

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

**Cuma günü beklentilerin hafif üzerinde gelen ABD tarımdışı istihdam verisiyle risk iştahı artarken, Rusya'nın Avrupa'ya gaz sevkiyatını tamamen kesmesi haberiyle küresel piyasalar haftayı karışık tamamladı**

## Dün piyasalarda neler oldu?

Cuma günü küresel piyasalarda karışık bir seyir görüldü. Avrupa endeksleri, ABD istihdam verileriyle birlikte seans ortasında yükseldi. DAX endeksi ise günü %3,33 primle 13050 seviyesinde sonlandırdı. İngiltere FTSE 100 %1,86 ve Paris CAC40 da %2,21 kazançlarla tamamladı.

Cuma günü Rus petrol şirketi Gazprom, 3 gün boyunca kapalı olacağı duyurulan Kuzey Akım 1 boru hattında tespit edilen yağ sızıntısı nedeniyle Avrupa'ya gaz akışının süresiz olarak durdurulduğunu açıkladı. Rusya'nın Nord Stream boru hattının onarım için gereken süre boyunca kapalı kalacağını söylemesi, büyük ekonomilerin resesyona girmesi ve kışın enerji kıtlığı yaşanması korkusunu artırdı.

Avrupa Komisyonu da, Rusya'nın Avrupa'ya gaz sevkiyatını tamamen kesmesi ile enerji kesintilerinin yaşandığı bir kış mevsiminin birleşmesi halinde ülkeler önceden hazırlıklı olmazsa Avrupa Birliği genelinde GSYİH'nin%1,5'e kadar düşebileceği uyarısında bulundu.

Makroekonomik veriler tarafında ABD'de tarımdışı istihdam verileri takip edildi. ABD Çalışma Bakanlığı'nın Cuma günü açıkladığı verilere göre, tarım dışı istihdam Ağustos'ta 315 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,5'ten %3,7'ye çıktı. Ülkede Temmuz ayında 526 bin kişilik artış kaydeden istihdamın, Ağustos'ta 300 bin kişi artması bekleniyordu. Açıklanan verilere göre ücret enflasyonunda da düşüş görüldü.

ABD'de tarım dışı istihdamın Ağustos'ta önceki aya kıyasla yavaşlama göstermesine rağmen beklenenden güçlü gelmesinin ardından güne yükselişle başlayan endekslerde, Gazprom'un Avrupa'ya doğalgaz akışı sağlayan Kuzey Akım 1 hattının kapatıldığını açıklamasıyla sert satış hareketi görüldü. Kapanışta Dow Jones endeksi 300 puanın üzerinde değer kaybetti ve %1,07 azalışla 31.318,44 puana geriledi. S&P 500 endeksi %1,07 azalarak 3.924,26 puana ve Nasdaq endeksi %1,31 kayıpla 11.630,86 puana düştü. Böylece 3 ana endeks de üst üste üçüncü haftalık kaybını yaşadı. Dow %2,99, S&P 500 %3,29 ve Nasdaq %4,21 haftalık bazda değer kaybetti.

ABD 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü 5 baz puanın üzerinde geriledi ve haftayı %3,19 seviyesinden noktaladı. Dolar endeksi Cuma günü hareketli bir seansı geride bıraktı. ABD tarafından gelen tarım dışı istihdam verisinin ardından düşüş eğilimine giren endeks, seansın ilerleyen saatlerinde kayıplarını geri aldı ve 109,6 seviyesinden günü noktaladı. DXY bu sabah da son 20 yılın en yüksek seviyesi olan 110,0'u geçti. Dolar endeksindeki güçlenmeyle birlikte EuroUSD paritesi bu sabah 0,99'un altına geriledi.

Rusya'nın Avrupa'ya doğalgaz ihracatını durdurması sonrası Avrupa ekonomisinin küçüleceği ve petrole olan talebin azalacağı beklentileriyle fiyatlarda baskı sürüyor. Bu sabah ABD ham petrolü 88,8 ve Brent petrol 95,1 USD/varil seviyesinde.

## Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir görüyoruz. ABD vadeliinde ise hafif toparlanma çabası var. VIX endeksi 25,5 seviyesinde.

Yurt dışında bugün ABD'de İşçi Bayramı nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Gün içinde bir çok ülkede Ağustos ayı Hizmet ve bileşik PMI verileri açıklanacak. Bugün ayrıca Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve aralarında Rusya'nın da bulunduğu müttefikleri (OPEC+) bir araya gelecek ve Suudi Arabistan'ın kısa süre önce üretim kesintisi olasılığını gündeme getirmesinin ardından enerji yatırımcılarının dikkatleri bu toplantıya çevrilecek.

## Gelecek gündemde neler var?

Salı günü sabah saatlerinde Avustralya Merkez Bankası'nın faiz kararı ile ABD'de Pazartesi günü tatil olması nedeniyle yayımlanamayan Markit ve ISM hizmet sektörü PMI verilerinin Ağustos ayı sonuçları takip edilecek. Çarşamba günü Çin'de dış ticaret dengesi, Euro Bölgesi'nde 2. Çeyrek GSYH verisi ile ABD'de Bej Kitap Raporu piyasalar tarafından izlenecek. Fed Başkanı Jerome Powell Perşembe günü Cato Enstitüsü konferansında konuşacak ve yatırımcılar Fed'in, 20-21 Eylül toplantısındaki faiz artırımı miktarına yönelik ipuçları arayacak. Powell'ın geçen ay Jackson Hole konferansında yaptığı şahin konuşmasından bu yana Fed'in agresif adımlar atacağına dair beklentiler güçlenmiş ve 75 bp faiz artırımı ihtimali %50'nin üzerine çıkmıştı.

Perşembe günü ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı takip edilecek. 21 Temmuz'daki son toplantısında 50 baz puan ile faiz artırımı sürecini başlatan ECB'nin yeni kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos ayında %9,1'e ulaşarak ECB'nin %2'lik hedefinin çok üzerine çıktı ve artan enerji fiyatlarıyla birlikte rekor kırmıştı. Bu toplantıda piyasa, ECB'nin Temmuz ayında yaptığı gibi 50 baz puanlık bir artış daha mı yapacağı yoksa bu kış durgunluk ihtimaline rağmen 75 baz puanlık daha büyük bir artışı mı tercih edeceği yönünde fiyatlama yapacak. Cuma günü ise Çin'de enflasyon verileri açıklanacak. Beklenti, son ay %2,7'ye yükselen yıllık tüketici enflasyonunun yükselişini sürmesi yönünde oluşuyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	3,924.3	▼ -1.07%	▼ -6.55%	▼ -6.79%	▼ -18.13%
Dow Jones	31,318.4	▼ -1.07%	▼ -5.93%	▼ -5.98%	▼ -14.89%
Nasdaq	11,630.9	▼ -1.31%	▼ -7.98%	▼ -9.52%	▼ -25.55%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	13,050.3	▲ 3.33%	▼ -1.67%	▼ -4.75%	▼ -19.21%
FTSE 100	7,281.2	▲ 1.86%	▼ -2.65%	▼ -3.01%	▼ -2.98%
MSCI Europe	1,594.3	▲ 2.95%	▼ -3.58%	▼ -8.24%	▼ -24.45%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,189.6	▲ 0.10%	▼ -1.75%	▼ -1.25%	▼ -12.19%
Kospi	2,400.7	▼ -0.36%	▼ -3.09%	▼ -3.23%	▼ -19.69%
Hong Kong*	19,452.1	▼ -0.74%	▼ -2.59%	▼ -0.81%	▼ -16.48%
S&P BSE Sensex - Hindistan	59,177.2	▲ 0.64%	▲ 0.68%	▲ 0.61%	▼ -1.13%
IDX Composite - Endonezya	7,218.6	▲ 0.58%	▲ 0.62%	▲ 1.87%	▲ 7.81%
TAIEX - Tayvan	14,664.9	▼ -0.06%	▼ -3.52%	▼ -1.83%	▼ -20.84%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	3,222.7	▲ 2.55%	▲ 2.74%	▲ 13.89%	▲ 64.12%
MOEX - Rusya	2,471.5	▲ 1.05%	▲ 10.02%	▲ 14.87%	▼ -36.20%
WIG - Polonya	49,671.5	▲ 2.46%	▼ -6.41%	▼ -9.62%	▼ -29.51%
Prag SE - Prag	1,150.1	▼ -0.32%	▼ -2.71%	▼ -7.97%	▼ -19.97%
S&P/BMV IPC - Meksika	45,888.6	▲ 1.11%	▼ -3.85%	▼ -4.02%	▼ -13.45%
FTSE/JSE All - Endonezya	67,378.3	▲ 2.05%	▼ -4.21%	▼ -3.39%	▼ -10.22%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,394.3	▼ -0.59%	▼ -1.97%	▲ 0.00%	▲ 5.54%

\*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.

## Ağustos ayı enflasyon verisinin takip edileceği günde endeks, küresel zayıf risk iştahına paralel olarak temkinli başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Cuma günü BIST 100 endeksi güne %0,76 yükselişle 3.166,49 puandan başlangıç yaptı. Küresel risk iştahının da pozitif seyretmesiyle birlikte gün içinde alıcılı bir seyir izleyen endeks, bankacılık hisselerine gelen alımlarla günü %2,55 yükselişle 3.222,74 puandan tamamladı. Borsa İstanbul'da bankacılık endeksi %8,02 artarken sınai endeks %1,15 ve ulaştırma endeksi %0,96 yükseldi. Endekste toplam işlem hacmi 79,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde bugün, Ağustos ayı enflasyon verisinin takip edileceği günde endeksin güne, küresel zayıf risk iştahına paralel olarak temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde TÜİK enflasyon verileri açıklanacak. Foreks'in 15 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de Ağustos ayı medyan tahmin aylık %2,04 artış olurken, yıllık veride ise medyan tahmin %81,30 oldu. Ankette 2022 yıl sonu TÜFE yıllık medyan tahmini ise %70,25 oldu. Temmuz ayında TÜİK verilerine göre TÜFE aylık bazda %2,37 ve yıllık %79,60 artış göstermişti. ÜFE ise aylık %5,17 ve yıllık %144,6 olarak gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta Salı günü TCMB her ay, enflasyon verilerinden sonra olduğu gibi yine "Aylık Fiyat Gelişmeleri" raporunu yayımlayacak. Aynı gün yine TCMB, reel efektif döviz kuru verilerini yayımlayacak. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ön son %1,75 artışla 54,01 seviyesinde gerçekleşmişti. Çarşamba günü Hazine ve Maliye Bakanlığı, nakit gerçekleştirmeleri sonuçlarını duyuracak. Hazine Nakit Dengesi Temmuz ayında aylık bazda 92,8 milyar TL açık vermişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	3,222.7	3,633.2	5,036.6
Günlük Değ.	▲ 2.55%	▲ 8.02%	▲ 1.15%
Haftalık Değ.	▲ 2.74%	▲ 12.24%	▲ 1.40%
Yıllık Değ.	▲ 73.48%	▲ 127.68%	▲ 47.95%
Hacim (milyar TL)	79.3	35.4	22.5
Günlük Değ.	▼ -0.54%	▲ 12.32%	▼ -12.57%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	43.1	8.9	18.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 83.89%	▲ 300.11%	▲ 21.56%

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

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	18.2123	18.1989	▼ -0.07%
€/Ş	1.0029	0.9880	▼ -1.49%
\$/#	139.94	140.38	▲ 0.31%
Altın	1,716.4	1,711.1	▼ -0.31%
S&P*	4,011.6	4,012.6	▲ 0.02%
Nasdaq*	12,405.3	12,413.9	▲ 0.07%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	02/09/22	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	715.2	● -4.83%	● 1.03%	● -0.8%	● 139.7%
Türkiye 5 Yıllık	744.1	● -4.80%	● 1.47%	● 4.5%	● 106.2%
Türkiye 10 Yıllık	697.8	● -5.38%	● 1.70%	● 5.8%	● 76.4%

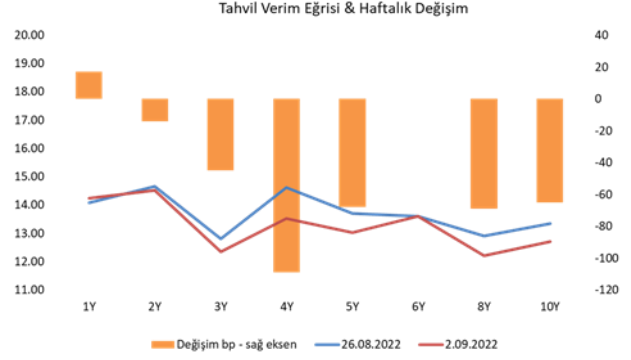


## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

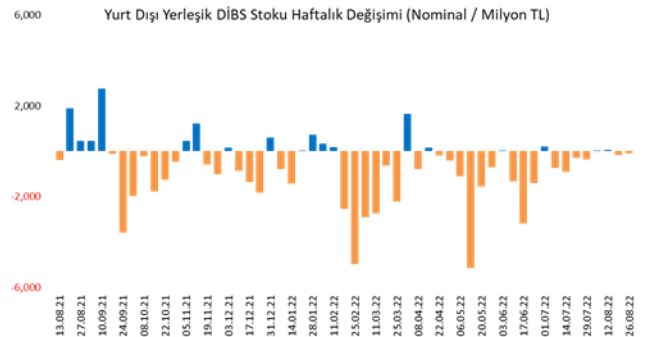
Cuma günü ABD’de tarım dışı istihdam verisi beklentilerin hafif üstünde gelirken, işsizlik oranı %3,5 seviyesinden %3,7’ye yükseldi. Veri sonrası dolarda yükseliş hız keserken, G10 para birimleri İngiliz Sterlin’i dışında ABD Doları karşısında değer kazandı ve Dolar Endeksi günü 109,53 seviyesinden tamamladı. Küresel tahvillerde alıcılı seyir izlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 bp azalışla %3,19 Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %1,53, İtalya 10 yıllık tahvil faizi 9 bp azalışla %3,84 seviyesine geriledi. Hazine döviz cinsi tahvillerde de benzer alıcılı görünüm izlenirken, 2033 vadeli dolar cinsi tahvil faizi 18 bp azalışla %10,49 seviyesine geriledi. Yurtiçi TL tahvil piyasalarında ise karışık seyir izlendiği günde 2 vadeli gösterge tahvil bileşik faizi 7 bp artışla %14,52, 10 yıl vadeli tahvil bileşik faizi 15 bp azalışla %12,84 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

TL likidite tarafında TCMB 54 milyar TL’lik haftalık repo dönüşünü 69 milyar TL olarak yenilerken, APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 335 milyar TL’ye yükseldi. Aynı gün valörlü haftalık vadeli Dolar/TL ve Altın/TL kotasyon swap işlemleri 3,8 milyar TL ve Dolar/TL swap ihalesiyle 16,5 milyar TL ilave fonlama sağladı. TCMB swap kanalıyla yaşayan toplam fonlaması ise yaklaşık 783 milyar TL’ye ulaştı.

TCMB menkul kıymet verilerine göre 26 Ağustos ile biten haftada, DİBS stoku 2,2 milyar TL artışla 1,704 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 102,5 milyon TL azalışla 21,97 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %1,29’a geriledi. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise geçtiğimiz hafta parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda 847 milyon \$ azalış izlendi. Dağılım olarak gerçek kişilerde 646 milyon \$ azalış, tüzel kişilerde ise 553 milyon \$ azalış görüldü.



Dönem	Mayıs 22	Haziran 22	Temmuz 22	Ağustos 22	02.09.22
Dönem Sonu TLREF Endeksi	1553.03	1571.43	1590.72	1609.14	1611.45
Aylık Ortalama	13.99%	14.34%	14.37%	13.56%	13.11%
PPK Toplantı Tarihi	22.09.2022	Perşembe	Günlük TLREF Oranı	13.08%	



## Yurt İçi Haberler

**2023-2025 yılları için hazırlanan Orta Vadeli Program** dün Resmi Gazete'de yayımlandı. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati OVP ile ilgili açıklamalarda bulundu. Nebati, bu dönemde ekonominin ortalama %5,3 büyümesini ve istihdamın toplamda 2,7 milyon kişi artmasını öngördüklerini kaydetti. Nebati, önümüzdeki 3 yıllık dönemin yol haritasını oluşturacak Orta Vadeli Program'ın, dünya ve Türkiye ekonomisindeki gelişmeler titizlikle analiz edilerek, On Birinci Kalkınma Planı esaslarıyla uyumlu şekilde hazırlandığını da ekledi.

**Orta Vadeli Program'da** 2023 yılı için bir önceki programda %5,5 olarak belirlenen büyüme hedefi %5 olarak aşağı yönlü olarak revize edilirken 2024 yılı için %5,5 olan büyüme hedefi sabit kaldı. 2025 yılı için ise bu oran %5,5 olarak belirlendi. 2022 yılı için %5 olan büyüme hedefinde değişikliğe gidilmedi. Bu yıl sonu için enflasyon tahmini %65,0 olarak belirlenirken enflasyon tahminlerinde 2023 ve 2024 yıllarının her ikisi için de yukarı yönlü değişikliğe gidilen programda daha önce %8 olarak öngörülen 2023 yılı enflasyonu %24,9, %7,6 olarak hedeflenen 2024 yılı oranı ise %13,8 olarak güncellendi. 2025 yılı için hedeflenen enflasyon oranı ise %9,9 olarak belirlendi. OVP'de işsizliğin 2024'te tek haneye ineceği tahmin ediliyor.

**Orta Vadeli Program'ın** cari açık tahminlerinin tamamında bir önceki programa göre yukarı yönlü artış yapıldığı gözlenirken gelecek yıllarda cari dengede iyileşme yaşanması bekleniyor. 2022-2024 OVP'sinde %1,5 olarak tahmin edilen 2023 cari açığı %2,5'e yükseltirken 2024 yılında %1 olarak öngörülen oran da %1,4 olarak revize edildi. 2025 yılı için cari açık hedefi %0,9 olarak belirlenirken 2022 yılı için %2,2 olarak belirlenen rakam da %5,9'a yükseltildi. Kişi başı gelirden ise 2022 yılı için 9 bin 947 dolar olarak belirlenen önceki hedef 9.485 dolara düşürüldü. OVP'de 2023 yılı için kişi başına gelir hedefi de 10.071 dolar olarak belirlendi.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin** (ODD) "Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazar Değerlendirme Raporu"na göre Ağustos ayında 35 bin 230 adet otomobil, 13.106 adet hafif ticari araç satıldı. Ağustos ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı %17,3 daraldı. Otomobil pazarında daralma %21,3 ile hafif ticari araç pazarının oldukça üzerinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde hafif ticari araç pazarı %4,3 küçüldü. Sekiz aylık dönemde de satışlar %8,5 daraldı ve 458.446 adede geriledi. Bu dönemde otomobilde %9,4, hafif ticaride %5,2'lik daralma yaşandı.

## Yurt Dışı Haberler

**Rus enerji şirketi Gazprom** Cuma günü, Kuzey Akım boru hattından doğalgaz sevkiyatının belirsiz bir süreliğine durdurulduğunu açıkladı. Gazprom'dan yapılan yazılı açıklamada, 31 Ağustos'ta bakıma alınan ve yarın tekrar faaliyete geçmesi beklenen Kuzey Akım'daki bir türbinde arızaların tespit edildiği belirtildi. Hattan doğalgaz sevkiyatının arızalar tamir edilmeden yapılamayacağına işaret edilen açıklamada, bu nedenle Kuzey Akım üzerinden doğalgaz sevkiyatının belirsiz bir süreliğine durdurulmasına karar verildiği kaydedildi.

**Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları**, yıllık %37,9 ile rekor seviyede artış kaydetti. Euro Bölgesi'nde aylık Temmuz ayında %4,0 olarak gerçekleşti. Beklentinin %3,7, önceki veri %1,3 şeklindeydi. Yıllık beklenti %37,3 ve önceki veri de %36,0 olarak kaydedilmişti. Söz konusu dönemde Euro Bölgesi'nde yıllık bazda üretici fiyatları enerji sektöründe %97,2 ve ara mallarda da %21,4 artış gösterdi.

**JPMorgan, Çin için 2022 ve 2023 yılı GSYH büyüme tahminlerini** aşağı yönlü revize etti. Çin'in konut sektöründe uzun süreden bu yana devam eden zayıflığa ve COVID-salgınında artan vaka sayıları karşısında alınan sıkı tedbirlere işaret eden JPMorgan, 2022 yılı için GSYH büyüme tahminini %3,2'den %3,0'e indirdi. Banka, 2023 yılı için GSYH büyüme tahminini de %5,1'den %4,6'ya çekti.

**ABD'de tarım dışı istihdam** Ağustos'ta 298 binlik beklentinin üzerinde 315 bin artış gösterdi. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre başvurular 315 bin artarken işsizlik oranı işgücüne katılımın artmasıyla %3,5'ten %3,7'ye yükseldi. İşsizlik oranında beklenti %3,5'ti. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3, yıllık %5,2 arttı. Beklenti aylık %0,4, yıllık %5,3 artıştı. İşgücüne katılım oranı Ağustos'ta %62,1'den %62,4'e yükseldi, beklenti %62,2'ydi. Son 2 ayın istihdam verisi 107 bin aşağı yönlü revize edildi. Haziran verisi de 528 binden 526 bine revize edildi. Açıklanan veriler, yüksek enflasyon, yüksek faiz ortamı ve ekonomik belirsizliklere rağmen istihdam piyasasının güçlü kaldığını gösteriyor.

**Küresel gıda fiyatları** düşüşünü 5. aya taşıdı. Cuma günü yayımlanan Birleşmiş Milletler FAO Endeksi dünyada gıda maliyetlerinin Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,9 gerilediğini gösterdi. FAO Dünya Gıda Fiyat Endeksi Ağustos ayında Temmuz ayındaki 140,7 puandan 138 puana indi. Endeks, Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik saldırısının başlamasının ardından Mart ayında 159,7 puana kadar yükselerek rekor kırmıştı. Dünya Gıda Fiyat Endeksi son 5 aydır düşüş gösterse de Ağustos'ta hala geçen yılın %7,9 üzerinde gerçekleşti.

## Şirket Haberleri

**Aselsan (ASELS, Pozitif):** Basında yer alan habere göre, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile Aselsan arasında "M60T Tanklarına İlave Yetenek Kazandırılması Projesi Sözleşmesi" imzalandı TİYK-M60T Projesi, Kara Kuvvetleri Komutanlığı ihtiyacı doğrultusunda, tanklardaki yurt dışı menşeli atış kontrol sistemi yerine Milli Atış Kontrol Sistemi Volkan-M'nin Fırat M60T Projesi kapsamında geliştirilmesi ile başladı. Proje kapsamında M60T tanklarına Volkan-M Atış Kontrol Sistemi, Tank Komuta Kontrol Muhabere Bilgi Sistemi, ilave zırh koruması, mürettebat koltukları gibi unsurlar ekleniyor. Tank entegrasyonları dışında canlı kule eğitim maketi, bakım eğitimi tankına entegre edilecek Volkan-M Sistemi, modernize edilecek tanklara teslimat öncesi Fabrika Seviyesi Bakım/Tamir (FASBAT) gerçekleştirilmesi gibi ürün ve faaliyetler de projeye dahil edildi. Söz konusu gelişmeyi Aselsan'ın operasyonel karlılığını destekleyeceğini öngörüyor, hisse performansı üzerindeki etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	7,4
Cari Fiyat (TL)	27,24	FD/FAVÖK	10,8
52H En Yüksek (TL)	29,06	FD/Satışlar	2,8
52H En Düşük (TL)	14,32	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	62.107,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.416,1	S1H	-0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-1,8%
Endeks Payı (BIST100)	2,0%	S3A	-14,2%
Temettü Verimi	0,7%	S1Y	-43,1%
3A Hacim (mn TL)	1.172,0	YB	-43,0%

**Alarko GYO (ALGYO, Nötr):** Pay geri alım işlemleri kapsamında 02.09.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 38,80 TL – 39,00 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 38,90 TL) toplam 86.450 TL nominal değerli ALGYO payları geri alındı. Bu işlemle birlikte Şirketin sahip olduğu ALGYO payları 2.947.501 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı % 4,577).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ALGYO	F/K	2,0
Cari Fiyat (TL)	39,22	FD/FAVÖK	16,5
52H En Yüksek (TL)	41,04	FD/Satışlar	15,1
52H En Düşük (TL)	19,45	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	2.525,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	138,9	S1H	6,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-12,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-6,1%
Temettü Verimi	4,2%	S1Y	-19,5%
3A Hacim (mn TL)	64,0	YB	-49,1%

**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.



## Şirket Haberleri

**Odaş Elektrik (ODAS, Pozitif):** Özbekistan'ın Khorezm bölgesinde yer alan doğalgaz çevirim santralının kurulu gücü 128 MW'a ulaştı. 12 MW'lık buhar türbini ile 18 MW'lık ilave yatırımın Ekim ayı içerisinde tamamlanması ve santralin 158 MW'a ulaşması hedefleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ODAS	F/K	6,2
Cari Fiyat (TL)	5,00	FD/FAVÖK	5,4
52H En Yüksek (TL)	5,07	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	1,25	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	7.000,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	385,0	S1H	6,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	3,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	52,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	106,8%
3A Hacim (mn TL)	665,0	YB	199,6%

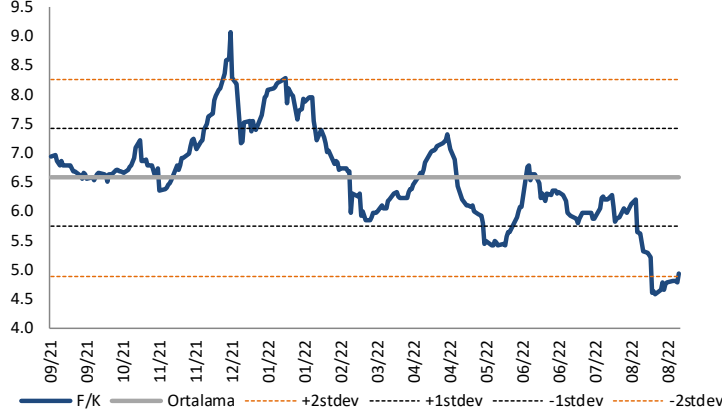
**Gersan Elektrik (GEREL, Pozitif):** Şirket ile Ankara'da yerleşik Full Elektrikli Araçlar Şarj Ağı İstasyonları İşletmeciliği Enerji Tic. Ve San. A.Ş. arasında, Saanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı kapsamında kullanılmak üzere "Şarj İstasyonları ve Yazılım Sistemleri'ni" içeren ürünlerin imalat ve satışına yönelik olarak 12.722.500 TL + KDV tutarında "İmalat-Satış Sözleşmesi" imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GEREL	F/K	44,3
Cari Fiyat (TL)	5,58	FD/FAVÖK	13,0
52H En Yüksek (TL)	6,35	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	3,92	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	446,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	24,6	S1H	0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	79%	S1A	-6,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	5,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-120,8%
3A Hacim (mn TL)	24,7	YB	-50,3%

**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)

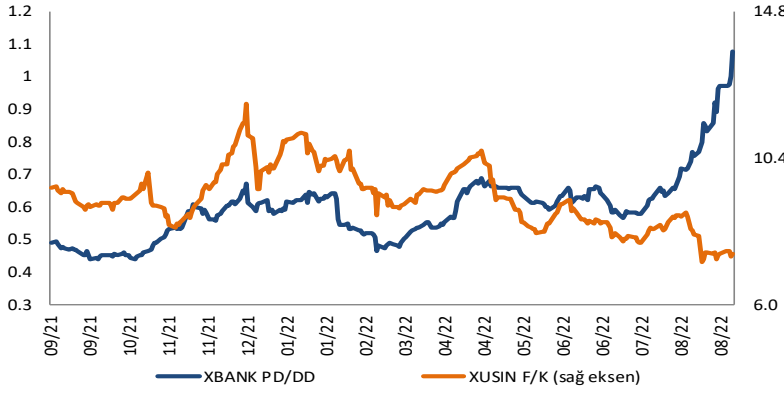


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		4.93x
Minimum	4.58x	4.58x
Maksimum	6.78x	9.06x
Ortalama	5.80x	6.58x
Minimuma Uzaklık	0.35x	0.35x
Maksimuma Uzaklık	-1.85x	-4.13x
Performans	-29.4%	-31.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.4 yakınız.*

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.08x
Minimum	0.57x	0.44x
Maksimum	1.08x	1.08x
Ortalama	0.70x	0.60x
Minimuma Uzaklık	0.51x	0.64x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	60.2%	98.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %35; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %44.8 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



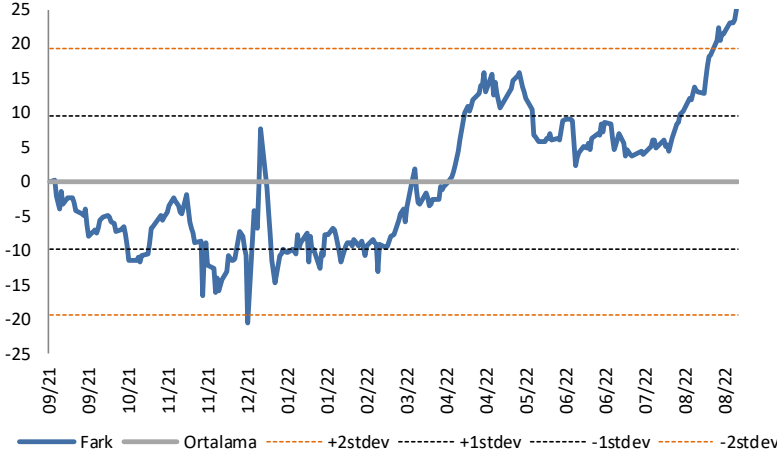
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.53x
Minimum	7.28x	7.28x
Maksimum	9.14x	12.01x
Ortalama	8.17x	9.20x
Minimuma Uzaklık	0.25x	0.25x
Maksimuma Uzaklık	-1.61x	-4.48x
Performans	-17.2%	-22.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.2 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

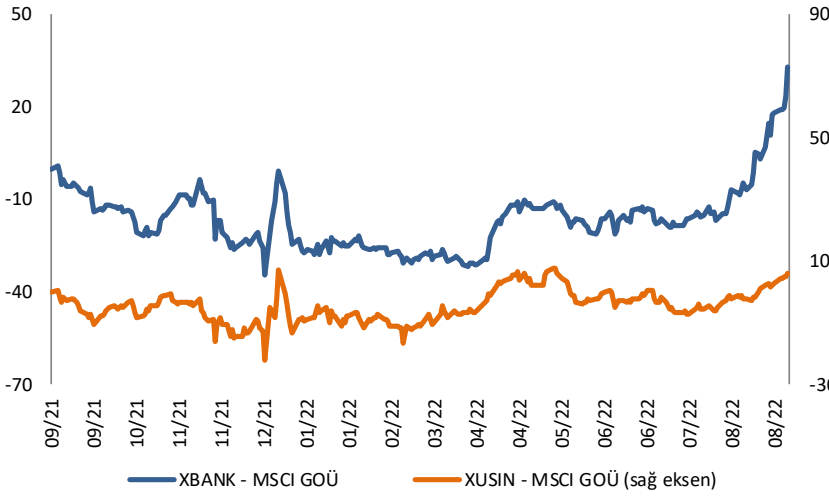
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		26.39
Minimum	2.3	-20.6
Maksimum	26.4	26.4
Ortalama	9.8	0.0
Minimuma Uzaklık	24.1	47.0
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-7.2%	-24.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 16.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 26.4 puan yakınız.*

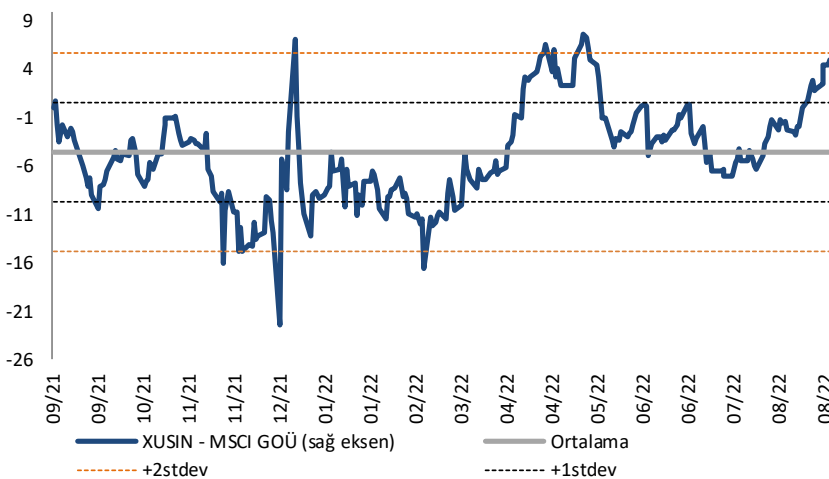
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		32.9
Minimum	-21.1	-34.5
Maksimum	32.9	32.9
Ortalama	-8.4	-16.3
Minimuma Uzaklık	54.1	67.4
Maksimuma Uzaklık	0.0	0.0
Performans	-6.1%	-8.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 41.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 49.3 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.0
Minimum	-7.0	-22.5
Maksimum	6.0	7.7
Ortalama	-2.2	-4.6
Minimuma Uzaklık	13.0	28.5
Maksimuma Uzaklık	0.0	-1.6
Performans	-5.7%	-14.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık maksimum seviyeye 1.6 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
05 Eylül	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Ağustos	-	49.2
05 Eylül	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI	Ağustos	54	55.5
05 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE(Aylık)	Ağustos	2.26%	2.37%
05 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE(Yıllık)	Ağustos	81.59%	79.60%
05 Eylül	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	61.69%
05 Eylül	10:55	Almanya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	48.2
05 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	50.2	50.2
05 Eylül	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Eylül	-	-25.2
05 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	0.5%	-1.2%
05 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	-0.9%	-3.7%
06 Eylül	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Temmuz	-0.5%	-0.4%
06 Eylül	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık)	Temmuz	-13.6%	-9.0%
06 Eylül	10:30	Almanya	S&P Global İnşaat PMI	Ağustos	-	43.7
06 Eylül	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Ağustos	44.2	44.1
06 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Ağustos	55.2	56.7
07 Eylül		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ağustos	91.70	101.26
07 Eylül		Çin	İhracattaki Değişim	Ağustos	-	18.0%
07 Eylül		Çin	İthalattaki Değişim	Ağustos	-	2.3%
07 Eylül	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-0.5%	0.4%
07 Eylül	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-1.6%	-0.5%
07 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Çeyreklik, Final)	2.Çeyrek	0.6%	0.6%
07 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Yıllık, Final)	2.Çeyrek	3.9%	3.9%
07 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Hanehalkı Harcamaları (Çeyreklik)	2.Çeyrek	-	-0.7%
07 Eylül	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	-70.1	-79.6
07 Eylül	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ağustos	-	-92.8
07 Eylül	21:00	ABD	FED Bej Kitabın Yayımlanması			
07 Eylül	21:00	ABD	FED Yetkilisi Barr'ın Konuşması			
08 Eylül	02:50	Japonya	GSYİH (Çeyreklik)	2.Çeyrek	0.8%	0.5%
08 Eylül	02:50	Japonya	GSYİH (Yıllık)	2.Çeyrek	2.9%	2.2%
08 Eylül	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yuan)	Temmuz	861.6	132.4
08 Eylül	02:50	Japonya	GSYİH Deflator (Yıllık)	2.Çeyrek	-0.5%	-0.4%
08 Eylül	02:50	Japonya	Dış Ticaret	Temmuz	-1106.3B	-1114.4B
08 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Oranı	Eylül	1.25%	0.50%
08 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	3 Eylül	-	
08 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Hakkı Başvuruları	27 Ağustos	-	
08 Eylül	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	Eylül		
08 Eylül	16:10	ABD	FED Başkanı Powell'in Konuşması			
09 Eylül	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	2.7%
09 Eylül	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	4.2%
09 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmetler Endeksi	Ağustos	55.2	56.7
09 Eylül	17:00	ABD	FED Yetkilisi Evans'ın Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 212 314 81 81

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	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 Dayanıklı Tüketim, Bankacılık	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.

