

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## Fed toplantısından gelen mesajlar sonrasında ABD piyasaları negatif eğilimli seyir izledi

### Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD'de makro gündemde FOMC toplantısı yakından takip edilirken, makro veri tarafında Mortgage Başvuruları ve Konut satışları verileri takip edildi. FOMC toplantısında politika faizi beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırılarak, 22 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25-5,50 aralığına yükseltildi. Toplantı sonrasında gerçekleşen basın toplantısında konuşan Başkan Powell, FOMC'inin gelecek toplantılarda faiz kararlarını veriye bağlı almaya devam edeceğini ve enflasyonda hedeflenen değer olan %2 için para politikasındaki duruşunu sürdürmede kararlı olduklarını belirtti. Elde edilecek verilerin ardından faiz artışına ihtiyaç duyulması halinde faiz artışına gidilebileceği gibi faizleri sabitte bırakabileceklerini ifade ederken, para politikasının bir süre kısıtlayıcı seviyede tutulması gerektiğini yineledi. Ayrıca, ABD'de yıl boyunca devam eden güçlü istihdama yönelik yaptığı açıklamalarda Başkan Powell, işgücü talebinin hala arzın önemli ölçüde üstünde olduğunu ifade ederken, enflasyonun beklenenden dirençli olduğu belirtti. Mortgage Başvuruları 21 Temmuz ile biten haftada %1,8 azalış gösterirken, bir önceki hafta %1,1 artış göstermişti. Konut satışları verisine baktığımızda ise aylık %5 daralma yönünde beklenirken, %2,5 düşüş şeklinde gerçekleşti. Böylelikle Haziran ayında konut satış adetleri 697 bin adet seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

FOMC toplantısının takip edildiği günde ABD hisse senedi endekslerinde satıcılı görünüm hakim oldu. S&P 500 endeksi %0,02 azalışla 4.566,75 seviyesinden, Nasdaq endeksi %0,12 değer kaybıyla 14.127,28 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi ise diğer ana endekslerin aksine %0,23 artışla 35.520,12 seviyesinden kapandı. Avrupa piyasaları ise satıcılı seyir izledi. İngiltere'de FTSE100 endeksi %0,19 değer kaybıyla 7.679,89 seviyesine, Fransa'da CAC40 endeksi %1,35 gerileyerek 7.315,07 seviyesine ve Almanya'da Dax endeksi ise %0,49 azalışla 16.131,46 puan seviyesine geriledi.

FOMC toplantısı sonrasında ABD tahvil faizlerinde gerileme görüldü. Son fiyatlamalara baktığımızda 2 yıllık ABD tahvil faizleri %4,82 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizleri %3,85 seviyesine yükseldi. Ağustos ayında FOMC toplantısı bulunmazken, her yıl düzenlenen Jackson Hole toplantısı yakından takip ediliyor olacak. FedWatch'a göre Eylül ayı toplantısında FOMC toplantısında faiz sabit bırakılması %78 olasılık olarak ön plana çıkıyor. VIX endeksi ise 0,67 puan azalışla 13,19 seviyesine geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında makro veri gündemi sakin seyrederken, Çin tarafında açıklanan sanayi karlılıkları takip edildi. Haziran ayında sanayi karlılıkları %8,3 azalış göstermiş oldu. Mayıs ayı verisinde ise daralma %12,6 seviyesindeydi. Mart ayından daralan sanayi karlarında negatif büyüme trendinde yavaşlama gözleniyor.

Bugün Asya piyasalarında alıcılı seyrin ağırlık kazandığını takip ediyoruz. Shanghai endeksi %0,44, KOSPI endeksi %0,67, Hang Seng endeksi %1,44, Nikkei endeksi %0,67 ve Nifty 50 endeksinde %0,14 alıcılı seyir takip ediliyor.

ABD vadeli cephesinde ise pozitif seyir görülüyor.

Bugün ABD'de haftalık iş gücü istatistikleri, 2Ç büyüme verisi, dayanıklı mal siparişleri, perakende stoklar, bekleyen konut satışları ve kişisel tüketim verileri takip edilecek. Haftalık işsizlik başvurularının 235bin seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Büyümenin ise %1,8 artış göstermesi bekleniyor. Ayrıca, Euro Bölgesi'nde de bugün AMB politika faiz kararı takip edilecek. Piyasalar Temmuz ayı toplantısı için 25 baz puanlık bir artış öngörüyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Michigan Üniversitesi Beklenti anketleri, Kişisel Gelir ve Harcamalar, Çekirdek PCE Deflatör ve Kansas City FED Hizmet Aktivitesi verisi takip edilecek. Çekirdek harcamalar deflatör verisinin Haziran ayında aylık %0,2 artış, yıllık %4,2 artış göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise Tüketici Güveni Endeksi verileri takip edilecek.

27.07.2023

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	35,520.1	▲ 0.23%	▲ 0.83%	▲ 4.98%	▲ 6.92%
Nasdaq	14,127.3	▼ -0.12%	▲ 0.67%	▲ 6.71%	▲ 34.83%
S&P 500 Vadeli*	4,606.8	▲ 0.25%	▲ 0.92%	▲ 7.18%	▲ 18.98%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,131.5	▼ -0.49%	▼ -0.28%	▲ 0.88%	▲ 14.64%
FTSE 100	7,676.9	▼ -0.19%	▲ 0.17%	▲ 1.02%	▲ 2.19%
MSCI Europe	1,967.7	▼ -0.38%	▼ -0.49%	▲ 3.73%	▲ 12.25%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,225.5	▲ 0.08%	▲ 1.82%	▲ 0.37%	▲ 4.94%
Kospi	2,603.3	▲ 0.42%	▲ 0.12%	▼ -0.29%	▲ 16.41%
Hong Kong*	19,613.1	▲ 1.28%	▲ 2.82%	▲ 1.63%	▼ -0.65%
S&P BSE Sensex - Hindistan	66,683.2	▲ 0.03%	▼ 0.00%	▲ 6.10%	▲ 9.08%
IDX Composite - Endonezya	6,935.4	▼ -0.18%	▲ 0.79%	▲ 4.04%	▲ 1.10%
TAIEX - Tayvan	17,245.7	▲ 0.48%	▲ 1.26%	▲ 3.06%	▲ 22.44%
MSCI GOU Asya	549.2	▼ -0.19%	▲ 1.61%	▲ 2.96%	▲ 6.94%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	6,743.9	▲ 2.10%	▲ 0.84%	▲ 21.42%	▲ 23.13%
MOEX - Rusya	2,970.4	▼ -0.17%	▲ 1.60%	▲ 10.23%	▲ 38.35%
WIG - Polonya	71,385.6	▼ -0.77%	▲ 0.12%	▲ 8.01%	▲ 23.85%
Prag SE - Prag	1,340.9	▲ 0.42%	▲ 0.44%	▲ 1.95%	▲ 11.19%
S&P/BMV IPC - Meksika	54,502.1	▲ 0.90%	▲ 1.49%	▲ 0.39%	▲ 10.07%
Merval - Arjantin	471,102.8	▼ -0.07%	▲ 2.61%	▲ 23.83%	▲ 136.31%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,854.7	▲ 2.78%	▲ 0.48%	▲ 4.15%	▲ 3.22%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,906.1	▲ 0.20%	▲ 1.17%	▲ 4.69%	▲ 13.62%
FTSE/JSE All - Endonezya	77,546.4	▲ 0.03%	▲ 0.60%	▲ 0.69%	▲ 5.37%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,039.5	▲ 0.61%	▲ 1.33%	▲ 9.54%	▲ 21.35%

\*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.



Küresel benzerlerinde görülen alıcılı seyrin desteğinde BIST 100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapabileceğini öngörüyoruz

## Dün piyasalarda neler oldu?

Borsa İstanbul güne %0,02 artışla 6.606,21 seviyesinden başladı. Açılış sonrasında yatay bir seyir izleyen endeks, seans kapanışına doğru gelen tepki alımlarıyla birlikte günü %2,10 artışla 6.743,86 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi günü %1,3 kayıpla günü tamamlarken, sanayi endeksi ise %2,42 yükseldi. Günlük işlem hacmi güçlü seyrini korudu ve günlük işlem hacmi 129.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

## Bugün ne bekliyoruz?

Küresel benzerlerinde görülen alıcılı seyrin desteğinde BIST 100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapabileceğini öngörüyoruz.

Bugün yurt içinde veri tarafında yabancı para istatistikleri verisi ve saat 10.30'da TCMB'nin 2023 yılına ait üçüncü enflasyon raporu yayınlayacak.

## Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın makro veri gündemi sakin seyrecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	6,743.9	5,799.7	10,762.1
Günlük Değ.	▲ 2.10%	▼ -1.32%	▲ 2.42%
Haftalık Değ.	▲ 2.17%	▼ -3.18%	▲ 3.37%
Yıllık Değ.	▲ 22.41%	▲ 15.36%	▲ 20.86%
Hacim (milyar TL)	130.0	18.2	75.9
Günlük Değ.	▼ -8.41%	▼ -1.62%	▼ -7.24%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	82.9	14.3	41.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 56.74%	▲ 27.11%	▲ 81.35%

\*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	26.9455	26.8578	▼ -0.33%
€/€	1.1066	1.1093	▲ 0.24%
\$/¥	140.37	140.15	▼ -0.16%
Altın	1,970.8	1,975.8	▲ 0.26%
Nasdaq*	15,438.6	15,446.0	▲ 0.05%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	26/07/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	326.0	● -1.66%	● -8.15%	● -21.8%	● -63.4%
Türkiye 5 Yıllık	427.6	● -0.53%	● -4.92%	● -11.9%	● -50.2%
Türkiye 10 Yıllık	450.9	● -0.41%	● -4.46%	● -9.6%	● -42.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün, küresel tarafta FED FOMC toplantısı öncesi tahvil faizleri gün içinde temkinli fiyatlamalar izledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %3,87, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artışla %2,48'den işlem gördü.

Türkiye'nin CDS risk primi ve eurobond getirileri yatay seyir izlerken 5 yıllık CDS risk primi 435 bp, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %8,29 seviyesinden oluştu.

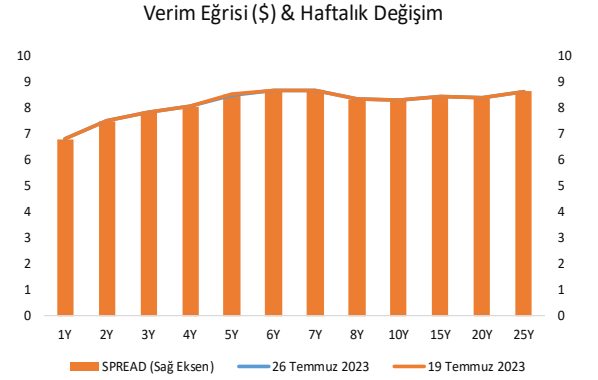
Döviz tarafında, Dolar majör para birimlerine karşı karışık seyir izledi. Gün içinde Euro/Dolar paritesi 1,1065 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi de 101,2 seviyesinden fiyatlandı. Dolar/TL kuru ise 26,94 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi TL tahvil piyasasında, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 70 bp artışla %14,24, 10 yıllık tahvil faizi ise 1 bp artışla %18,34 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi, 3,1 milyar TL seviyesinden oluştu.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 5 milyar TL olarak değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 9,9 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 14 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre 2,3 milyar TL artarak 212 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 2,7 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 1,1 milyar TL ile bankalar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.29	-0.01	0.08	-0.63
ABD	3.87	-0.01	0.03	0.00
İngiltere	4.31	0.04	0.04	0.64
Almanya	2.48	0.06	0.02	-0.09
Fransa	3.02	0.06	0.03	-0.09
İspanya	3.50	0.04	0.04	-0.12
İtalya	4.10	0.04	0.04	-0.59



Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	14.07.2023	07.07.2023	Fark	30.12.2022
<b>TOPLAM</b>	212,045	209,741	2,305	216,112
Yatırım Fonları	73,637	70,914	2,723	84,512
Bankalar	53,454	54,550	-1,095	38,294
Emeklilik Fonları	26,251	25,390	861	26,954
Genel Yönetim	18,974	18,930	44	18,446
Hanehalkı	18,136	17,868	269	16,955
Sigorta Şirketleri	8,070	8,406	-337	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	7,708	7,684	23	9,734
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,302	1,247	56	2,741
Yurt Dışı Yerleşikler	1,590	1,805	-216	1,620
Merkez Bankası	1,187	1,187	-	1,187
Diğer Finansal Araçlar	1,077	1,103	-27	1,008
Finansal Yardımcılar	660	657	3	660

TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	17.50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	16.00 / 19.00
Geç Lik. Pen. Borç Verme Faizi	18.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	16.50
TLREF	16.18
TCMB Toplantı Tarihi	24 Ağustos 2023

## Yurt İçi Haberler

**TURKBESD** Haziran ayı verilerine göre yurt içi satışlar yıllık bazda %19 artış gösterirken, ihracat yıllık bazda %15, toplam üretim ise yıllık bazda %10 azalış gösterdi. Altı ana ürün grubunda yurt içi satışlarını en çok artıran grup %148 ile kurutucu olurken, en çok azalan %4 ile buzdolabı oldu. İhracat tarafında yıllık bazda en çok artış gösteren grup %8 ile fırın olurken, en çok azalan %41 ile bulaşık makinesi oldu. Üretim bazında incelediğimizde ise, ürün bazında en yüksek artış yıllık bazda %61 ile derin dondurucu olurken; en çok azalış gösteren %32 ile bulaşık makinesi oldu.

**Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan**, Çin Komünist Partisi Merkez Komitesi Politbüro Üyesi, Dışişleri Merkez Komisyonu Direktörü ve Dışişleri Bakanı Wang Yi'yi kabul etti. Türkiye-Çin ilişkilerinin tüm boyutlarıyla ele alındığı görüşmede, Hükümetlerarası İşbirliği Komitesi, Dışişleri Bakanları İstişare Mekanizması, Konsolosluk İstişareleri, Karma Ekonomik Komisyonu gibi iki ülke arasındaki diyalog ve istişare mekanizmalarının daha etkin kullanılması konuları üzerinde duruldu.

**Ekonomi Koordinasyon Kurulu**, yeni dönemin ikinci toplantısını gerçekleştirdi. Toplantıda Orta Vadeli Programa (OVP) ilişkin hazırlıkların gözden geçirildiği ifade edildi. Toplantıda ilk olarak güncel makroekonomik gelişmeler ile bütçe görünümü değerlendirildi. Orta Vadeli Programa (OVP) ilişkin hazırlıklar gözden geçirilirken, OVP ile makroekonomik hedefler ve yapısal reform politikalarının güncelleneceği ve önümüzdeki üç yıla ilişkin yol haritasının ortaya konulacağı ifade edildi.

**Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) Ankara Büyükelçisi Said Sani ez-Zahiri**, Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın son BAE ziyareti ve Ankara ile Abu Dabi arasındaki ilişkilere dair BAE'nin Ankara Büyükelçiliğinde basın mensuplarına değerlendirmede bulundu. Büyükelçi Said Sani ez-Zahiri, Ankara ile Abu Dabi arasında 3 Mart 2023'te imzalanan "Kapsamlı Ekonomik Ortaklık Anlaşması"nın Türkiye'de 100 bin, BAE'de 25 bin olmak üzere 125 bin kişiye istihdam sağlayacağını belirtti.

## Yurt Dışı Haberler

**META**, 2Ç23 dönemine ait bilançosunu açıkladı. Şirketin, bu yılın ikinci çeyreğinde elde ettiği gelir, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 11 artarak 32 milyar dolara çıktı. Şirket, böylelikle 2021'in son çeyreğinden bu yana ilk kez çift haneli gelir artış oranı açıkladı. Meta'nın net karı da bu yılın ikinci çeyreğinde yüzde 16 artışla 7,8 milyar dolara yükseldi. Şirketin 2022'nin ikinci çeyreğinde 2,46 dolar olan hisse başına karı da bu yılın aynı döneminde 2,98 dolara ulaştı.

**FOMC toplantısı sonrası** merkez bankaları faiz artışına gitti. Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası (CBUAE), mevduat faiz oranı yüzde 5,15'dan yüzde 5,40'a yükseltti. Katar Merkez Bankası (QCB), repo faiz oranı yüzde 5,75'den yüzde 6,00'ya yükseltti. Suudi Arabistan Merkez Bankası (SAMA), repo faiz oranı yüzde 5,75'ten yüzde 6,00'ya, ters repo faiz oranı yüzde 5,25'ten yüzde 5,50'ye getirdi.

**Volkswagen Group**, Çinli elektrikli araç üreticisi Xpeng'e yaklaşık 700 milyon dolarlık yatırım yapacağını duyurdu. Şirket, bu yatırım ile şirketin yüzde 4,99 hissesini sermaye artırım yoluyla elde edeceğini açıkladı. VW bu anlaşma ile Çin otomotiv pazarındaki pazar payını artırmayı hedefliyor.

**İngiltere Motor İmalatçıları ve Tüccarları Derneği (SMMT)** verilerine göre, elektrikli otomobil üretimi yüzde 71,6 artışla 170 bin 231 adet ile rekor kırdı. İngiltere'de otomobil üretimi, Haziran ayında art arda beşinci büyümesini yaşayarak, yılın ilk yarısında yüzde 11,7 artışla 450 bin 168 adede ulaştı. Yılın ilk yarısında üretimin yüzde 80,0'i olan 359 bin 940 otomobil ihracata giderken, 90 bin 228 otomobil yurt içine sunuldu. İhracatta geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 13,6 artış yaşandı. SMMT, Birleşik Krallık fabrikalarının bu yıl 2022'ye göre yüzde 10,9 artışla yaklaşık 860 bin araç üretmesini öngörüyor.



**ASCE Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka arzı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsorsiyum liderliğinde 27-28 Temmuz 2023 tarihlerinde, 12,60 TL sabit fiyat ile talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilecektir.**

Söz konusu süreçte **66.000.000 TL** nominal değerli payların ortak satışı ve **99.000.000 TL** nominal değerli payların sermaye artırımı yoluyla olmak üzere **165.000.000 TL** nominal değerli payların halka arz edilmesiyle halka açıklık oranı **%25,04** olacaktır.

Halka arz işlemlerinde kullanılacak olan pay kodu **ASGYO**'dur.

Halka Arz Büyüklüğü: **2.079.000.000 TL**

Tahsisat Oranları: Yurt İçi Bireysel : **%80 (132.000.000 adet)**

Yurt İçi Kurumsal : **%20 (33.000.000 adet)**

## Şirket Haberleri

**Akbank (AKBNK, Pozitif):** Akbank'ın 2023 yılı ikinci çeyrek solo net karı piyasa beklentisinin %17,5 üzerinde gerçekleşerek 20,3 milyar TL oldu. Piyasa beklentisi 17,3 milyar TL olması yönündeydi, bizim beklentimiz ise 17,2 milyar TL olmasıydı. Akbank böylece çeyreklik bazda net karlılığını %90, yıllık bazda ise %55 artırmış oldu. Geçen çeyrekteki net kar rakamı 10,7 milyar TL, geçen yılın aynı döneminde ise net karlılık 13,1 milyar TL idi. Net kar tahminizdeki sapmada, beklentimizin üzerinde artış gösteren iştirak gelirleri ve trading gelirleri etkili oldu. Bu çerçevede, güçlü sonuçlara işaret eden Akbank'ın ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	1,9
Cari Fiyat (TL)	25,00	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	26,10	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	7,65	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	130.000,0	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.828,0	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	4,8%
Endeks Payı (BIST100)	3,8%	S3A	7,3%
Temettü Verimi	6,2%	S1Y	50,6%
3A Hacim (mn TL)	3.334,8	YB	18,5%

**Tofaş Otomotiv (TOASO, Pozitif):** Tofaş Otomotiv, kurum beklentimizin %68, piyasa ortalama beklentisinin %40,3 üzerinde yıllık bazda %163,2 artışla 4.939 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda hem operasyonel karlılık hem de net finansman gelirinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. 2Ç23'te net satış gelirleri kurum beklentimiz olan 22.809 mn TL'nin %2,4, piyasa ortalama beklentisinin %3,8 üzerinde yıllık bazda %51,6 artışla 23.366 mn TL seviyesinden açıklandı. Tofaş Otomotiv'in FAVÖK rakamı piyasa ortalama beklentisinin %18,6, kurum beklentimizin %12,8 üzerinde yıllık bazda %69,8 artışla 4.367 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan artışla %18,7 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre ise 3,4 puanlık artış göstermiş oldu. Beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen net kar ve operasyonel marjlarda hem çeyrek hemde yıllık bazda görülen iyileşmeye bağlı olarak ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	13,2
Cari Fiyat (TL)	260,00	FD/FAVÖK	9,9
52H En Yüksek (TL)	273,90	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	63,93	PD/DD	11,8
Piyasa Değeri (mn TL)	130.000,0	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	4.828,0	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-10,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,8%	S3A	-17,4%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	131,3%
3A Hacim (mn TL)	1.260,8	YB	39,8%

**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

**MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK, Nötr):** Pay geri alım kararı kapsamında, Şirket tarafından 26.07.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 9,35 TL – 92,00 TL (ağırlıklı ortalama 90,90 TL) fiyat aralığından toplam 25.479 TL nominal değerli pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu şirket paylarının nominal değeri 13.477.000 TL'ye, payların sermayeye oranı %6,4782'ye ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	11,3
Cari Fiyat (TL)	91,85	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	97,50	FD/Satışlar	1,9
52H En Düşük (TL)	39,70	PD/DD	10,3
Piyasa Değeri (mn TL)	19.108,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	709,6	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	35%	S1A	2,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	1,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-42,8%
3A Hacim (mn TL)	65,9	YB	-20,6%

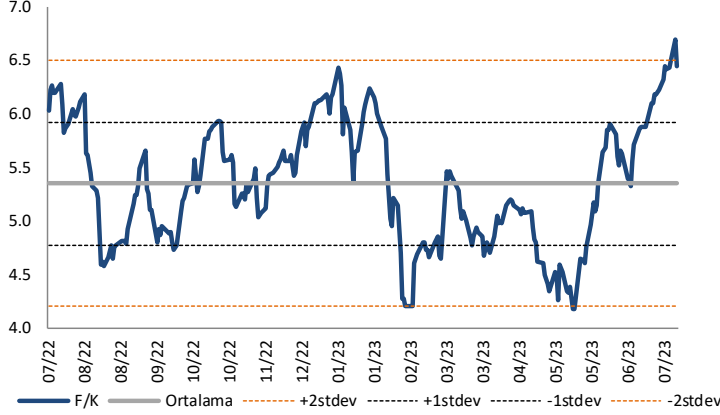
**Otokar (OTKAR, Nötr):** 2Ç23'te Otokar'ın konsolide satış gelirleri yıllık bazda %64 artışla 3,86 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %7 piyasa beklentisinin de %12 üstünde gerçekleşti (Piyasa beklentisi: 3,46 mlr TL, kurum beklentimiz: 3,60 mlr TL). Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü önceki yılın aynı dönemine göre %16 artış kaydederek 435 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam piyasa beklentisini karşılarken, kurum beklentimizin %24 altında bulunuyor. Şirketin net karı bu dönemde yıllık bazda %18 düşüşle 281 mn TL seviyesinde, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşirken, kurum beklentimizin %28 altında gerçekleşti. Beklentiler ile uyum gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	65,2
Cari Fiyat (TL)	284,50	FD/FAVÖK	43,1
52H En Yüksek (TL)	299,00	FD/Satışlar	3,7
52H En Düşük (TL)	91,60	PD/DD	22,3
Piyasa Değeri (mn TL)	34.140,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.267,9	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	26,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	17,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	38,5%
3A Hacim (mn TL)	188,9	YB	14,6%

**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)

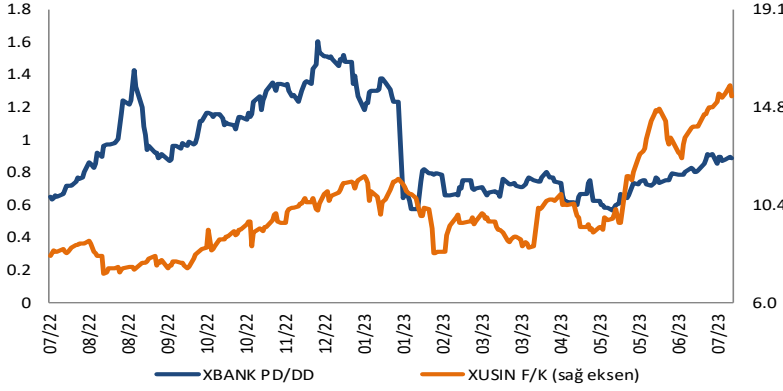


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.45x
Minimum	4.17x	4.17x
Maksimum	6.69x	6.69x
Ortalama	5.31x	5.35x
Minimuma Uzaklık	2.28x	2.28x
Maksimuma Uzaklık	-0.25x	-0.25x
Performans	26.1%	6.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %17 yakınız.*

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

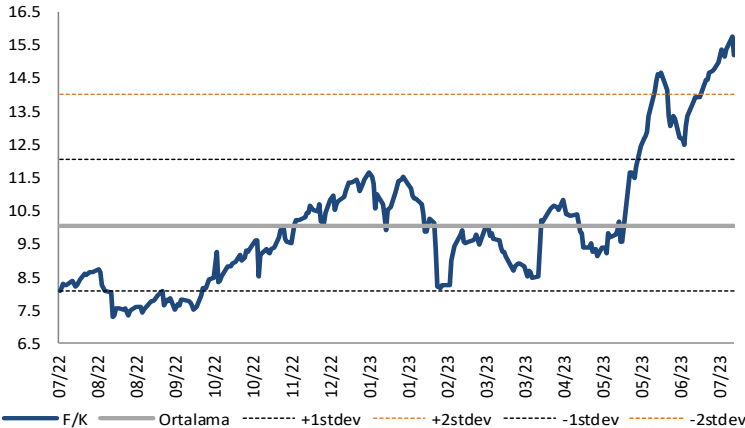


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.88x
Minimum	0.57x	0.57x
Maksimum	0.91x	1.61x
Ortalama	0.74x	0.94x
Minimuma Uzaklık	0.32x	0.32x
Maksimuma Uzaklık	-0.03x	-0.72x
Performans	14.5%	34.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.1 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



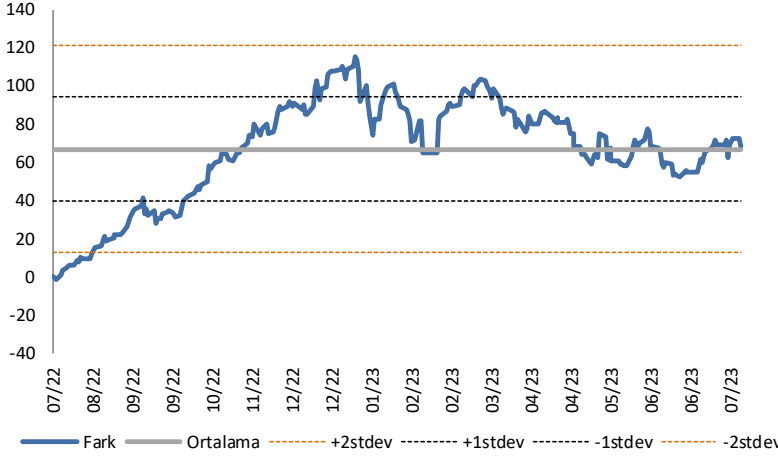
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	9.14x	7.28x
Maksimum	15.77x	15.77x
Ortalama	12.35x	10.06x
Minimuma Uzaklık	6.08x	7.94x
Maksimuma Uzaklık	-0.55x	-0.55x
Performans	33.3%	78.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.9 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

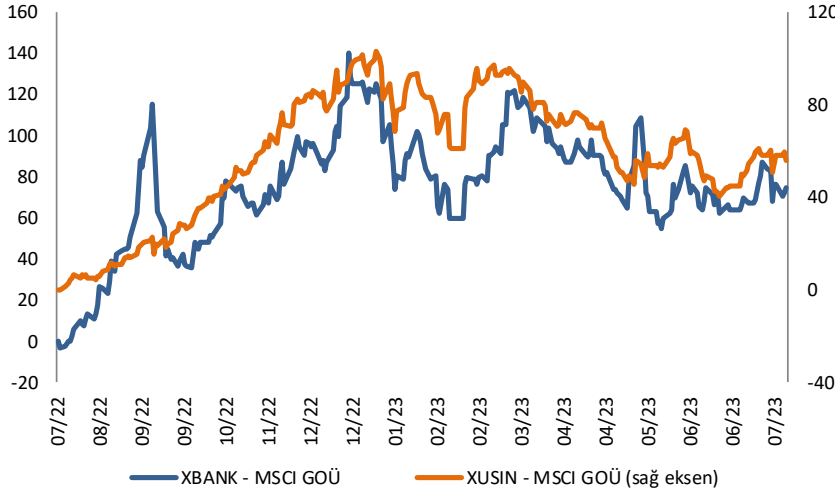
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		71.69
Minimum	52.0	-1.0
Maksimum	77.8	115.9
Ortalama	64.5	67.1
Minimuma Uzaklık	19.7	72.7
Maksimuma Uzaklık	-6.1	-44.2
Performans	4.2%	2.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.6 puan yakınız.*

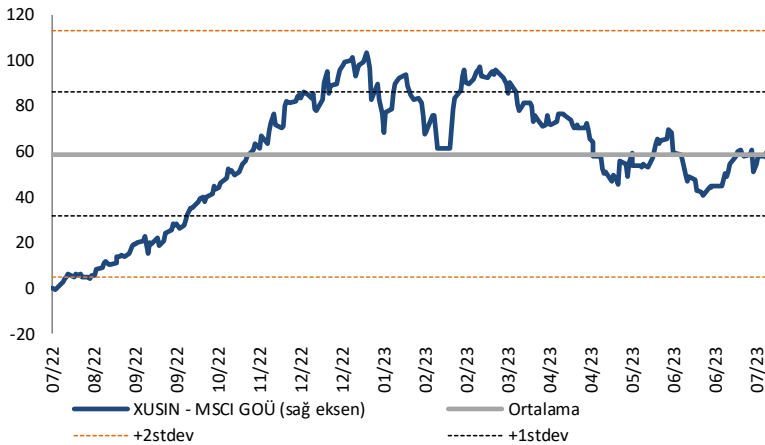
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		71.7
Minimum	55.2	-3.4
Maksimum	108.9	140.0
Ortalama	72.3	75.2
Minimuma Uzaklık	16.5	75.1
Maksimuma Uzaklık	-37.2	-68.3
Performans	2.4%	3.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3.5 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		59.7
Minimum	40.7	-0.4
Maksimum	69.6	103.2
Ortalama	54.1	58.9
Minimuma Uzaklık	19.1	60.2
Maksimuma Uzaklık	-9.8	-43.5
Performans	3.4%	5.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.8 puan uzağız.*

# FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan  
girişim şirketlerine  
bugünden ortak olun!



[fonlabuyusun.com](http://fonlabuyusun.com)

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	49.8
24 Temmuz	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	54.0
24 Temmuz	10:30	Almanya	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	41.0	40.6
24 Temmuz	10:30	Almanya	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	53.0	54.1
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	43.5	43.4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	51.6	52.0
24 Temmuz	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Haziran	-0.15	-0.15
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	46.0	46.3
24 Temmuz	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	54.1	54.4
25 Temmuz	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	%76.8
25 Temmuz	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Temmuz	-	105.7
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Anketi	Temmuz	88.0	88.5
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO Beklenti Anketi	Temmuz	93.0	93.7
25 Temmuz	11:00	Almanya	IFO Mevcut Durum	Temmuz	83.5	83.6
25 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite	Temmuz	-	-16.6
25 Temmuz	17:00	ABD	CB Tüketici Güveni	Temmuz	112.0	109.7
25 Temmuz	17:00	ABD	CB Mevcut Durum	Temmuz	-	155.3
25 Temmuz	17:00	ABD	CB Beklentiler	Temmuz	-	79.3
25 Temmuz	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-10	-7
25 Temmuz	17:00	ABD	Richmond Fed İş Koşulları	Temmuz	-	-12
26 Temmuz	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Haziran	%1.5	%1.6
26 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Haziran	-%5.0	%12.2
26 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Haziran	725K	763K
26 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	Temmuz	%5.50-%5.25	%5.25-%5.00
26 Temmuz	21:30	ABD	Fed Başkanı'nın Konuşması			
27 Temmuz	04:30	Çin	Endüstriyel Karlar (Kümülatif)	Haziran	-	-%18.8
27 Temmuz	04:30	Çin	Endüstriyel Karlar (Yıllık)	Haziran	-	-%12.6
27 Temmuz	09:00	Almanya	GfK Tüketici Güveni	Ağustos	-24.4	-25.4
27 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	Temmuz	%4.25	%4.00
27 Temmuz	15:30	ABD	GSYİH (Yıllık)	2Ç23	%1.7	%2.0
27 Temmuz	15:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	2Ç23	%3.0	%4.1
27 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	2Ç23	%1.2	%4.2
27 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2Ç23	-	%4.9
27 Temmuz	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Haziran	%0.9	%1.8
27 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Temmuz	236K	228K
27 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Maaş Başvurular	15 Temmuz	-	1754K
27 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
27 Temmuz	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Haziran	-%0.5	-%2.7
27 Temmuz	17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	-%20.8
27 Temmuz	18:00	ABD	Kansas Fed İmalat Aktivitesi	Temmuz	-	-12
28 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Temmuz	%2.9	%3.2
28 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Gıda Dışı TÜFE (Yıllık)	Temmuz	%2.9	%3.2
28 Temmuz	02:30	Japonya	Tokyo Gıda ve Enerji Dışı TÜFE (Yıllık)	Temmuz	%3.7	%3.8
28 Temmuz		Japonya	BoJ Politika Faizi	Temmuz	-%0.10	-%0.10
28 Temmuz		Japonya	BoJ 10 Yıllık Tahvil Getirisi Hedefi	Temmuz	%0.0	%0.0
28 Temmuz		Japonya	BoJ TÜFE Beklentileri	3.çeyrek	-	%1.8
28 Temmuz		Japonya	BoJ GSYİH Büyüme Beklentisi	3.çeyrek	-	%1.4
28 Temmuz	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	101.1
28 Temmuz	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-	-12.5
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Temmuz	-	-15.1
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	95.0	95.3
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Güven Endeksi	Temmuz	-7.8	-7.2
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güven Endeksi	Temmuz	5.2	5.7
28 Temmuz	15:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Öncü)	Temmuz	%0.3	%0.3
28 Temmuz	15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Temmuz	%6.2	%6.4
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Gelir	Haziran	%0.5	%0.4
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar	Haziran	%0.4	%0.1
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Aylık)	Haziran	%0.2	%0.1
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Deflatörü (Yıllık)	Haziran	%3.0	%3.8
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Çekirdek Deflatörü (Aylık)	Haziran	%0.2	%0.3
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Çekirdek Deflatörü (Yıllık)	Haziran	%4.2	%4.6
28 Temmuz	15:30	ABD	Kansas Fed Hizmet Aktivitesi	Temmuz	-	14
28 Temmuz	15:30	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Final)	Temmuz	72.6	72.6
28 Temmuz	15:30	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Temmuz	-	77.5
28 Temmuz	15:30	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Final)	Temmuz	-	69.4
28 Temmuz	15:30	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Temmuz	-	%3.4
28 Temmuz	15:30	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Temmuz	-	%3.1

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



# 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.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.

