

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları, hafif eksiye ve yatay bir seyirle günü tamamladı

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, hafif eksiye ve yatay bir seyirle günü tamamladı. Küresel piyasalar bu hafta Jackson Hole toplantılarında Fed cephesinden gelecek yönlendirmelere odaklanırken, Fed yetkilileri de para politikası patikasıyla ilgili sinyallerine devam ediyor. Fed yöneticilerinden Michelle Bowman, enflasyon için yukarı yönlü risklerin devam ettiğini düşündüğü için ABD merkez bankasının politikasında herhangi bir değişiklik konusunda temkinli olmaya devam ettiğini söyledi ve tek bir veri noktasına aşırı tepki vermenin halihazırda kaydedilen ilerlemeyi tehlikeye atabileceği uyarısında bulundu. Bowman'ın ifadeleri, Fed'in daha şahin politika yapıcılarından biri olarak devam eden duruşunu yansıtıyor. Daha önceki tutumunda olduğu gibi, gerekirse faizleri daha da yükseltmeye hazır olduğunu söylemekten ikinci kez kaçınıırken, şu anda yaygın olarak beklendiği gibi Fed'in 17-18 Eylül toplantısında bir faiz indirimini onaylamaya hazır olduğuna dair çok az işaret verdi.

Öte yandan, Boeing uçak kanadı ve motor arasında bağlantı sağlayan komponentlerden birinde sorun tespit etmesi nedeniyle 777x modelinin testlerini durdurduğu açıklandı. Şirket hisseleri %4,2 değer kaybıyla günü sonlandırdı.

Makro veri tarafında; Eurostat tarafından yayımlanan Euro Bölgesi ve Avrupa Birliği'nin Temmuz ayı nihai enflasyon verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Haziran'da %2,5 olan yıllık enflasyon Temmuz'da %2,6'ya çıktı. TÜFE, Temmuz'da aylık bazda sıfır oldu. Piyasa beklentileri, Temmuz'da Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun %2,6, aylık enflasyonun değişim göstermemesi yönündeydi. Böylece açıklanan veriler piyasa beklentileriyle aynı seviyede gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon ise Temmuz'da yıllık %2,9, aylık %-0,2 seviyesinde ölçüldü.

ABD piyasaları, hafif eksiye ve yatay bir seyirle günü tamamladı. S&P 500 endeksi günü %0,20 kayıpla 5.597,12, Dow Jones endeksi %0,15 kayıpla 40.834,97, Nasdaq endeksi ise %0,33 kayıpla 17.816,94 seviyesinden tamamladı.

Avrupa piyasaları da negatif seyir izledi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,30 kayıpla 4.857,55, CAC 40 endeksi %0,22 kayıpla 7.485,73, DAX endeksi %0,35 değer kaybıyla 18.357,52, FTSE 100 endeksi de %1,00 kayıpla 8.273,32 seviyesinden kapandı.

ABD tahvilleri cephesinde 10 yıllık tahvil faizi %3,80, 2 yıllık tahvil faizi %3,99 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi ise 15,88'e yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları ABD endekslerinde yaşanan düşüşün ardından satıcılı seyir izliyor. Ayrıca, bu sabah Japonya'da açıklanan Temmuz ayı ihracat verisi de beklentilerin gerisinde kaldı. Japonya'nın ihracatı Temmuz ayında yıllık bazda %10,3 artarak üst üste sekizinci ay yükseldi. İthalat ise %16,6 arttı. Reuters tarafından ankete katılan ekonomistler, ihracatın %11,4 artacağını, ithalat büyümesinin ise %14,9 olarak tahmin edildiğini öngörmüştü. İhracatın beklenenden düşük ve ithalatın beklenenden fazla artmasıyla Japonya, ekonomistlerin beklediği 330,7 milyar yenden daha büyük bir rakam olan 621,84 milyar yen (4,28 milyar \$) ticaret açığı kaydetti.

Nikkei 225 endeksi %0,30, Shanghai endeksi %0,39, Hang Seng endeksi %1,00 satıcılı seyir izlerken, Kospi %0,06, Nifty 50 endeksi %0,09 ile sınırlı alıcılı seyir izliyor.

ABD vadelielerinde yataya yakın sınırlı alıcılı seyir gözleniyor.

Bugün ABD'de FOMC'nin 30-31 Temmuz tarihlerindeki toplantı tutanakları takip edilecek. Temmuz ayındaki toplantıda FOMC, Federal Fon oranını beklendiği gibi %5,25-5,50 aralığında sabit tutmuştu. Toplantıya ilişkin yapılan açıklamada, enflasyonun %2 hedefine doğru ilerleme kaydettiği belirtilmişti. Ayrıca maksimum istihdam ve fiyat kararlılığına ulaşmamanın risklerinin daha dengeli hale geldiği ifade edilmişti. Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrası basın toplantısında ise enflasyonun düşmeye devam etmesi durumunda bir faiz indiriminin "masada olabileceğini" belirtmişti. Yatırımcılar ayrıca daha fazla yönlendirme için Fed Başkanı Powell'in Cuma günü Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı konuşmayı da bekliyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında Perşembe günü Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi, S&P Global İmalat PMI (Öncü) ve Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi ve Mevcut Konut Satışları verileri takip edilecek. Mevcut Konut Satışlarının Temmuz ayında aylık bazda %0,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise Öncü İmalat ve Hizmet PMI verileri takibimizde olacak. Ağustos ayında Öncü İmalat PMI verisinin 45,6, Hizmet PMI verisinin ise 51 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Cuma günü ise ABD tarafında Yeni Konut Satışları ve Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi takip edilecek. Temmuz ayında Yeni Konut Satışları'nın aylık bazda %2,3 artış kaydetmesi bekleniyor. Ayrıca, Fed Başkanı Powell, Kansas City Fed'in Jackson Hole'da düzenleyeceği yıllık merkez bankacılar sempozyumunda, ekonomik görünüm hakkında açıklamalarda bulunacak. Fed Başkanı Jerome Powell'in bu sempozyumda yapacağı açıklamalar bankanın bundan sonraki politikalarına ilişkin ipucu vermesi adına önem taşıyor.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	40,835.0	▼ -0.15%	▲ 0.43%	▲ 2.80%	▲ 8.35%
Nasdaq	17,816.9	▼ -0.33%	▲ 1.05%	▼ -4.45%	▲ 18.69%
S&P 500 Vadeli*	5,628.8	▲ 0.16%	▲ 0.91%	▼ -1.04%	▲ 16.78%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,357.5	▼ -0.35%	▲ 0.19%	▼ -0.27%	▲ 9.59%
FTSE 100	8,273.3	▼ -1.00%	▼ -0.46%	▲ 0.97%	▲ 6.98%
MSCI Europe	2,172.8	▼ -0.02%	▲ 1.28%	▲ 1.77%	▲ 7.54%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,853.7	▼ -0.45%	▼ -0.89%	▼ -2.91%	▼ -4.08%
Kospi	2,704.4	▲ 0.29%	▲ 0.27%	▼ -5.70%	▲ 1.85%
Hong Kong*	17,345.1	▼ -0.95%	▼ -0.49%	▼ -0.72%	▲ 1.75%
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,802.8	▼ 0.00%	▲ 0.45%	▲ 1.10%	▲ 11.85%
IDX Composite - Endonezya	7,560.4	▲ 0.35%	▲ 1.73%	▲ 3.75%	▲ 3.95%
TAIEX - Tayvan	22,221.1	▼ -0.93%	▼ -0.57%	▼ -7.44%	▲ 23.93%
MSCI GOU Asya	602.5	▲ 0.19%	▲ 1.06%	▼ -1.23%	▲ 11.04%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,982.3	▼ -0.72%	▲ 1.63%	▼ -7.08%	▲ 33.63%
WIG - Polonya	83,717.2	▼ -1.38%	▼ -1.15%	▼ -4.31%	▲ 6.70%
Prag SE - Prag	1,582.7	▲ 0.04%	▲ 0.53%	▲ 0.15%	▲ 11.93%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,991.1	▼ -0.21%	▼ -0.17%	▼ -0.53%	▼ -5.92%
Merval - Arjantin	1,659,274.7	▲ 0.13%	▲ 0.60%	▼ -1.82%	▲ 78.47%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,060.3	▲ 0.17%	▲ 0.25%	▲ 0.31%	▲ 11.14%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,103.8	▲ 0.67%	▲ 1.58%	▲ 2.75%	▲ 1.44%
FTSE/JSE All - Endonezya	83,783.3	▼ -0.02%	▲ 1.89%	▲ 4.15%	▲ 8.96%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,254.9	▲ 0.41%	▲ 0.28%	▲ 4.28%	▲ 4.80%

\*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.

## Global piyasalardaki zayıf risk iştahı paralelinde endeksin güne satıcılı bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

Güne 10.038,19 seviyesinden hafif satıcılı başlangıç yapan BİST 100 endeksi açılışın ardından gelen toparlanma çabalarının etkisiyle, 10.109,96 puan seviyesine kadar yükseliş gösterse de bu seviyede tutunamadı. Kapanışa yakın satışların artmasıyla BİST 100 endeksi, günü %0,72 kayıpla 9.982,28 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,18 değer kazanırken, sınıai endeksi %0,72 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 94,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Global piyasalardaki zayıf risk iştahı paralelinde endekin güne satıcılı bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

TCMB dünkü PPK toplantısında, beklendiği gibi politika faizini %50'de aynı bıraktı. Enflasyonda geçen ay yaşanan yükselişin sınırlı olduğu ve 2Ç ortalamasının altında kaldığı belirtilmesine karşın, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olacağı vurgusunun eklendiği izleniyor. Diğer taraftan, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri ve jeopolitik riskler enflasyon baskılarını canlı tutan unsurlar olarak yinelenirken; gıda fiyatlarına yer verilmediği görülüyor. Yurt içi talep koşullarıyla ilgili olarak da, yavaşlamaya devam ettiği ve enflasyonist etkisinin azaldığı düşünülüyor. Sonuç olarak, enflasyonda yukarı risklere karşı ihtiyatlı duruş korunuyor ve aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği yineleniyor. Görünümde kalıcı bozulma olması durumunda ise ek sıkılaştırma olasılığı gündemde kalıyor.

Bugün yurt içinde açıklanacak makro veri bulunmuyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında Perşembe günü Tüketici güven endeksi verisi takip edilecek. Temmuz ayında Tüketici güven endeksi 78,3'ten 75,9'a gerilemişti. Cuma günü ise Yabancı turist istatistikleri takip edilecek. Ülkemizi ziyaret eden yabancı sayısı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %4,95 artmıştı.

BİST Verileri			
Endeksler	BİST 100	BİST Banka	BİST Sınai
Kapanış	9,982.3	13,816.3	13,569.7
Günlük Değ.	▼ -0.72%	▲ 0.18%	▼ -0.72%
Haftalık Değ.	▲ 1.63%	▲ 4.19%	▲ 0.93%
Yıllık Değ.	▲ 33.63%	▲ 58.49%	▲ 17.67%
Hacim (milyar TL)	94.1	15.0	66.6
Günlük Değ.	▲ 16.96%	▼ -4.93%	▲ 35.58%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	94.7	18.0	49.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -0.65%	▼ -16.80%	▲ 34.65%

\*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	33.8924	33.8810	▼ -0.03%
€/Ş	1.1105	1.1119	▲ 0.13%
Altın	2,511.0	2,515.9	▲ 0.19%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	20/08/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	145.8	● -1.02%	● -1.01%	● 1.7%	● -48.7%
Türkiye 5 Yıllık	264.9	● -0.63%	● -0.60%	● 0.8%	● -34.2%
Türkiye 10 Yıllık	353.3	● -0.56%	● -0.51%	● 0.4%	● -22.8%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta Euro Bölgesi Temmuz ayı Nihai Enflasyon verisi yıllık bazda %2,6 ile beklentilere paralel açıklandı. Veri sonrası tahvil piyasalarında sınırlı alıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %3,84, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 bp azalışla %2,22 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk primi ve Eurobond faiz getirileri yatay seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 268 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %6,95 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Euro / Dolar paritesi 1,1098 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 101,667 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 32,89 seviyesine yükseldi.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilerin dahilinde %50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde 'Temmuz ayında enflasyon sınırlı bir artış gösterdi ancak ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldı. Üçüncü çeyreğe dair göstergeler, yurt içi talebin yavaşlamaya devam ettiğini ve enflasyonist etkisinin azaldığını ortaya koymaktadır. Mal enflasyonu düşerken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olması bekleniyor. Kurul, parasal sıkılaştırmayı sürdürerek politika faizini sabit tuttu ve yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Enflasyonda belirgin bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası sürecek, parasal aktarım mekanizması gerektiğinde desteklenecektir.' İfadesi dikkat çekti. TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 1 bp artışla %42,32, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 10 bp azalışla %28,65 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 6,8 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine dün, Nisan 2031 vadeli Değişken Faizli tahvilin yeniden ihracından %52,60 ortalama yıllık bileşik faizle 7 milyar 757 milyon TL ve Ekim 2033 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %28,68 ortalama yıllık bileşik faizle 9 milyar 143 milyon TL borçlanarak aylık borçlanma takvimini tamamladı.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6.95	-0.02	-0.07	-0.13
ABD	3.84	-0.03	-0.04	-0.04
İngiltere	3.93	0.01	0.00	0.53
Almanya	2.22	-0.02	-0.02	0.22
Fransa	2.95	-0.03	-0.03	0.41
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.60	-0.02	-0.03	-0.15

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	33.89	0.40	0.59	14.98
G. Afrika Randı	17.87	0.92	-0.71	-2.33
Rus Rublesi	91.05	1.27	2.04	2.02
Meksika Pesosu	18.81	0.72	0.95	10.75
Kore Wonu	1.334	-0.01	-1.22	2.98
Hindistan Rupee	83.76	-0.08	-0.14	0.61
Endonezya Rupiah	15,444	-0.50	-1.50	0.33
Macar Forinti	354.86	-0.24	-0.83	2.30
Brezilya Reali	5.45	0.69	-0.41	12.31

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	49.35
TCMB Toplantı Tarihi	19 Eylül 2024



## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek** sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada, "Önümüzdeki dönemde yapısal adımlarla kazanımlarımızı kalıcı hale getirerek risk primimizi daha da iyileştireceğiz" diye yazdı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı** Ağustos ayı borçlanma programına iki tahvile devam etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ile 9 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihraç ihalelerinde toplam 8,4 milyar lira borçlandı. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde teklif tutarı 10,7 milyar lira, net satış 4,26 milyar lira olarak gerçekleşti. İhalede dönemsel faiz yüzde 23,53 oldu. 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ihalesinde teklif tutarı 32,5 milyar lira, net satış 4,14 milyar lira olarak gerçekleşti. Bu ihalede bileşik faiz yüzde 28,68 olarak kaydedildi.

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz** sosyal medya hesabından "Eylül ayında açıklayacağımız OVP hazırlıklarımıza devam ediyoruz" dedi. Geçtiğimiz yıl yayınladığımız "OVP'nin ana çerçevesini koruyarak; yatırım, istihdam, üretim ve ihracatı desteklemeyi sürdüreceğiz" dedi.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB)** uluslararası yatırım pozisyonu verilerine göre bu yılın ikinci çeyreği itibariyle yurt dışı yükümlülükler 670,2 milyar dolar ile 2018'in ilk çeyreğinden bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE)** Haziran'da aylık bazda yüzde 0,93 artarken, yıllık yüzde 47,56 yükseldi. Endekste, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 16,66 artış ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 42,99 yükseliş gerçekleşti. Ana gruplarda bir önceki aya göre, tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde yüzde 0,61 artış, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde yüzde 2,84 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde yüzde 44,60 artış, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde yüzde 67,47 artış gerçekleşti.

## Yurt Dışı Haberler

**Avrupa Birliği (AB),** Çin'den ithal edilen elektrikli otomobillere yönelik teklif ettiği vergi oranlarında bazı değişiklikler yapmayı, Tesla için ise istisna uygulayarak vergiyi %20,8'den %9'a düşürmeyi planlıyor. açıklamada, soruşturmadaki bulguların paylaşılmasının taraflara konuyla ilgili görüşlerini sunma imkanı sağladığı kaydedildi. Komisyonun, gelecek bütün yorumları analiz ettikten ve üye ülkelerin görüşlerini aldıktan sonra nihai kararı AB Resmi Gazetesi'nde yayınlanacağına dikkat çekilen açıklamada, daha önce teklif edilen vergi oranlarında bazı değişiklikler yapıldığı vurgulandı.

**Çin'in konut alımı** finansmanı sağlamaları için yerel hükümetlere tahvil ihracı izni vermeyi planladığı belirtildi. Bloomberg'in haberine göre, Çin, birçok dizi kurtarma paketinin gayrimenkul piyasasını desteklemede başarısız olmasının ardından yerel yönetimlerin satılmayan konutları satın alması için yeni bir finansman seçeneği üzerinde planlamalar yapıyor. Bloomberg'e konuşan kaynaklar, üzerinde çalışılan son planın yerel yönetimlerin konut alımlarını özel tahvil olarak adlandırılan ve gelirleri şu anda altyapı ve çevre projeleri gibi kullanımlarla sınırlı olan tahviller ihraç ederek finanse etmelerine olanak sağlayacağını söyledi.

**Çin Otomobil Üreticileri Birliği,** Avrupa Birliği'nin Çin mali elektrikli araçlara yönelik yüksek gümrük vergilerine ilişkin nihai taslağına kesinlikle karşı olduğunu açıkladı. Dernek, kararın Çin'in AB'deki operasyonları ve yatırımları için "muazzam riskler ve belirsizlik" getirdiğini vurguladı.

Reuters'in yaptığı bir ankete katılan ekonomistlerin yarısından fazlası **Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ)** yılsonuna kadar faiz oranlarını yeniden artıracığını belirtirken, hangi ayda artırım yapılacağı konusunda fikir beyan edenler Aralık ayında artırıma gidilmesi yönünde görüş bildirdi. Analistlerin BOJ'un, ABD Merkez Bankası da dahil olmak üzere küresel emsalleri faiz indirimlerine yönelse de, onlarca yıllık büyük parasal teşviklerden kademeli olarak geri çekilmekten çekinmediği inancını yansıtıyor. 13-19 Ağustos tarihleri arasında yapılan ankette ekonomistlerin %57'si ya da 54 ekonomistin 31'i BOJ'un yıl sonuna kadar borçlanma maliyetlerini yeniden artıracığını söyledi. Yılsonu faiz oranı için medyan tahmin 25 baz puan artışla %0,50 oldu.

**ABD'li perakendeci Walmart,** Çinli e-ticaret firması JD.com'daki hissesini satarak 3,74 milyar dolara kadar gelir elde etmeye çalışıyor. Walmart, 24,85 ila 25,85 dolar fiyat aralığında 144,5 milyon hissesi teklif etti. Walmart yaptığı açıklamada JD.com'un son sekiz yıldır değerli bir ortak olduğunu ve ABD'li perakendecinin Çinli e-ticaret deviyile ticari ilişkisini sürdürmeye kararlı olduğunu söyledi. LSEG verilerine göre Walmart, JD.com'un en büyük hissedarı ve e-ticaret şirketinde %5,19'luk bir hisseye sahip bulunuyor.

**Almanya Başbakanı Olaf Scholz,** Avrupa'nın yarı iletkenler konusunda dünyanın başka bölgelerine bağımlı olmaması gerektiğini söyledi. Scholz, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Bosch, Infineon ve NXP'in ortak girişimi olan Avrupa Yarı İletken Üretim Şirketi'nin (ESMC) Almanya'nın doğusundaki Dresden kentinde kuracağı çip üretim tesisinin temel atma töreninde konuştu.



# AHES Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

**Halk Yatırım** Liderliğinde Halka Arz Ediliyor!

Talep Toplama Tarihleri: **21-22-23 Ağustos**

Halka Arz Kodu: **AHSGY**

Halka Arz Fiyatı: **25,20 TL**

Katılım Endeksi: **Uygun**



## Şirket Haberleri

**Migros Ticaret (MGROS, Sınırlı Pozitif):** Migros, 2Ç24'te beklentimiz olan 927 mn TL'nin altında yıllık bazda %78 düşüşle 604 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında kalan net karda, beklentimizin altında gerçekleşen net parasal kazanç etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu kaydedilen parasal kazancı geçen çeyrekteki 6,28 mlr TL seviyesinden 3,32 mlr TL seviyesine geriledi. Operasyonel tarafta ise Migros, vadeli alım faiz gideri hesaplamasında kullanılan faiz oranının yükselmesi doğrultusunda, esas faaliyet dışı gelirlerin katkısıyla 2Ç24'te yıllık bazda 1,4 puan artışla %5,3 FAVÖK marjı ve yıllık %50,6 artışla 3,39 mlr TL FAVÖK kaydetti. Özetle; beklentimizin altında kalan net kar ve yıllık bazda FAVÖK marjında görülen artışın ağırlıklı esas faaliyet dışı gelirlerin katkısıyla gerçekleşmiş olmasına karşın, şirket yönetiminin 2024 yılı için hem ciro hem marj beklentilerinde yaptığı yukarı yönlü revizyonlar doğrultusunda, finansalların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	17,2
Cari Fiyat (TL)	515,00	FD/FAVÖK	23,1
52H En Yüksek (TL)	584,00	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	312,10	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	93.242,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.770,8	S1H	-2,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	0,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	10,1%
Temettü Verimi	1,2%	S1Y	23,2%
3A Hacim (mn TL)	800,2	YB	22,4%

**İndeks Bilgisayar (İNDES, Pozitif):** Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında Gebze'de bulunan 9.182,13 metrekarelik yüzölçümüne sahip arsası 124,74 mn TL'ye satın aldığı belirtildi. Bu yatırım ile satışların hem adet hem de tutar bazında büyümesinin sağlanması, lojistik operasyonların daha verimli bir şekilde yönetilmesi adına stok yönetimi, depolama, dağıtım süreçlerinin geliştirilmesi hedefleniyor. Söz konusu gelişmenin şirketin operasyonel karlılığını destekleyeceği öngörüsüyle hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	9,0
Cari Fiyat (TL)	7,65	FD/FAVÖK	1,7
52H En Yüksek (TL)	11,77	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	5,41	PD/DD	1,5
Piyasa Değeri (mn TL)	5.737,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	170,5	S1H	0,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	1,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-7,2%
Temettü Verimi	4,1%	S1Y	-7,0%
3A Hacim (mn TL)	91,4	YB	-0,1%

**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.



## Şirket Haberleri

**Anadolu Efes (AEFES, Negatif):** Şirketin net satışları 2024 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 azalışla 60,5 mlr TL'ye geriledi. Şirketin brüt karı yıllık %1,7 artışla 24,8 mlr TL'ye yükselirken, brüt kar marjı yıllık bazda 2,7 puan artışla %40,9 oldu. Foreks anketinde piyasa medyan beklentisinin 11,2 mlr TL olduğu FAVÖK 2Ç24'te yıllık %7,0 düşüşle 12,4 mlr TL'ye geriledi. FAVÖK marjı aynı dönemde %20,4'e geriledi (2Ç23: %20,8). Ana ortaklık net dönem karı yılın ikinci çeyreğinde 3,96 mlr TL oldu. Net kar yıllık %33,7 düşüş kaydetti. Piyasa medyan beklentisi 5,1 mlr TL'de bulunuyordu. Net kar marjı yıllık 2,8 puan düşüşle %6,5 seviyesinde gerçekleşti. Şirket finansal sonuçlarının ardından 2024'e ilişkin beklentilerini paylaştı. AEFES bu yıl konsolide satış hacmine ilişkin beklentisini düşük-tek haneli oranda artışa (Önceki: düşük-orta tek haneli oranda artış) revize etti. Konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük otuzlu yüzdelerde artması ve Konsolide FAVÖK marjının, yaklaşık 100 baz puan daralması bekleniyor.

## Hisse Verileri

Hisse Kodu	AEFES
Cari Fiyat (TL)	248,10
52H En Yüksek (TL)	304,75
52H En Düşük (TL)	92,34
Piyasa Değeri (mn TL)	146.901,3
Piyasa Değeri (mn USD)	4.365,3
Halka Açıklık Oranı (%)	32%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%
Temettü Verimi	0,9%
3A Hacim (mn TL)	794,4

## Piyasa Çarpanları

F/K	7,3
FD/FAVÖK	6,6
FD/Satışlar	1,1
PD/DD	1,9

## Relatif Performans

S1H	-4,7%
S1A	-2,7%
S3A	27,6%
S1Y	106,8%
YB	48,9%

**CW Enerji (CWENE, Pozitif):** Şirket ile yurt içinde yerleşik bir müşterisi arasında, güneş paneli satışına ilişkin toplamda KDV hariç 3.146.564,50 USD tutarında anlaşma sağlandı. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2024 yılının son çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

## Hisse Verileri

Hisse Kodu	CWENE
Cari Fiyat (TL)	217,70
52H En Yüksek (TL)	421,90
52H En Düşük (TL)	195,10
Piyasa Değeri (mn TL)	26.940,4
Piyasa Değeri (mn USD)	800,5
Halka Açıklık Oranı (%)	24%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%
Temettü Verimi	0,3%
3A Hacim (mn TL)	266,5

## Piyasa Çarpanları

F/K	135,0
FD/FAVÖK	12,9
FD/Satışlar	2,7
PD/DD	3,9

## Relatif Performans

S1H	6,8%
S1A	15,2%
S3A	-6,4%
S1Y	-65,3%
YB	-53,4%

**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.



# ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

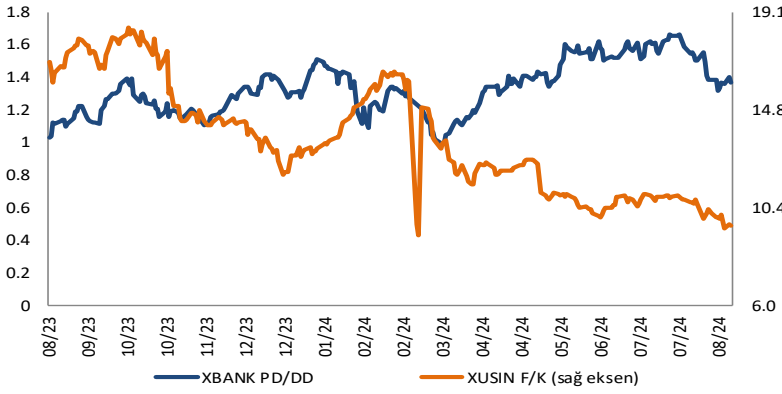


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.53x
Minimum	6.42x	5.51x
Maksimum	7.45x	7.88x
Ortalama	7.08x	6.89x
Minimuma Uzaklık	0.10x	1.01x
Maksimuma Uzaklık	-0.92x	-1.36x
Performans	-11.2%	-4.4%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %5.5 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.42x
Minimum	1.32x	0.99x
Maksimum	1.67x	1.67x
Ortalama	1.54x	1.34x
Minimuma Uzaklık	0.10x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	-0.24x	-0.24x
Performans	-1.2%	31.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.3 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



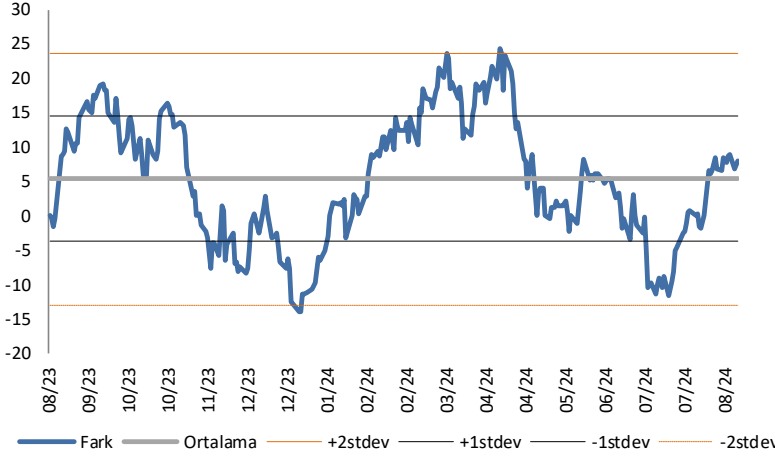
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.55x
Minimum	9.45x	9.15x
Maksimum	10.98x	18.47x
Ortalama	10.51x	13.43x
Minimuma Uzaklık	0.10x	0.40x
Maksimuma Uzaklık	-1.43x	-8.92x
Performans	-8.2%	-40.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %40.6 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

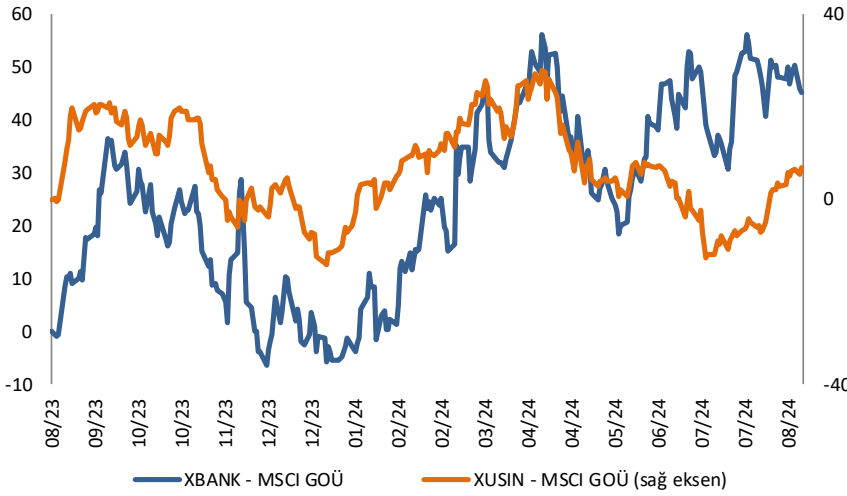
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	8.07	
Minimum	-11.6	-14.0
Maksimum	9.0	24.5
Ortalama	0.6	5.4
Minimuma Uzaklık	19.7	22.1
Maksimuma Uzaklık	-1.0	-16.4
Performans	-0.1%	13.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2.6 puan yakınız.*

## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	45.2	
Minimum	18.4	-6.4
Maksimum	56.3	56.3
Ortalama	42.0	25.0
Minimuma Uzaklık	26.8	51.7
Maksimuma Uzaklık	-11.1	-11.1
Performans	1.7%	15.6%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.2 puan yakınız.*

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	6.8	
Minimum	-12.7	-14.0
Maksimum	8.0	28.0
Ortalama	-0.5	6.7
Minimuma Uzaklık	19.5	20.8
Maksimuma Uzaklık	-1.2	-21.2
Performans	-1.9%	6.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0 puan uzağınız.*



Haftalık Veri Takvimi							
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	0,90%	-3,20%	
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Haziran	1,10%	10,80%	
19 Ağustos	16:15	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması				
19 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0,30%	-0,20%	
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Ağustos	3,35%	3,35%	
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Ağustos	3,85%	3,85%	
20 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (milyar euro)	Haziran	-	36,7	
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Temmuz	0,00%	0,00%	
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,60%	2,50%	
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,90%	2,90%	
20 Ağustos	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ağustos	50,00%	50,00%	
20 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi	Ağustos	-	-19,1	
20 Ağustos	20:35	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması				
20 Ağustos	21:45	ABD	Fed Üyesi Barr'in Konuşması				
21 Ağustos	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Temmuz	11,60%	5,40%	
21 Ağustos	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Temmuz	14,00%	3,20%	
21 Ağustos	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (milyar yen)	Temmuz	-243,8	-224,0	
21 Ağustos	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	16 Ağu	-	16,80%	
21 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	31 Tem	-	-	
22 Ağustos	03:30	Japonya	Bileşik PMI (Öncü)	Ağustos	-	52,5	
22 Ağustos	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,1	
22 Ağustos	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	53,7	
22 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	-	75,9	
22 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	45,6	45,8	
22 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	51,0	51,9	
22 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI (Öncü)	Ağustos	-	50,2	
22 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17 Ağu	-	227k	
22 Ağustos	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	17 Ağu	-	0,05	
22 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,6	
22 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	55,0	
22 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)	Ağustos	-	54,3	
22 Ağustos	16:45	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	0,30%	-5,40%	
22 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-	-13,0	
22 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi Endeksi	Ağustos	0,00	-13,00	
23 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,70%	2,80%	
23 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,70%	2,60%	
23 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	5,00%	
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Temmuz	-	2,80%	
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	ECB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Temmuz	-	2,30%	
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	2,30%	-0,60%	
23 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell Jackson Hole toplantısında konuşacak	Temmuz	2,30%	-0,60%	
23 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Aktivitesi Endeksi	Ağustos	0,00	-4,00	

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

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.