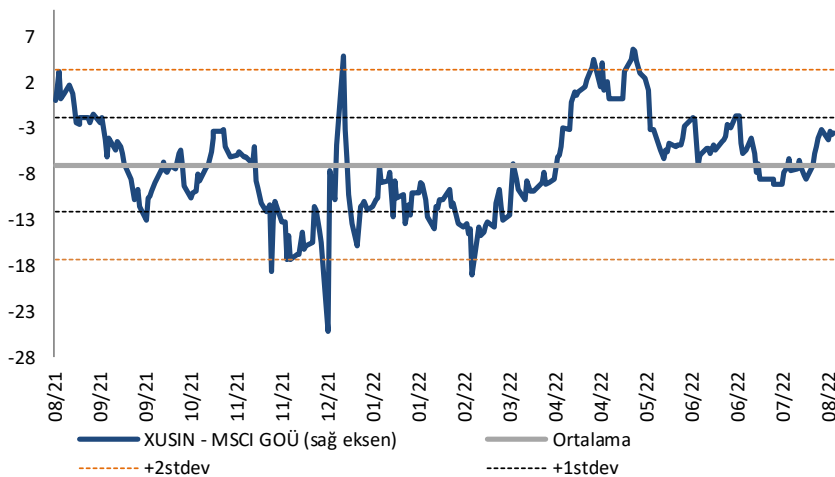
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

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

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

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-4.4
Minimum	-9.1	-25.1
Maksimum	1.2	5.7
Ortalama	-5.2	-6.9
Minimuma Uzaklık	4.7	20.7
Maksimuma Uzaklık	-5.6	-10.1
Performans	2.0%	-10.3%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 10.1 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
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.

