

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD endeksleri enflasyon verisi sonrası pozitif bir açılış yapmış olsa da primlerini koruyamadı

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD endeksleri enflasyon verisi sonrası pozitif bir açılış yapmış olsa da primlerini koruyamadı. ABD'de tüketici fiyat endeksi Temmuz'da bir önceki yıla göre yüzde 3,2 artışla piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Beklenti yıllık artışın yüzde 3,3 olması yönündeydi. Aylık enflasyon ise beklentilerle uyumlu olarak yüzde 0,2 olarak kaydedildi. Çekirdek göstergeler de aylıkta beklentilere paralel, yıllıkta hafif altında gerçekleşti. Buna göre, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları aylık olarak yüzde 0,2 arttı. Yıllık çekirdek enflasyon ise yüzde 4,7 olarak kaydedildi.

Hazinenin 30 yıllık ihalesi yapıldı. İhale sonuçlarında, iç piyasadaki kurumsal yatırımcıların ve uluslararası talebin bir miktar zayıfladığı görüldü. Ayrıca teklif verenler tarafından en yüksek getiri %4,189 seviyesinde gerçekleşti ve önceki ihalelerin üzerine çıktığı gibi piyasa faizinin de hafif üzerinde seyretti. İhale sonrası uzun vadeli tahvillerde ciddi bir değer kaybı izlendi.

FED üyelerinden para politikasının gelecek adımlarına dair açıklamalar gelmeye devam ediyor. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Temmuz enflasyonunda görülen 'ılımlılaşmaya' rağmen Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için yapacak işleri olduğunu söyledi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, ABD merkez bankasının son aylarda çok yüksek enflasyonu %2 hedefine geri getirmek için çok çalıştığını ve aynı zamanda maksimum, sürdürülebilir istihdam elde etmeyi hedeflediğini söyledi. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, ABD ekonomisi bir "dönüm noktası"na ulaşırken, Fed'in enflasyonu düşürme mücadelesinde ilerleme kaydettiğini söyledi.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,11'e, 2 yıllık tahvil faizi %4,85 seviyesine yükseliş gösterdi. VIX endeksi ise 15,79 seviyesine geriledi.

Bu çerçevede Nasdaq endeksi %0,12 artışla 13.737,99 seviyesinden, S&P 500 endeksi %0,03 değer artışıyla 4.468,83 seviyesinden kapandı. Dow Jones endeksi de %0,15 kazançla 35.176,15 seviyesinden günü tamamladı.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasaları, ABD enflasyonunun genel olarak beklentilerle uyumlu gelmesine karşın para politikasının gelecek adımlarıyla ilgili devam eden belirsizlik nedeniyle karışık seyir izliyor.

Bu çerçevede Asya piyasalarında Shanghai endeksi %1,4, Hang Seng endeksi %0,73, Shenzhen Bileşik Endeksi %1,24, KOSPI %0,08, Endonezya ise %0,26 satıcılı seyreliyor.

ABD vadeli cephesinde ise hafif satıcılı seyir hakim.

Bugün 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. Ayrıca, Michigan Tüketici Güven Endeksi takip edilecek. Verinin 71,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD tarafında Pazartesi günü Temmuz ayı Perakende Satışlar verisi takip edilecek. Veri Haziran ayında aylık bazda %0,2 artış kaydetmişti. Salı günü ise ABD tarafında Temmuz ayı Konut başlangıçları, Sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri açıklanacak. Aynı gün FMOC toplantı tutanakları takip edilecekler arasında yer alıyor.

11.08.2023

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	35,176.1	▲ 0.15%	▲ 0.32%	▲ 3.63%	▲ 5.89%
Nasdaq	13,738.0	▲ 0.12%	▼ -1.23%	▲ 0.38%	▲ 31.11%
S&P 500 Vadeli*	4,485.5	▼ -0.01%	▼ -0.28%	▲ 0.93%	▲ 15.85%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,996.5	▲ 0.91%	▲ 0.28%	▲ 2.06%	▲ 13.68%
FTSE 100	7,618.6	▲ 0.41%	▲ 0.72%	▲ 4.74%	▲ 1.41%
MSCI Europe	1,955.0	▲ 1.11%	▲ 1.10%	▲ 3.84%	▲ 11.53%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,215.3	▼ -1.21%	▼ -2.21%	▲ 0.36%	▲ 4.61%
Kospi	2,592.8	▼ -0.34%	▼ -0.48%	▲ 2.86%	▲ 15.94%
Hong Kong*	19,140.8	▼ -0.56%	▼ -2.04%	▲ 3.58%	▼ -3.04%
S&P BSE Sensex - Hindistan	65,458.1	▼ -0.35%	▼ -0.40%	▲ 0.17%	▲ 7.07%
IDX Composite - Endonezya	6,871.1	▼ -0.32%	▲ 0.27%	▲ 2.08%	▲ 0.16%
TAIEX - Tayvan	16,645.3	▲ 0.06%	▼ -1.18%	▼ -0.04%	▲ 18.18%
MSCI GOU Asya	538.9	▼ -0.26%	▼ -1.10%	▲ 2.85%	▲ 4.94%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,441.5	▼ -2.09%	▲ 0.55%	▲ 18.68%	▲ 35.87%
MOEX - Rusya	3,148.9	▲ 1.59%	▲ 1.82%	▲ 10.09%	▲ 46.66%
WIG - Polonya	70,897.7	▲ 1.29%	▼ -0.80%	▲ 4.36%	▲ 23.01%
Prag SE - Prag	1,366.1	▲ 0.35%	▲ 0.02%	▲ 6.93%	▲ 13.28%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,889.0	▼ -0.61%	▼ -0.19%	▼ -0.46%	▲ 8.83%
Merval - Arjantin	470,380.5	▲ 1.97%	▲ 6.54%	▲ 11.26%	▲ 135.94%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,888.4	▲ 0.06%	▲ 2.02%	▲ 6.67%	▲ 5.09%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,424.1	▲ 1.22%	▲ 0.42%	▼ -2.06%	▲ 9.02%
FTSE/JSE All - Endonezya	77,749.7	▲ 1.19%	▲ 1.03%	▲ 4.58%	▲ 5.64%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,048.9	▼ -0.53%	▼ -0.06%	▲ 1.80%	▲ 21.63%

\*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.



## Bankacılık sektörünün güçlü görünümü ile son dönemde belirgin şekilde momentum kazanan BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününe temkinli başlangıç yapabilir

### Dün piyasalarda neler oldu?

Borsa İstanbul güne %0,68 artışla 7.652 puandan başladı. Açılışın ardından bankacılık sektörü öncülüğünde artan alımların desteğiyle en yüksek 7.766 puan seviyesi test edildi. Seans sonuna doğru kar realizasyonlarının etkili olduğu piyasada satışların ağırlık kazandığını takip etik. Endeks kapanışını da %2,09 kayıpla 7.441 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 203,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sanayi endeksi %3,32, bankacılık endeksi ise %1,22 değer kaybetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bankacılık sektörünün güçlü görünümü ile son dönemde belirgin şekilde momentum kazanan BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününe temkinli başlangıç yapabilir.

Bugün yurt içinde 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.

### Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü yurt içinde Temmuz ayı konut satışları ve Bütçe dengesi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Türkiye genelinde toplam konut satışları Haziran ayında yıllık bazda %44,4 azalış göstererek 83.636 adet seviyesinde gerçekleşmişti. İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %42,1 azalarak 25.886 adet olurken, ikinci el konut satışları %45,4 düşüşle 57.750 adet olmuştu. İpotekli konut satışlarında bir önceki yılın aynı ayına göre %66,8, diğer konut satışlarında %36,1'lik düşüşler görülmüştü. Salı günü ise Konut fiyat endeksi takip edilecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,441.5	7,176.7	11,269.3
Günlük Değ.	▼ -2.09%	▼ -1.22%	▼ -3.32%
Haftalık Değ.	▲ 3.11%	▲ 11.44%	▼ -0.88%
Yıllık Değ.	▲ 35.08%	▲ 42.74%	▲ 26.56%
Hacim (milyar TL)	203.0	56.0	88.5
Günlük Değ.	▲ 16.18%	▲ 51.83%	▲ 2.81%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	101.4	17.4	51.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 100.13%	▲ 221.87%	▲ 73.34%

\*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	27.0433	27.0280	▼ -0.06%
€/Ş	1.1009	1.0989	▼ -0.18%
\$/₺	144.44	144.71	▲ 0.19%
Altın	1,913.7	1,913.8	▲ 0.01%
Nasdaq*	15,233.1	15,219.6	▼ -0.09%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	10/08/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	282.3	● -5.00%	● -6.21%	● -18.3%	● -56.4%
Türkiye 5 Yıllık	387.1	● -3.62%	● -4.03%	● -11.7%	● -41.0%
Türkiye 10 Yıllık	427.1	● -3.09%	● -2.71%	● -7.4%	● -29.6%



## Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Dün, küresel piyasalarda ABD manşet enflasyon verisi takip edilirken, Temmuz ayı TÜFE verisi beklentilerin hafif altında yıllık %3,2 gerçekleşti. Veri sonrası tahvil piyasalarında temkinli seyir izlerken, gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %3,99, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %2,51, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 1 bp azalışla %4,36'den işlem gördü.

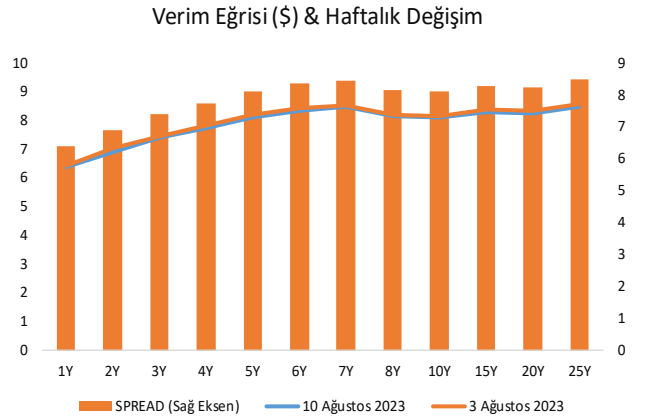
Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 8 bp azalışla 394 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %8,14 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, Dolar majör para birimlerine karşı değer kaybederken, Euro / Dolar paritesi 1,1032 seviyesine yükseldi. Dolar Endeksi de 102,14 seviyesinden geriledi. Dolar / TL kuru ise 27,04 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi TL tahvil piyasasında Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizi 9 bp azalışla %17,26, 10 yıllık tahvil faizi ise 33 bp artışla %20,35 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında toplam işlem hacmi, 2,5 milyar TL seviyesine geriledi.

4 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 19,9 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 5,2 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 17,8 Milyar TL azalışla 2,6 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 568 Milyon TL artış ile 22,5 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %0,85'e yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 804 milyon \$ azalış izlenirken, gerçek kişilerde 2,1 milyar \$ azalış, tüzel kişilerde ise 1,3 milyar \$ artış görüldü.

Ülkeler	10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)			
	Son Getiri (%)	Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.14	-0.05	-0.06	-0.78
ABD	3.99	-0.01	-0.04	0.13
İngiltere	4.36	-0.01	-0.03	0.69
Almanya	2.51	0.02	-0.05	-0.06
Fransa	3.05	0.02	-0.05	-0.06
İspanya	3.54	0.01	-0.05	-0.08
İtalya	4.13	-0.01	-0.09	-0.57



Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri	Değişim (%)			
	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	27.04	0.10	0.26	44.51
G. Afrika Randı	18.72	-1.37	1.33	10.04
Rus Rublesi	97.40	0.54	1.59	32.52
Meksika Pesosu	16.93	-0.74	-0.79	-13.11
Kore Wonu	1,310	-0.22	0.43	4.07
Hindistan Rupee	82.63	-0.35	-0.02	-0.08
Endonezya Rupia	15,152	-0.41	-0.01	-2.41
Macar Forinti	347.81	-1.81	-1.77	-6.77
Brezilya Reali	4.85	-1.16	-0.55	-8.31

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	16.92
TCMB Toplantı Tarihi	24 Ağustos 2023

## Yurt İçi Haberler

**Sanayi üretimi** verilerinde işgünü etkisiyle farklılaşma Haziran'da da devam etti. Haziran ayında da, önceki aylara benzer ve iş günü etkisine bağlı olarak, arındırılmış ve arındırılmamış verilerde farklılaşma görünümü korundu. Arındırılmamış verilerde yıllık %10,5 düşüş gözlenirken; arındırılmış rakamlarda %0,5'lik artış yaşandı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise son iki aydır yükselişte. Mayıs'taki %1,4'lük artışın ardından Haziran'da da %1,6 yükseliş kaydedildi. Böylece, 2Ç'te arındırılmamış verilerde yıllık bazda %3,4 düşüş gözlenirken, arındırılmış verilerde %0,1 küçük bir gerileme yaşanmış oldu.

**TÜİK verilerine göre işsizlik** Haziran'da yüzde 0,1'lik artışa karşın tek hane olarak gerçekleşti. İşsizlik oranı yüzde 9,6 seviyesinde kaydedilirken genç nüfusta işsizlik oranı aylık 1,2 puan artışla yüzde 18,6 oldu. Geniş tanımlı işsizlik yüzde 24,2 ile iki yılın zirvesine çıktı.

**TCMB'nin** net rezervlerinde geçen hafta önemli düzeyde bir toparlanma izlendi. TCMB verilerine göre net rezervler 10,9 milyar dolardan 15,7 milyar dolara yükseldi. Brüt rezervlerdeki toparlanma ise daha sınırlı kaldı.

**BDDK** verilerine göre kur korumalı mevduatlar 4 Ağustos haftasında 150 milyar TL ile rekor artış kaydetti. Verilere göre geçen hafta itibarıyla kur korumalı mevduatların toplam büyüklüğü 3,28 trilyon TL oldu. Dolar karşılığı ise 121,8 milyar dolar olarak kaydedildi.

**MSCI** hisse senedi endekslerinde Ağustos ayı değerlendirmesinde Türkiye endekslerinde değişiklikler yaptı. MSCI Small Caps endeksleri içinde yer alan MSCI Türkiye Endeksi'ne ise 6 hisse dahil edildi, 1 hisse çıkarıldı. Endekse dahil edilen hisseler Akfen Yenilenebilir Enerji, Alfa Solar Enerji, BİEN Yapı Ürünleri, CW Enerji Mühendislik, Europower Enerji ve Reysaş Taşımacılık olurken, İmaş Makina endeksten çıkarıldı.

## Yurt Dışı Haberler

Ekonomistlerin zayıf çoğunluğu, **ECB'nin** Eylül ayında ara vereceğini düşünüyor. Reuters tarafından yapılan ankete katılan ekonomistlerin dar bir çoğunluğuna göre, Avrupa Merkez Bankası (ECB) bir yıldan uzun süredir devam eden faiz artırımı kampanyasını Eylül ayında durduracak, ancak yıl sonuna kadar daha fazla artış, enflasyonun yeniden ısınması halinde hala masada. Ankete katılan 70 ekonomistin 37'si - %53'ü- geçen ayki anketteki %47'ye kıyasla ECB'nin 14 Eylül toplantısında hareket olmamasını öngörüyor.

**San Francisco Fed Başkanı Mary Daly**, tahminlerden düşük gelen enflasyon verisine rağmen Fed'in enflasyon hedefine ulaşmak için hala yapılması gerekenler olduğunu söyledi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Temmuz enflasyonunda görülen 'ılımlılaşmaya' rağmen Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için yapacak işleri olduğunu söyledi.

**Avustralya Merkez Bankası (RB) başkanı**, enflasyonu dize getirmek için biraz daha fazla sıkılaştırmanın gerekebileceğini, ancak bunun verilere ve gelişen görünüm ve risk değerlendirmelerine bağlı olacağını söyledi.

**Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic**, ABD merkez bankasının son aylarda çok yüksek enflasyonu, %2 hedefine geri getirmek için çok çalıştığını ve aynı zamanda maksimum, sürdürülebilir istihdam elde etmeyi hedeflediğini söyledi.

**Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker**, ABD ekonomisi bir "dönüm noktası"na ulaşırken, Fed'in enflasyonu düşürme mücadelesinde ilerleme kaydettiğini söyledi.

## Şirket Haberleri

**Kardemir (KRDMD, Nötr):** Bugün seans kapanışının ardından Kardemir'in finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Kardemir'in cirosunun azalan satış tonajına karşın, Nisan ve Mayıs aylarında uzun ürünlerde gözlenen olumlu görünümün etkisiyle yıllık bazda %12 artış, çeyreklik bazda ise %14 azalışla 7,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK'ün ise küresel bazda gerileyen hammadde maliyetlerine ek olarak, Kardemir'in iskontolu hammadde tedarik avantajının desteğinde çeyreklik bazda %35,9 artışla 1,4 mlr TL'ye yükseleceğini öngörüyoruz. Ton başına FAVÖK tarafında beklentimiz 139 dolar/ton (1Ç23: 92 dolar/ton; 2Ç22: 215 dolar/ton) seviyesinde bulunuyor. Net karın ise 591 mln TL (YoY:-%47; QoQ: %-8) seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	15,9
Cari Fiyat (TL)	22,96	FD/FAVÖK	6,0
52H En Yüksek (TL)	25,70	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	10,00	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	17.914,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	663,7	S1H	-4,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	-24,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	0,3%
Temettü Verimi	0,9%	S1Y	-48,8%
3A Hacim (mn TL)	2.490,6	YB	-6,7%

**Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif):** Şirket gerçekleştirdiği analist toplantısında, yıl sonuna yönelik Net Borç/FAVÖK, beklentisini 1,5x-2,0x (HLY Araştırma: 1,67x) olarak öngördü. 2023'de filoya net 41 giriş olacağını ve 5-5,5 milyar dolar (HLY Araştırma: 5 milyar USD) yatırımla tamamlanacağı öngörüsü paylaşıldı. Güçlü seyreden taleple beraber önceki %23-%25 FAVÖK marjı beklentisi (HLY Araştırma: %25,32) %25-%27 seviyesine yükseltilmiş oldu. Ciro cephesinde ise yıllık bazda düşük çift haneli (HLY Araştırma: %15 YoY) büyüme öngörüldü. Yakıt hariç AKK başına birim giderlerde, yüksek tek haneli büyüme (HLY Araştırma: %7,6) öngörülüyor. Yakıt giderlerinde ise petrol piyasasında yüksek volatiliteye dikkat çekilerek, güncel olarak %18 seviyesinde seyreden hedge oranının yıl sonunda %25-%27 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	6,6
Cari Fiyat (TL)	258,50	FD/FAVÖK	6,1
52H En Yüksek (TL)	269,80	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	60,10	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	356.730,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	13.217,5	S1H	7,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	1,8%
Endeks Payı (BIST100)	9,1%	S3A	38,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	166,8%
3A Hacim (mn TL)	9.048,1	YB	48,4%

**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

**PETKM (PETKM, Negatif):** Petkim, 2Ç23'te ortalama piyasa beklentisi olan 309 milyon TL ve beklentimiz olan 234 milyon TL'nin altında yıllık bazda %95 azalışla 134,4 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen net karda zayıf operasyonel performans etkili oldu. Net satış gelirleri ortalama piyasa beklentisi olan 10.524 milyon TL'nin %1, beklentimiz olan 10.004 milyon TL'nin ise %6 üzerinde yıllık bazda %26 azalış (çeyreklik: %15,4 artış) ile 10.612 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda azalış gösteren satış gelirlerinde, ürün fiyatlarında yaşanan geri çekilme ve 477 bin tonla yıllık bazda %30 azalan satış tonajı etkili oldu. Petkim, 2Ç23'te beklentimiz olan 179 milyon TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 143 milyon TL'nin oldukça altında yıllık bazda %98 azalışla 19,2 milyon TL FAVÖK açıkladı (1Ç23: 243 milyon TL operasyonel zarar). Beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK performansında, zayıf seyreden ürün karlılıkları ve ağırlıklı genel yönetim giderlerinden kaynaklı beklentimizin %21 üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri etkili oldu. 2Ç23'te kaydedilen 11 milyon USD stok zararı (HLY Araştırma: 7 milyon USD) FAVÖK üzerinde bir diğer baskılayıcı unsur olarak ortaya çıktı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PETKM	F/K	16,7
Cari Fiyat (TL)	17,20	FD/FAVÖK	201,2
52H En Yüksek (TL)	21,06	FD/Satışlar	1,5
52H En Düşük (TL)	9,35	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	43.591,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.615,2	S1H	-7,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	47%	S1A	-14,9%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	-20,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-81,2%
3A Hacim (mn TL)	1.785,0	YB	-48,9%

**Logo Yazılım (Logo, Nötr):** 10.08.2023 tarihinde Logo Yazılım San. ve Tic. A.Ş. payları ile ilgili olarak 73,65 - 76,50 fiyat aralığından 100.000 adet pay geri alımı gerçekleştirdi. Bu işlemle birlikte geri alınan toplam payların sermayeye oranı % 4,57'ye ulaştı.

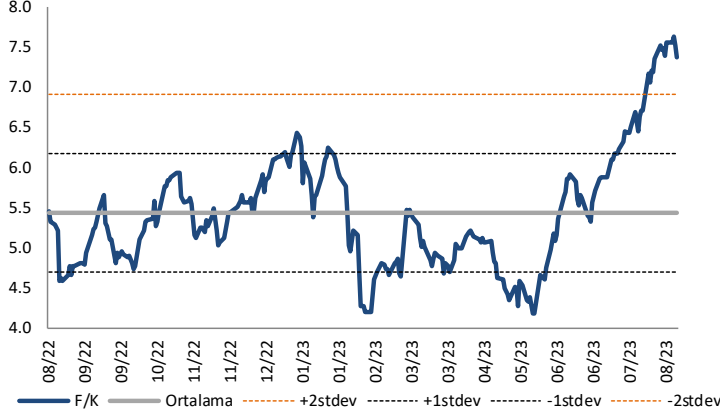
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	LOGO	F/K	14,8
Cari Fiyat (TL)	75,00	FD/FAVÖK	13,4
52H En Yüksek (TL)	92,70	FD/Satışlar	3,7
52H En Düşük (TL)	42,08	PD/DD	5,6
Piyasa Değeri (mn TL)	7.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	277,9	S1H	-17,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	65%	S1A	-17,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-27,8%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	-103,0%
3A Hacim (mn TL)	71,8	YB	-24,5%

**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)

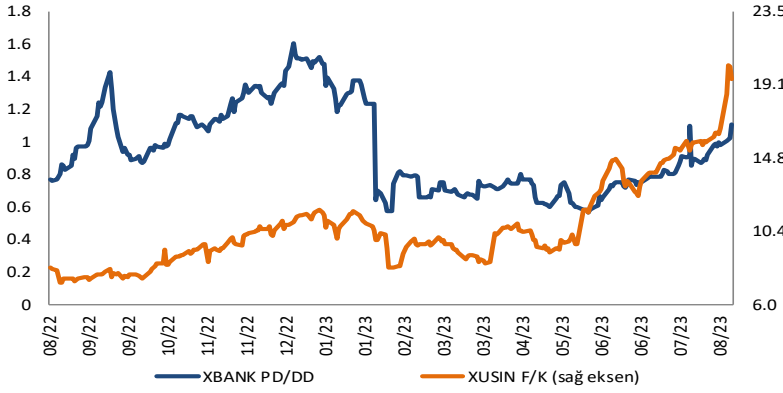


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.38x
Minimum	4.17x	4.17x
Maksimum	7.63x	7.63x
Ortalama	6.03x	5.43x
Minimuma Uzaklık	3.21x	3.21x
Maksimuma Uzaklık	-0.25x	-0.25x
Performans	48.6%	18.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %26.4 yakınız.*

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

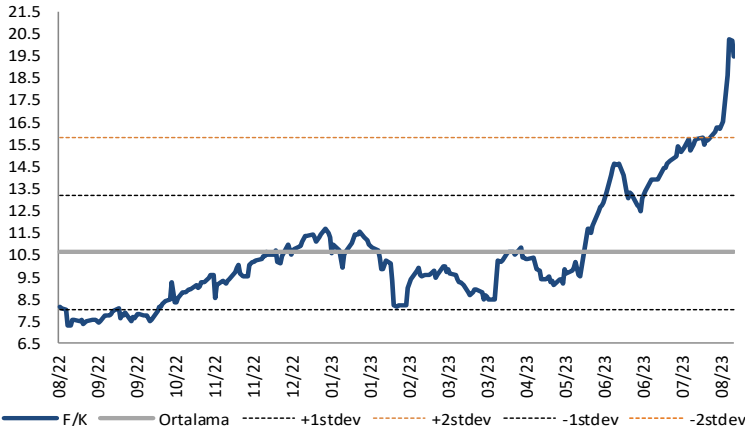


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.09x
Minimum	0.57x	0.57x
Maksimum	1.11x	1.61x
Ortalama	0.80x	0.95x
Minimuma Uzaklık	0.53x	0.53x
Maksimuma Uzaklık	-0.01x	-0.51x
Performans	53.6%	32.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %27; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13 yakınız.*

XUSIN F/K (Cari)



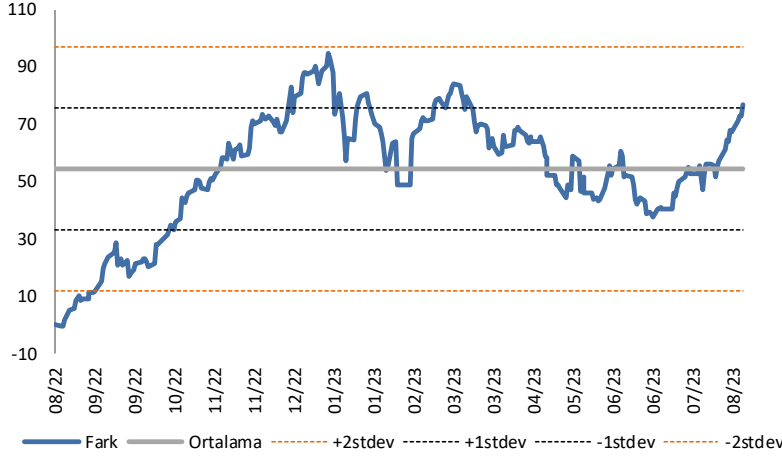
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	9.57x	7.28x
Maksimum	20.27x	20.27x
Ortalama	14.36x	10.64x
Minimuma Uzaklık	5.65x	7.94x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-5.05x
Performans	60.0%	92.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

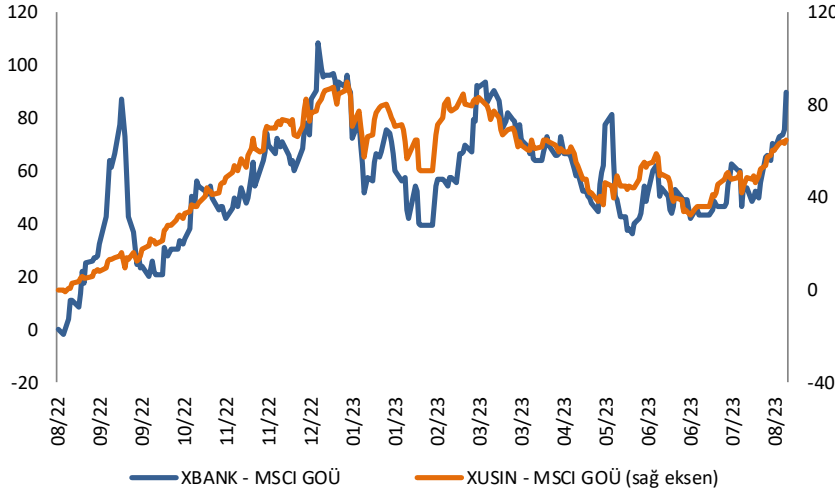
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		72.91
Minimum	37.7	-0.6
Maksimum	76.6	94.9
Ortalama	51.8	54.4
Minimuma Uzaklık	35.2	73.5
Maksimuma Uzaklık	-3.7	-22.0
Performans	3.2%	-1.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 21.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.5 puan yakınız.*

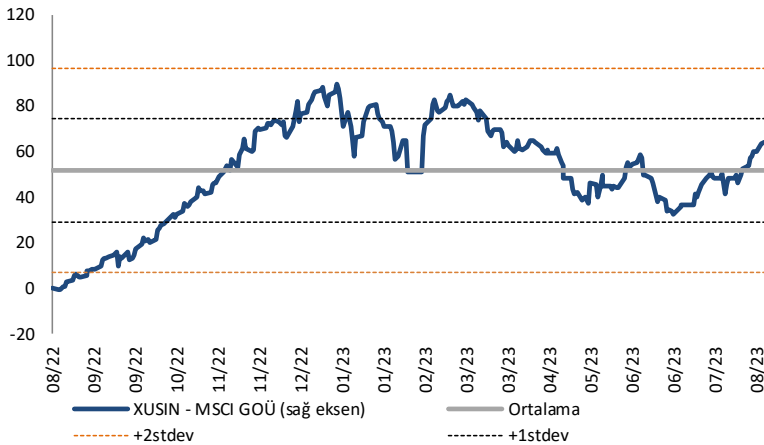
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		87.7
Minimum	36.1	-1.9
Maksimum	90.1	108.4
Ortalama	53.4	56.5
Minimuma Uzaklık	51.5	89.6
Maksimuma Uzaklık	-2.4	-20.7
Performans	-0.6%	-3.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 34.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 31.1 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		59.3
Minimum	32.4	-0.5
Maksimum	64.8	89.7
Ortalama	47.5	51.8
Minimuma Uzaklık	26.8	59.8
Maksimuma Uzaklık	-5.5	-30.4
Performans	1.9%	-0.8%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 7.5 puan uzağınız.*

# 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,  
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

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.

