

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

AMB faiz kararı sonrasında Euro Bölgesinde piyasalar küresel benzerlerinden pozitif ayrıştı

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD'de makro veri gündeminde 2Ç büyüme verisi, haftalık iş gücü istatistikleri, dayanılı mal siparişleri ve çekirdek kişisel tüketim fiyat endeksi verileri takip edildi. ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2,4 büyürken, beklentiler %1,8 büyüme gerçekleşmesi yönündeydi. Büyüme verisinde güçlü gelen tüketim harcamaları ve ticari yatırımların desteği beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde öne çıkan detaylar oldu. ABD Başkanı Joe Biden, büyüme rakamına ilişkin yapmış olduğu açıklamada ülke ekonomisinin büyüme performansının G7 ülkelerine kıyasla salgından sonra en güçlü toparlanma ve en düşük enflasyona sahip olduğunu ifade etti. Dayanıklı mal siparişleri tarafında ise Haziran ayında bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %4,7 artış gerçekleşti. Haftalık işsizlik başvurularında ise beklentilerin hafif altında 221bin adet seviyesinde gerçekleşirken, devam eden başvurular ise 1.690 mn seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi tarafında AMB politika faiz kararı takip edildi. AMB Temmuz ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında 25 puan artışa gitti ve faiz oranlarında mevduat faizini %3,75, politika faizini %4,25 ve gecelik borç verme faizini %4,50 seviyesine yükseltti. Karar sonrasında gerçekleşen basın toplantısında AMB Başkanı Lagarde konuşmasında kısa vadeli görünümün kötüleştiğine dikkat çekerken, enflasyonun düşmeye devam ettiğini ancak uzun bir süre çok yüksek seviyelerde seyretmesini beklediklerini ifade etti. Politika faiz kararının oybirliği ile alındığını belirten Başkan Lagarde, gelecekteki toplantılara ilişkin ise açık fikirli olduklarını belirtti.

ABD hisse senedi endekslerinde satıcılı görünüm hakim oldu. S&P 500 endeksi %0,64 azalışla 4.537,41 seviyesinden, Nasdaq endeksi %0,55 değer kaybıyla 14.050,11 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi ise diğer ana endekslerin aksine %0,67 artışla 35.282,72 seviyesinden kapandı. Avrupa piyasaları ise ağırlıklı olarak alıcılı seyir izledi. İngiltere'de FTSE100 endeksi %0,21 değer kazancıyla 7.692,76 seviyesine, Fransa'da CAC40 endeksi %2,05 artışla 7.465,24 seviyesine ve Almanya'da Dax endeksi ise %1,7 artışla 16.406,03 puan seviyesine yükseldi.

ABD tahvil faizlerindeki son fiyatlamalara baktığımızda bir önceki güne göre sert yükselişler dikkat çekiyor. 2 yıllık ABD tahvil faizleri %4,94 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizleri %4,02 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise 1,22 puan artışla 14,41 seviyesine yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında BoJ toplantısı ve Tokyo TÜFE verisi takip edildi. BoJ Temmuz ayı toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi ve %0,1 seviyesinde sabit tuttu. BoJ yaptığı açıklamada getiri kontrolüne devam edeceğini belirtirken, 10 yıllık tahvil faizlerinde hedef değeri +/- %0,50 olarak açıkladı. Tokyo TÜFE tarafında ise beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,2 artış gösterirken, çekirdek TÜFE verisi ise yıllık bazda %3,0 seviyesine yükselmiş oldu.

Bugün Asya piyasalarında karışık seyir hakim. Japonya'nın ana endeksi Nikkei, açıklanan TÜFE verisi ile BoJ politika faiz kararı sonrasında %1,48 kayıpla işlem görüyor. Bölgedeki diğer major endekslere baktığımızda ise Shanghai endeksi %1,65, Hang Seng endeksi %0,92 artış gösterirken, KOSPI endeksi %0,12 ve Nifty 50 endeksinde %0,21 satıcılı seyir takip ediliyor.

ABD vadeli cephesinde ise pozitif seyir görülüyor.

Bugün ABD'de 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.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de haftaya tarım dışı istihdam verisi, ISM imalat endeksi, dayanıklı mal siparişleri, ADP İstihdam değişikliği, Fabrika Siparişleri, S&P Global PMI verisi, Dallas FED İmalat Endeksi, Sermaye Malı Siparişleri, JOLTS Açık İş Başvuruları ve Ortalama Saatlik Kazançlar verisi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise İmalat PMI, TÜFE ve ÜFE verisi, İşsizlik Oranı ve Perakende satışlar verileri takip edilecek.

28.07.2023

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	35,282.7	▼ -0.67%	▲ 0.16%	▲ 4.28%	▲ 6.21%
Nasdaq	14,050.1	▼ -0.55%	▲ 0.12%	▲ 6.13%	▲ 34.09%
S&P 500 Vadeli*	4,574.8	▲ 0.23%	▲ 0.22%	▲ 6.43%	▲ 18.16%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	16,406.0	▲ 1.70%	▲ 1.41%	▲ 2.60%	▲ 16.59%
FTSE 100	7,692.8	▲ 0.21%	▲ 0.38%	▲ 1.22%	▲ 2.40%
MSCI Europe	1,981.4	▲ 0.70%	▲ 0.21%	▲ 4.45%	▲ 13.03%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,269.1	▲ 1.63%	▲ 3.20%	▲ 1.73%	▲ 6.36%
Kospi	2,597.9	▼ -0.23%	▼ -0.09%	▼ -0.50%	▲ 16.16%
Hong Kong*	19,883.6	▲ 1.24%	▲ 4.24%	▲ 3.03%	▲ 0.72%
S&P BSE Sensex - Hindistan	66,089.7	▼ -0.15%	▼ -0.89%	▲ 5.16%	▲ 8.11%
IDX Composite - Endonezya	6,876.6	▼ -0.29%	▼ -0.06%	▲ 3.15%	▲ 0.24%
TAIEX - Tayvan	17,251.9	▲ 0.06%	▲ 1.30%	▲ 3.10%	▲ 22.48%
MSCI GOU Asya	552.0	▲ 0.51%	▲ 2.13%	▲ 3.49%	▲ 7.49%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	6,856.1	▲ 1.66%	▲ 2.52%	▲ 23.44%	▲ 25.18%
MOEX - Rusya	2,987.9	▲ 0.59%	▲ 2.20%	▲ 10.88%	▲ 39.16%
WIG - Polonya	71,986.4	▲ 0.84%	▲ 0.97%	▲ 8.92%	▲ 24.89%
Prag SE - Prag	1,348.4	▲ 0.56%	▲ 1.00%	▲ 2.53%	▲ 11.81%
S&P/BMV IPC - Meksika	54,753.4	▲ 0.46%	▲ 1.96%	▲ 0.85%	▲ 10.57%
Merval - Arjantin	450,210.6	▼ -4.43%	▼ -1.94%	▲ 18.34%	▲ 125.83%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,854.7	▲ 2.78%	▲ 0.48%	▲ 4.15%	▲ 3.22%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,847.7	▼ -0.49%	▲ 0.67%	▲ 4.18%	▲ 13.07%
FTSE/JSE All - Endonezya	78,267.3	▲ 0.93%	▲ 1.54%	▲ 1.63%	▲ 6.35%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,029.2	▼ -0.25%	▲ 1.08%	▲ 9.26%	▲ 21.04%

*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.



Güçlü gelen bilanço açıklamalarının desteğinde, BIST 100 endeksinin alıcı seyr izleyeceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Borsa İstanbul güne %0,82 artışla 6.799,44 seviyesinden başladı. Günün ilk yarısında yatay seyr izleyen endeks, TCMB 3. enflasyon raporunda verilen olumlu mesajlar sonrasında gelen alımlarla birlikte günü %1,66 artışla 6.856,11 seviyesinden kapattı. Kapanış seviyesi BIST 100 endeksi için yeni kapanış rekoruna işaret ediyor. Ülke risk priminde görülen geri çekilmeyle birlikte, Bankacılık endeksini günü %4,06 artış günü tamamlarken, sanayi endeksi %1,31 yükseldi. Günlük işlem hacmi güçlü seyrini korudu ve toplam işlem hacmi 145 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Güçlü gelen bilanço açıklamalarının desteğinde, BIST 100 endeksinin alıcı seyr izleyeceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde saat 10:00'da Haziran ayı dış ticaret verisi takibimizde olacak.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde haftaya TÜFE ve ÜFE verisi, yabancı turist istatistikleri, efektif döviz kuru ve S&P Global PMI verileri takip edilecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	6,856.1	6,035.5	10,903.4
Günlük Değ.	▲ 1.66%	▲ 4.07%	▲ 1.31%
Haftalık Değ.	▲ 3.87%	▲ 0.75%	▲ 4.72%
Yıllık Değ.	▲ 24.45%	▲ 20.04%	▲ 22.45%
Hacim (milyar TL)	144.9	22.0	80.1
Günlük Değ.	▲ 11.50%	▲ 20.64%	▲ 5.44%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	83.6	14.4	42.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 73.43%	▲ 52.49%	▲ 90.45%

*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	26.9390	26.9532	▲ 0.05%
€/€	1.0993	1.0968	▼ -0.23%
\$/₺	141.14	138.80	▼ -1.66%
Altın	1,944.7	1,951.7	▲ 0.36%
Nasdaq*	15,678.8	15,689.9	▲ 0.07%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	27/07/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	319.7	● -1.93%	● -9.92%	● -22.6%	● -62.1%
Türkiye 5 Yıllık	420.7	● -1.62%	● -6.46%	● -12.7%	● -48.5%
Türkiye 10 Yıllık	445.2	● -1.26%	● -5.67%	● -9.9%	● -40.4%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Küresel tarafta FED'in ardından ECB'de piyasa beklentilerine paralel politika faizlerinde 25 bp artış gerçekleştirdi. Her iki merkez bankasının da enflasyon mücadelesine vurgu yaparak daha fazla faiz artışına açık kapı bırakması sonucu tahvil piyasalarında satıcılık eğilimi izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 bp artışla %3,94, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan azalışla %2,45'den işlem gördü.

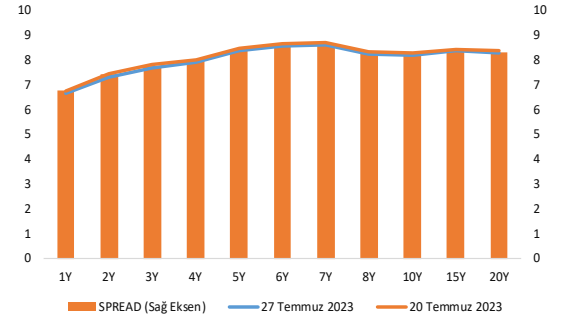
Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise 10 baz puan azalışla 425 baz puana gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 6 bp azalışla %8,23 seviyesine geriledi. Döviz tarafında, Dolar majör para birimlerine karşı değer kaybederken, gün içinde Euro/Dolar paritesi 1,1001 seviyesine geriledi. Dolar Endeksi 101,6 seviyesinden fiyatlandı. Dolar/TL kuru ise 26,94 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB enflasyon raporu ve Başkan'ın açıklamaları takip edildi. Yıl sonu enflasyon tahmini %58'e yükseltirken, 2024 yılında dezenflasyon sürecinin başlamasını sağlayacak zeminin hazırlandığına dikkat çekildi. TL tahvil piyasasında, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 69 bp artışla %14,93, 10 yıllık tahvil faizi ise 24 bp artışla %18,58 seviyesinden günü tamamladı.

21 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 6,8 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 4,1 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 47,2 Milyar TL artışla 2,6 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 160 Milyon TL artış ile 22, 1 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,85'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 150 milyon \$ artış izlenirken, gerçek kişilerde 206 milyon \$ artış, tüzel kişilerde ise 56 milyon \$ azalış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.23	-0.06	-0.04	-0.69
ABD	3.94	0.07	0.10	0.06
İngiltere	4.31	0.03	0.04	0.65
Almanya	2.45	-0.03	-0.02	-0.12
Fransa	2.98	-0.03	0.00	-0.12
İspanya	3.48	-0.03	0.01	-0.15
İtalya	4.05	-0.06	-0.01	-0.65

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	26.94	0.03	-0.10	44.01
G. Afrika Randı	17.69	0.51	-1.56	4.03
Rus Rublesi	90.72	0.81	-0.30	23.43
Meksika Pesosu	16.77	-0.41	-1.28	-13.94
Kore Wonu	1,282	0.56	-0.32	1.87
Hindistan Rupee	82.09	0.04	0.11	-0.74
Endonezya Rupia	15,047	0.24	0.02	-3.09
Macar Forinti	345.28	0.30	1.23	-7.44
Brezilya Reali	4.72	-0.34	-1.23	-10.69

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.	17.00
TLREF	16.24
TCMB Toplantı Tarihi	24 Ağustos 2023

Yurt İçi Haberler

TCMB yeni başkanı Hafize Gaye Erkan ilk enflasyon raporu sunumunda bankanın yıl sonu enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gittiğini açıkladı. Erkan, bir önceki Enflasyon Raporu'nda %22,3 olarak öngörülen 2023 yıl sonu TÜFE tahmininin %58'e yükseltildiğini açıkladı. Erkan, para politikası ve miktarsal sıkılaştırma önlemlerinin enflasyon ana trendine olumlu etkisinin 2024 ikinci çeyrekte görülmeye başlanacağını söyledi. TCMB Başkanı, enflasyonda zirvenin %60 civarı ile 2024 ikinci çeyrekte görüleceğini tahmin ettiklerini bildirdi. Daha önce yüzde 5 olarak açıklanan 2025 yıl sonu TÜFE tahmini ise yüzde 15'e yükseltildi. Böylece raporun tahmin ufkunda TCMB'nin resmi hedef olan yüzde 5'e dönülemeyeceğini tahmin ettiği görüldü. Buna karşın Erkan resmi hedefin yüzde 5 olarak değiştirilmeyeceğini söyledi.

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan imzalı atama kararı, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, TCMB başkan yardımcıları Şener, Çakmak ve Duman, 1211 sayılı Kanunun 29'uncu maddesi, 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamenin ek 35'inci maddesi ile 3 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 2, 3 ve 7'nci maddeleri kapsamında görevden alındı. TCMB başkan yardımcılıklarına Osman Cevdet Akçay, Fatih Karahan ve Hatice Karahan atandı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun verilerine göre, 21 Temmuz haftasında kur korumalı mevduat toplamı 111,6 milyar TL artışla 3,07 trilyon TL oldu. Böylelikle KKM ilk kez 3 trilyon TL üzerine çıktı.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere'nin en büyük enerji tedarik şirketi British Gas'in bu yılın ilk yarısındaki kârı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yüzde 900 artarak 969 milyon sterlin oldu. British Gas'i bünyesinde bulunduran Centrica'nın açıkladığı ilk yarı finansal sonuçlarına göre, yılın ilk yarısında elde edilen kar büyük bir artış gösterdi. Geçen yılın ilk yarısında 98 milyon sterlin olan şirket kârı, bu yılın ilk yarısında yaklaşık yüzde 900 artışla 969 milyon sterline ulaştı. Ülkede 10 milyon müşteriye enerji tedarik eden şirketin kârındaki büyük artış, enerji krizine karşı uygulanan tavan fiyatlar döneminde yaşandı.

LG Electronics Inc. (LG), 741,9 milyar Güney Kore wonu (KRW) işletme kârı ile 2023 ikinci çeyrek konsolide gelirinin 20 trilyon KRW olduğunu açıkladı. İrketten yapılan açıklamaya göre, LG, tarihinin en yüksek ikinci çeyrek gelirlerini kaydetti. Rekor gelir, şirketin yeni platform tabanlı hizmet işlerini takip ederek ve işletmeler arası (B2B) segmentlerini sürekli genişleterek iş yapısını temelden geliştirmeye yönelik eylemlerini yansıttı.

ABD'de üst düzey banka düzenleyicileri, büyük bankaların beklenmedik kayıpları karşılayabilmesi amacıyla finansal tamponlarını güçlendirmek için sermaye kurallarında son yılların en kapsamlı revizyonunu açıkladı. Düzenleyici kurumlar en büyük 8 bankaya yüzde 19 oranında sermaye yeterlilik rasyosu uygulamayı planlıyor. Fed, Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) ve Para Birimi Kontrol Ofisi tarafından Perşembe günü yayımlanan tedbirlerin en az 100 milyar dolar varlığa sahip bankaların sahip olmaları gereken sermaye miktarını yüzde 16 oranında artırması öngörülüyor.

Shell'in bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin olarak açıkladığı finansal sonuçlara göre, petrol ile doğalgaz fiyatlarındaki ve sıvılaştırılmış doğalgaz ticaretindeki gerileme ve satış hacmindeki düşüş şirketin kârını etkiledi. Shell'in söz konusu dönemde 5,07 milyar dolar olarak gerçekleşen kârı, geçen yılın aynı dönemindeki yaklaşık 11,5 milyar dolarlık gerçekleşmeye kıyasla keskin düşüş gösterirken, bu yılın ilk çeyreğindeki 9,65 milyar dolarlık kârın da oldukça altında kaldı.



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

Tat Gıda (TATGD, Negatif): Tat Gıda, 2Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 86 mn TL'nin %12 altında, beklentimiz olan 69 mn TL'nin ise %10 üzerinde yıllık bazda %9 azalışla 76 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, operasyonel olmayan gelirlerdeki artışın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Vade farkı ve kur farkı gelirlerinin net karı desteklediğini görüyoruz. Enflasyonun yarattığı maliyet artışlarına karşın kur oynaklığının dönem içerisinde düşük olması ihracat tarafında baskı oluştururken, yurt içi tarafta güçlü satış hacmi ve enflasyonun desteğiyle yıllık bazda %108 artışla 1.004 mn TL seviyesinde net satış geliri kaydedildi. 2Ç23'te FAVÖK piyasa ortalama beklentisi olan 134 mn TL ve beklentimiz olan 122 mn TL'nin oldukça altında yıllık bazda %11,6 artışla 88,7 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 7,6 puan düşüşle, beklentimizin 2,8 puan, piyasa ortalama beklentisinin 3,4 puan altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Hem net kar hem operasyonel karlılık tarafında piyasa beklentisinin altında gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TATGD	F/K	16,7
Cari Fiyat (TL)	36,62	FD/FAVÖK	14,5
52H En Yüksek (TL)	40,88	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	16,01	PD/DD	4,2
Piyasa Değeri (mn TL)	4.980,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	184,9	S1H	5,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	12,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	29,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-60,5%
3A Hacim (mn TL)	97,5	YB	-22,7%

Ford Otomotiv (FROTO, Sınırlı Pozitif): Ford Otosan, piyasa ortalama beklentisinin %5,3, beklentimizin ise %9,6 üzerinde yıllık bazda %81,6 artışla 6.727 mn TL net kar açıkladı. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde, tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Ford Otosan'ın satış gelirleri 2Ç23'te beklentilere paralel, yıllık bazda %124 artışla 73.553 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı, piyasa ortalama beklentisinin %7, beklentimizin %8,3 üzerinde yıllık bazda %103,6 artışla 8.448 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yıllık bazda 1,1 puanlık daralmanın operasyonel maliyetlerdeki artıştan kaynaklandığını gözlemliyoruz. Ford Otosan, 2023 yıl sonuna ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitti. Yurt içi pazar beklentisini 800 - 850 bin adetten 1.000 - 1.100 adete, yurt içi satışlarına ilişkin beklentisi 90-100 bin adet araçtan 110-120 bin araca yükseltti. İkinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	FROTO	F/K	16,0
Cari Fiyat (TL)	965,00	FD/FAVÖK	15,5
52H En Yüksek (TL)	966,50	FD/Satışlar	1,7
52H En Düşük (TL)	273,08	PD/DD	15,3
Piyasa Değeri (mn TL)	338.628,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	12.575,2	S1H	7,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	18%	S1A	7,8%
Endeks Payı (BIST100)	3,4%	S3A	25,3%
Temettü Verimi	1,4%	S1Y	86,3%
3A Hacim (mn TL)	1.226,3	YB	63,9%

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

Şirket Haberleri

Türk Traktör (TTRAK, Pozitif): Türk Traktör'ün net karı 2Ç23'te yıllık bazda %351,8 artışla 2,18 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %27, kurum beklentimizin ise %37 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 1,59 mlr TL, piyasa beklentisi: 1,71 mlr TL). Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %268,1 artışla 2,69 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %36, piyasa beklentisinin de %31 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 1,98 mlr TL, piyasa beklentisi: 2,05 mlr TL). 2Ç23'te Türk Traktör'ün satış gelirleri yıllık bazda %120,8 artışla 10,80 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %7 üzerinde, piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 10,12 mlr TL, piyasa beklentisi: 10,57 mlr TL). Türk Traktör'ün operasyonel karlılıkta belirgin artışa işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	15,6
Cari Fiyat (TL)	607,90	FD/FAVÖK	12,8
52H En Yüksek (TL)	620,00	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	112,32	PD/DD	20,6
Piyasa Değeri (mn TL)	60.830,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.259,0	S1H	8,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	30,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	57,5%
Temettü Verimi	3,3%	S1Y	265,8%
3A Hacim (mn TL)	212,6	YB	60,1%

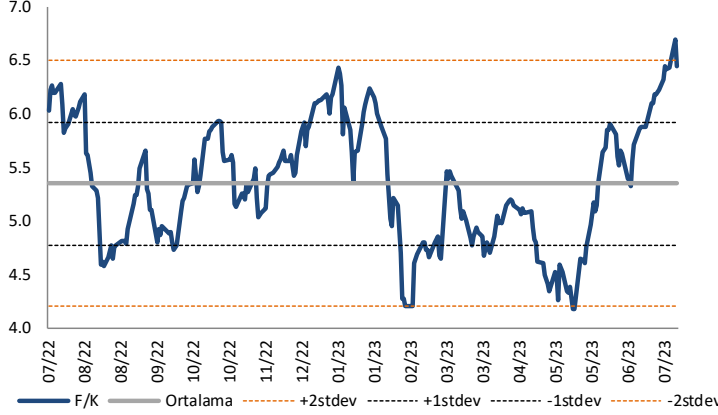
Garanti Bankası (GARAN, Pozitif): Garanti Bankası'nın 2023 yılı ikinci çeyrek solo net karı piyasa beklentisinin %14,7 üzerinde 18,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi 16,1 milyar TL olması yönündeydi. Beklentimiz ise 15,9 milyar TL seviyesinde bulunuyordu. Garanti Bankası böylece çeyreklik bazda net karlılığını %17, yıllık bazda ise %53 artırmış oldu. Geçen çeyrekteki net kar rakamı 15,7 milyar TL, geçen yılın aynı döneminde ise net kar 12,9 milyar TL idi. Net kar tahminizdeki sapmada, beklentimizin üzerinde artış gösteren trading gelirleri etkili oldu. Bu çerçevede, güçlü sonuçlara işaret eden Garanti Bankası'nın ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GARAN	F/K	2,3
Cari Fiyat (TL)	39,90	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	40,50	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	13,43	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	167.580,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.223,2	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	14%	S1A	5,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-0,6%
Temettü Verimi	4,7%	S1Y	15,7%
3A Hacim (mn TL)	2.406,4	YB	18,5%

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

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

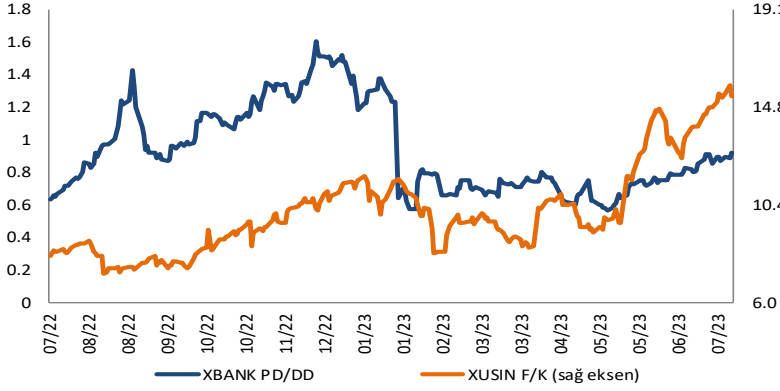


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		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)

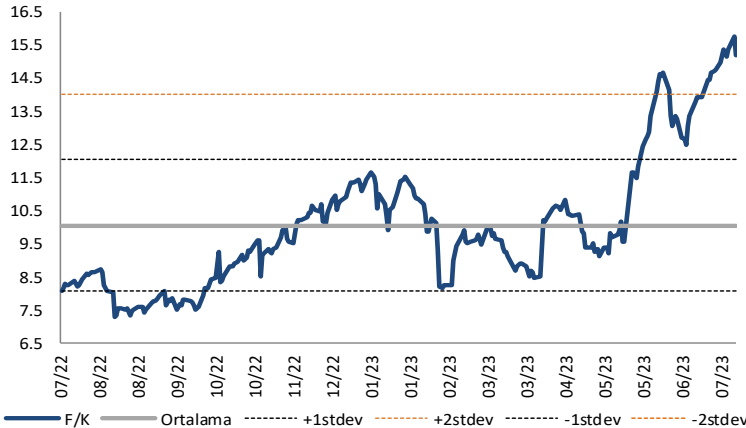


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0.92x
Minimum	0.57x	0.57x
Maksimum	0.92x	1.61x
Ortalama	0.74x	0.94x
Minimuma Uzaklık	0.35x	0.35x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.68x
Performans	20.1%	41.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %20; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



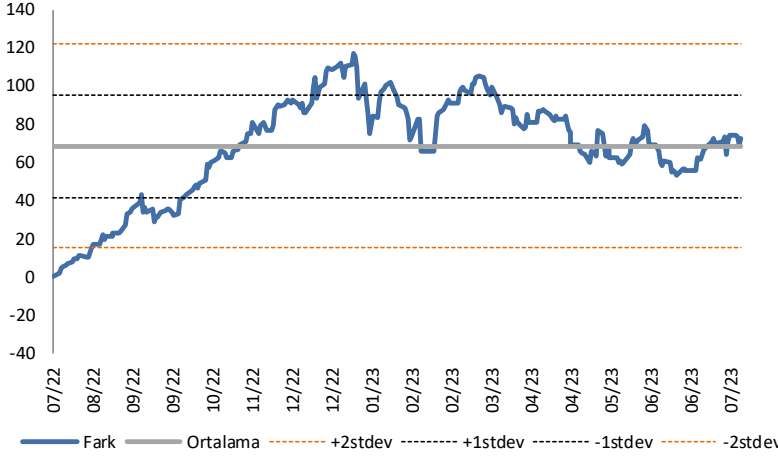
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	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

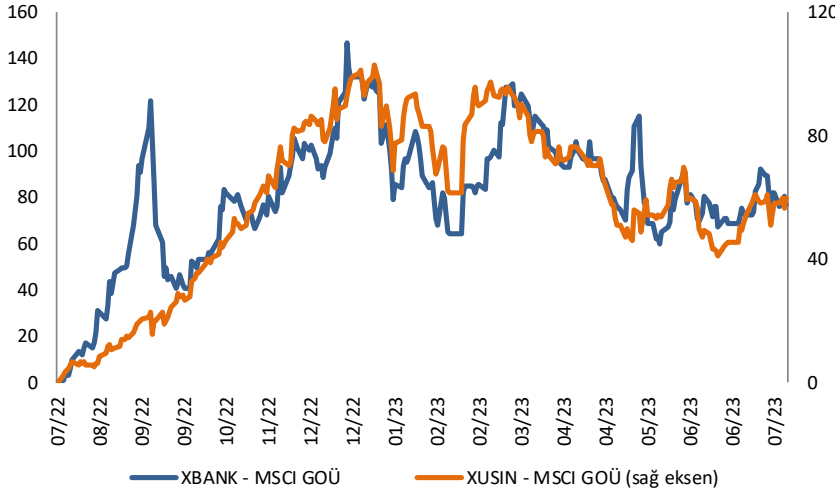
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		75.41
Minimum	53.2	0.0
Maksimum	79.0	117.1
Ortalama	65.7	68.6
Minimuma Uzaklık	22.2	75.4
Maksimuma Uzaklık	-3.6	-41.7
Performans	5.7%	3.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.8 puan yakınız.

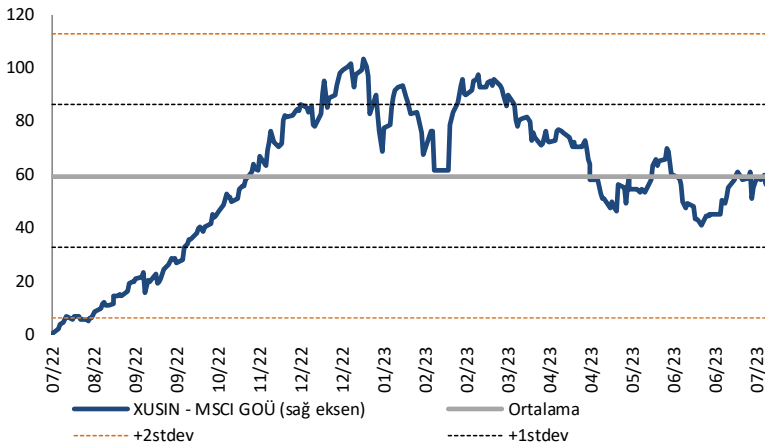
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		84.1
Minimum	60.1	0.0
Maksimum	115.2	147.0
Ortalama	77.7	80.9
Minimuma Uzaklık	24.0	84.1
Maksimuma Uzaklık	-31.1	-62.9
Performans	3.4%	3.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		63.1
Minimum	40.9	0.0
Maksimum	69.7	103.2
Ortalama	54.3	59.3
Minimuma Uzaklık	22.2	63.1
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-40.1
Performans	3.9%	6.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 3.8 puan uzağız.

FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan
girişim şirketlerine
bugünden ortak olun!



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,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Özlem MUTCAN ELBAŞI

Uzman
Makroekonomi, BankacılıkOzleme@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Emil ABDULLAYEV

Uzman
Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz,
Organik Gıda & İçecekEAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecekYSarihan@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.

