

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Gelişmekte olan ülkelerde enflasyon hedeflenen değere yakınıyor

Dün piyasalarda neler oldu?

Makro veri cephesinde dün ABD'de açıklanan MBA Mortgage Başvuruları ve NAHB Konut Fiyat Endeksi yakından takip edildi. MBA Mortgage Başvuruları 14 Haziran haftasında %0,9 artış gösterirken, 30 yıllık Mortgage faizleri 8 baz puan azalışla %6,94 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle Mortgage faizleri Mart ayından bu yana en düşük seviyeyi görmüş oldu. Konut fiyat endeksi ise piyasa beklentisinin altında 43 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki ayın verisi 45 seviyesinde yer alıyordu.

Euro Bölgesi'nde ise AMB Üyesi Centeno'nun konuşması dikkat çekerken, İngiltere'de enflasyon verisi takip edildi. Centeno yapmış olduğu açıklamada enflasyonun ılımlı seyretmeye devam ettiği sürece faiz oranlarının daha da indirilebileceğini ifade etti. Faizlerin sifıra yakınsamayacağını ifade eden Centeno, ideal faiz oranının %2'ye yaklaşmasının uygun olduğunu ve bölge ekonomisinin istikrarı içinde gerekli olduğunu vurguladı. İngiltere'de istatistik ofisi yaptığı açıklamaya göre TÜFE Mayıs ayında Nisan ayındaki seviyesi olan %2,3'ten %2,0'a geriledi. İngiltere'de enflasyon son 4 aydır kademeli olarak düşüş eğilimini sürdürürken, açıklanan Mayıs ayı rakamı son 3 yıldır ilk kez yüzde 2 seviyesine geriledi. Ayrıca, bugün İngiltere Merkez Bankası'nın politika faiz kararı takip edilecek olup, karar ile birlikte enflasyondaki geri çekilmeye ilişkin BoE Başkanı Bailey'nin açıklamaları yakından takip ediliyor olacak.

Bu gelişmelere ek olarak, Nvidia son dönemde göstermiş olduğu güçlü performansla birlikte Microsoft'u geride bırakarak 3,34 Trilyon ABD Doları ile dünyanın en değerli şirketi oldu.

Dün kapalı olan ABD piyasaları bugün yeniden işleme açılacak. Tatil öncesindeki son işlem gününde ise S&P 500 endeksi %0,25 yükselişle 5.487,03, Nasdaq endeksi %0,02 yükselişle 17.860,43 ve Dow Jones endeksi %0,15 artışla 38.834,86 seviyesinden kapattı.

Avrupa piyasalarında ise dün ağırlıklı satıcı görünüm hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,59 düşüşle 4.886,65, DAX endeksi %0,36 düşüşle 18.067,56, CAC 40 endeksi %0,77 düşüşle 7.570,20 seviyesine gerilerken, FTSE 100 endeksi %0,17'lik sınırlı artışla 8.205,11 seviyesinden günü tamamladı.

ABD tahvilleri cephesinde, 10 yıllık tahvil faizi %4,25 ve 2 yıllık tahvil faizi %4,75 seviyesinden işlem görüyor. VIX endeksi ise 12,48 seviyesinde seyretti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarındaki makro veri gündeminde Çin'de açıklanan borç verme faizleri yakından takip edildi. Çin Merkez Bankası, 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranını değiştirmede. 1 yıllık kredi faiz oranı %3,45, 5 yıllık kredi faiz oranı ise %3,95'te sabit tutuldu. Asya piyasalarında bu sabah karışık bir seyir izleniyor. Nikkei 225 endeksi %0,26, Kospi endeksinde %0,52'lik artışlar takip edilirken, Shanghai endeksinde %0,28, Hang Seng endeksinde %0,59 ve Nifty endeksinde %0,03 düşüşler takip ediliyor.

ABD vadelerinde de karışık seyir izleniyor.

Bugün ABD'de haftalık işgücü istatistikleri, Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri, Philadelphia FED İş Görünümü ile FED üyesi Barkin'in açıklamaları yakından takip ediliyor olacak. Ayrıca bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin politika faiz kararı yakından takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de S&P Global Haziran ayı PMI verileri ile Mevcut Konut Satışları verisi, Euro Bölgesi'nde ise HCOB Haziran ayı PMI verileri yakından takip edilecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	38,834.9	▲ 0.15%	▲ 0.64%	▼ -1.72%	▲ 3.04%
Nasdaq	17,862.2	▲ 0.03%	▲ 0.98%	▲ 9.31%	▲ 18.99%
S&P 500 Vadeli*	5,507.8	▲ 0.31%	▲ 1.29%	▲ 4.98%	▲ 14.27%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,067.9	▼ -0.35%	▲ 0.37%	▼ -3.76%	▲ 7.86%
FTSE 100	8,205.1	▲ 0.17%	▲ 0.71%	▼ -2.71%	▲ 6.10%
MSCI Europe	2,112.5	▼ -0.08%	▲ 1.13%	▼ -1.30%	▲ 4.56%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,006.8	▼ -0.40%	▼ -0.85%	▼ -4.68%	▲ 1.07%
Kospi	2,810.5	▲ 0.47%	▲ 1.89%	▲ 3.04%	▲ 5.84%
Hong Kong*	18,312.4	▲ 2.87%	▲ 2.07%	▼ -3.43%	▲ 7.42%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77,434.9	▼ -0.18%	▲ 0.57%	▲ 6.56%	▲ 7.19%
IDX Composite - Endonezya	6,789.9	▲ 0.94%	▲ 0.82%	▼ -4.22%	▼ -6.64%
TAIEX - Tayvan	23,371.2	▲ 1.99%	▲ 3.85%	▲ 12.86%	▲ 30.34%
MSCI GOU Asya	603.7	▲ 1.45%	▲ 1.71%	▲ 4.31%	▲ 11.27%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,471.3	▲ 0.76%	▲ 0.00%	▲ 2.47%	▲ 40.17%
MOEX - Rusya	3,215.9	▲ 1.39%	▲ 0.00%	▼ -6.78%	▲ 3.77%
WIG - Polonya	86,385.8	▲ 1.33%	▲ 2.99%	▼ -0.14%	▲ 10.10%
Prag SE - Prag	1,534.3	▲ 0.41%	▲ 1.17%	▼ -1.02%	▲ 8.82%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,323.4	▲ 0.16%	▲ 2.11%	▼ -7.61%	▼ -7.21%
Merval - Arjantin	1,576,462.4	▲ 1.22%	▼ -0.37%	▲ 12.00%	▲ 69.57%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,003.8	▲ 0.16%	▲ 0.80%	▲ 1.00%	▲ 8.10%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,498.9	▼ -1.31%	▼ -2.35%	▼ -7.71%	▼ -3.63%
FTSE/JSE All - Endonezya	80,713.7	▲ 1.21%	▲ 4.75%	▲ 2.87%	▲ 5.53%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	3,988.2	▲ 0.11%	▲ 0.11%	▼ -4.43%	▼ -1.51%

*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.

Bayram tatili sonrasında haftanın ilk işlem gününe endeksin yatay pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz

Geçtiğimiz Cuma günü piyasalarda neler oldu?

Güne %1,32 yükselişle 10.528,92 seviyesinden başlayan BIST 100 endeksi günü %0,76 değer kazancıyla 10.471,32 seviyesinden tamamladı. Endeksin gün içindeki en düşük değeri 10.403,73, en yüksek değeri ise 10.575,98 olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi günü %0,38 azalışla 14.738,02, sanayi endeksi ise günü %1,27 yükselişle 14.150,32 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi ise 96,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bayram tatili sonrasında haftanın ilk işlem gününe endeksin yatay pozitif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Haziran ayı Tüketici Güveni ve Mayıs ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi takip ediliyor olacak. Hatırlanacağı üzere tüketici güveni Mayıs'ta 80,5 olarak, merkezi yönetim bütçe dengesi de Nisan'da 177,8 milyar TL açık olarak açıklanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde makro veri gündemi sakin seyredecek.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,471.3	14,738.0	14,150.3
Günlük Değ.	▲ 0.76%	▼ -0.38%	▲ 1.27%
Haftalık Değ.	▼ -0.81%	▼ -3.74%	▼ -0.92%
Yıllık Değ.	▲ 40.17%	▲ 69.07%	▲ 22.71%
Hacim (milyar TL)	96.4	17.4	45.4
Günlük Değ.	▲ 11.46%	▲ 12.78%	▲ 12.07%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	102.7	20.6	51.7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.17%	▼ -15.63%	▼ -12.15%

*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	32.5121	32.5570	▲ 0.14%
€/§	1.0747	1.0740	▼ -0.07%
Altın	2,325.3	2,341.9	▲ 0.72%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	14/06/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	139.3	● 0.01%	● 6.83%	● 1.1%	● -69.5%
Türkiye 5 Yıllık	265.3	● 0.17%	● 3.23%	● 1.1%	● -48.3%
Türkiye 10 Yıllık	354.2	● 0.38%	● 2.04%	● 0.7%	● -32.3%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Bayram öncesi son işlem gününde, ABD Michigan Tüketici Güven endeksi verisi 65,6 ile beklentilerin altında açıklandı. Veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp azalışla %4,20, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 12 bp azalışla %2,34 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 10 bp artışla 279 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 6 bp azalışla %7,42 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ına karşı değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi 1,0671'e geriledi. Dolar Endeksi 105,798'e yükselirken, Euro / Dolar paritesinin aşağı yönlü hareketinin etkisiyle Dolar/ TL kuru 32,67 seviyesine yükseldi.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi 18 bp azalışla %41,98'dan işlem görürken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 3 bp azalışla %28,57 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 15,2 milyar TL'ye yükseldi.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 173 milyar TL azalışla 87 milyar TL'ye gerilerken, swap fonlaması 185,1 milyar TL azalışla 403,1 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece toplam TL fonlaması 358,1 milyar TL azalarak 490,1 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Pazarı'nda ortalama faiz oranı %48,38 - %51,18 bandında oluşurken, ortalama işlem hacmi 515,1 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.42	-0.06	-0.08	0.34
ABD	4.20	-0.05	-0.21	0.34
İngiltere	4.03	-0.08	0.00	0.53
Almanya	2.34	-0.12	-0.26	0.36
Fransa	3.11	-0.06	0.00	0.57
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.92	-0.03	-0.05	0.18

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	32.67	1.09	0.97	10.84
G. Afrika Randı	18.43	0.06	-2.41	0.76
Rus Rublesi	89.80	1.83	0.63	0.62
Meksika Pesosu	18.53	0.86	0.72	9.14
Kore Wonu	1,386	0.68	0.43	7.02
Hindistan Rupee	83.54	-0.01	0.01	0.35
Endonezya Rupiah	16,479	1.20	1.24	7.05
Macar Forinti	372.97	0.95	2.91	7.52
Brezilya Reali	5.37	0.12	0.51	10.69

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	48.42
TCMB Toplantı Tarihi	27 Haziran 2024

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan, üretim, ihracat, istihdam alanlarında çok iyi bir yerde olduğunu ve yılın ikinci yarısından itibaren enflasyonda daha motive edici haberler almaya başlanılacağını ifade etti.

Barclays ekonomistleri yaz dönemi boyunca Türkiye'de ekonomi yönetiminin Türk lirasında değer kaybına izin verebileceğini öngördü. Analizde 2024 yılı boyunca Türkiye'de politika faizinin sabit tutulacağı beklentisi de paylaşıldı. Barclays ekonomistleri, Çarşamba günü yayınladıkları bir notta, 2024 yılının ikinci yarısı için asgari ücretlerde bir artışın açıklanması halinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 250 baz puanlık bir artışı değerlendirebileceğini yazdı. Raporda "Enflasyon yılsonundan önce yüzde 50'nin altına düşerse ve ardışık TÜFE aylık yüzde 1'e doğru ılımlılaşır, TCMB gevşeme döngüsünü daha erken, Kasım veya Aralık ayında başlatmayı düşünebilir" değerlendirmeleri yer aldı. Barclays ekonomistleri enflasyonun yıl sonunda yüzde 46,5 olacağını öngördü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu **Fitch Ratings**, Türkiye ekonomisinin büyüme tahminini bu yıl için yüzde 2,8'den yüzde 3,5'e çıkardı. Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelere de yer verilen raporda, ekonominin bu yılın ilk çeyreğinde ihracattaki toparlanma, ithalattaki keskin düşüş ve hala güçlü olan iç talep nedeniyle tahminlerin üzerinde büyüdüğü aktarıldı. Daha sıkı para politikası, daha yavaş kredi büyümesi ve maliye politikasının beklenen sıkılaşmasının bu yıl enflasyonun düşürülmesine yardımcı olacağı, önemli baz etkileriyle de temmuz ayından itibaren yıllık oranın düşmesine katkıda bulunacağı belirtilen raporda yıl sonu enflasyon beklentisinin 2024 için yüzde 43, 2025 için yüzde 23 ve 2026 için 18 olduğu kaydedildi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), 2024 yılının ocak-mayıs dönemine ait üretim ve ihracat adetleri ile pazar verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk 5 aylık döneminde toplam otomotiv üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2 azalarak 606 bin 905 adede ulaştı. Otomobil üretimi ise yüzde 1 artarak 391 bin 932 adet olarak gerçekleşti. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 629 bin 449 adedi buldu. Yılın ilk beş aylık döneminde ticari araç grubunda üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7, ağır ticari araç grubunda yüzde 12, hafif ticari araç grubunda ise yüzde 6 geriledi. Bu dönemde, otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı yüzde 75 olarak gerçekleşti.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere'de Mayıs ayında yıllık enflasyon yüzde 2 olarak kaydedildi. Nisan ayında yıllık enflasyon yüzde 2,3 olmuştu. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi yıllık enflasyonun yüzde 2'ye gerileyeceği yönündeydi. Mayıs ayındaki yıllık enflasyon Temmuz 2021'den bu yana en düşük yıllık enflasyon oldu.

Hafta boyunca FED yetkililerinin açıklamaları takip edildi. **Fed Governörü Adriana Kugler**, ekonomik koşulların öngördüğü gibi gelişmesi halinde Fed'in faiz oranlarını "bu yılın ilerleyen zamanlarında" düşürmesinin uygun olacağını söyledi. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem ise görevi devralmasının ardından para politikasına yönelik yaptığı ilk konuşmasında verilerin bir indirimi desteklemesinin "çeyrekler" alabileceğini söyledi. Musalem, faiz için hedef aralığında bir indirim uygun olduğundan emin olmadan önce olumlu bir enflasyon, ılımlı talep ve genişleyen arz dönemini gözlenmesi gerektiğini ifade etti. Hem New York'tan John Williams hem de Richmond'dan Thomas Barkin faiz indiriminin zamanlaması için belirli bir zaman çerçevesi sunmaktan kaçındı, ancak tüm yetkililer ekonomik verilerin ileriye dönük politika yolundaki önemli rolünün altını çizdi.

Brezilya Merkez Bankası (BCB), piyasanın beklentisine paralel faiz oranlarını sabit tuttu. Böylece, enflasyona dikkat çekerek bir yıl süren gevşeme döngüsüne ara verdi. Banka tarafından yapılan açıklamada, belirsiz küresel ortam, yurt içi ekonominin dirençli olması, kendi enflasyon tahminlerindeki artış ve tüketici fiyat görünümündeki kötüleşme nedeniyle faiz indirimlerine "ara verme" kararı aldıklarını yazdı.

Suudi Arabistan, gelişmekte olan piyasalar arasında en çok uluslararası tahvil ihraç eden ülke olarak Çin'i geride bıraktı. Böylelikle Çin'in uluslararası borçlanma piyasasında gelişen ülkeler arasındaki 12 yıllık birinciliği sona erdi. Suudi Arabistan kuruluşlarının tahvil satışları bu yıl yüzde 8 artarak 33 milyar doları aştı. Geçen ay yapılan 5 milyar dolarlık sukuk anlaşması da dahil olmak üzere bu rakamın yarısından fazlasını hükümet tahvillerinin ihracı oluşturdu. Aynı dönemde Çin'in toplam borçlanması 23,3 milyar dolar oldu.

Japonya Maliye Bakanlığı, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) tahvil alımlarını azaltmak için harekete geçtiği bir dönemde önemli bir politika değişikliğiyle tahvil ihraçlarını daha kısa vadeli tahvillere yönlendirmeyi değerlendiriyor. Bloomberg tarafından görülen taslak teklife göre, Japonya Maliye Bakanlığı yetkilileri, ihraç edilen tahvillerin daha kısa vadeli olanlarının oranının artırılmasını öngören bir plan hazırladı. Teklifin genel hatlarının Cuma günü onaylanması bekleniyor.

Şirket Haberleri

İndeks Bilgisayar (İNDES, Nötr): TMS 29 etkisi dahil 1Ç23'te 20 mn TL net zarar kaydeden İndeks Bilgisayar, 1Ç24'te 109 mn TL net kar elde etti. Kurum beklentimiz 80 mn TL net kar açıklaması yönünde bulunuyordu. Net kar tahminimizdeki sapmada şirketin bu dönemde öngörülerimizin üzerinde yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmesi etkili oldu. KKM faiz gelirini içeren söz konusu kalem 1Ç24'te, geçen yılın aynı dönemindeki 9,54 mn TL'den 52,75 mn TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan, net nakit cephesinde ise 1Ç23'te şirketin 1,93 mlr TL seviyesinde bulunan net nakdinin 1Ç24'te 851 mn TL seviyesine gerilediğini gözlemliyoruz. Kurum beklentimizi karşılayan operasyonel karlılığa karşın net nakit tutarında düşüşe işaret eden ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	10,2
Cari Fiyat (TL)	8,65	FD/FAVÖK	1,9
52H En Yüksek (TL)	12,25	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	4,90	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	6.487,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	201,3	S1H	-2,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-6,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-38,6%
Temettü Verimi	3,6%	S1Y	-41,7%
3A Hacim (mn TL)	100,8	YB	5,0%

Doğanlar Mobilya (DGNMO, Negatif): Doğanlar Mobilya, 1Ç24'te TMS 29 etkisi dahil edilmiş 44 mn TL'lik net kar beklentimizin aksine 179 bin TL zarar açıkladı. Net kar beklentimizin aksine kaydedilen net zararda, faaliyet giderlerinin tahminimizin üzerinde artması sonucunda beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık ve net finansman giderinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 1Ç24'te 290,9 mn TL'lik parasal kazanç kaydedilmesine rağmen, faaliyet giderlerinin yıllık bazda %49'luk artış kaydetmesi operasyonel karlılığı baskıladı. Operasyonel karlılık beklentimiz olan 121,4 mn TL'nin oldukça altında, 61,5 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 6,9 puanlık azalışla %2,9 seviyesinde gerçekleşti. Diğer taraftan net finansman gideri yıllık bazda %232 artışla 314,7 mn TL seviyesinde gerçekleşerek, zarar kaydedilmesinde etkili oldu. Özetle; hem net kar beklentimizin aksine açıklanan net zarar hem de operasyonel marjlarda düşüşe işaret eden ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DGNMO	F/K	9,3
Cari Fiyat (TL)	13,70	FD/FAVÖK	5,5
52H En Yüksek (TL)	16,50	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	5,91	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	4.795,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	148,8	S1H	-5,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	57%	S1A	-14,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	4,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	23,2%
3A Hacim (mn TL)	55,3	YB	6,0%

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

Torunlar GYO (TRGYO, Pozitif): Torunlar GYO 1Ç24'te TMS 29 dahil edilmiş yıllık bazda %35 düşüşle beklentimiz olan 805 mn TL'nin üzerinde 1.062 mn TL konsolide net kar açıkladı. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve net finansman gelirinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 1Ç24'te 242,3 mn TL'lik parasal kayıp kaydedilmesine rağmen, brüt kar marjında yıllık bazda sınırlı daralma ve faaliyet giderlerinin etkin yönetimi sonucu FAVÖK marjında 3,8 puanlık artış kaydedildi. Faaliyet giderlerinde yıllık bazda %48 düşüş kaydedilirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda 2,8 puan gerileyerek %4,2 seviyesinde gerçekleşti. Diğer taraftan 2023 sonunda 105 mn TL olan net borç, 1Ç24'te 1,1 mlr TL net nakite döndü. Sonuç olarak; TMS 29 dahil FAVÖK marjında gerçekleşen yıllık 3,8 puanlık artış ve güçlü net nakit pozisyonuna sahip olması doğrultusunda, açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRGYO	F/K	3,7
Cari Fiyat (TL)	47,40	FD/FAVÖK	14,4
52H En Yüksek (TL)	49,70	FD/Satışlar	10,0
52H En Düşük (TL)	15,15	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	47.400,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.470,6	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	3,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-2,0%
Temettü Verimi	5,0%	S1Y	96,7%
3A Hacim (mn TL)	131,0	YB	9,4%

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Emlak Konut GYO 1Ç24'te, TMS 29 dahil beklentimiz olan 412 mn TL'nin altında 81,6 mn TL konsolide net kar açıkladı. 1Ç23 net karı da enflasyon muhasebesi sonrası 881 mn TL net kar seviyesinden 3,2 mlr TL net zarar olarak revize edildi. Beklentimizin altında kalan net karda beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık ve tahminimizden daha yüksek parasal kayıp kaydedilmesi etkili oldu. Yıllık bazda finansman giderinden finansman gelirine dönülmesi karlılığı desteklerken, 1,4 mlr TL'lik parasal kayıp karlılığı baskıladı. Operasyonel karlılık ise beklentimiz olan 781 mn TL'nin altında 389 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Bu arada, 981 mn TL olan 1Ç23 FAVÖK rakamı da enflasyon muhasebesi sonrası 102 mn TL operasyonel zarara dönüştü. Özetle; ilk çeyrek finansal sonuçları beklentimizin altında kalmış olsa da; enflasyon muhasebesi sonrası düzeltilmiş verilerde yıllık bazda iyileşmeye işaret etmesi doğrultusunda açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	9,07	FD/FAVÖK	6,5
52H En Yüksek (TL)	12,03	FD/Satışlar	1,6
52H En Düşük (TL)	6,28	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	34.466,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.069,3	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-34,7%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-67,6%
3A Hacim (mn TL)	1.948,9	YB	-8,3%

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.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Pozitif): Şirket, Asya ve Orta Doğu'da yerleşik müşterilerinin son kullanımı için; Elektronik Harp, Radar, Sonar Sistemleri ve Güdüm Kitleri dahil olmak üzere, savunma sistemlerinin ihracatına yönelik toplam bedeli 79.277.900 ABD Doları tutarında yurt dışı satış sözleşmeleri imzaladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	28,0
Cari Fiyat (TL)	59,35	FD/FAVÖK	18,0
52H En Yüksek (TL)	67,30	FD/Satışlar	3,9
52H En Düşük (TL)	24,11	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	270.636,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	8.396,7	S1H	-5,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	-5,4%
Endeks Payı (BIST100)	2,5%	S3A	-12,6%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	32,3%
3A Hacim (mn TL)	2.506,8	YB	-8,2%

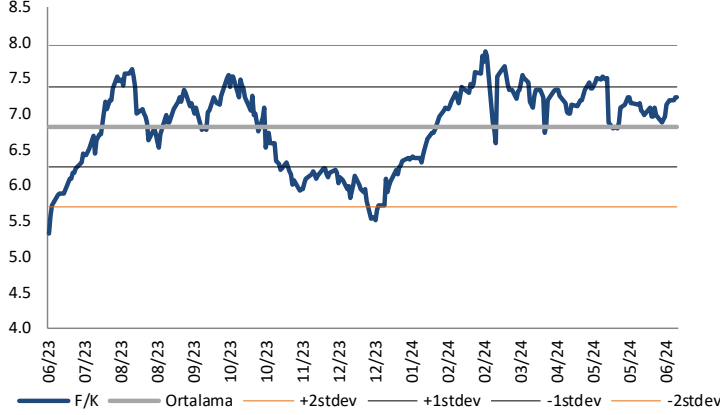
Tüpraş (TUPRS, Nötr): Şirketin bağlı ortaklığı Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'nin ("Entek") %100 pay sahibi olduğu Enspire Enerji Yatırımları ve Hizmetleri A.Ş. ("Enspire"), Romanya'da geliştirme aşamasındaki 214,26 MWh kapasiteye sahip olacak ve bir kısmı başvuru sürecinde olmak üzere güneş enerji santrali izinlerine sahip Eco Sun Niculesti S.R.L. ile geliştirilen projenin arazisine sahip Euromec-Ciocanari S.R.L. şirketlerinin sermayelerinin %100'üne denk gelen hisselerin, Econergy International Limited şirketinden, kapanış uyarlamasına tabi olmak üzere yaklaşık 32,9 milyon Euro şirket değeri üzerinden devralınmasına yönelik Pay Alım Satım Sözleşmesini imzaladı. Sözleşme uyarınca ilgili rekabet ve doğrudan yatırım otoriteleri izinlerinin alınması ve proje izinlerinin tamamlanarak projenin inşaatı hazır hale getirilmesi gibi kapanış ön şartlarının tamamlanmasını takiben, şirketlerin payları Enspire'a devir olacaktır. Kapanışın 31 Ocak 2025 tarihine kadar tamamlanması öngörülmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TUPRS	F/K	6,3
Cari Fiyat (TL)	167,00	FD/FAVÖK	3,2
52H En Yüksek (TL)	204,10	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	64,10	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	321.774,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.983,3	S1H	-1,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	49%	S1A	-12,0%
Endeks Payı (BIST100)	5,5%	S3A	-10,6%
Temettü Verimi	5,9%	S1Y	63,0%
3A Hacim (mn TL)	4.490,4	YB	-16,1%

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

Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

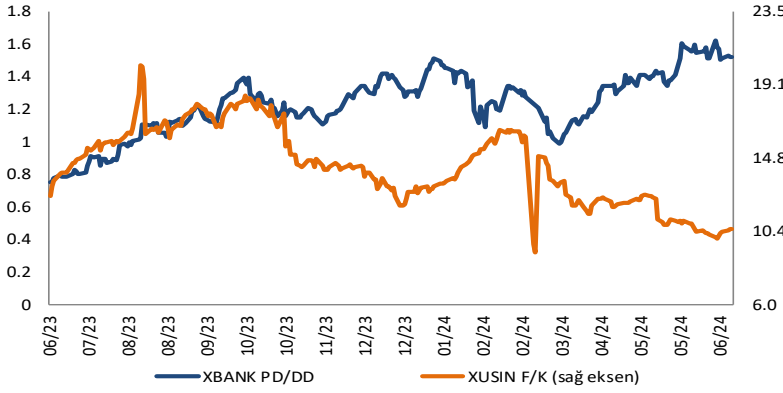


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.23x
Minimum	6.73x	5.32x
Maksimum	7.53x	7.88x
Ortalama	7.17x	6.82x
Minimuma Uzaklık	0.50x	1.91x
Maksimuma Uzaklık	-0.31x	-0.65x
Performans	-4.6%	35.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.52x
Minimum	1.11x	0.75x
Maksimum	1.62x	1.62x
Ortalama	1.40x	1.23x
Minimuma Uzaklık	0.41x	0.77x
Maksimuma Uzaklık	-0.10x	-0.10x
Performans	52.8%	103.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.9 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



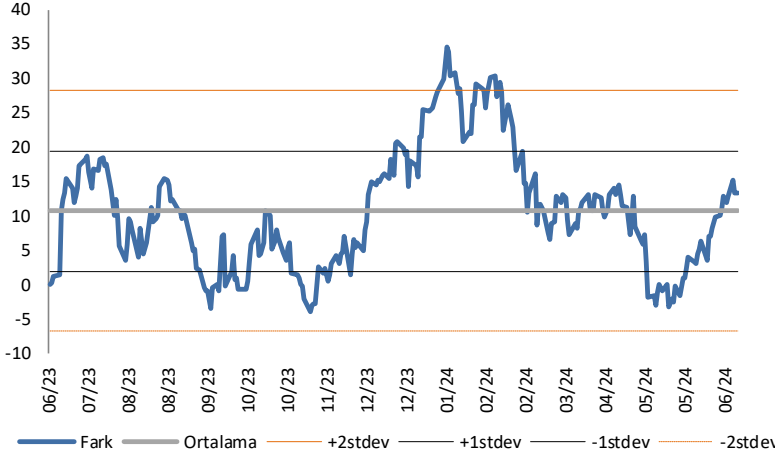
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.48x
Minimum	9.93x	9.15x
Maksimum	12.55x	20.27x
Ortalama	11.42x	14.30x
Minimuma Uzaklık	0.55x	1.33x
Maksimuma Uzaklık	-2.07x	-9.79x
Performans	-22.7%	-17.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %36.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

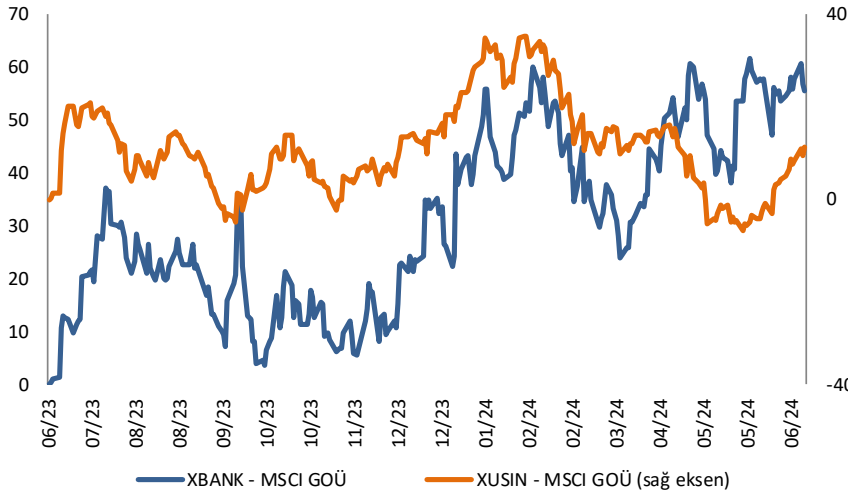


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		13.26
Minimum	-3.3	-3.9
Maksimum	15.2	34.6
Ortalama	7.2	10.7
Minimuma Uzaklık	16.6	17.2
Maksimuma Uzaklık	-2.0	-21.4
Performans	2.5%	7.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.5 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ



XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		55.6
Minimum	24.0	0.0
Maksimum	61.9	61.9
Ortalama	48.2	31.1
Minimuma Uzaklık	31.6	55.6
Maksimuma Uzaklık	-6.3	-6.3
Performans	-2.7%	5.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 24.5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		11.2
Minimum	-6.9	-6.9
Maksimum	16.1	35.4
Ortalama	5.2	11.1
Minimuma Uzaklık	18.1	18.1
Maksimuma Uzaklık	-4.8	-24.2
Performans	2.2%	2.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.1 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
17 Haziran	2:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Nisan	-3,0%	2,9%
17 Haziran	2:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Nisan	-0,2%	2,7%
17 Haziran	4:20	Çin	1 Yıllık Orta Vadeli Borç Verme Oranı	Haziran	2,5%	2,5%
17 Haziran	4:30	Çin	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	-	-0,58%
17 Haziran	4:30	Çin	İkinci El Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	-	-0,94%
17 Haziran	5:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mayıs	6,2%	6,7%
17 Haziran	5:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Mayıs	3,0%	2,3%
17 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
17 Haziran	15:30	ABD	Empire İmalat Endeksi	Haziran	-14,0	-15,6
17 Haziran	20:00	ABD	Fed Üyesi Harke'in Konuşması	-	-	-
18 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Anket Beklentileri	Haziran	-	47,0
18 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Mayıs	0,2%	0,2%
18 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Mayıs	2,6%	-
18 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Mayıs	2,9%	2,9%
18 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Knot'un Konuşması	-	-	-
18 Haziran	15:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
18 Haziran	15:30	ABD	New York Fed Hizmet Aktivite Endeksi	Haziran	-	3,0
18 Haziran	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	0,3%	0,0%
18 Haziran	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Mayıs	0,2%	0,2%
18 Haziran	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mayıs	0,4%	0,0%
18 Haziran	16:15	ABD	Kapasite Kullanımı	Mayıs	78,6%	78,4%
18 Haziran	16:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
18 Haziran	17:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
18 Haziran	18:40	ABD	Fed Üyesi Collins'in Konuşması	-	-	-
18 Haziran	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villerooy'un Konuşması	-	-	-
18 Haziran	20:00	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
18 Haziran	20:00	ABD	Fed Üyesi Kugler'in Konuşması	-	-	-
18 Haziran	20:20	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
18 Haziran	21:00	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
19 Haziran	2:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	-1298,5	-462,5
19 Haziran	2:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Mayıs	12,8%	8,3%
19 Haziran	2:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Mayıs	9,6%	8,3%
19 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Nisan	-	35,8
19 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Centeno'nun Konuşması	-	-	-
19 Haziran	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	14 Haziran	-	15,6%
19 Haziran	17:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi	Haziran	45,0	45,0
20 Haziran	4:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haziran	3,45%	3,45%
20 Haziran	4:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Haziran	3,95%	3,95%
20 Haziran	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Haziran	-	80,5
20 Haziran	11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mayıs	-	-177,8
20 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	AMB Ekonomi Bülteni Yayınlanacak	-	-	-
20 Haziran	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	1Ç	-206,1	-194,8
20 Haziran	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	15 Haziran	-	242k
20 Haziran	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	8 Haziran	-	1820k
20 Haziran	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Mayıs	1,1%	5,7%
20 Haziran	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık)	Mayıs	1,4%	-3,0%
20 Haziran	15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Haziran	4,5	4,5
20 Haziran	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Haziran	-	-14,3
20 Haziran	23:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
21 Haziran	2:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mayıs	2,9%	2,5%
21 Haziran	2:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mayıs	2,6%	2,2%
21 Haziran	2:30	Japonya	Gıda ve Enerji Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Mayıs	2,2%	2,4%
21 Haziran	3:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Haziran	-	50,4
21 Haziran	3:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	-	53,8
21 Haziran	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
21 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Öncü)	Haziran	47,9	47,3
21 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	53,5	53,2
21 Haziran	16:45	ABD	S&P Global US İmalat PMI (Öncü)	Haziran	51,0	51,3
21 Haziran	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Haziran	53,4	54,8
21 Haziran	17:00	ABD	Öncü Endeks	Mayıs	-0,3%	-0,6%
21 Haziran	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Mayıs	-1,0%	-1,9%

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

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

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman
BankacılıkİdilS@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
HavacılıkKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

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.