

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Fed FOMC tutanaklarının takip edildiği günde ABD piyasalarında negatif kapanışlar görüldü

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Avrupa hisse senetleri piyasalarında satışlar görülürken Londra FTSE 100 endeksi %0,27 ve Alman DAX endeksi %2,04 düşüşler gösterdi.

Küresel piyasalar dün ABD'de açıklanan perakende satışlar verisi ile Fed tutanaklarını takip etti. Fed FOMC tutanaklarında istihdam piyasalarının güçlü oluşuna dikkat çekilirken, bazı üyelerin enflasyonun %2 seviyesine ulaştığını görene dek sıkı duruşun devamını savunması sıkı duruş sinyali olarak görüldü. Fed yetkililerinin enflasyon baskılarının azaldığına dair bugüne kadar çok az kanıt görüldüğü konusunda hemfikir olduğuna işaret edilen tutanaklar, enflasyon önemli ölçüde düşene kadar faiz artırımlarının devam edeceği ve faiz artışlarının hızının gelen verilere bağlı olacağını ortaya koydu.

Günün en önemli ekonomik verisi ise perakende satış verisi oldu. Ülkede perakende satışlar, Temmuz'da otomobil satışları ve benzin fiyatlarındaki düşüşlerin etkisiyle piyasa beklentilerinin aksine değişim göstermedi. Veri manşette beklenti olan %0,1 yükselişin aksine değişmezken, otomobil hariç rakam düşüş beklentisine karşı %0,4 arttı.

Bilançolar tarafında ise, ABD'nin büyük perakende mağazalarından Target'ın ikinci çeyrekteki karı da tüketicilerin yüksek enflasyon nedeniyle isteğe bağlı harcamalardan kaçınmasıyla yaklaşık %90 düşüş kaydetti. Şirketten yapılan açıklamada, Target'ın gelirinin ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,5 artarak 26,04 milyar dolara ulaştığı bildirildi. Target'ın net karının ise ikinci çeyrekte yaklaşık %90 azalarak 183 milyon dolara gerilediği kaydedildi. Açıklamada, şirketin geçen yılın ikinci çeyreğinde 3,65 dolar olan hisse başına net karının bu yılın aynı döneminde 39 sente gerilediği aktarıldı.

Target tarafından beklentilerden kötü gelen bilanço sonrası satışlar başladı ve kapanışa kadar hareketli bir seans yaşandı ve endeksler günü negatif noktalandı. New York borsası kapanışında Dow Jones endeksi,

170 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,50 azalışla 33.980,32 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,72 azalarak 4.274,06 puana ve Nasdaq endeksi %1,25 kayıpla 12.938,12 puana indi.

ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün 8 puanın üzerinde artışla %2,88'e yükseldi. Risk iştahındaki gerilemeye paralel olarak DXY hafif kazançla 106,90 seviyesine kadar primlense de Fed tutanaklarının ardından kazançlarının bir kısmını geri verdi ve 106,5 seviyesinde günü tamamladı. EURUSD paritesi ise bu sabah 1,0165 seviyesinde. Ons altın ise 1.765 USD civarında yatay.

Batı ülkeleri ile İran arasında nükleer anlaşmanın yeniden tesis edilmesine yönelik görüşmelerde ilerleme sağlandığına yönelik haber akışı petrolde fiyatların hafif yükselmesine neden oldu. ABD ham petrolü 88,1, Brent petrol bu sabah 93,7 USD/varil seviyesinde.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak negatif bir seyir görüyoruz. ABD vadeliinde bugün hafif satıcılı bir seyir var. VIX endeksi 19,9 seviyesinde.

Yurt dışında bugün Euro Bölgesi için nihai enflasyon rakamları açıklanacak. Euro Bölgesi enflasyonu öncü verilerle aylık %0,1, yıllık %8,9 artış göstermişti. Bugün ABD'de açıklanacak Philadelphia Fed İmalat Endeksi verisinin Ağustos ayı sonuçları da piyasalar tarafından takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Cuma günü Japonya'dan gelecek olan enflasyon rakamları izlenecek. Japonya'da enflasyon, son üç ayda Japonya Merkez Bankası'nın %2 olan fiyat istikrarı hedefinin üzerinde gelmişti. Manşet enflasyon son olarak %2,4 olurken, BoJ'un gösterge aldığı gıda hariç enflasyonda artış %2,2 olmuştu. Aynı gün Almanya'da ise üretici enflasyonu verisi açıklanacak. Almanya'da üretici fiyat artışı son ay %0,6'ya yavaşlansa da, yıllık artış %32,7 olmuştu.

18.08.2022

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,274.0	▼ -0.72%	▲ 1.59%	▲ 9.61%	▼ -10.84%
Dow Jones	33,980.3	▼ -0.50%	▲ 1.93%	▲ 8.43%	▼ -7.66%
Nasdaq	12,938.1	▼ -1.25%	▲ 1.24%	▲ 11.20%	▼ -17.18%
S&P 500 Vadeli*	4,273.5	▼ -0.08%	▲ 1.51%	▲ 9.54%	▼ -10.68%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,626.7	▼ -2.04%	▼ -0.50%	▲ 4.70%	▼ -15.64%
FTSE 100	7,515.8	▼ -0.27%	▲ 0.67%	▲ 4.44%	▲ 0.14%
MSCI Europe	1,702.9	▼ -1.02%	▼ -1.96%	▲ 4.99%	▼ -19.30%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,278.7	▼ -0.42%	▼ -0.09%	▼ -2.31%	▼ -9.74%
Kospi	2,508.7	▼ -0.31%	▼ -0.60%	▲ 6.73%	▼ -16.07%
Hong Kong*	19,922.5	▼ -0.45%	▼ -0.80%	▼ -8.30%	▼ -14.46%
S&P BSE Sensex - Hindistan	60,139.6	▼ -0.20%	▲ 1.36%	▲ 10.38%	▲ 0.47%
IDX Composite - Endonezya	7,140.1	▲ 0.09%	▼ -0.28%	▲ 5.93%	▲ 6.64%
TAIEX - Tayvan	15,368.9	▼ -0.62%	▲ 1.13%	▲ 6.25%	▼ -17.04%
MSCI GOU Asya	543.9	▲ 0.25%	▲ 0.31%	▼ -0.25%	▼ -18.51%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,980.0	▲ 2.29%	▲ 3.89%	▲ 22.43%	▲ 51.76%
MOEX - Rusya	2,188.6	▼ -0.90%	▲ 2.60%	▼ -1.53%	▼ -43.50%
WIG - Polonya	54,867.6	▼ -2.40%	▼ -1.63%	▲ 0.47%	▼ -22.14%
Prag SE - Prag	1,238.8	▼ -1.35%	▼ -1.11%	▲ 0.65%	▼ -13.80%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,734.0	▼ -0.14%	▲ 0.56%	▲ 2.42%	▼ -8.08%
Merval - Arjantin	125,962.9	▲ 0.94%	▲ 2.13%	▲ 19.00%	▲ 47.69%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,033.8	▼ -1.23%	▼ -0.41%	▲ 11.40%	▲ 1.57%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,646.7	▲ 0.81%	▲ 0.93%	▲ 10.78%	▲ 11.36%
FTSE/JSE All - Endonezya	70,967.4	▼ -0.75%	▼ -0.42%	▲ 3.86%	▼ -5.44%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,457.8	▲ 1.26%	▲ 2.13%	▲ 12.93%	▲ 7.51%

*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.



18.08.2022

Tarihi zirve seviyelerinde bulunan endeks, TCMB PPK toplantısının takip edileceği günde küresel risk iştahındaki zayıf seyirle birlikte temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,53 artışla 2.928,71 puandan başlangıç yaptı. Güne pozitif başlayan endeks, bankacılık hisselerinin desteğiyle gün sonunda 3.000 puan seviyesine yaklaştı ve kapanışı yine TL bazlı rekor seviyelerden yaptı. Endeks günü %2,29 yükselişle 2.980,00 puandan tamamladı. Dün bankacılık endeksi %7,84, ulaştırma endeksi %1,91 ve sınai endeks %0,60 yükseldi. Endekste toplam işlem hacmi 68,9 milyar TL ile yüksek seviyede gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün, tarihi zirve seviyelerinde bulunan endeksin, TCMB PPK toplantısının takip edileceği günde küresel risk iştahındaki zayıf seyirle birlikte temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB PPK faiz kararı takip edilecek. TCMB, geçen yılın son 4 toplantısında faizde toplam 500 baz puan indirmeye gittikten sonra, bu yılın ilk 7 toplantısında faizde bir değişiklik yapmamıştı. Foreks anketine katılan ekonomistlerin tamamı faizde bu ay da bir değişiklik olmayacağını belirtirken ankette yıl sonu için tahminler de faizin %14,00 olarak kalacağı yönünde oluştu.

Bugün ayrıca Cumhurbaşkanımız Erdoğan, Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy ve BM Genel Sekreteri Antonio Guterres ile Ukrayna'nın Lviv kentinde bir araya gelecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,980.0	2,881.3	4,765.5
Günlük Değ.	▲ 2.29%	▲ 7.84%	▲ 0.60%
Haftalık Değ.	▲ 3.89%	▲ 11.73%	▲ 1.30%
Yıllık Değ.	▲ 60.42%	▲ 80.56%	▲ 39.99%
Hacim (milyar TL)	68.9	20.6	21.9
Günlük Değ.	▲ 4.57%	▲ 48.68%	▼ -18.01%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	37.1	6.1	16.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 85.92%	▲ 237.08%	▲ 29.88%

*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	17.9579	17.9328	▼ -0.14%
€/Ş	1.0164	1.0172	▲ 0.08%
\$/#	135.46	135.01	▼ -0.33%
Altın	1,762.6	1,764.3	▲ 0.10%
S&P*	4,263.5	4,266.0	▲ 0.06%
Nasdaq*	13,419.7	13,435.9	▲ 0.12%

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

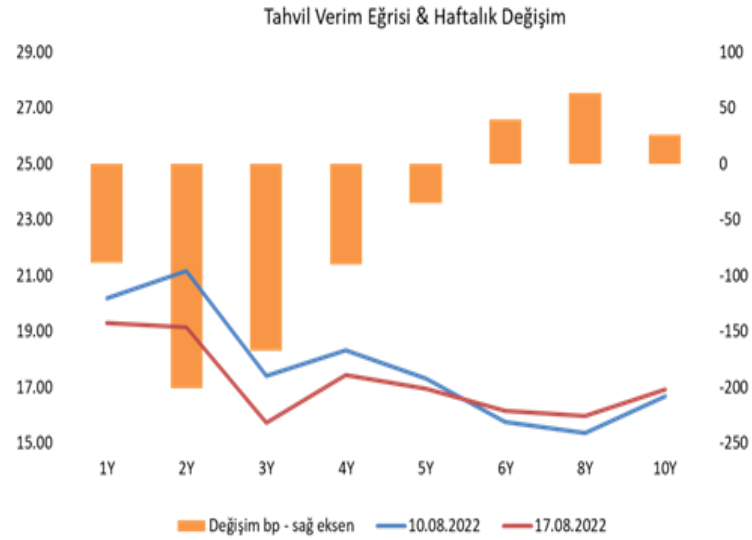
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	17/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	723.8	● 2.61%	● 5.47%	● -16.9%	● 121.9%
Türkiye 5 Yıllık	728.9	● 3.08%	● 7.20%	● -12.5%	● 89.5%
Türkiye 10 Yıllık	677.7	● 3.55%	● 7.64%	● -10.7%	● 64.2%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

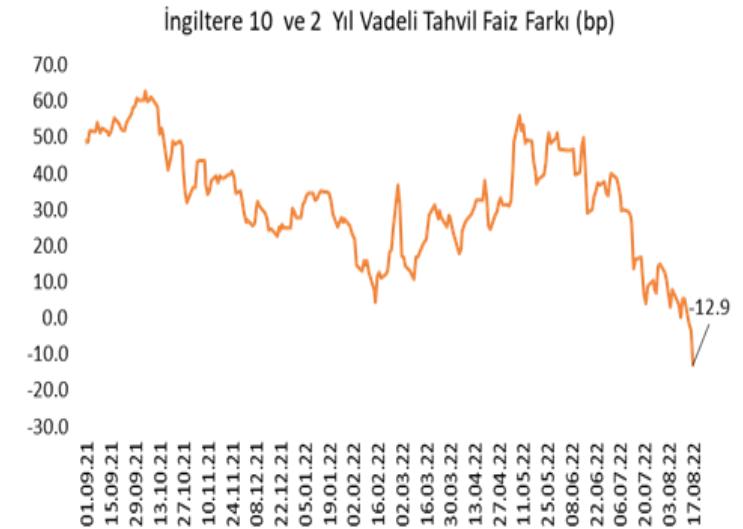
Dün küresel piyasalarda FED Temmuz ayı FOMC toplantı tutanakları öncesi ABD'de perakende satış verisi sonrası Dolar Endeksi 106,8 seviyesine yükselirken, Euro/Dolar paritesi de gün içinde yataya yakın seyirle 1,0160 seviyesinde fiyatlandı. Küresel tahvillerde satıcılı seyrin devam ettiği günde ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 artışıla %2,89 , Almanya 10 yıllık tahvil faizi 11 artışıla %1,08 seviyesine yükseldi. Hazine döviz cinsi tahvillerde satıcılı görünüm devam ederken , 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 20 bp artışıla %10 seviyesinden günü tamamladı. Bugün gerçekleşecek olan Temmuz ayı PPK toplantısında politika faizinde değişiklik beklenmezken yurt içi tahvil piyasasında sınırlı alıcılı seyrin hakim olduğu günde enflasyonda yükseliş beklentileriyle TÜFE'ye endeksli tahvillerde alıcı seyir devam etti. BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 3 Milyar TL'ye gerilerken 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 42 bp azalışla %19,14, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 3 bp artışıla %16,93 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 83 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 83 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı değişmeyerek 161 milyar TL olarak gerçekleşti. Haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle aynı gün valörlü 9,3 Milyar TL ilave fonlama sağladı. TLREF oranı %14,21 ile politika faizinin üstünde oluştu.

İngiltere'de Temmuz ayı enflasyonu beklentilerin üstünde %0,6 olarak gerçekleşirken yıllık enflasyon %10,1 ile son 40 yılda ilk kez çift haneye ulaştı. Enflasyon verisi sonrası İngiltere Merkez Bankası'ndan sıkılaştırma beklentileriyle İngiliz tahvillerinde satışlar artarken 2 yıl vadeli tahvil faizi 30 bp artışıla %2,45, 10 yıl vadeli tahvil faizi 12 bp %2,28 seviyesine yükseldi. Bu kapsamda ters verim verim eğrisi belirginleşirken getiri farkı -13 bp oldu.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	17.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1601.13
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	14.01%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe		Günlük TLREF Oranı		14.21%



Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanlığının "İhracat Destekleri Hakkında Karar"ı bugünkü Resmi Gazete'de yayımlandı. İhracatçı şirketlerin pazara giriş belgeleri ile ruhsatlandırma ve kayıt işlemlerine ilişkin giderleri yüzde 50 oranında ve şirket başına yıllık 4 milyon TL'ye kadar desteklenecek. Şirketlerin yurt içi marka tescil belgesine sahip oldukları markalarının yurt dışında tescili ve korunmasına ilişkin giderleri %50 oranında ve yıllık 750.000 TL'ye kadar desteklenecek.

Türkiye ve İsrail karşılıklı büyükelçi atama kararı aldı. İsrail Dışişleri Bakanı'nın açıklamasında Türkiye ile İsrail ilişkilerinin tamamen normalleştiği belirtilirken Dışişleri Bakanımız Mevlüt Çavuşoğlu da Türkiye olarak İsrail'e Büyükelçi atama kararı alındığını, önümüzdeki süreçte atanacak büyükelçiler konusunu Cumhurbaşkanımıza arz ettikten sonra sürecin resmen başlamış olacağını söyledi.

Yurt Dışı Haberler

IMF'den yapılan açıklamada, Suudi Arabistan ekonomisine ilişkin 4. madde konsültasyonunun tamamlandığı bildirildi. Açıklamada, salgının azalan etkilerinin, artan petrol üretimi ile fiyatlarının ve güçlenen ekonominin mali ve dış pozisyonları iyileştirdiği kaydedildi. Ülke ekonomisinin geçen yıl %3,2 büyüdüğü anımsatılan açıklamada, para politikası sıkılaşması ve mali konsolidasyon ile Rusya-Ukrayna Savaşı'nın etkilerine rağmen Suudi Arabistan ekonomisinin bu yıl %7,6 ve gelecek yıl %3,7 büyümesinin beklendiği bildirildi.

ABD yönetimi, Çin ile gerilimin yüksek olduğu bir dönemde Pekin yönetimiyle egemenlik ihtilafı içindeki Tayvan ile yeni ticaret girişimi kapsamında resmi görüşmelere başlanacağını duyurdu. ABD Ticaret Temsilciliğinden (USTR) yapılan açıklamada, ABD ve Tayvan'ın "21. Yüzyıl Ticaretine İlişkin ABD-Tayvan Girişimi" kapsamında müzakere yetkisi üzerinde uzlaşmaya vardığı bildirildi. ABD ve Tayvan, 1 Haziran'da ekonomik ve ticari ilişkileri güçlendirmek amacıyla yeni bir girişim başlatmış ve bu kapsamdaki müzakereler için bir yol haritası geliştirme niyetlerini açıklamışlardı.

Yurt Dışı Haberler

Fed, FOMC'nin 26-27 Temmuz 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımladı. Fed yetkilileri tutanaklarda, enflasyonun düştüğüne dair hiçbir kanıt olmadığını ve gelecekteki faiz artırımı hızının verilere bağlı olduğunu belirtti. Diğer taraftan, enflasyon önemli ölçüde düşene kadar faiz artırımına devam edileceği vurgulandı. Diğer taraftan, yetkililer geçen ay faiz artırımlarının hızını eninde sonunda düşürme ihtiyacı üzerinde anlaştılar. Tutanaklarda, "Para politikası duruşu daha da sıkılaştıkça, kümülatif politika ayarlamalarının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerindeki etkilerini değerlendirirken, politika faiz artışlarının hızını yavaşlatmak bir noktada uygun olabilir." ifadeleri yer aldı. Fed, 26-27 Temmuz 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısında, politika faizini 75 baz puan artışla %2,25-2,50 seviyesine çıkarma kararı almıştı.

Goldman ve Nomura, Çin için GSYH büyüme tahminlerini düşürdü. Goldman Sachs, Temmuz ayında beklentilerden daha zayıf gelen verileri işaret ederek 2022 yılı için GSYH tahminini yüzde 3,3'ten %3,0'e indirdi. Nomura Holdings de Çin için büyüme beklentisini %3,3'ten %2,8'e düşürdü.

İngiltere'de enflasyonda yükseliş ivmesi Temmuz ayında da devam etti. Ülkede enflasyon yıllık bazda %9,8'lik beklentinin üzerinde, %10,1 artış gösterdi. Manşet tüketici enflasyonu bir önceki ay yıllık bazda %9,4 artış göstermişti. Böylelikle ülkede 1982 yılının Şubat ayından bu yana ilk kez çift haneli enflasyon kaydedildi. İngiltere'de tüketici fiyatları bir önceki aya göre ise %0,4'lük beklentiye karşılık %0,6 arttı. Çekirdek göstergeler Temmuz'da yükselmeye devam etti. Temmuz'da yıllık çekirdek enflasyon %6,2 oldu. Bir önceki ay bu veri %5,8 olmuştu.

Citi, İngiltere'de enflasyonun Temmuz ayında çift hanelere çıkmasının ardından enflasyon için tepe noktasına yönelik beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Daha önce yayımladığı raporda enflasyonun yüzde 12'nin hemen altında tepe yapacağını öngören Citi, dünkü raporunda enflasyonun 2023 ilk çeyrekte yüzde 15'in üzerine çıkacağını tahmin etti.

Euro Bölgesi ekonomisi Nisan-Haziran döneminde %0,6 ile tahminlerin altında büyüdü. Eurostat verilerine göre 19 üyeli Euro Bölgesi ekonomisinin 2. çeyrek büyüme verisi çeyreklik bazda %0,6'ya revize edildi. Önceki tahmin %0,7'ydi. Ekonomi yıllık bazda da %3,9 büyüdü, önceki tahmin %4'tü. Bu dönemde istihdam %0,3 arttı.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Bim yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.604 mn TL'nin %5, bizim beklentimiz olan 1.654 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %131 artışla 1.676 mn TL net kar açıkladı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 152,3 mn TL'lik gelir ve 98 mn TL seviyesinde gerçekleşen diğer faaliyetlerden gelirler net karı destekledi. Yüksek enflasyon, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 33,5 mlr TL hem de bizim beklentimiz olan 33,9 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %98,3 artışla 34,0 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bim 2Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 2,79 mlr TL ve beklentimiz olan 2,82 mlr TL ile benzer yıllık bazda %82,6 artışla 2,77 mlr TL FAVÖK açıkladı. 2Ç22'de %8,1 FAVÖK marjı kaydedilirken, yıllık bazda 0,7 puan azalış görüldü. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle asgari ücretteki artışlar ve yüksek kira maliyetleri, marjlar üzerinde baskı oluştursa da, operasyonel kaldırma etkisi sayesinde bu etki sınırlı kaldı. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımalarını 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	15,1
Cari Fiyat (TL)	112,90	FD/FAVÖK	8,7
52H En Yüksek (TL)	114,40	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	57,15	PD/DD	7,8
Piyasa Değeri (mn TL)	68.552,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.820,8	S1H	4,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	60%	S1A	12,6%
Endeks Payı (BIST100)	5,6%	S3A	12,2%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-33,3%
3A Hacim (mn TL)	467,1	YB	27,1%

Koza Altın (KOZAL, Sınırlı Pozitif): Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında Kaymaz işletmesinin mevcut açık ocak sahalarında, bu yıl gerçekleştirilen cevher geliştirme sondajları neticesinde, yaklaşık 20.000 ons'luk potansiyel altın kaynağı tespit edildiği belirtiliyor. Bu çerçevede yaklaşık 16.000 ons altın üretimi hedefleniyor. Finansallar cephesinde söz konusu gelişmenin 2022 yılı cirosuna ve FAVÖK'üne katkılarının sırasıyla 455 milyon TL ve 263 milyon TL seviyelerinde gerçekleşeceğini hesaplıyoruz. Toplam üretime sınırlı katkıda bulunacak söz konusu üretim artışının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	6,7
Cari Fiyat (TL)	150,40	FD/FAVÖK	5,1
52H En Yüksek (TL)	187,37	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	83,40	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	22.936,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.278,3	S1H	-9,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-28,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-35,3%
Temettü Verimi	10,5%	S1Y	-47,0%
3A Hacim (mn TL)	833,8	YB	-16,9%

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.

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO (EKGYO, Sınırlı Pozitif): Emlak Konut GYO yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 769 mn TL ve beklentimiz olan 858 mn TL'nin altında yıllık bazda %30,8 artışla 678 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net karda, operasyonel olmayan giderlerdeki artışın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirketin 2Ç22'de net satış gelirleri, ortalama piyasa beklentisi olan 2.369 mn TL ve beklentimiz olan 2.398 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %16 artışla 2.351 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıl ikinci çeyrekte 461 mn TL FAVÖK kaydeden şirket, 2Ç22'de 1.169 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK, piyasa ortalama beklentisi olan 876 mn TL'nin %33,4, bizim beklentimiz olan 978 mn TL'nin %19 üzerinde gerçekleşti. Konut fiyatlarındaki artışın desteğiyle, FAVÖK marjında yıllık 26,9 puanlık iyileşme kaydedilerek, FAVÖK marjı %49,7 seviyesine yükseldi. Net kar operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle beklentilerin altında gerçekleşmiş olsa da, operasyonel karlılık tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	6,7
Cari Fiyat (TL)	3,76	FD/FAVÖK	4,4
52H En Yüksek (TL)	3,83	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	1,68	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	14.288,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	796,3	S1H	-1,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	2,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	18,5%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	6,8%
3A Hacim (mn TL)	977,9	YB	21,7%

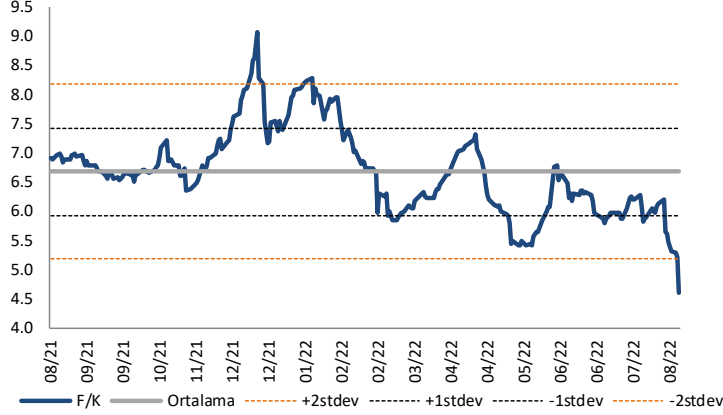
Aksa Enerji (AKSEN, Negatif): Aksa Enerji yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisinin %8 altında yıllık bazda %358 artışla 1.283 mn TL net kar açıkladı. Ciro piyasa ortalama beklentisinin %71 üzerinde yıllık bazda %384 artarak 12.676 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK piyasa ortalama beklentisinin %13 altında yıllık bazda %172 artışla 1.688 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 10,4 puanlık azalışla %13,3 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisinin 12,9 puanlık altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Beklentilerin altında gerçekleşen operasyonel karlılık ve marjlardaki gerileme doğrultusunda ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	10,8
Cari Fiyat (TL)	32,00	FD/FAVÖK	9,7
52H En Yüksek (TL)	32,20	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	6,12	PD/DD	3,0
Piyasa Değeri (mn TL)	39.242,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.187,2	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-9,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	57,8%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	286,2%
3A Hacim (mn TL)	226,1	YB	166,5%

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)

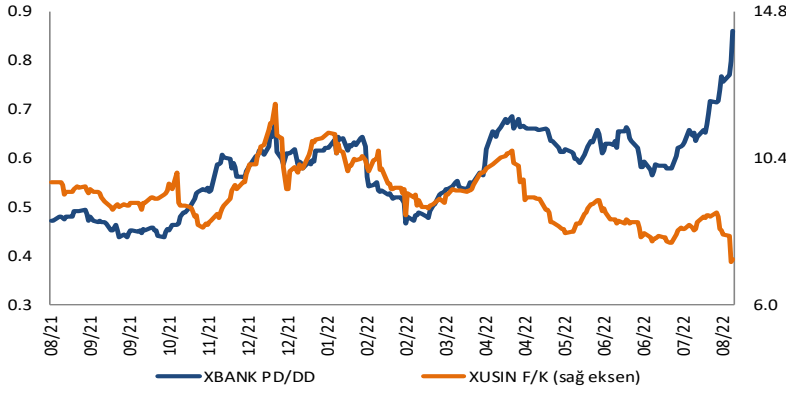


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.59x
Minimum	4.59x	4.59x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	5.99x	6.68x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-2.19x	-4.47x
Performans	-15.4%	-33.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %30; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %45.5 yakınız.

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

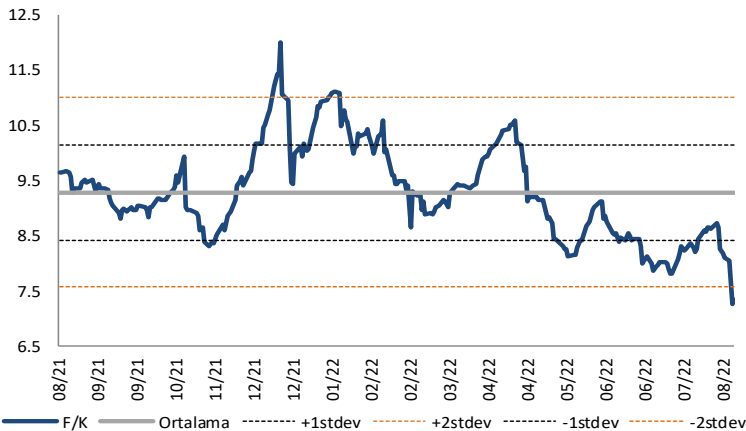


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.86x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.86x	0.86x
Ortalama	0.64x	0.57x
Minimuma Uzaklık	0.29x	0.42x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	19.4%	61.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %26; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



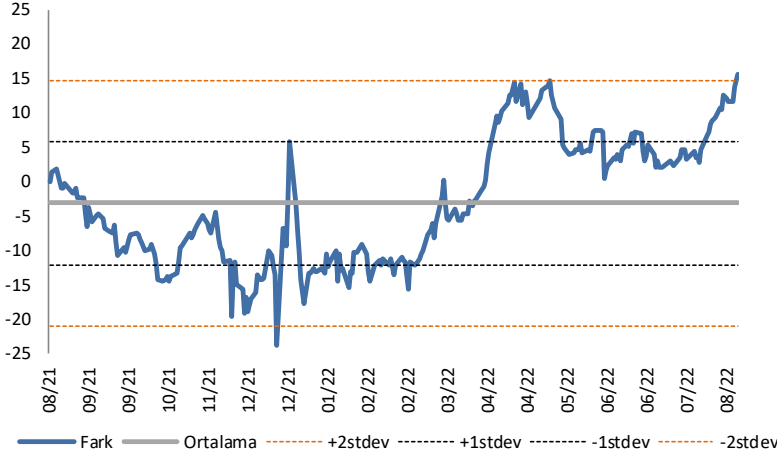
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.34x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.35x	9.29x
Minimuma Uzaklık	0.06x	0.06x
Maksimuma Uzaklık	-1.80x	-4.67x
Performans	3.1%	-11.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

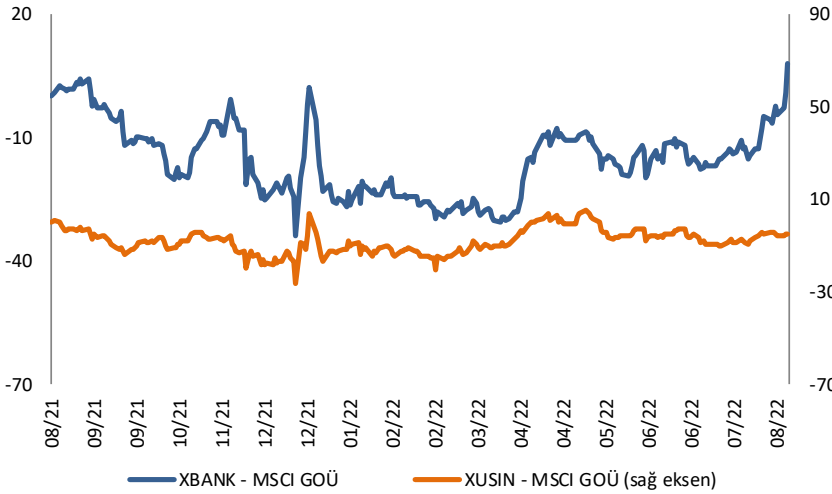
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.61
Minimum	0.4	-23.8
Maksimum	15.6	15.6
Ortalama	5.5	-3.2
Minimuma Uzaklık	15.2	39.4
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-2.0%	-17.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.8 puan yakınız.

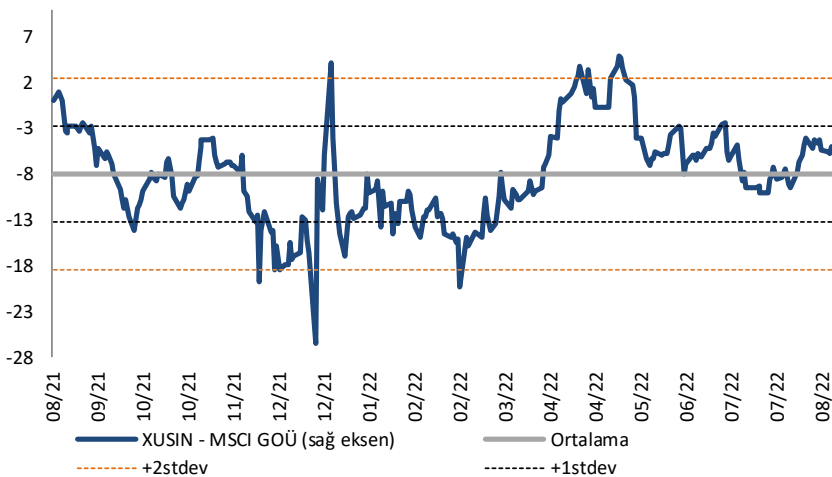
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.3
Minimum	-19.6	-33.8
Maksimum	8.3	8.3
Ortalama	-12.8	-15.3
Minimuma Uzaklık	27.9	42.1
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-1.4%	-3.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 21.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-4.9
Minimum	-10.0	-26.4
Maksimum	-2.4	5.0
Ortalama	-6.2	-8.0
Minimuma Uzaklık	5.1	21.5
Maksimuma Uzaklık	-2.5	-9.9
Performans	0.2%	-6.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 9.9 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.



18.08.2022

Haftalık Veri Takvimi							
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
15 Ağustos	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik)	2 Çeyrek	0.7%	-0.1%	
15 Ağustos	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllıklandırılmış)	2 Çeyrek	2.7%	-0.5%	
15 Ağustos	02:50	Japonya	GSYİH Deflator	2 Çeyrek	-0.8%	-0.5%	
15 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık)	Temmuz	4.3%	3.9%	
15 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışlar	Temmuz	5.0%	3.1%	
15 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Haziran	-	-3.1%	
15 Ağustos	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Haziran	-	-9.2%	
15 Ağustos		Almanya	Perakende Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	0.1%	
15 Ağustos		Almanya	Perakende Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	21.2%	
15 Ağustos	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Temmuz	-	-31.1B	
15 Ağustos	15:30	ABD	Empire İmalat PMI	Ağustos	5.0	11.1	
16 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	0.4%	0.8%	
16 Ağustos		Çin	1 Yıllık Borçlanma Faizi	Ağustos	2.85%	2.85%	
16 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Temmuz	-	150.5K	
16 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	11.7%	
16 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret	Temmuz	-	-26.0B	
16 Ağustos	12:00	Almanya	ZEW Beklentiler	Ağustos	-60.0	-53.8	
16 Ağustos	12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Beklentileri	Ağustos	-53	-45.8	
16 Ağustos	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	12.43%	
16 Ağustos	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	145.50%	
16 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-1.2%	-2.0%	
16 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1540K	1559K	
16 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Temmuz	-2.7%	-0.6%	
16 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri	Temmuz	1650K	1685K	
16 Ağustos	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	0.3%	-0.2%	
16 Ağustos	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	80.1%	80.0	
17 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	0.8%	-5.6%	
17 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Haziran	5.4%	7.4%	
17 Ağustos	02:50	Japonya	İhracattaki Değişim %	Temmuz	17.4%	19.4%	
17 Ağustos	02:50	Japonya	İthalattaki Değişim %	Temmuz	45.5%	46.1%	
17 Ağustos	07:00	İngiltere	TÜFE (Aylık)	Temmuz	-	0.8%	
17 Ağustos	07:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	9.9%	9.4%	
17 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyrekse)	2.Çeyrek	0,7%	0,7%	
17 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyrekse)	2.Çeyrek	4.0%	4.0%	
17 Ağustos	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	0.2%	1.0%	
17 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	0.3%	0.7%	
17 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları				
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık)	Temmuz	-	0.1%	
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	8.9%	
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Ağustos	-	-51.1	
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İnşaat Girdileri (Aylık)	Temmuz	-	0.4%	
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İnşaat Girdileri (Yıllık)	Temmuz	-	2.9%	
18 Ağustos	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faiz Kararı	Ağustos	14.0%	14.0%	
18 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed Beklenti Anketi	Ağustos	-5.0	-12.3	
18 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13 Ağustos	-	262K	
18 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	6 Ağustos	-	1428K	
18 Ağustos	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	-5.3%	-5.4%	
18 Ağustos	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları	Temmuz	4.85M	5.12M	
18 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0.5%	-0.8%	
18 Ağustos	20:20	ABD	FED Yetkilisi George'un Konuşması				
18 Ağustos	20:45	ABD	FED Yetkilisi Kashkari'nin Konuşması				
19 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2.6%	2.4%	
19 Ağustos	02:30	Japonya	Çekirdek Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2.4%	2.2%	
19 Ağustos	09:00	Almanya	ÜFE (Aylık)	Temmuz	-	0.6%	
19 Ağustos	09:00	Almanya	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	30.9%	32.7%	

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

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 Resmi 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.

