

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Küresel piyasalarda pozitif risk iştahı devam ederken büyük perakende firmalarının finansal sonuçlarının takip edildiği ABD piyasalarında karışık kapanışlar görüldü

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Avrupa borsaları, haftanın ikinci işlem gününü yükselişle tamamlarken İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,36, Almanya'da DAX 30 endeksi %0,68 değer kazandı.

ABD'de Walmart ve Home Depot gibi büyük perakendecilerin finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından güne yatay seyirle başlayan endeksler gün içinde karışık bir seyir izledi ve günü karışık tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,71 artışla 34.152,01 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,19 artarak 4.305,20 puana tırmanırken, Nasdaq endeksi %0,19 azalışla 13.102,55 puana indi.

Açıklanan bilançolara göre, Walmart'ın ikinci çeyrekte elde ettiği gelir, gıda ve diğer temel maddelere olan talebin etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,4 artarak 152,9 milyar dolara yükseldi. İnşaat ve ev malzemeleri satan Home Depot'nun da ikinci çeyrekte geliri %6,5 artışla 43,8 milyar dolara çıktı. Büyük perakende zincirlerinin ikinci çeyrek bilançolarının beklenenden iyi gelmesi, tüketici harcamalarının güçlü kaldığını gösterdi.

Makroekonomik veri tarafında ise, ABD'de sanayi üretimi Temmuz'da aylık %0,6 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış gösterdi. Yüksek mortgage kredi faiz oranları ve yüksek malzeme fiyatları nedeniyle ülkede konut başlangıçları ise Temmuz'da %9,6 azalışla 1 milyon 446 bine gerileyerek Şubat 2021'den bu yana kaydedilen en düşük seviyeye indi. İnşaat izinleri de Temmuz'da aylık bazda %1,3 azalarak 1 milyon 674 bin ile Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeyi kaydetti.

Tahvil getirilerinde açıklanan verilerle birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizinde hafif dalgalanma görüldü ve gün içinde faizler %2,87 seviyesine kadar yükselse de bu sabah %2,82'ye geriledi. Dolar endeksi hafif düşüşle 106,3 seviyesinde kapanış yaptı. EURUSD paritesi ise bu sabah 1,01790 seviyesinde. Ons altın ise 1.780 USD civarında yatay.

Fed, kripto varlıklarla ilgili faaliyetlerde bulunan veya bulunmak isteyen bankalara yönelik denetim mektubu yayımladı. Fed mektupta, bankalara kripto varlıklarla

ilgili hizmetleri sunmadan önce yasal izinleri kontrol etme uyarısında bulundu. Bitcoin bu sabah 24 bin USD seviyesinde yatay seyrediyor.

Petrol fiyatlarında geçen hafta başlayan düşüş seyri dün de devam etti. ABD ham petrolü WTI ve Brent petrolde %3'ü aşan gerileme gerçekleşti. ABD ham petrolü 87,3, Brent petrol bu sabah 92,9 USD/varil seviyesinde.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında genel olarak pozitif bir seyir görüyoruz. ABD vadelilerinde bugün, yatay bir seyir var. VIX endeksi 19,7 seviyesinde.

Yurt dışında bugün İngiltere'de tüketici ve üretici enflasyonu rakamları açıklanacak. Tüketici fiyatları en son yıllık %9,4 ile 40 yılın zirvesine ulaşmıştı. Tüketici enflasyonun bu ay artışını sürdürmesi ve yıllık %9,8 seviyesine yükselmesi tahmin ediliyor. ABD'de günün en önemli verisi perakende satışlar olacak. Bir önceki veride perakende satışlar aylık %1,0, otomobil hariç tutulan çekirdek perakende satışlar %0,7 artış göstermişti. TSİ 21:00'de ise Fed, 26-27 Temmuz FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta küresel piyasalarda, verilerdeki enflasyon ve resesyona ilişkin işaretler takip edilecek. Fed yetkililerinin bu hafta yapacakları sözlü yönlendirmelerin de piyasaların yönü üzerinde etkili olması beklenirken, Perşembe günü Euro Bölgesi için nihai enflasyon rakamları açıklanacak. Euro Bölgesi enflasyonu öncü verilerle aylık %0,1, yıllık %8,9 artış göstermişti. Aynı gün ABD'de açıklanacak Philadelphia Fed İmalat Endeksi verisinin Ağustos ayı sonuçları da piyasalar tarafından takip edilecek.

Cuma günü ise 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 yavaşlarsa da, yıllık artış %32,7 olmuştu.

17.08.2022

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	4,305.2	▲ 0.19%	▲ 2.33%	▲ 10.41%	▼ -10.19%
Dow Jones	34,152.0	▲ 0.71%	▲ 2.45%	▲ 8.98%	▼ -7.19%
Nasdaq	13,102.5	▼ -0.19%	▲ 2.52%	▲ 12.61%	▼ -16.13%
S&P 500 Vadeli*	4,313.5	▲ 0.13%	▲ 2.46%	▲ 10.57%	▼ -9.84%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,910.1	▲ 0.68%	▲ 1.57%	▲ 6.88%	▼ -13.88%
FTSE 100	7,536.1	▲ 0.36%	▲ 0.94%	▲ 4.72%	▲ 0.41%
MSCI Europe	1,720.4	▲ 0.01%	▼ -0.96%	▲ 6.07%	▼ -18.48%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,285.8	▲ 0.24%	▲ 0.12%	▼ -2.10%	▼ -9.54%
Kospi	2,513.4	▼ -0.79%	▼ -0.41%	▲ 6.93%	▼ -15.92%
Hong Kong*	19,830.5	▲ 1.00%	▼ -1.25%	▼ -8.72%	▼ -14.85%
S&P BSE Sensex - Hindistan	60,134.6	▲ 0.49%	▲ 1.35%	▲ 10.38%	▲ 0.47%
IDX Composite - Endonezya	7,133.5	▲ 0.57%	▼ -0.38%	▲ 5.83%	▲ 6.54%
TAIEX - Tayvan	15,459.8	▲ 0.25%	▲ 1.72%	▲ 6.88%	▼ -16.55%
MSCI GOU Asya	542.6	▼ -0.12%	▲ 0.06%	▼ -0.50%	▼ -18.71%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	2,913.3	▲ 1.96%	▲ 1.56%	▲ 19.69%	▲ 48.37%
MOEX - Rusya	2,208.3	▲ 2.00%	▲ 3.53%	▼ -0.64%	▼ -42.99%
WIG - Polonya	56,217.8	▲ 0.26%	▲ 0.79%	▲ 2.94%	▼ -20.22%
Prag SE - Prag	1,255.7	▲ 0.38%	▲ 0.25%	▲ 2.03%	▼ -12.62%
S&P/BMV IPC - Meksika	48,801.7	▲ 0.34%	▲ 0.70%	▲ 2.56%	▼ -7.95%
Merval - Arjantin	124,787.3	▼ -0.95%	▲ 1.18%	▲ 17.89%	▲ 46.32%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,059.2	▲ 0.10%	▲ 0.83%	▲ 12.79%	▲ 2.84%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,545.1	▲ 0.01%	▲ 0.11%	▲ 9.89%	▲ 10.46%
FTSE/JSE All - Endonezya	71,504.7	▲ 1.08%	▲ 0.34%	▲ 4.65%	▼ -4.73%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,414.6	▲ 0.51%	▲ 0.86%	▲ 11.52%	▲ 6.17%

*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 risk iştahının olumlu desteğiyle yükselen trendde rekor seviyelerdeki seyrini sürdürerek güne pozitif başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,66 artışla 2.876,03 puandan başlangıç yaptı. Güne pozitif başlayan endeks, gün sonunda 2.900 puanı aşarak rekor seviyeleri gördü ve günü %1,96 yükselişle 2.913,30 puandan tamamladı. Endekste dün yüksek volatilité görülürken endeks gün içinde en düşük 2.773, en yüksek 2.913 puanı gördü. BİST 100 endeksi böylelikle tarihi zirve ve kapanış rekorunu yenilemiş oldu. Dün bankacılık endeksi %3,67, ulaştırma endeksi %6,60 ve sınıai endeks %0,96 yükseldi. Endekste toplam işlem hacmi 65,9 milyar TL ile yüksek seviyede gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün endeksin, küresel risk iştahının olumlu desteğiyle yükselen trendde rekor seviyelerdeki seyrini sürdüreceğini ve güne pozitif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde TCMB, kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıklayacak. Son ay kısa vadeli borç stoku 134,5 milyar dolar olurken, vadesi bir yıldan az kalmış dış borç 182,3 milyar dolar olarak açıklanmıştı. Ayrıca Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK), Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay başkanlığında toplanacak.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Perşembe günü TCMB PPK faiz kararı takip edilecek. TCMB, geçen yılın son 4 toplantısında faizde toplam 500 baz puan indirime 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.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	2,913.3	2,671.8	4,737.1
Günlük Değ.	▲ 1.96%	▲ 3.67%	▲ 0.96%
Haftalık Değ.	▲ 1.56%	▲ 3.60%	▲ 0.69%
Yıllık Değ.	▲ 56.83%	▲ 67.43%	▲ 39.16%
Hacim (milyar TL)	65.9	13.8	26.8
Günlük Değ.	▲ 64.75%	▲ 75.45%	▲ 55.41%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	36.5	5.9	16.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 80.41%	▲ 134.31%	▲ 59.63%

*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 Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	17.9586	17.9470	▼ -0.06%
€/Ş	1.0173	1.0178	▲ 0.05%
\$/#	134.35	134.10	▼ -0.19%
Altın	1,777.0	1,779.0	▲ 0.11%
S&P*	4,294.2	4,299.1	▲ 0.12%
Nasdaq*	13,579.7	13,604.8	▲ 0.18%

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

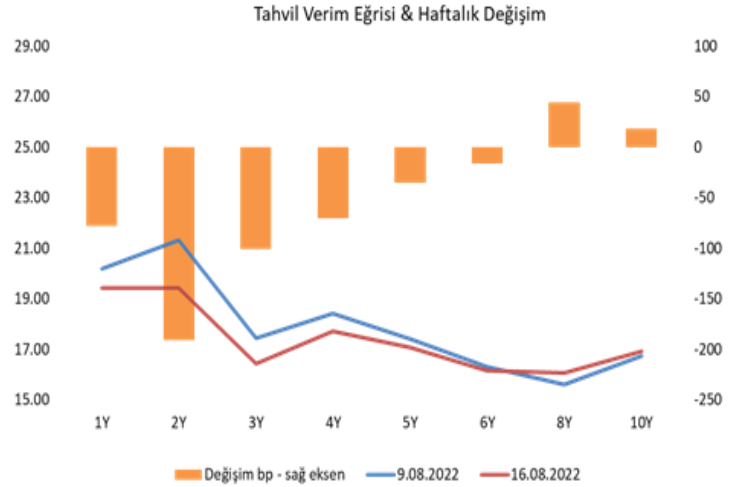
Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	16/08/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	705.4	● 6.23%	● 2.78%	● -22.6%	● 118.2%
Türkiye 5 Yıllık	707.1	● 5.10%	● 4.00%	● -19.1%	● 85.3%
Türkiye 10 Yıllık	654.5	● 5.04%	● 3.95%	● -18.4%	● 59.7%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

ABD'de dün beklentilerin üstünde gelen sanayi üretimi ve kötü gelen konut başlangıçları verileri sonrası majör para birimleri Dolar'a karşı karışık seyir izlerken, Dolar Endeksi 106,4 seviyesine geriledi. Bugün açıklanacak FED FOMC tutanakları öncesi, küresel tahvillerde satışlar izlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde 6 bp artışla %2,85, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %0,99, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 13 bp artışla %2,15 seviyesinden işlem gördü. Hazine döviz cinsi tahvillerde benzer satıcılı görünüm izlenirken, 10 yıllık Dolar cinsi gösterge tahvil faizi 30 bp artışla %9,80 seviyesinden günü tamamladı. Yurt içi tahvil piyasasında, Hazine ihalelerinin takip edildiği günde, işlem hacminin yoğunlaştığı TÜFE'ye endeksli endeksli tahvilde alıcılı seyir, sabit getirili tahvillerde ise sınırlı satıcılı görünüm izlendi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı işlem hacmi 6 Milyar TL olarak gerçekleşirken 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 11 bp azalışla %19,56, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi değişmeyerek %16,90 seviyesinden günü tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 25 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 7 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 161 milyar TL'ye geriledi. Haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleriyle aynı gün valörlü 3,3 Milyar TL ilave fonlama sağladı. TLREF oranı %14,17 ile politika faizinin üstünde oluştu.

Hazine, dün 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ilk ihracında %-0,58 yıllık reel bileşik faizle, yüklü gelen talebin sadece %12'sini karşılayarak, 1,97 milyar TL, 2032 vadeli kira sertifikası doğrudan satışında ise %16,79 bileşik getiri ile 10,3 milyar TL borçlandı. Hazine böylece Ağustos ayında 80,9 milyar TL itfasına karşılık 69,2 milyar TL borçlanma planlarken, 87,2 milyar TL ile hedefinin üstünde borçlanarak bu ayki programını tamamladı.



Dönem	Nisan 22	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	16.08.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1537.04	1553.03	1571.43	1590.72	1600.51
Aylık Ortalama	14.12%	13.99%	14.34%	14.37%	14.00%
PPK Toplantı Tarihi	18.08.2022 Perşembe	Günlük TLREF Oranı		14.17%	

İHALE+ROT DAHİL SATIŞ

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
08.08.22	09.06.27	Sabit Kuponlu	17,161	%17,51 yıllık bileşik
09.08.22	17.04.24	Sabit Kuponlu	5,840	%21,44 yıllık bileşik
09.08.22	13.09.28	Değişken Faizli	3,410	%25,98 yıllık bileşik
15.08.22	28.04.32	Sabit Kuponlu	18,867	%16,79 yıllık bileşik
16.08.22	04.08.32	TÜFE'ye Endeksli	1,968	%-0,58 yıllık bileşik

İKİNCİL PİYASA SATIŞLARI

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
08.08.22	09.06.27	Sabit Kuponlu	783	%17,51 yıllık bileşik
09.08.22	17.04.24	Sabit Kuponlu	479	%21,44 yıllık bileşik
09.08.22	13.09.28	Değişken Faizli	73	%25,98 yıllık bileşik

DOĞRUDAN SATIŞ

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Kıymet Türü	(Milyon TL)	Getiri
10.08.22	09.08.24	ABD Doları Cinsi D.T.	28,299	%5,52 yıllık kupon
16.08.22	04.08.32	Kira Sertifikası	10,291	%16,79 yıllık bileşik

Yurt İçi Haberler

Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında bayram tatili nedeniyle işlem yapılabilen işgünü sayısındaki azalma ve BDDK'nın sıkılaştırıcı adımlarının konut kredili satışlara olumsuz etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %12,9 geriledi ve 93.902 adet oldu. Böylelikle geçen yılın Ağustos ayının ardından yıllık bazda ilk kez gerileme yaşandı. Ayrıca Ocak ayından bu yana adet bazında en düşük rakam görülmüş oldu. Konut satışları Ocak-Temmuz döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,2 artışla 820 bin 300 olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışları yıllık bazda %6,8 azalış göstererek 19.146 adet oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,4 olarak gerçekleşti. Yabancılara yapılan konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 12,4 azalarak 3.939 oldu. Temmuz ayında toplam konut satışları içinde yabancılara yapılan konut satışının payı %4,2 oldu.

TCMB Haziran ayına ilişkin konut fiyat endeksini yayımladı. Buna göre Konut Fiyat Endeksi (KFE), 2022 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %9 oranında artış gösterdi. Konut fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %160,6, reel olarak ise %47 oranında arttı. Konut fiyatları yıllık bazda nominal olarak İstanbul'da %184,9, Ankara'da %165,4 ve İzmir'de %150,9 artış kaydetti.

BM'nin İstanbul'daki tahıl koordinasyon merkezinin açıkladığı verilere göre, **Türkiye, Ukrayna'dan tahıl ve gıda maddeleri ihracatında** %26 ile ilk sırada yer aldı. 1-15 Ağustos tarihlerinde Ukrayna'nın Odesa, Çornomorsk ve Yuzni/Pivdennyi limanlarından tahıl yüklü 21 gemi çıktı ve bu gemilerde 563 bin tondan fazla tahıl ve diğer diğer gıda maddeleri yer aldı. Tahıl ihracatında Türkiye'yi, %22 ile İran ve Güney Kore izledi.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Biden, Kongrenin onayını alan "Enflasyonu Düşürme Yasası"nı Beyaz Saray'da düzenlenen imza töreni ile onayladı. Törende yaptığı konuşmada Biden, yasanın ABD tarihinin en önemli yasalarından biri olduğunu söyledi ve bu yasanın iklim konusunda da şimdiye kadar atılmış en büyük adım olduğu değerlendirilmesinde bulundu. Zenginlerin vergilerden üzerlerine düşen "adil payı" ödemelerinin sağlanacağını da belirten Biden, büyük şirketlerin artık minimum %15 kurumlar vergisi ödeyeceğini aktardı.

ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri talepteki azalmayla Temmuz'da 2021'den beri en düşük seviyeye geriledi. ABD'de konut başlangıçları Temmuz'da aylık %9,6 düşerek yıllıklandırılmış bazda 1,45 milyona geriledi. Veride beklenti aylık %2,1 düşüş olması yönündeydi. Talepteki azalma konut inşaatlarının düşüşünde etkili oldu. ABD'de inşaat izinleri ise aylık bazda %1,3 düşerek 1,67 milyona geriledi. Bu veride de beklenti %3,3 düşüş olması yönündeydi.

Almanya'da yüksek enerji maliyetlerinin hanehalkı ve şirketlere olumsuz etkisiyle halihazırda düşük seviyelerde seyreden yatırımcı güveni, Ağustos'ta düşüşünü sürdürdü. **Alman ZEW Enstitüsü'nün** yatırımcı beklentileri endeksi Ağustos'ta düşüşünü sürdürerek eksi 55,3 değerini aldı. Önceki ay endeks eksi 53,8 olmuştu. Cari koşullar endeksinde de kötüleşme sürdü. Endeks eksi 45,8'den eksi 47,6'ya geriledi.

Yeni Zelanda Merkez Bankası dördüncü kez artışla, ülkede yüksek seyreden enflasyonla mücadele etmek için politika faizini 50 baz puan artışla %3'ye çıkardı. Banka yüksek enflasyonu kontrol etmek için daha fazla parasal sıkılaştırmaya ihtiyaç olduğunu da belirtti.

Avrupa'da doğal gaz fiyatı, Rusya'dan tedarikin azalması ve Norveç'in Almanya'ya gaz arzını daha fazla artıramayacağını duyurmasıyla yükseliyor. Rus doğal gaz devi Gazprom ise spot piyasada 2500 dolar/bin metreküp seviyesine ulaşan gaz fiyatının, bu trendi kış aylarında da devam ettirmesi halinde 4 bin dolar/bin metreküp seviyesini aşabileceği uyarısında bulundu.

Şirket Haberleri

Şok Marketler (SOKM, Nötr): Şok Marketler'in net karı yılın ikinci çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %215 artışla 352,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam ortalama piyasa beklentisinin %5,3 üzerinde, kurum beklentimiz ile aynı gerçekleşti. Net kar marjı da yıllık bazda 1,0 puanlık iyileşme ile %2,6 seviyesinde gerçekleşerek, tarihsel olarak en yüksek net kar marjına ulaşıldı. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 13.110 milyon TL ve beklentimiz olan 13.324 milyon TL ile uyumlu yıllık bazda %95,2 artışla 13.349 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Kısmen personel zammının öne çekilmiş olması kısmen de kira giderlerindeki artış nedeniyle FAVÖK marjında beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda 1,3 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %8,2 ile piyasa beklentisinin 0,2 puan altında bizim beklentimiz ile uyumlu gerçekleşti. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SOKM	F/K	13,5
Cari Fiyat (TL)	16,77	FD/FAVÖK	3,7
52H En Yüksek (TL)	18,01	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	10,90	PD/DD	9,0
Piyasa Değeri (mn TL)	9.949,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	554,6	S1H	6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	17,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	3,6%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	-67,0%
3A Hacim (mn TL)	112,1	YB	-28,9%

Logo Yazılım (LOGO, Pozitif): 2Ç22'de şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %106,8 artışla 368 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6, piyasa beklentisinin de %5 üzerinde gerçekleşti. Özellikle Türkiye operasyonlarında yeni müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarında artış ve e-devlet segmentinde güçlü kontör satışları cirodaki yükselişte etkili oldu. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %96,9 artışla 158 milyon TL'ye yükseldi. Açıklanan rakam, piyasa beklentisinin %10 ve kurum beklentimizin de %11 üzerinde gerçekleşti. Bu bağlamda, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,16 puan ılımlı düşüşle %42,93 seviyesine geriledi. 2Ç22'de Logo'nun net karı yıllık bazda %125,6 artışla 147 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, ortalama piyasa beklentisinin %15, kurum beklentimizin de %8,6 üstünde gerçekleşti. Net kar marjı yıllık bazda 3,32 puan artışla %39,93 seviyesine yükseldi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek sonuçlarının hisse performansına yansımaları "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	LOGO	F/K	12,8
Cari Fiyat (TL)	49,22	FD/FAVÖK	11,4
52H En Yüksek (TL)	52,72	FD/Satışlar	4,5
52H En Düşük (TL)	37,21	PD/DD	5,5
Piyasa Değeri (mn TL)	4.922,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	274,3	S1H	-2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	65%	S1A	-7,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-5,5%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	-71,7%
3A Hacim (mn TL)	44,9	YB	-36,0%

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

Koç Holding (KCHOL, Pozitif): Koç Holding yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisinin %31,7 üzerinde yıllık bazda %383 artışla 15,5 mn TL net kar açıkladı. Ciro yıllık bazda %234 artarak 197,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık bazda %335 artışla 40,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,8 puanlık artışla %20,4 seviyesinde gerçekleşti. Güçlü gelen ikinci çeyrek finansalların hisse performansına yansımalarını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	3,4
Cari Fiyat (TL)	43,08	FD/FAVÖK	3,2
52H En Yüksek (TL)	43,22	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	20,19	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	109.246,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.089,2	S1H	2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	4,9%
Endeks Payı (BIST100)	3,4%	S3A	-9,4%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	-11,0%
3A Hacim (mn TL)	681,6	YB	-1,5%

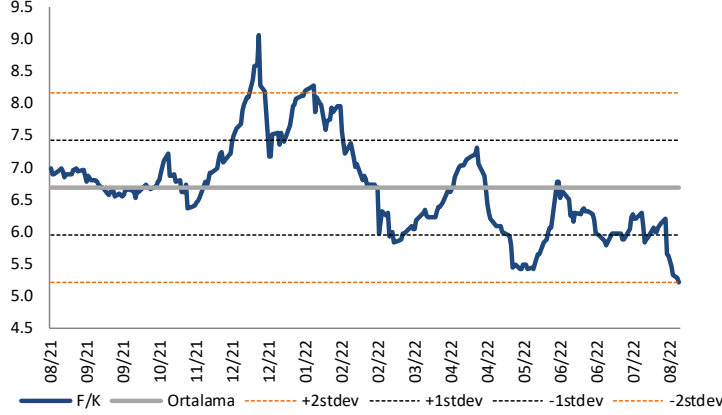
İndeks Bilgisayar (İNDES, Sınırlı Pozitif): 2Ç22'de İndeks Bilgisayar'ın cirosu güçlü seyreden perakende ürün satışlarının desteğinde yıllık bazda %71,3 artışla 4,96 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizle uyumlu, piyasa beklentisinin ise %1,7 altında gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü brüt karlılıktaki artışın beraberinde, operasyonel giderler marjının yıllık bazda kontrol altında kalmasının desteğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %86,2 artışla 163 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %6, üstünde, piyasa beklentisine de paralel gerçekleşti. Bu çerçevede FAVÖK marjı da, yıllık bazda 0,26 puan artış kaydederek %3,29 seviyesinde gerçekleşti. İndeks Bilgisayar'ın net karı 2Ç22'de yıllık bazda %319,5 artışla 136 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %36, kurum beklentimizin ise %34 üstünde gerçekleşti. Net karın beklentimizi aşmasında, diğer faaliyetlerden net gelirlerin yıllık bazda güçlü artış kaydetmesi etkili oldu. İndeks Bilgisayar'ın ikinci çeyrekte net karı piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşse de, karlılık tarafındaki artışın operasyonel olmayan gelirlerdeki artıştan kaynaklanması dolayısıyla ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	3,7
Cari Fiyat (TL)	9,17	FD/FAVÖK	2,7
52H En Yüksek (TL)	9,55	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	5,49	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	2.054,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	114,5	S1H	-3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-10,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-18,5%
Temettü Verimi	5,8%	S1Y	-36,5%
3A Hacim (mn TL)	34,9	YB	-10,1%

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

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

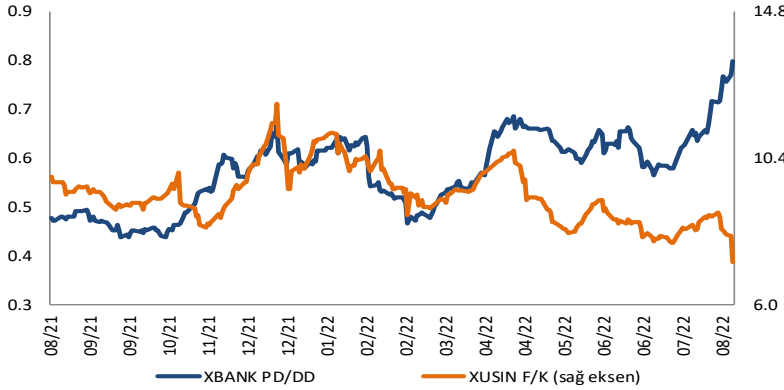


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.21x
Minimum	5.21x	5.21x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	6.00x	6.69x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-1.57x	-3.85x
Performans	-4.8%	-25.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.4 yakınız.

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

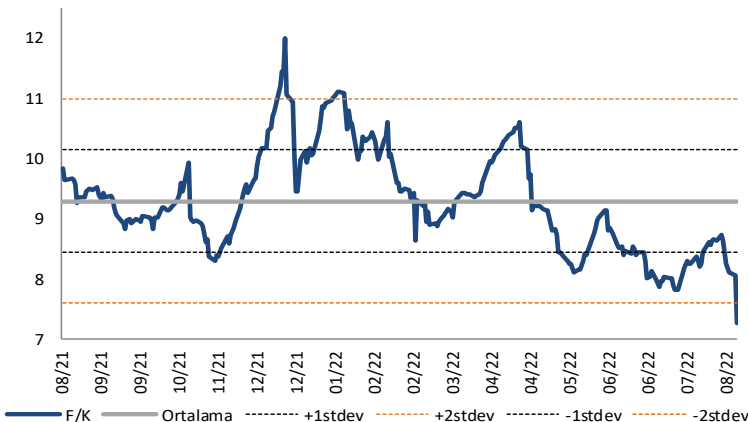


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.80x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	0.80x	0.80x
Ortalama	0.64x	0.57x
Minimuma Uzaklık	0.23x	0.36x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	20.7%	61.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



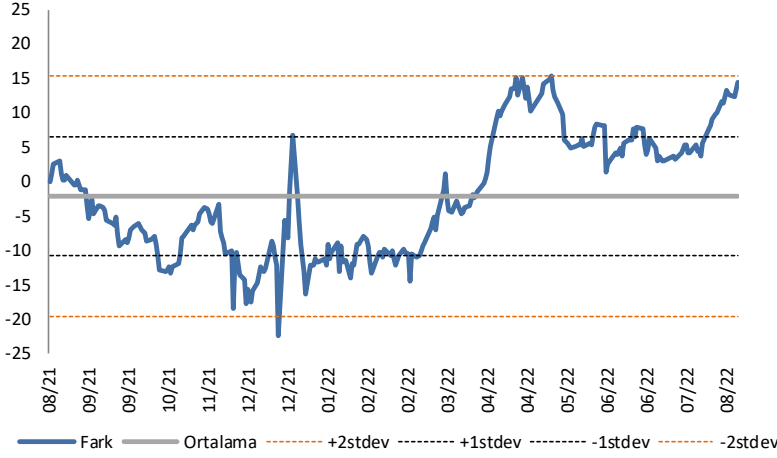
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.28x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.36x	9.30x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Maksimuma Uzaklık	-1.86x	-4.73x
Performans	3.3%	-12.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

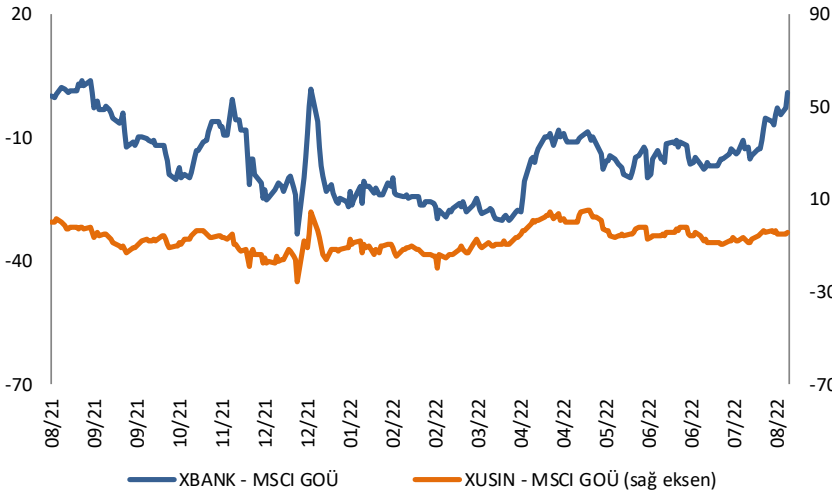
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		14.41
Minimum	1.3	-22.4
Maksimum	14.4	15.3
Ortalama	6.1	-2.1
Minimuma Uzaklık	13.1	36.8
Maksimuma Uzaklık	0.0	-0.9
Performans	0.0%	-19.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.6 puan yakınız.

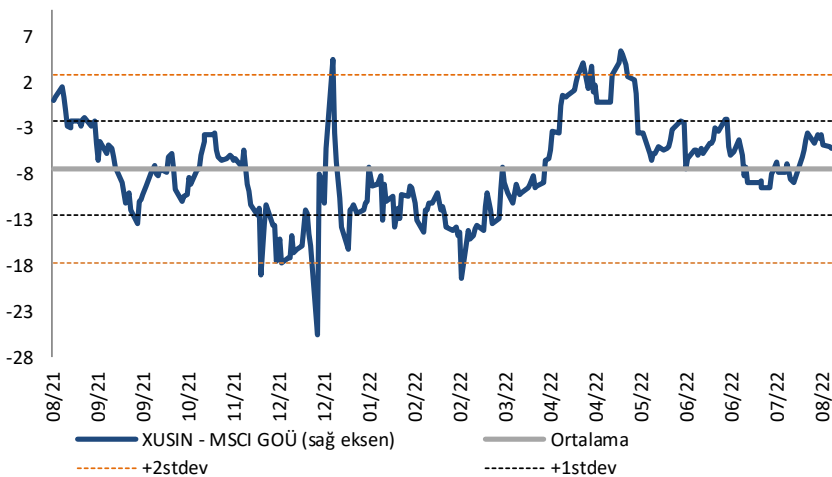
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.8
Minimum	-19.6	-33.5
Maksimum	0.8	3.8
Ortalama	-13.3	-15.4
Minimuma Uzaklık	20.4	34.3
Maksimuma Uzaklık	0.0	-3.0
Performans	0.1%	-4.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-4.3
Minimum	-9.4	-25.5
Maksimum	-1.9	5.4
Ortalama	-5.7	-7.3
Minimuma Uzaklık	5.1	21.2
Maksimuma Uzaklık	-2.4	-9.7
Performans	2.1%	-8.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 9.7 puan yakınız.

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



17.08.2022

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



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.

