

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Fed Başkanı Powell'ın fiyat baskılarında ılımlı azalma görüldüğüne işaret eden söylemleri sonrasında karışık seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, Fed Başkanı Powell'ın fiyat baskılarında ılımlı azalma görüldüğüne işaret eden söylemleri sonrasında karışık seyir izledi.

ABD Senatosu'nun Bankacılık Komitesi'ndeki yarıyıl sunumunda Fed Başkanı Powell daha fazla iyi verinin enflasyonun hedefe ilerlediğine dair güveni artıracaklarını ve son verilerin ılımlı bir iyileşmeye işaret ettiğini belirtti. Karşı karşıya oldukları tek riskin enflasyon olmadığını belirten Powell, çok az veya çok geç faiz indiriminin ekonomi ve işgücü piyasası için risk oluşturacağı, erken veya çok fazla indirim ise enflasyondaki ilerlemeyi durduracağı veya tersine döndüreceği uyarısı yaptı. Powell, işgücü piyasasının güçlü olduğunu ancak aşırı ısınmadığını belirtti, merkez bankasının kısıtlayıcı duruşunun arz ve talebi daha iyi dengeye getirmeye çalıştığını söyledi.

Tahvil faizleri cephesinde para politikası beklentileriyle yakından ilintili olan 2 yıllık tahvil faizi %4,63 seviyesine hafif geriledi. 10 yıllık tahvil faizi ise %4,31 seviyesine hafif yükseldi. Faiz indirim patikasına ilişkin olarak, veri sonrası Fed'in Eylül ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gitme olasılığı %71,8 seviyesinde gerçekleşti. İkinci faiz indiriminin de %48,5 olasılıkla Aralık ayında gerçekleşeceği tahmin ediliyor. VIX endeksi 0,05 puanlık ılımlı artışla 12,42 seviyesine yükseldi.

Hisse senedi endeksleri cephesinde S&P 500 endeksi %0,07 artışla 5.576,98 seviyesinden kapanırken, Nasdaq endeksi de %0,15 yükselişle 18.430,56 seviyesinden tamamladı. Dow Jones endeksi ise %0,13 düşüşle 39.291,97 seviyesinden günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında da bölge özelindeki makro veri akışlarının etkisiyle karışık seyir görülüyor. Bu sabah Japonya'da açıklanan kurumsal mallar fiyat endeksi yıllık bazda %2,9 artış kaydederek, önceki aya göre hızlanma kaydetti. Verideki görünümün reel sektör cephesinde fiyat baskılarının yükseliş eğilimini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Söz konusu görünümün BoJ'un parasal sıkılaştırma sürecini hızlandıracağı yönündeki görüşlerle Nikkei endeksi bu sabah hafif satıcılı seyir izliyor. Çin cephesinde ise Haziran ayı TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi. TÜFE verisi yıllık bazda %0,2 artışla piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, ÜFE verisi %0,8 düşüş kaydetti. Fiyat verileri sonrasında Shanghai endeksinin bu sabah %0,33 gerilediğini gözlemliyoruz. IDX Composite endeksi %0,40 yükselirken, Hang Seng endeksi ise %0,17 artıda.

ABD vadelielerinde ise bu sabah yatay pozitif seyir izleniyor.

Bugün ABD'de haftalık mortgage başvuruları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 28 Haziran haftasına ilişkin veri %2,6 düşüş kaydetmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Haziran ayı TÜFE verisine ek olarak, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve bütçe dengesi verileri takip edilecek. Haziran ayı TÜFE verisinin manşet bazda aylık ve yıllık olarak sırasıyla %0,1 ve %3,1 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek verinin de aylık bazda %0,2, yıllık bazda da %3,4 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları cephesinde 6 Temmuz haftasına ilişkin verinin 235k seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Devam eden başvurular verisine yönelik beklenti 1,86 mn seviyesinde bulunuyor. Haziran ayı bütçe dengesi verisinin ise 77 mlr dolar açık olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Asya cephesinde de Japonya'da çekirdek makine araçları siparişleri verisi izlenecek. Mayıs ayı verisinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,8 ve %7,1 artışlar kaydetmesi bekleniyor.

Cuma günü ABD'de ÜFE ve Michigan tüketici güveni verisi takip edilecek. Haziran ayı manşet ÜFE verisinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek veriye yönelik beklenti de aylık bazda %0,2, yıllık bazda da %2,5 artışlar görüleceği yönünde. Michigan Tüketici Güveni Temmuz ayı öncü verisinin de aylık bazda 0,3 puan artışla 68,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Aynı gün Japonya'da Mayıs ayına yönelik sanayi üretimi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere sanayi üretimi verisi Nisan'da aylık bazda %2,8, yıllık bazda %0,3 olarak gerçekleşmişti. Çin'de de dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. Haziran ayında ithalat ve ihracatların yıllık bazda sırasıyla %2,4 ve %8 yükseleceği ve dış ticaret dengesinin 85,8 mlr dolar seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	39,292.0	▼ -0.13%	▼ -0.21%	▲ 1.27%	▲ 4.25%
Nasdaq	18,429.3	▲ 0.14%	▲ 0.42%	▲ 7.57%	▲ 22.77%
S&P 500 Vadeli*	5,633.8	▲ 0.04%	▲ 0.22%	▲ 5.19%	▲ 16.88%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,236.2	▼ -1.28%	▼ -1.30%	▼ -1.73%	▲ 8.86%
FTSE 100	8,139.8	▼ -0.66%	▼ -0.78%	▼ -1.28%	▲ 5.26%
MSCI Europe	2,114.3	▼ -1.06%	▼ -1.02%	▼ -2.27%	▲ 4.65%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,945.9	▼ -0.46%	▼ -0.14%	▼ -3.45%	▼ -0.98%
Kospi	2,868.0	▲ 0.02%	▲ 0.20%	▲ 5.34%	▲ 8.01%
Hong Kong*	17,550.2	▲ 0.15%	▼ -1.40%	▼ -4.45%	▲ 2.95%
S&P BSE Sensex - Hindistan	79,596.3	▲ 0.46%	▼ -0.50%	▲ 3.79%	▲ 10.18%
IDX Composite - Endonezya	7,299.0	▲ 0.40%	▲ 0.63%	▲ 5.81%	▲ 0.36%
TAIEX - Tayvan	24,001.5	▲ 0.42%	▲ 1.89%	▲ 9.80%	▲ 33.86%
MSCI GOU Asya	610.9	▲ 0.41%	▲ 0.49%	▲ 3.56%	▲ 12.58%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,796.6	▼ -0.62%	▼ -0.51%	▲ 6.49%	▲ 44.53%
WIG - Polonya	88,179.0	▲ 0.22%	▲ 1.01%	▲ 3.86%	▲ 12.39%
Prag SE - Prag	1,570.3	▼ -0.34%	▼ -0.12%	▲ 1.52%	▲ 11.37%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,331.8	▲ 0.80%	▲ 1.91%	▲ 0.67%	▼ -7.19%
Merval - Arjantin	1,643,221.1	▲ 0.87%	▲ 0.87%	▲ 8.16%	▲ 76.75%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,054.0	▲ 0.36%	▲ 1.81%	▲ 3.73%	▲ 10.80%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,779.8	▲ 0.53%	▲ 1.04%	▲ 1.96%	▼ -1.27%
FTSE/JSE All - Endonezya	80,620.0	▼ -0.20%	▼ -0.22%	▲ 4.90%	▲ 5.41%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,078.3	▼ -0.09%	▲ 0.20%	▲ 2.41%	▲ 0.71%

*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.

Kritik teknik seviyelere gelen endekste, küresel temkinliliğin de etkisiyle, kar satışları sürebilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi güne %0,23 yükselişle 10.889 puandan başladı. Sabah saatlerinde 10.900,64 seviyesini test eden endeks, bu seviyeden gelen realizasyonların etkisiyle 10.772,29 seviyesine kadar geriledi. Kapanışa doğru ılımlı tepki alımlarıyla karşılaşan endeks, %0,62 düşüyle 10.796,57 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %3,57 değer kaybederken, sanayi endeksi ise %0,53 geriledi. Günlük işlem hacmi 99,58 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Kritik teknik seviyelere gelen endekste, küresel temkinliliğin de etkisiyle, kar satışları sürebileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün işsizlik oranı ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. İşsizlik oranı Nisan'da %8,5 seviyesinde gerçekleşirken, sanayi üretimi aylık %4,9 yıllık bazda ise %0,7 düşüş kaydetmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Cuma günü ise ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek. Nisan ayında cari işlemler hesabı 5,29 mlr dolar açık vermişti. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, JPMorgan tarafından yarın İstanbul'da düzenlenecek yatırımcı toplantısına katılacak. Toplantıya 100'den fazla yatırımcının katılması öngörülüyor.

BIST Verileri

Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,796.6	15,184.9	14,458.7
Günlük Değ.	▼ -0.62%	▼ -3.17%	▼ -0.53%
Haftalık Değ.	▼ -0.51%	▼ -2.37%	▼ -0.79%
Yıllık Değ.	▲ 44.53%	▲ 74.19%	▲ 25.38%
Hacim (milyar TL)	100.1	18.4	46.6
Günlük Değ.	▲ 6.73%	▲ 7.93%	▼ -0.33%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	101.2	20.1	50.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -1.04%	▼ -8.30%	▼ -8.48%

*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 Açılış Öncesi	Değişim
\$/TL	32.8737	32.8755	▲ 0.01%
€/Ş	1.0805	1.0815	▲ 0.09%
Altın	2,352.8	2,367.8	▲ 0.64%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)

Değişimler	09/07/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	135.8	● 1.48%	● -0.71%	● 4.2%	● -61.3%
Türkiye 5 Yıllık	256.6	● 0.76%	● -0.23%	● -0.1%	● -41.2%
Türkiye 10 Yıllık	345.8	● 0.58%	● 0.06%	● -0.4%	● -24.4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta FED Başkanı Powell açıklamalarda bulunurken, %2 enflasyon hedefine sadık kalındığını, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin iyi çıpalandığını belirtti ve kısıtlamaların erken azaltılmasının enflasyondaki ilerlemeyi tersine çevirebileceğini vurguladı. Faiz ayarlamalarında verilerin, risk dengesinin ve doğru politika yolunun dikkatle değerlendirileceğini ifade etti. Enflasyonun %2 hedefinin üstünde kalmaya devam ettiğini ve kısıtlayıcı politikanın enflasyon üzerinde baskı oluşturduğunu söyledi. İlk çeyrek verilerinin, faiz indirimi için gereken güveni desteklemediğini de ekledi. Açıklama sonrası tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %4,31, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,57 seviyesinden işlem gördü.

Morgan Stanley yayımladığı notta, Türkiye'nin 5 yıllık risk priminde satış tavsiyesi verdiği görüldü. Buna göre kurum Türkiye risk priminde 262 bp giriş seviyesi ve 300 bp zarar kes tavsiyesi ile 217 bp hedefi verdi. Türkiye'nin 5 yıllık dolar cinsi CDS risk primi 4 bp artışla 262 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 4 bp artışla %7,33 seviyesine yükseldi. Türkiye Hazinesi Temmuz 2032 vade Dolar cinsi eurobond ihracı için bankalara yetki verdi ve talep toplamaya başladı. İhracın ilk getiri beklentisi %7.625 seviyesinde olurken ihraca gelecek talebe göre getirinin %7.25 seviyesine doğru çekilebilir.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Euro / Dolar paritesi 1,0817 seviyesine gerilerken, Dolar Endeksi 105,016 seviyesine yükseldi. Dolar / TL kuru ise 32,91 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında ihracın etkisiyle satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 36 bp artışla %40,13 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 25 bp artışla %27,52 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 18,8 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine dün Mayıs 2028 vadeli TLREF'e Endekli tahvilin yeniden ihracından %60,99 ortalama yıllık bileşik faizle 33 milyar 316 milyon TL ve Kasım 2028 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %30,54 ortalama yıllık bileşik faizle 22 milyar 410 milyon TL borçlandı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.33	0.04	0.03	0.25
ABD	4.31	0.03	0.03	0.43
İngiltere	4.15	0.04	0.00	0.53
Almanya	2.57	0.03	0.04	0.57
Fransa	3.17	0.05	0.01	0.63
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.93	0.04	0.00	0.18

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	32.91	0.70	0.73	11.65
G. Afrika Randı	18.11	-0.03	-0.35	-0.98
Rus Rublesi	87.80	0.99	-0.44	-1.62
Meksika Pesosu	17.93	-0.45	-0.99	5.59
Kore Wonu	1,383	-0.07	0.36	6.77
Hindistan Rupee	83.49	0.04	0.02	0.28
Endonezya Rupiah	16,271	-0.07	0.11	5.70
Macar Forinti	364.35	0.02	0.64	5.04
Brezilya Reali	5.44	-0.59	-0.40	12.07

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	52.35
TCMB Toplantı Tarihi	23 Temmuz 2024

Yurt İçi Haberler

Commerzbank Gelişen Piyasa Ekonomisti Tatha Ghose paylaştığı bir notta, Türk lirasının Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faizi yüzde 50'ye yükseltilmesinin ardından istikrarlı seyir izlediğini belirtti. Enflasyonun ilk kez Haziran'da aşağı yönlü sürpriz yaptığını hatırlatan Ghose Merkez Bankası'nın döviz rezervlerinin de toparlandığını ifade etti. Ghose, ABD'de son dönemdeki verilerin de lira ve diğer gelişen ülke para birimlerini desteklediğine dikkat çekti. Ancak hala soru işaretleri olduğunu belirten Ghose Dolar/TL 'de yıl sonu için 35 tahminini koruduklarını açıkladı.

TÜİK Başkanı Erhan Çetinkaya, Haziran ayı enflasyon oranının beklentilerin altında gerçekleşmesinin gerekçelerini kamu zamlarının Temmuz ayına ertelenmesi, kurdaki istikrar ve tarihsel olarak yaz aylarının düşüşe katkısı olarak sıraladı.

Morgan Stanley, Türkiye'nin eurobond ihracıyla ilgili değerlendirmesinde risk primindeki tavsiyesini yineledi. Kurum, Türkiye'nin beş yıllık risk priminde 262 giriş seviyesiyle sat tavsiyesi verirken, hedef seviyesini de 217 olarak belirledi. Morgan Stanley'in beklentisinin gerçekleşmesi durumunda 2018'den bu yana en düşük seviye kaydedilmiş olacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Temmuz ayı iç borçlanma takvimine iki tahville devam etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 91 günde bir kupon ödemeli devlet tahvil ihalesinde 57,3 milyar TL'lik teklife karşılık 19,3 milyar TL net satış gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilde dönemsel faiz yüzde 12,64 oldu. Hazine 4 yıl vadeli 6 ayda bir yüzde 15,54 kupon ödemeli devlet tahvilinde ise 21,2 milyar TL'lik teklife karşılık 10,7 milyar TL net satış yaptı. 4 yıl vadeli tahvilde bileşik faiz yüzde 30,54 olarak kaydedildi.

HSBC son raporunda Türkiye'ye ilişkin 2024 yılı büyüme tahminini %3,1'den %3,8'e yükseltti, 2025 yıl sonu tahminini ise %3,6 olarak sabit bıraktı. Raporda sıkı para politikası ve/veya maliye politikasının enflasyonda daha hızlı düşüşe ve dış açığa daha hızlı iyileşmeye yol açacağı belirtildi. Enflasyon tahminlerini ise aşağı yönlü revize eden kurum 2024 yıl sonu enflasyon tahminini %48'den %44,6'ya, 2025 tahminini %29'dan %27,7'ye düşürdü. Analizde para politikasının yıl sonuna kadar değişmeyeceği görüşüne yer verilirken, 4. çeyrekte başlayacak faiz indirimlerinin biraz erken olacağı ifade edildi. Yüksek enflasyon beklentisi ve fiyatlama davranışlarında bozulmanın enflasyon görünümü için yukarı yönlü riskler olduğu belirtildi. Kurum ayrıca bu yıl için bütçe açığı/GSYH tahminini %6,5'ten %5,7'ye düşürdü.

Yurt Dışı Haberler

Porsche, küresel araç teslimatlarının yılın ilk yarısında Çin'de talebin azalmasıyla 2023'ün aynı dönemine kıyasla yüzde 7 azaldığını bildirdi.

Microsoft'un sahibi olduğu reklam teknolojileri şirketi Xandr, AB gizlilik ihlaliyle suçlanıyor. Xandr, Avrupalı veri gizliliği savunuculuğu grubu Noyb tarafından desteklenen bir şikayetin hedefinde. Şikayet, Avrupa Birliği'nin Genel Veri Koruma Yönetmeliği kapsamında yapıldı ve geçerli olması halinde, Xandr'ın ana kuruluşunun Microsoft'un küresel yıllık cirosunun yüzde 4'üne varan para cezasıyla karşı karşıya kalmasına neden olabilir. Xandr'ın, veri erişim haklarını ihlal ettiği ve insanlar hakkında yanlış bilgiler kullandığı iddia ediliyor.

Rusya'nın deniz yoluyla ham petrol ihracatı 7 Temmuz haftasında 18,7 milyon varil olarak kaydedildi. Bir önceki hafta bu hacim 25,66 milyon varil düzeyindeydi. Rusya'nın haftalık ham petrol ihracatı 7 Temmuz'a kadar geçen yedi günlük sürede 2022'deki Ukrayna işgali öncesinden bu yana en büyük düşüşü yaşarken, daha az değişken olan dört haftalık ortalama Şubat ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Morgan Stanley Baş ABD Hisse Stratejisti Mike Wilson başkanlık seçimi, şirket bilançoları ve Fed politikası gölgesinde belirsizliğin arttığını ve traderların hisse senetlerinde ciddi bir geri çekilmeye hazırlıklı olması gerektiğini söyledi.

Fransa Cumhurbaşkanı Macron'un erken seçim hamlesi yeni parlamentoyu ince bir dengede bırakırken koalisyon stratejileri yavaş yavaş şekilleniyor. Sandalye sayısı açısından seçimi önde bitiren sol ittifak Yeni Halk Cephesi'nin başbakan adayını birkaç gün içinde Macron'a sunması bekleniyor. Öne çıkan adaylardan biri ittifakın Yeşil Parti üyesi Senatör Yannick Jadot. Ancak ittifakın büyük partilerinden Boyun Eğmeyen Fransa'nın lideri Jean-Luc Melenchon'un Macron'un partisyle işbirliği yapmadaki isteksizliği hesapları karıştırıyor. Koalisyonda sonuç alınmaması durumunda bunun getirilene yansımaları ve risk priminde artış görülmesi kaçınılmaz olacaktır.

ABD Temsilciler Meclisinde görev yapan Demokrat Parti üyeleri, Başkan Joe Biden'ın sağlık durumu nedeniyle başkanlık seçimlerinden çekilip çekilmemesini tartışmak üzere grup toplantısında bir araya geldi.

Moody's, Fransa'daki seçim sonuçlarının ülkenin kredi notu üzerinde olumsuz etki oluşturduğunu bildirdi.

Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksandr Novak, Hindistan'a petrol sevkiyatını 2023'te bir önceki yıla göre iki kat artırdıklarını belirterek, Hindistan'ın ana pazar haline geldiğini belirtti.

Şirket Haberleri

Koza Altın (KOZAL, Sınırlı Pozitif): Şirketin net satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 1Ç24'te yıllık bazda %3,4 artış kaydederek 2,93 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %24 üzerinde gerçekleşti. 1Ç24'te çeyreksele toplam üretim yıllık bazda %1 azalış kaydederek 49.243 ons seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, geçen yılın aynı döneminde 31 mn TL operasyonel zarar kaydeden şirket, 1Ç24'te 790 mn TL FAVÖK elde etti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %32 altında gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde %1,1 seviyesinde operasyonel zarar marjı açıklayan şirket, 1Ç24'te %27 seviyesinde FAVÖK marjı kaydetti. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 1Ç23'te 363 mn TL net zarar açıklayan Koza Altın, 1Ç24'te 183 mn TL net zarar kaydetti. Kurum beklentimiz 290 mn TL seviyesinde net kar açıklanması yönündeydi. Tahminimizdeki sapmada, şirketin FAVÖK'üne ek olarak, yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin kurum beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili oldu. FAVÖK ve net kar rakamlarının kurum beklentimizin altında gerçekleşmesine karşın, operasyonel karlılığın toparlandığına işaret eden 1Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	120,1
Cari Fiyat (TL)	22,00	FD/FAVÖK	17,8
52H En Yüksek (TL)	33,92	FD/Satışlar	7,2
52H En Düşük (TL)	18,52	PD/DD	3,0
Piyasa Değeri (mn TL)	70.455,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.158,5	S1H	6,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	0,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-21,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-91,9%
3A Hacim (mn TL)	1.760,9	YB	-31,9%

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS, Nötr): Şirket Yönetim Kurulu'nun 9 Temmuz 2024 tarihinde aldığı karara istinaden; şirketin sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşması ve atık yönetim faaliyetlerinin daha verimli bir şekilde yönetilmesi amacıyla 1.000.000 TL sermayeli bir şirketin kurulmasına ve kuruluş işlemlerinin başlatılmasına karar verilmiştir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	18,5
Cari Fiyat (TL)	554,00	FD/FAVÖK	23,3
52H En Yüksek (TL)	583,50	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	180,61	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	336.388,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.306,0	S1H	-3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	60%	S1A	5,8%
Endeks Payı (BIST100)	6,8%	S3A	29,0%
Temettü Verimi	1,6%	S1Y	134,3%
3A Hacim (mn TL)	1.735,2	YB	39,7%

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

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirketin toplam yolcu sayısı Haziran 2024'te bir önceki yılın aynı ayına göre %1,0 artışla 7,8mn'ye yükselmiştir. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %0,3 azalışla 3mn olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %1,9 artışla 4,8mn'ye ulaşmıştır. Böylelikle 2024 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam yolcu sayısı %4,8 artışla 40,6mn'ye yükselmiştir. Toplam yolcu doluluk oranı Haziran 2024'te yıllık 1,3 puan düşüşle %82,3'e gerilemiştir. Şirketin kargo+posta miktarı Haziran ayında yıllık bazda %26,0 artışla 174,7bin ton olmuştur. Böylelikle Ocak-Haziran 2024 döneminde taşınan kargo+posta miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %32,3 artışla 989,4bin tona ulaşmıştır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	2,6
Cari Fiyat (TL)	310,75	FD/FAVÖK	5,7
52H En Yüksek (TL)	332,00	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	203,00	PD/DD	0,8
Piyasa Değeri (mn TL)	428.835,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	13.138,3	S1H	1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-3,8%
Endeks Payı (BIST100)	7,2%	S3A	-9,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-30,1%
3A Hacim (mn TL)	10.572,7	YB	-8,6%

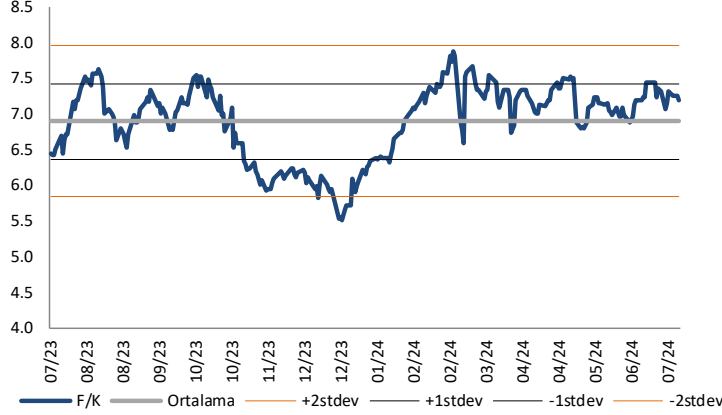
Pegasus Hava Taşımacılığı (PGSUS, Pozitif): Şirketin toplam misafir sayısı Haziran 2024'te bir önceki yılın aynı ayına göre %15 artışla 3,27mn'ye yükselmiştir. İç hatlarda misafir sayısı yıllık %21 artışla 1,20mn'ye ulaşırken, dış hatlarda misafir sayısı %12 artışla 2,07mn olmuştur. Böylelikle Ocak-Haziran 2024 döneminde toplam misafir sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 artışla 17,43mn'ye yükselmiştir. Şirketin doluluk oranı ise Haziran 2024'te yıllık 5,4 puan artışla %86,7'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde iç hatlarda doluluk oranı %91,8 (Haziran 2023: %84,0), dış hatlarda %84,0'a (Haziran 2023: %79,9) yükselmiştir. 2024 yılının ilk yarısındaki toplam doluluk oranı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 4,7 puan artışla %87,3 olmuştur. Haziran 2024'te toplam arz edilen koltuk kilometre (ASK) yıllık %10 artışla 6.029mn'ye yükselmiştir. Ocak-Haziran 2024 döneminde ise ASK bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 artışla 31.088mn'ye ulaşmıştır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	6,6
Cari Fiyat (TL)	238,90	FD/FAVÖK	9,7
52H En Yüksek (TL)	242,20	FD/Satışlar	2,7
52H En Düşük (TL)	130,53	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	119.450,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.659,6	S1H	5,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	9,7%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	22,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-3,4%
3A Hacim (mn TL)	2.395,6	YB	35,2%

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)

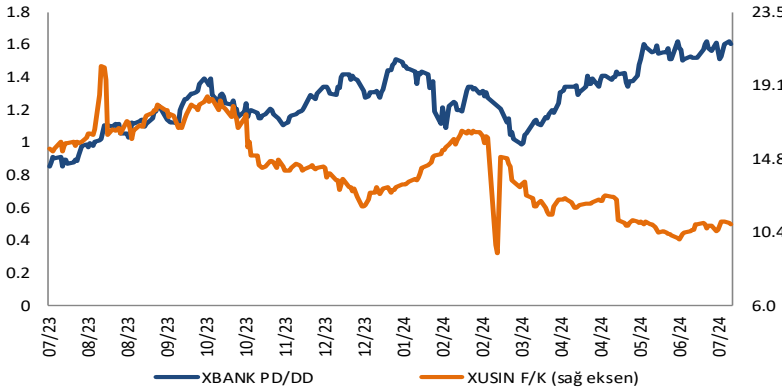


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7.20x
Minimum	6.79x	5.51x
Maksimum	7.52x	7.88x
Ortalama	7.18x	6.89x
Minimuma Uzaklık	0.41x	1.69x
Maksimuma Uzaklık	-0.32x	-0.68x
Performans	-1.0%	12.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4.3 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.57x
Minimum	1.29x	0.85x
Maksimum	1.62x	1.62x
Ortalama	1.48x	1.27x
Minimuma Uzaklık	0.27x	0.72x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.06x
Performans	35.5%	88.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.6 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



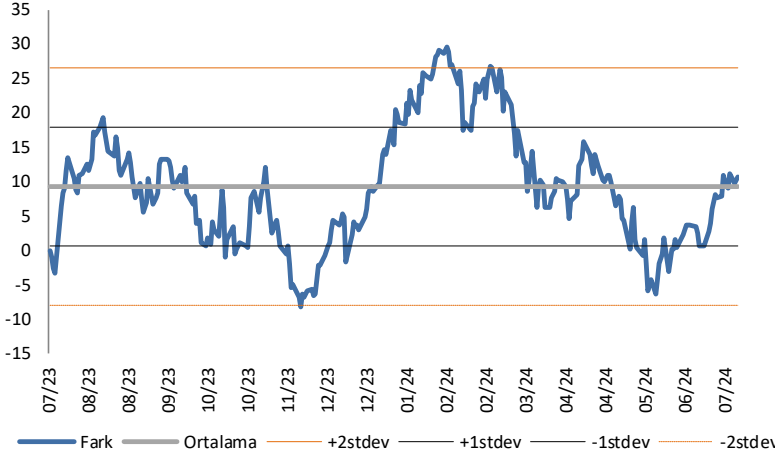
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.88x
Minimum	9.93x	9.15x
Maksimum	12.55x	20.27x
Ortalama	11.15x	14.12x
Minimuma Uzaklık	0.94x	1.72x
Maksimuma Uzaklık	-1.68x	-9.39x
Performans	-12.0%	-29.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %29.9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

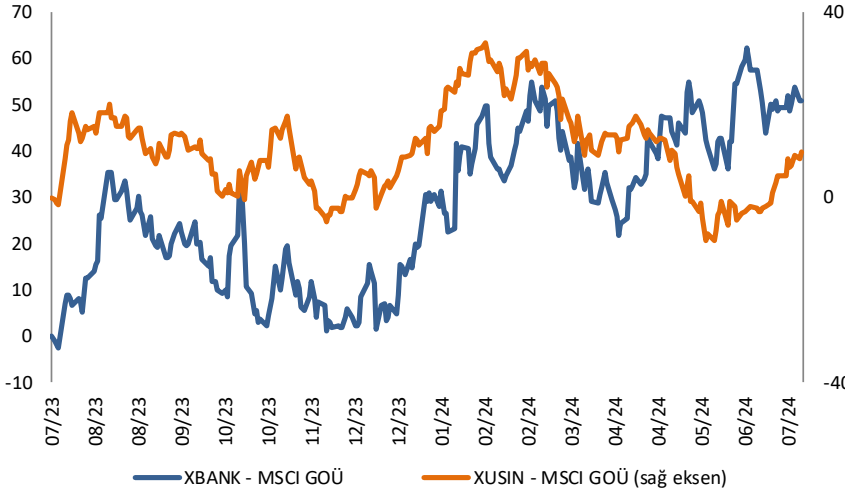


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		10.58
Minimum	-6.3	-8.2
Maksimum	15.9	29.6
Ortalama	5.2	9.3
Minimuma Uzaklık	16.9	18.8
Maksimuma Uzaklık	-5.3	-19.0
Performans	4.4%	11.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 1.3 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

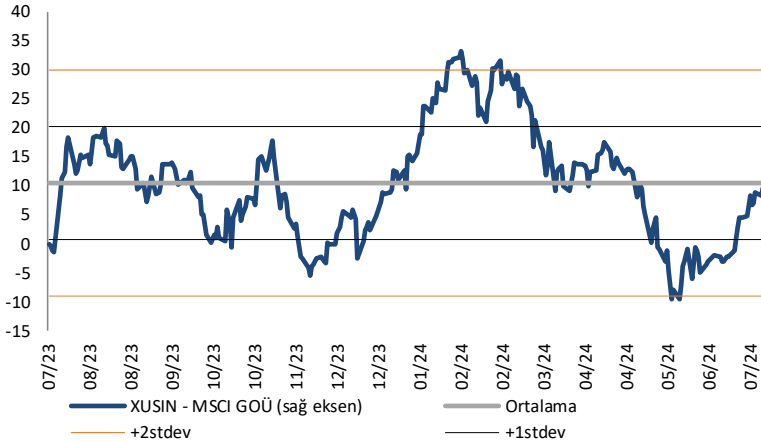


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		50.8
Minimum	21.6	-2.4
Maksimum	62.4	62.4
Ortalama	45.1	27.9
Minimuma Uzaklık	29.1	53.2
Maksimuma Uzaklık	-11.6	-11.6
Performans	1.8%	12.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 22.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.8
Minimum	-9.5	-9.5
Maksimum	17.4	33.3
Ortalama	4.1	10.6
Minimuma Uzaklık	19.3	19.3
Maksimuma Uzaklık	-7.6	-23.5
Performans	4.6%	4.6%

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

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Temmuz	02:50	Japonya	Cari Hesap Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	2350,2	2050,5
8 Temmuz	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	-1186,7	-661,5
8 Temmuz	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Temmuz	-0,5	0,3
8 Temmuz	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Haziran	-	3,17%
9 Temmuz	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Haziran	-	4,2%
9 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
9 Temmuz	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserliği	Haziran	90,2	90,5
9 Temmuz	16:15	ABD	Fed Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
9 Temmuz	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
9 Temmuz	20:30	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Haziran	0,4%	0,7%
10 Temmuz	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Haziran	2,9%	2,4%
10 Temmuz	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Haziran	-0,8%	-1,4%
10 Temmuz	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Haziran	0,4%	0,3%
10 Temmuz	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs	-	8,5%
10 Temmuz	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Mayıs	3,8%	-4,9%
10 Temmuz	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mayıs	2,6%	-0,7%
10 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Temmuz	-	-2,6%
10 Temmuz	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
10 Temmuz	21:30	ABD	Fed Üyeleri Goolsbee ve Bowman'ın Konuşmaları	-	-	-
11 Temmuz	02:30	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması	-	-	-
11 Temmuz	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mayıs	0,9%	-2,9%
11 Temmuz	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mayıs	7,1%	0,7%
11 Temmuz	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Haziran	-	0,8%
11 Temmuz	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Haziran	0,1%	0,0%
11 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Haziran	0,2%	0,2%
11 Temmuz	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Haziran	3,1%	3,3%
11 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Haziran	3,4%	3,4%
11 Temmuz	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Haziran	-	0,5%
11 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Temmuz	239k	238k
11 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haziran	1855k	1858k
11 Temmuz	18:30	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
11 Temmuz	20:00	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
11 Temmuz	21:00	ABD	Aylık Bütçe Beyanı (Milyar Dolar)	Haziran	-	-347,1
12 Temmuz	-	Çin	İhracat (Yıllık)	Haziran	8,0%	7,6%
12 Temmuz	-	Çin	İthalat (Yıllık)	Haziran	2,5%	1,8%
12 Temmuz	-	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	85,05	82,62
12 Temmuz	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Mayıs	-	2,8%
12 Temmuz	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Mayıs	-	0,3%
12 Temmuz	07:30	Japonya	Kapasite Kullanımı (Aylık)	Mayıs	-	0,3%
12 Temmuz	10:00	Türkiye	Cari Hesap Dengesi (Milyar TL)	Mayıs	-1,5	-5,29
12 Temmuz	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Haziran	0,1%	-0,2%
12 Temmuz	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Haziran	2,3%	2,2%
12 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Haziran	0,2%	0,0%
12 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Haziran	2,5%	2,3%
12 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Temmuz	68,2	68,2
12 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Temmuz	-	65,9
12 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Temmuz	-	69,6
12 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Temmuz	3,0%	3,0%
12 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Temmuz	-	3,0%

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
BankacılıkİdiIS@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.