

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

**ABD tarafında Moody's'in 10 küçük ve orta ölçekli ABD bankasının derecelendirmesini aşağı yönlü güncellemesi, İtalya'da hükümetin bankalara tek seferlik %40 ek faiz uygulayacağını duyurması ile global piyasalar satıcılı seyir izledi**

## Dün piyasalarda neler oldu?

ABD tarafında Moody's'in 10 küçük ve orta ölçekli ABD bankasının derecelendirmesini aşağı yönlü güncellemesi, İtalya'da hükümetin bankalara tek seferlik %40 ek faiz uygulayacağını duyurması ile global piyasalar satıcılı seyir izledi.

FED üyelerinden para politikasının gelecekte adımlarına dair açıklamalar gelmeye devam ediyor. Richmond FED başkanı Barkin FED'in çabalarına rağmen enflasyonun hala yüksek kaldığını vurgularken, Philadelphia FED başkanı Harker ise FED'in faiz artışlarında duraksamaya gitme olasılığı olsa da yüksek faiz ortamının bir süre korunması gerekebileceğini ifade etti.

Makro veriler tarafında; ABD dış ticaret açığı Haziran ayında 65 milyar dolar olan beklentinin üzerinde 65,5 milyar dolar olarak açıklansa da, veri Mayıs ayına kıyasla 2,8 milyar dolar düşüşle son 3 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca Almanya'da TÜFE verisi aylık bazda %0,3 ile beklentilere paralel açıklanırken, yıllık bazda %6,2 olarak gerçekleşti.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,01'e, 2 yıllık tahvil faizi %4,75 seviyesine hafif düşüş gösterdi. VIX endeksi 15,99 seviyesine yükseldi.

Bu çerçevede Nasdaq endeksi %0,79 kayıpla 13.884,32 seviyesinden, S&P 500 endeksi %0,42 değer kaybıyla 4.499,38 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi de %0,45 düşüşle 35.314,49 seviyesinden günü tamamladı.

## Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya cephesinde ise Çin'de açıklanan tüketici fiyat endeksinin 28 ay sonra ilk kez Temmuz ayında yıllık bazda 'eksi'ye geçmesiyle karışık seyir izliyor. Çin'in tüketici fiyat endeksi Temmuz ayında yıllık yüzde 0,3 düşüş kaydederek iki yılı aşkın bir süredir ilk kez düştü, aylık yüzde 0,2 artış gösterdi. Temmuz'da TÜFE'nin yıllık bazda yüzde 0,4 düşmesi bekleniyordu. Üretici fiyat endeksi ise piyasa beklentisi olan yüzde 4,1'in üzerinde, Temmuz ayında yüzde 4,4 düştü.

Bu çerçevede Asya piyasalarında karışık seyir etkili oluyor. Çin piyasalarının tümü veri sonrası düşüşe geçerken, Shanghai endeksi %0,36, Hang Seng endeksi %0,17, Shenzhen Bileşik Endeksi %0,21 geriledi. Endonezya %0,32, KOSPI %1,15 artış gösteriyor.

ABD vadeliiler cephesinde ise karışık yatay seyir hakim.

Bugün ABD tarafında açıklanacak önemli bir makro veri bulunmuyor.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD tarafında Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak. Temmuz ayında aylık TÜFE'nin %0,2 artış göstermesi bekleniyor. Haziran ayı verisi de %0,2 artış yönünde gerçekleşmişti. Temmuz ayı yıllık bazda TÜFE'nin ise %3,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Haziran ayında TÜFE yıllık bazda %3 artış kaydetmişti. Aynı gün haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Hazine bütçe dengesi verileri izlenecek. Önceki hafta işsizlik maaşı başvuruları 227bin seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü ise ABD tarafında Temmuz ayı ÜFE verisi takip edilecek. Temmuz ayında ÜFE'nin aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %0,7 artış göstermesi bekleniyor. Haziran ayında ÜFE aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %0,1 artış kaydetmişti. Aynı gün Michigan Tüketici Güven Endeksi takip edilecek. Verinin 71,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. MSCI 2023 3. dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak. Cuma günü Asya piyasaları ise kapalı olacak.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	35,314.5	▼ -0.45%	▲ 0.71%	▲ 4.04%	▲ 6.30%
Nasdaq	13,884.3	▼ -0.79%	▼ -0.18%	▲ 1.45%	▲ 32.51%
S&P 500 Vadeli*	4,523.5	▲ 0.11%	▲ 0.57%	▲ 1.78%	▲ 16.83%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,774.9	▼ -1.10%	▼ -1.11%	▲ 0.65%	▲ 12.10%
FTSE 100	7,527.4	▼ -0.36%	▼ -0.49%	▲ 3.49%	▲ 0.20%
MSCI Europe	1,918.6	▼ -0.70%	▼ -0.78%	▲ 1.91%	▲ 9.46%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,251.4	▼ -0.28%	▼ -1.12%	▲ 1.49%	▲ 5.78%
Kospi	2,605.8	▲ 1.24%	▲ 0.02%	▲ 3.38%	▲ 16.52%
Hong Kong*	19,171.3	▼ -0.07%	▼ -1.88%	▲ 3.74%	▼ -2.89%
S&P BSE Sensex - Hindistan	65,535.6	▼ -0.41%	▼ -0.28%	▲ 0.29%	▲ 7.20%
IDX Composite - Endonezya	6,872.7	▲ 0.06%	▲ 0.29%	▲ 2.10%	▲ 0.18%
TAIEX - Tayvan	16,873.5	▼ -0.02%	▲ 0.18%	▲ 1.33%	▲ 19.80%
MSCI GOU Asya	537.7	▼ -1.31%	▼ -1.31%	▲ 2.63%	▲ 4.71%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,412.2	▼ -0.78%	▲ 0.16%	▲ 18.21%	▲ 35.34%
MOEX - Rusya	3,085.3	▲ 0.04%	▼ -0.23%	▲ 7.87%	▲ 43.70%
WIG - Polonya	69,749.3	▼ -1.55%	▼ -2.41%	▲ 2.67%	▲ 21.01%
Prag SE - Prag	1,360.7	▼ -0.46%	▼ -0.38%	▲ 6.51%	▲ 12.83%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,663.0	▼ -0.68%	▼ -0.61%	▼ -0.88%	▲ 8.37%
Merval - Arjantin	466,194.2	▲ 3.05%	▲ 5.59%	▲ 10.27%	▲ 133.84%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,860.6	▼ -0.63%	▲ 0.52%	▲ 5.10%	▲ 3.54%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,244.3	▼ -0.25%	▼ -1.16%	▼ -3.60%	▲ 7.31%
FTSE/JSE All - Endonezya	76,837.4	▼ -0.23%	▼ -0.16%	▲ 3.35%	▲ 4.40%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,077.7	▼ -0.04%	▲ 0.66%	▲ 2.53%	▲ 22.50%

\*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.



## Yurt dışında risk iştahının düşük kalması endekste görülebilecek tepki alımlarını sınırlayabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

Borsa İstanbul güne %0,34 düşüşle 7.496 puandan başladı. Satıcıları açılışın ardından tepki alımları öne çıkarsa da, seans genelinde satıcıları seyir etkili oldu. En yüksek 7.504 seviyesini test eden endeks, kapanışını %0,78 kayıpla 7.412 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 137,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sanayi endeksi %0,74 değer kaybederken, bankacılık endeksi ise %0,63 artış gösterdi.

## Bugün ne bekliyoruz?

Yurt dışında risk iştahının düşük kalmasının endekste görülebilecek tepki alımlarını sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde açıklanacak önemli bir makro veri bulunmuyor.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın saat 10:00'da Haziran ayı Sanayi üretimi ve İşgücü İstatistikleri verisi açıklanacak. Mayıs ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yüzde 2,1 artış yönünde beklenirken yüzde 1,1 artış yönünde açıklanmıştı. Foreks Haber'in düzenlediği ankete göre, 2023 yılı Haziran ayı takvim etkisinden arındırılmış yıllık sanayi üretimi medyan tahmini yüzde 1,90, arındırılmamış yıllık sanayi üretimi tahmini ise yüzde 4,95 düşüş yönünde oluştu. Yıllık sanayi üretimi için ortalama tahmin takvim etkisinden arındırılmış veride yüzde 1,47, arındırılmamış veride ise yüzde 6,25 düşüş yönünde gerçekleşti. Arındırılmış yıllık veride en yüksek ve en düşük tahminler sırasıyla yüzde 1,70 artış ve yüzde 4,40 düşüş yönünde oluşurken, arındırılmamış veride ise yıllık beklenti aralığı yüzde 1,20 artış ile yüzde 15,90 düşüş olarak gerçekleşti. İşsizlik oranı verisi ise Mayıs ayında Mevsim etkisinden arındırılmış %9,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü ise TCMB tarafından Haziran ayı Ödemeler Dengesi verisi ve saat 10:00'da TÜİK tarafından Haziran ayı Dış Ticaret Endeksleri takibimizde olacak. Foreks Haber'in düzenlediği ankete göre, Haziran ayı cari işlemler medyan tahmini 300 milyon dolar, ortalama tahmini ise 436 milyon dolar fazla oldu. Haziran ayı cari işlemler tahmininde en yüksek beklenti 2 milyar dolar fazla olurken, en düşük beklenti ise 380 milyon dolar açık şeklinde oluştu. Mayıs ayında cari işlemler verisi 6,8 milyar dolar açık beklenirken, 7,93 milyar dolar açık seviyesinde açıklanmıştı.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,412.2	6,683.9	11,531.1
Günlük Değ.	▼ -0.78%	▲ 0.63%	▼ -0.74%
Haftalık Değ.	▲ 2.71%	▲ 3.79%	▲ 1.43%
Yıllık Değ.	▲ 34.54%	▲ 32.94%	▲ 29.50%
Hacim (milyar TL)	137.8	20.8	74.6
Günlük Değ.	▲ 9.48%	▲ 45.88%	▼ -0.72%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	97.7	16.4	49.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 41.11%	▲ 26.40%	▲ 51.49%

\*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	27.0122	27.0541	▲ 0.16%
€/€	1.0947	1.0976	▲ 0.26%
\$/₺	143.20	143.12	▼ -0.06%
Altın	1,927.3	1,931.2	▲ 0.20%
Nasdaq*	15,167.3	15,166.7	▼ 0.00%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	08/08/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	300.1	● 5.21%	● -0.31%	● -28.3%	● -56.3%
Türkiye 5 Yıllık	404.1	● 3.72%	● 0.20%	● -17.8%	● -40.6%
Türkiye 10 Yıllık	442.6	● 3.17%	● 0.83%	● -12.4%	● -29.7%



## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün küresel piyasalarda Almanya enflasyon verisi ve ABD dış ticaret dengesi takip edilirken; Çin'den gelen ekonomik verilerin durgunluk endişelerini tetiklemesi, İtalya'da yüksek kar açıklayan bankalara getirilen %40'lık ek vergi yükü, ABD'de Moodys'in birçok bankanın kredi notunu düşürmesinin de etkisiyle güvenli liman olan devlet tahvillerinde tüm vadelerde alıcılı seyir izlendi. Gün içinde Almanya 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan azalışla %2,46, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 8 bp azalışla %4,38, ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 bp azalışla %4'den işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 11 bp artışla 407 bp'a yükselirken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp azalışla %8,17 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, dolar majör para birimlerine karşı değer kazanırken, Euro / Dolar paritesi 1,0947 seviyesine geriledi. Dolar Endeksi de 102,65 seviyesinden yükseldi. Dolar / TL kuru ise 27,02 seviyesinden işlem gördü.

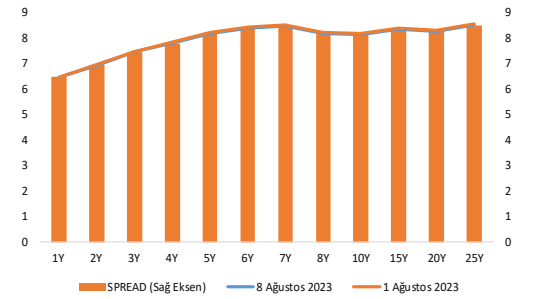
Yurt içi TL tahvil piyasasında uzun vadelerde satıcılı seyir izlendi. Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 20 bp azalışla %17,47, 10 yıllık tahvil faizi ise 159 bp artışla %20,02 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi, 3,8 milyar TL seviyesine yükseldi.

Hazine dün Haziran 2027 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracından %16,74 ortalama yıllık bileşik faizle 14 milyar 842 milyon TL ve Ağustos 2028 vadeli Sabit Getirili Kira Sertifikasının doğrudan satışından %19,58 sabit kira oranı ile 27 milyar 148 milyon TL borçlandı.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 204 milyar TL olarak değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 29,3 milyar TL ilave fonlama sağladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.17	-0.03	-0.03	-0.75
ABD	4.00	-0.09	-0.04	0.12
İngiltere	4.38	-0.08	-0.01	0.71
Almanya	2.46	-0.14	-0.11	-0.11
Fransa	3.00	-0.13	-0.10	-0.11
İspanya	3.51	-0.12	-0.08	-0.12
İtalya	4.13	-0.12	-0.08	-0.56

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Değişim (%)			
	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	27.02	0.10	0.20	44.42
G. Afrika Randı	18.96	1.58	2.64	11.46
Rus Rublesi	97.15	1.60	1.33	32.18
Meksika Pesosu	17.24	1.05	1.02	-11.52
Kore Wonu	1,321	0.99	1.25	4.92
Hindistan Rupee	82.98	0.27	0.39	0.33
Endonezya Rupia	15,236	0.13	0.55	-1.87
Macar Forinti	357.19	1.22	0.88	-4.25
Brezilya Reali	4.92	0.48	1.03	-6.86

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.	17.50
TLREF	16.50
TCMB Toplantı Tarihi	24 Ağustos 2023

## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Yılmaz** finans kesimiyle olan görüşmelerini Cuma günü İstanbul Finans Merkezi'nde yapacaklarını bildirdi. Bankalar Birliği, kamu-özel sektör temsilcileri, banka genel müdürleri dolayısıyla finans kesimini temsil eden önemli aktörler olacağını belirtti.

**Türkiye imalat sektörünün** ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi'nin Temmuz 2023 dönemi sonuçları açıklandı. Endekste eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamlar ihracat ikliminde iyileşmeye, 50'nin altındaki değerler ise bozulmaya işaret ediyor. Haziran'da 51,1 olan İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, üst üste üçüncü kez aylık bazda azalarak Temmuz ayında 50,3'e geriledi. Bu rakam, uluslararası talep koşullarında yaşanan güçlenmenin çok hafif olduğuna işaret etti.

**İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) Ulaşım Koordinasyon Merkezi (UKOME) toplantısında,** toplu ulaşım ücretlerine yüzde 51,52 oranında zam yapıldı. Kabul edilen zam teklifi kapsamında, tam elektronik bilet ücreti 9,90 liradan 15 liraya, öğrenci elektronik bileti 4,83 liradan 7,32 liraya, öğretmen elektronik bileti 7,09 liradan 10,74 liraya, tam abonman ücreti 777 liradan 1177 liraya, öğrenci abonman ücreti ise 140 liradan 212 liraya yükseldi. Taksilerde taksimetre açılış ücreti 12,65 liradan 19,17 liraya, sarı taksi mesafe ücreti kilometre başına 8,51 liradan 13,75 liraya, sarı taksi zaman tarifesi ücreti saatlik 100,80 liradan 152,73 liraya, sarı taksi indi-bindi ücreti ise 40 liradan 70 liraya çıktı. Minibüslerde en kısa mesafe ücreti 7 liradan 12 liraya çıkarılırken, öğrenci için bu ücret 5 liradan 8 liraya yükseldi.

## Yurt Dışı Haberler

**JPMorgan Stratejisti Marko Kolanovic,** her ne kadar son günlerde piyasalar yumuşak iniş senaryolarını fiyatlamaya başlasa da, bunun gerçekleşmesi zor bir ihtimal olduğunu öngördü ve hisselerdeki defansif duruşu koruduklarını belirtti.

**ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC),** Wall Street'in kayıt tutma yöntemine yönelik baskısını derinleştirirken, Wells Fargo ve BNP Paribas, iş yapmak için WhatsApp gibi resmi olmayan iletişimleri kullanan çalışanlarından dolayı milyonlarca dolar ceza ödeyecek. SEC yaptığı açıklamada, Wells Fargo birimlerinin uzlaşma için 125 milyon dolar ödemeyi kabul ettiğini ve BNP'nin 35 milyon dolar ödeyeceğini bildirdi. Bank of Montreal'in iştiraki ve Mizuho Financial Group'un menkul kıymetler birimi de dahil olmak üzere 11 firma piyasa düzenleyicisine, ceza ödemeyi kabul etti.

**Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker,** son ekonomik verilerin yönünde herhangi bir ani değişiklik olmazsa, Fed faiz oranlarını olduğu yerde bırakabileceği aşamada olabileceğini söyledi.

**ABD Enerji Enformasyon İdaresi** tarafından yayımlanan bir rapora göre ABD'nin bu yıl petrol üretimi daha önce öngörülenden daha hızlı artacak. Rapora göre üretim 2024 yılında ABD'de ve küresel çapta artış gösterecek.

## Şirket Haberleri

**Erdemir (EREGL, Sınırlı Negatif):** Erdemir, 2Ç23'de beklentimiz olan 3.119 milyon TL net zararın ve ortalama piyasa beklentisi olan 2.843 milyon net zararın üzerinde 3.999 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zararda, 4.494 milyon TL (HLY araştırma: 3.014 milyon TL) seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi ve 1.507 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri etkili oldu. Net satış gelirleri 2Ç23'te beklentimiz olan 30.586 milyon TL'nin ve ortalama piyasa beklentisi olan 30.264 milyon TL'nin üzerinde, yıllık bazda %7,9 artış ile 37.346 milyon TL (1.806 USD YoY %18 azalış) seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK bizim beklentimiz olan 4.102 milyon TL'nin %6,8 altında, piyasa beklentisi olan 3.403 milyon TL'nin ise %12,3 üzerinde yıllık bazda %65 azalışla 3.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 21,1 puan daralarak %10,2 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EREGL	F/K	78,3
Cari Fiyat (TL)	40,98	FD/FAVÖK	15,6
52H En Yüksek (TL)	53,55	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	26,74	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	143.430,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	5.319,1	S1H	-2,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-14,7%
Endeks Payı (BIST100)	3,5%	S3A	-28,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-122,4%
3A Hacim (mn TL)	3.479,0	YB	-35,2%

**Logo Yazılım (LOGO, Negatif):** 2Ç23'te şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %56 artışla 572 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 566 milyon TL, piyasa beklentisi: 569 milyon TL). Açıklanan rakam kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Logo operasyonel karlılığında görülen baskılanmalar nedeniyle konsolide FAVÖK yıllık %10 artışla 174 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. (Kurum beklentimiz: 170 milyon TL, piyasa beklentisi: 169 milyon TL). 2Ç23'te Logo'nun net karı yıllık bazda %83 artışla 268 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, ortalama piyasa beklentisinin %6, kurum beklentimizin ise %5 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 255 milyon TL, piyasa beklentisi: 254 milyon TL). Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin bu dönemde beklentimizin üzerinde net finansal gelir kaydetmesinden kaynaklandı. Logo Yazılım'ın ikinci çeyrek finansal sonuçlarının beklentileri karşılamasına rağmen, şirketin 2023 yılı operasyonel karlılık beklentisinde yaptığı aşağı yönlü revizyon nedeniyle sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	LOGO	F/K	17,4
Cari Fiyat (TL)	88,05	FD/FAVÖK	15,8
52H En Yüksek (TL)	92,70	FD/Satışlar	4,4
52H En Düşük (TL)	42,08	PD/DD	6,6
Piyasa Değeri (mn TL)	8.805,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	326,5	S1H	-3,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	65%	S1A	-2,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-2,5%
Temettü Verimi	1,5%	S1Y	-76,5%
3A Hacim (mn TL)	62,5	YB	-4,7%

**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

**Koza Altın (KOZAL, Pozitif):** Şirket Mollakara Altın Madeni Projesi kapsamında, 31.03.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildiri yapılan, 2022 Yılı Umrek Raporu'nda da belirtildiği üzere, tespit edilen yaklaşık 4.758.000 ons cevher için metalürjik test çalışmaları sonucunda, 417.222 ons altın ve 215.368 ons gümüş rezerve dönüştürüldü. Kaynak ve rezerv artırma çalışmaları devam ediyor. Bu kapsamda, altın ve gümüş üretimine dönük olarak, şirket Mollakara Projesi için yatırım kararı almış olup, yapılan ihale ile tesisi kuracak yüklenici firma belirlenerek, Fernas İnşaat A.Ş ile yapım sözleşmesi imzalandı. Sözleşmenin inşaat işleri kısmının tutarı 5 mlr TL, makine ve ekipman temini işleri ile ilgili kısmı 40,71 mn dolar tutarında bulunuyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	20,9
Cari Fiyat (TL)	28,24	FD/FAVÖK	31,4
52H En Yüksek (TL)	32,00	FD/Satışlar	13,4
52H En Düşük (TL)	6,71	PD/DD	7,2
Piyasa Değeri (mn TL)	90.438,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.353,9	S1H	0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-13,8%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	10,3%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	81,7%
3A Hacim (mn TL)	2.974,3	YB	-28,0%

**Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif):** THY 2Ç23'de bizim beklentimiz olan 11,4 mlr TL'nin %19 piyasa beklentisi olan 11,9 mlr TL'nin ise %15 üzerinde yıllık bazda %50,2 artışla 13,7 mlr TL net kar açıkladı. Satış gelirleri ise hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %49 artışla 107,6 mlr TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise kurum beklentimizin %8, piyasa beklentisinin ise %4,4 üzerinde yıllık bazda %67 artışla 25,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2,1 iyileşerek %23,8 seviyesine ulaştı. Açıklanan güçlü operasyonel sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

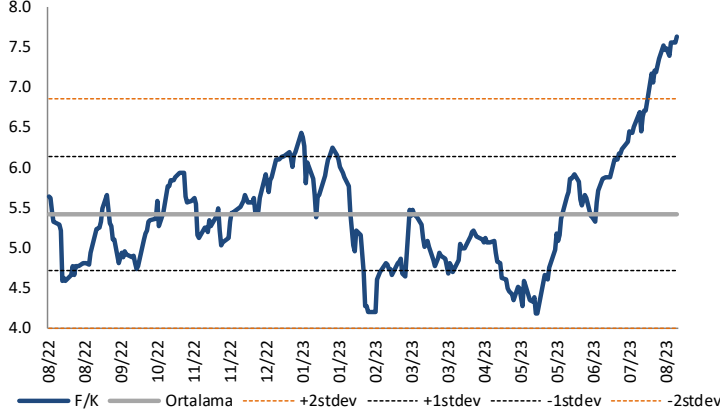
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	6,7
Cari Fiyat (TL)	261,80	FD/FAVÖK	6,2
52H En Yüksek (TL)	269,80	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	57,90	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	361.284,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	13.398,2	S1H	9,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	1,9%
Endeks Payı (BIST100)	9,3%	S3A	34,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	180,4%
3A Hacim (mn TL)	8.681,3	YB	51,3%

**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)

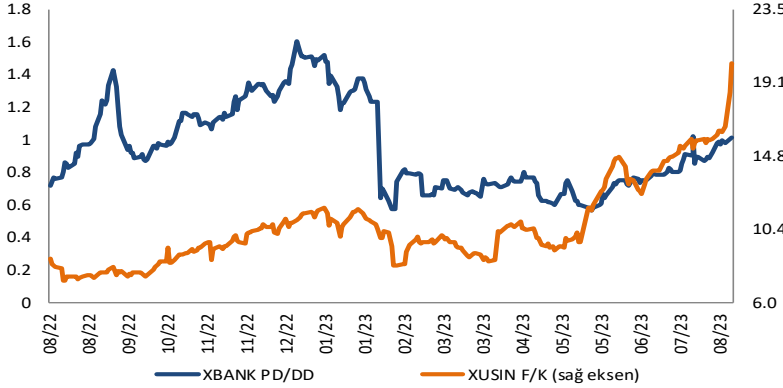


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.63x
Minimum	4.17x	4.17x
Maksimum	7.63x	7.63x
Ortalama	5.94x	5.42x
Minimuma Uzaklık	3.46x	3.46x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	40.5%	14.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %22; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %29 yakınız.

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

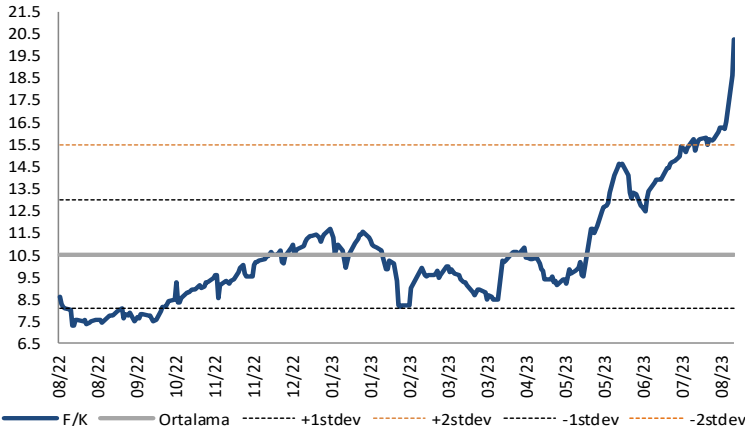


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.02x
Minimum	0.57x	0.57x
Maksimum	1.02x	1.61x
Ortalama	0.79x	0.95x
Minimuma Uzaklık	0.45x	0.45x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.59x
Performans	68.1%	40.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %23; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



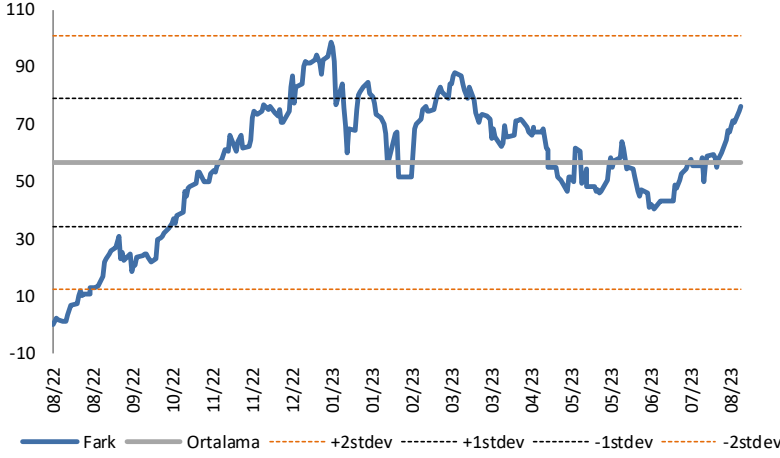
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	9.57x	7.28x
Maksimum	20.27x	20.27x
Ortalama	14.04x	10.55x
Minimuma Uzaklık	5.65x	7.94x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-5.05x
Performans	68.0%	82.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.7 yakınız.

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

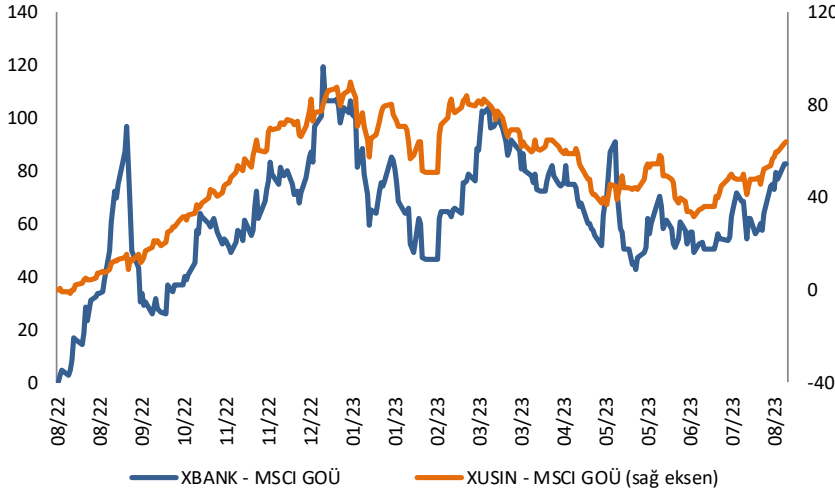
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		76.28
Minimum	40.2	0.0
Maksimum	76.4	98.9
Ortalama	54.0	56.7
Minimuma Uzaklık	36.1	76.3
Maksimuma Uzaklık	-0.2	-22.6
Performans	3.9%	1.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 22.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 19.5 puan yakınız.*

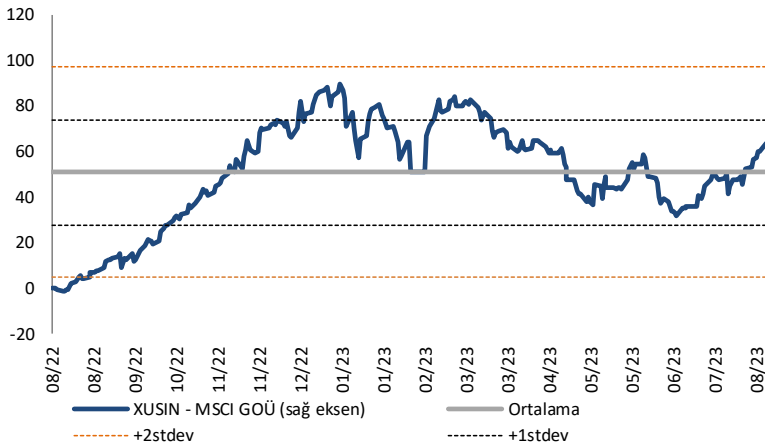
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		84.8
Minimum	43.0	0.0
Maksimum	91.4	119.7
Ortalama	60.7	63.9
Minimuma Uzaklık	41.9	84.8
Maksimuma Uzaklık	-6.6	-34.9
Performans	-0.5%	-0.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		63.4
Minimum	31.9	-1.3
Maksimum	63.9	89.6
Ortalama	46.4	50.9
Minimuma Uzaklık	31.5	64.7
Maksimuma Uzaklık	-0.5	-26.2
Performans	2.2%	2.4%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 12.5 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
7 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-%0.5	-%0.2
7 Ağustos	09:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-%0.2	%0.7
7 Ağustos	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ağustos	-24.5	-22.5
7 Ağustos	15:15	ABD	Fed Yetkilisi Harker'in Konuşması			
7 Ağustos	15:30	ABD	Fed Yetkilisi Bowman'ın Konuşması			
7 Ağustos	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz	-	-206.3
8 Ağustos	02:50	Japonya	Ödemeler Dengesi (milyar yen)	Haziran	1500	1862.4
8 Ağustos		Çin	İhracat Yıllık Değişim	Temmuz	-%13.2	-%12.4
8 Ağustos		Çin	İthalat Yıllık Değişim	Temmuz	-%5.6	-%6.8
8 Ağustos		Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	70	70.6
8 Ağustos	09:00	Almanya	TÜFE (Aylık, Final)	Temmuz	%0.3	%0.3
8 Ağustos	09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	%6.2	%6.2
8 Ağustos	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-65.0	-69.0
9 Ağustos	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	-%0.4	%0.0
9 Ağustos	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-%4.0	-%5.4
10 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Temmuz	%0.2	-%0.2
10 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	%3.5	%4.1
10 Ağustos	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	-	%9.5
10 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-%1.90	%1.1
10 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-%4.95	-%0.2
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Temmuz	%0.2	%0.2
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Temmuz	%0.2	%0.2
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	%3.3	%3.0
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	%4.8	%4.8
10 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	5 Ağustos	230K	227K
10 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	29 Temmuz	-	1700K
10 Ağustos	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar	Temmuz	-	%1.3
10 Ağustos	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar	Temmuz	-	%0.7
10 Ağustos	23:15	ABD	Fed Yetkilisi Harker'in Konuşması			
11 Ağustos	10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran	0.3	-7.93
11 Ağustos		Almanya	Ödemeler Dengesi (milyar euro)	Haziran	-	8.9
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Temmuz	%0.2	%0.1
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	%0.7	%0.1
11 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Temmuz	%0.2	%0.1
11 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Temmuz	%2.3	%2.4
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Ağustos	71.5	71.6
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşulları (Öncü)	Ağustos	76.8	76.6
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Ağustos	66.5	68.3
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ağustos	-	3.4%
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ağustos	-	3%

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.

