

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Jackson Hole toplantısı öncesinde ABD tahvil faizlerinde son yılların en yüksek seviyeleri görüldü

Dün gün piyasalarda neler oldu?

Haftanın ilk işlem gününde makro veri gündemi sakin seyretti. Euro Bölgesi'nde Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın yayımlamış olduğu Ağustos ayı raporu piyasalar tarafından yakından takip edildi. Bundesbank, ülke ekonomisindeki büyümenin üçüncü çeyrekte yatay bir seyrinde gerçekleşeceğini belirtti. Alman mallarına yönelik talebin düşük kalmasına bağlı olarak sanayi üretiminde görülen zayıflama trendinin üçüncü çeyrekte zayıflığını koruyacağı ifade edildi. Dün ABD'nin önde gelen gazetelerinden Bloomberg'te çıkan bir haberde, Wall Street'teki iki büyük kurumun stratejistlerinin ABD hisse senetlerinin görünümü hakkında farklı görüşleri savundukları ifade edildi. İki farklı görüşe baktığımızda ise, ekonomik dayanıklılığın sürdürülebilirliğini sorgulamaya başlamaları halinde hisselerin daha da zayıflayabileceği ifade edilirken; diğer görüş ise ekonominin yumuşak iniş rotasında kalması halinde yatırımcıların risklerini daha da artırmaları gerektiği belirtildi. İfade edilen her iki senaryoda da ekonomik göstergeler ön plana çıktı.

ABD hisse senedi endeksleri haftanın ilk işlem gününde endeks bazında ayrışmalar gözlenirken, genel olarak karışık seyir izlendi. S&P 500 endeksi %0,69 artışla 4.399 seviyesinden, Nasdaq endeksi %1,56 değer kazancıyla 13.497 seviyesinden kapatırken, Dow Jones endeksi ise %0,11 azalışla 34.463 seviyesinden kapandı.

Avrupa piyasalarında da ABD piyasalarına paralel bir seyir gözlemlendi. Almanya'da DAX endeksi %0,19 artışla 15.603 puana artış gösterdi, Fransa'da CAC40 endeksi %0,47 değer kazancı ile 7.198 seviyesinden kapandı. İngiltere'de ise FTSE100 endeksi %0,06 azalışla 7.257 seviyesine geriledi.

Jackson Hole toplantısının takip edileceği haftada ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyir devam ediyor. Kısa vadeli tahvil faizlerinde iki yıllık ABD tahvil faizleri %5,0, 10 yıllık tahvil faizleri de %4,34 seviyesinden işlem gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen seviye Kasım 2007'den sonra görülen en yüksek seviyeye işaret ediyor. Ayrıca, dün ABD 10 yıllık enflasyon korumalı tahvillerinin getirisi, ilk kez %2'yi aşarak 14 yıllık zirvesine yükseldi. Jackson Hole toplantısı öncesi Eylül ayı FOMC toplantısı beklentisine baktığımızda ise faiz oranlarının %86,5 olasılıkla sabit bırakılacağı fiyatlanıyor. VIX endeksi ise 0,27 puan azalışla 17,13 seviyesine geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bugün Asya piyasalarında ABD tahvil piyasasında yaşanan fiyatlamalar eşliğinde ağırlıklı yatay pozitif seyir izleniyor. KOSPI endeksi %0,42, Hang Seng endeksi %0,12, Nikkei endeksinde %0,74 artışlar takip edildi. Shanghai endeksinde ise %0,24 negatif seyir takip ediyoruz.

ABD vadelielerde de hafif negatif bir seyir takip ediliyor.

Bugün ABD'de Philadelphia FED İmalat Dışı Aktivite Endeksi, Richmond FED İmalat Endeksi, Devam Eden Konut Satışları ile FED Yetkililerinden Goolsbee ve Bowman'ın konuşmaları takip ediliyor olacak.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de S&P Global PMI ile konut satış verileri yakından takip edilecek. Euro Bölgesi'nde Tüketici Güven endeksi, İmalat ve Hizmet PMI verileri takip ediliyor olacak.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	34,463.7	▼ -0.11%	▼ -2.32%	▲ 1.53%	▲ 3.74%
Nasdaq	13,497.6	▲ 1.56%	▼ -1.08%	▼ -1.37%	▲ 28.82%
S&P 500 Vadeli*	4,407.3	▼ -0.12%	▼ -1.64%	▼ -0.83%	▲ 13.83%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	15,603.3	▲ 0.19%	▼ -1.45%	▼ -0.45%	▲ 10.88%
FTSE 100	7,257.8	▼ -0.06%	▼ -3.54%	▼ -0.22%	▼ -3.39%
MSCI Europe	1,869.0	▲ 0.21%	▼ -2.93%	▼ -0.72%	▲ 6.63%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,085.5	▼ -0.24%	▼ -3.25%	▼ -3.69%	▲ 0.38%
Kospi	2,512.1	▲ 0.13%	▼ -3.44%	▼ -0.34%	▲ 12.33%
Hong Kong*	17,643.2	▲ 0.11%	▼ -7.51%	▼ -4.53%	▼ -10.63%
S&P BSE Sensex - Hindistan	65,275.3	▲ 0.11%	▼ -0.07%	▼ -0.11%	▲ 6.77%
IDX Composite - Endonezya	6,909.7	▲ 0.64%	▲ 0.43%	▲ 2.65%	▲ 0.72%
TAIEX - Tayvan	16,450.6	▲ 0.42%	▼ -0.91%	▼ -1.21%	▲ 16.80%
MSCI GOU Asya	511.1	▼ -0.57%	▼ -4.06%	▼ -2.44%	▼ -0.47%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	7,796.7	▲ 3.77%	▲ 1.07%	▲ 24.34%	▲ 42.35%
MOEX - Rusya	3,139.9	▲ 0.92%	▼ -0.49%	▲ 9.78%	▲ 46.24%
WIG - Polonya	68,295.2	▲ 0.31%	▼ -3.13%	▲ 0.53%	▲ 18.49%
Prag SE - Prag	1,353.0	▲ 0.18%	▼ -0.49%	▲ 5.90%	▲ 12.18%
S&P/BMV IPC - Meksika	53,109.8	▼ -0.16%	▼ -0.25%	▼ -1.90%	▲ 7.25%
Merval - Arjantin	584,293.2	▲ 0.34%	▲ 24.22%	▲ 38.21%	▲ 193.08%
Tel Aviv 35 - İsrail	1,842.5	▲ 0.46%	▼ -2.43%	▲ 4.09%	▲ 2.54%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,408.5	▼ -0.81%	▼ -0.14%	▼ -2.20%	▲ 8.88%
FTSE/JSE All - Endonezya	73,760.2	▲ 0.93%	▼ -4.18%	▼ -0.79%	▲ 0.22%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,053.6	▲ 0.08%	▲ 0.12%	▲ 1.92%	▲ 21.78%

*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.



Küresel piyasalardaki fiyatlamalar eşliğinde BIST 100 endeksinin yatay pozitif başlamasını bekliyoruz

Bugün piyasalarda neler oldu?

BIST-100 endeksi haftaya %0,89 azalışla 7446,35 puandan başlarken, açılış sonrası gelen tepki alımlarıyla birlikte günü %3,77 artışla 7.796 seviyesinden kapattı. Günlük işlem hacmi 167,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, 3 aylık ortalamanın üzerinde kalmaya devam etti. Bankacılık endeksi TCMB kararları sonrasında güne dalgalı bir başlangıç yapsa da gelen alımlarla birlikte günü yatay pozitif artışla kapatırken, sanayi endeksi %4,75 artışla sert yükseliş gerçekleştirdi.

Bugün ne bekliyoruz?

21 Ağustos itibariyle 2Ç23 finansalları resmi olarak sona erdi. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde gelen sert satışların ardından dün BIST 100 endeksinde görülen yükselişi tepki alımı olarak değerlendiriyoruz. Küresel piyasalarda yaşanan fiyatlamalar eşliğinde bugün BIST 100 endeksinin güne yatay pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Bugün yurt içinde makro veri gündeminde öne çıkan bir gelişme bulunmamaktadır.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde Tüketici Güveni verisi takip edilecek. Tüketici güven endeksi, Haziran ayında 85,1 iken Temmuz ayında %5,9 oranında azalarak 80,1 seviyesine gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	7,796.7	6,949.9	12,443.1
Günlük Değ.	▲ 3.77%	▲ 0.13%	▲ 4.75%
Haftalık Değ.	▲ 0.77%	▼ -3.19%	▲ 5.12%
Yıllık Değ.	▲ 41.52%	▲ 38.23%	▲ 39.74%
Hacim (milyar TL)	167.6	28.1	93.4
Günlük Değ.	▲ 12.60%	▲ 27.98%	▲ 1.70%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	111.3	18.6	57.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 50.62%	▲ 50.46%	▲ 62.86%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	27.1634	27.1975	▲ 0.13%
€/€	1.0884	1.0913	▲ 0.27%
\$/₺	146.35	145.94	▼ -0.28%
Altın	1,887.0	1,895.2	▲ 0.43%
Nasdaq*	14,761.9	14,759.8	▼ -0.01%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21/08/23	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	313.4	● -1.75%	● 4.40%	● -5.4%	● -59.3%
Türkiye 5 Yıllık	422.7	● -0.09%	● 4.41%	● -1.7%	● -46.1%
Türkiye 10 Yıllık	477.8	● 3.44%	● 7.50%	● 5.5%	● -34.7%

Tahvil ve Döviz Piyasasında Fiyatlamalar

Tahvil piyasalarında veri akışının zayıf olduğu haftanın ilk gününde satıcılı seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 bp artışla %4,34, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %2,69, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %4,71'den işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 11 bp azalışla 420 bp'a gerilerken, Eylül 2033 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 1 bp azalışla %8,54 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, dolar majör birimlerinin büyük çoğunluğuna karşı değer kazanırken, Euro/Dolar paritesi 1,0879 seviyesine yükseldi. Dolar Endeksi 103,4 seviyesinden fiyatlanırken, Dolar / TL kuru ise 27,16 seviyesinden işlem gördü.

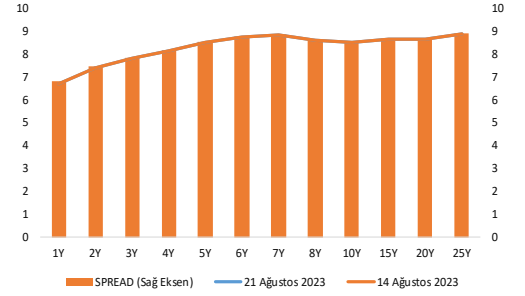
Yurt içi TL tahvil piyasasında, Ekim 2025 vadeli 2 yıllık gösterge tahvil faizinde 1 bp azalışla %18,58'e gerilerken, 10 yıllık tahvil faizinde ise 95 bp azalışla %21,10 seviyesinden günü tamamladı. BIST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 3,9 milyar TL'ye yükseldi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 1 milyar TL olarak yenilenirken APİ ile haftalık repo fonlama tutarı 53 milyar TL olarak değişiklik sağlamadı. Diğer yandan TCMB aynı gün valörlü swap işlemlerinden 95,3 milyar TL ilave fonlama sağladı.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 11 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 5,5 milyar TL artarak 224,4 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,3 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 310 milyon TL ile hanehalkı oldu.

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	8.54	-0.01	-0.01	-0.38
ABD	4.34	0.09	0.09	0.46
İngiltere	4.71	0.04	0.04	1.04
Almanya	2.69	0.07	0.07	0.12
Fransa	3.24	0.07	0.07	0.14
İspanya	3.75	0.08	0.08	0.13
İtalya	4.40	0.07	0.07	-0.30

Verim Eğrisi (\$) & Haftalık Değişim



TL Piyasa Faiz Oranları (%)	
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	17.50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	16.00 / 19.00
Geç Lik. Pen. Borç Verme Faizi	18.00
TCMB Ağır. Ort. Fon.	17.50
TLREF	18.99
TCMB Toplantı Tarihi	24 Ağustos 2023

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)	11.08.2023			
	11.08.2023	4.08.2023	Fark	30.12.2022
TOPLAM	224,397	218,863	5,534	216,112
Yatırım Fonları	83,276	79,907	3,369	84,512
Bankalar	57,148	55,179	1,970	38,294
Emeklilik Fonları	26,283	26,084	199	26,954
Genel Yönetim	18,231	18,357	-126	18,446
Hanehalkı	17,965	18,275	-310	16,955
Sigorta Şirketleri	8,745	8,362	383	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	6,872	6,847	25	9,734
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,506	1,396	110	2,741
Yurt Dışı Yerleşikler	1,610	1,574	36	1,620
Merkez Bankası	1,187	1,187	-	1,187
Diğer Finansal Araçlar	876	1,004	-129	1,008
Finansal Yardımcılar	697	691	7	660

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan Kabine toplantısı sonrası yaptığı açıklamada; yatırım, istihdam ve üretimi gözeten, ihracatçının finansmana erişimine öncelik veren sürecin sonunda enflasyonu vatandaşın günlük hayatından çıkarılacağını belirtti. Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan, ekonomik sıkıntılar olduğunu belirterek, son dönemde ekonomik göstergelerde olumlu yönde yaşanan değişikliklerin kalıcı olduğunu belirtirken; son aylarda risk primindeki düşüşün, yurt dışı borçlanma faizlerindeki azalmanın ve rezervlerdeki iyileşmenin alınan tedbirlerin sonuç verdiğini gösterdiğini vurguladı. Ayrıca Sayın Erdoğan, depremin yaralarını sarmak için artırılan vergilerin, memurlara, asgari ücretlilere ve emeklilere yapılan ücret artışları gibi hususların enflasyon üzerindeki baskısının zamanla azalacağını dile getirdi. Buna ek olarak, Eylül ayı içerisinde Hindistan'da G-20 toplantısı, ABD'de Birleşmiş Milletler Genel Kurullarının olduğunu belirtirken; yoğun takvimden fırsat elde edilmesi halinde Rusya Devlet Başkanı Putin ile yüz yüze bir araya gelineceğini belirtti.

Bloomberg HT'nin anketine katılan 20 kurumun medyan beklentisi, Ağustos ayında faizin 250 baz puan artarak yüzde 20 seviyesine çıkacağı yönünde oldu. Ağustos ayı anketinde; maksimum beklenti yüzde 20, minimum beklenti ise yüzde 16 oldu. Öte yandan bu anket döneminde 18 kurum 2023 yıl sonuna yönelik tahminlerini aktardı. Ağustos ayı anketinde 2023 yıl sonu için medyan beklenti değişmeyerek yüzde 25 seviyesinde gerçekleşti. 2023 yıl sonuna ilişkin maksimum beklenti yüzde 30, minimum beklenti ise yüzde 20 seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 31 Temmuz itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Temmuz sonu itibarıyla 5 trilyon 823 milyar lira oldu. Borç stokunun 1 trilyon 917,4 milyar lira tutarındaki kısmı Türk lirası, 3 trilyon 905,5 milyar lira tutarındaki bölümü ise Döviz cinsi borçlardan oluştu.

Citi Research, Türk lirasının dolar karşısında daha da zayıflamasını beklediğini belirterek, üç aylık vadeli işlemler aracılığıyla USD/TRY'de uzun pozisyon alıyor ve model portföyünde liranın ağırlığını azalttığını bildirdi.

Yurt Dışı Haberler

Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis), Temmuz ayına ilişkin Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) sonuçlarını açıkladı. Buna göre, ülkede ÜFE, Temmuzda bir önceki aya kıyasla yüzde 1,1 ve yıllık bazda yüzde 6 geriledi. Üretici fiyatları Kasım 2020'de yaşanan yüzde 0,5'lik gerilemenin ardından yıllık bazda ilk kez düştü.

IFO ekonomi enstitüsü tarafından yayımlanan ankete göre, Almanya'nın konut inşaatı sektöründeki gerileme Temmuz ayında yoğunlaştı. IFO, Temmuz ayında sipariş yetersizliğinden yakınan şirketlerin oranının Haziran ayındaki yüzde 34,5 ve Temmuz 2022'deki yüzde 10,8'den yüzde 40,3'e yükseldiğini açıkladı. İptal edilen siparişlerden şikâyet eden inşaat şirketlerinin oranı Temmuz ayında bir miktar düşerek yüzde 18,9'a gerilemiş olsa da, bu oran uzun vadeli ortalama olan %3,1'in oldukça üzerinde. IFO'ya göre pek çok şirket birikmiş siparişlerle idare ediyor ancak ankete göre sektördeki şirketlerin %10,5'i mali zorluklar yaşadığını bildiriyor ki bu oran bir önceki yılın iki katı.

ABD merkezli teknoloji şirketi **Broadcom'un** yazılım şirketi **VMware'i** 61 milyar dolara satın alması İngiltere'nin Rekabet ve Piyasa Kurumu'ndan onay aldı. Broadcom'un VMware Inc.'i 61 milyar dolarlık devralması, İngiltere'nin antitröst izleme kuruluştan tarafından onaylandı ve şimdiye kadarki en büyük teknoloji anlaşmalarından birinin yolunu açtı. Pazartesi günü yapılan açıklamaya göre, Rekabet ve Piyasa Kurumu, anlaşmayı sonuçlandırmak için geçici kararını bunun önemli bilgisayar sunucusu ürünlerinin tedarikindeki rekabeti önemli ölçüde azaltmayacağını belirledikten sonra onayladı. VMWare hisseleri, New York Borsaları açılmadan önceki Pazartesi günü erken işlemlerde yüzde 1,6 yükseldi. Broadcom hisseleri ise, Cuma günü 825,84 dolardan kapattıktan sonra piyasa öncesi işlemlerde yüzde 1'den az düştü.

Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv (DOAS, Pozitif): Doğuş Otomotiv, 2Ç23'te hem piyasa ortalama beklentisi hem de kurum beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda %190,8 artışla 5.134 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3,7 puan artışla %18,9 seviyesine yükseldi. 2Ç23'te net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi hem de beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda %133,7 artışla 27.142 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi pazarda devam eden güçlü talebin ikinci çeyrekte de devam etmesi ve artan model mikserleriyle talebin karşılanması operasyonel karlılık tarafında etkili olmaya devam etti. Şirket yıl sonu hacim beklentilerinde değişikliğe gitti. Pazar hacim beklentisini 775 bin adet seviyesinden 1 milyon adet seviyesine, Skoda hariç satış adeti beklentisini ise 96 bin adet seviyesinden 110 bin adet seviyesine yükseltti. Genel olarak beklentileri karşılayan finansal sonuçlar yıllık bazda güçlü büyümeye işaret ederken, şirketin hacim beklentilerini yukarı yönlü revize etmesi ve açıkladığı kar payı avansı doğrultusunda, ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	DOAS	F/K	4,4
Cari Fiyat (TL)	280,80	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	290,90	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	82,00	PD/DD	3,3
Piyasa Değeri (mn TL)	61.776,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.282,9	S1H	2,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	34%	S1A	0,7%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	43,8%
Temettü Verimi	2,9%	S1Y	47,7%
3A Hacim (mn TL)	684,3	YB	12,2%

Yataş (YATAS, Pozitif): Yataş yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 160 mn TL ve beklentimiz olan 159 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %63,4 artışla 207,1 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve 8,1 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 2,60 mlr TL hem de beklentimiz olan 2,57 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %59,4 artışla 2,58 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise 2Ç23'te, hem piyasa ortalama beklentisi hem de beklentimiz olan 349 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %66,9 artışla 369,5 mn TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6, çeyreklik bazda ise 1,6 puanlık artış kaydederek, %14,3 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlardan dolayı, finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YATAS	F/K	11,4
Cari Fiyat (TL)	40,60	FD/FAVÖK	7,0
52H En Yüksek (TL)	42,20	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	15,00	PD/DD	4,1
Piyasa Değeri (mn TL)	6.081,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	224,7	S1H	11,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	3,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-47,5%
Temettü Verimi	3,0%	S1Y	4,0%
3A Hacim (mn TL)	94,2	YB	-21,6%

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

Biotrend Enerji (BIOEN, Nötr): Biotrend Enerji'nin net karı 2Ç23'te, önceki yılın aynı dönemindeki 11,37 mn TL'den 114,84 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin sırasıyla %75 ve %76 üstünde gerçekleşti. Net kar tahminimizdeki sapma, operasyonel olmayan gelir kalemlerinin beklentilerimizi aşmasından kaynaklandı. Şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %37,1 artış kaydederek 391,12 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %16, piyasa beklentisinin de %13 üstünde gerçekleşti. 2Ç23'te brüt karlılıktaki zayıflama eğilimine ek olarak, operasyonel giderlerde görülen artış nedeniyle FAVÖK yıllık bazda %3 artışla 99,45 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %14 ve ortalama piyasa beklentisinin de %13 üstünde bulunuyor. FAVÖK marjı yıllık bazda 8,44 puan düşüşle %25,43 seviyesine geriledi. Biotrend Enerji'nin finansal sonuçlarının genel olarak piyasa beklentisini aşmasına rağmen, operasyonel marjlardaki düşüş ve net borçta görülen yükseliş nedeniyle 2Ç23 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	27,7
Cari Fiyat (TL)	20,30	FD/FAVÖK	26,9
52H En Yüksek (TL)	22,20	FD/Satışlar	9,0
52H En Düşük (TL)	8,90	PD/DD	13,8
Piyasa Değeri (mn TL)	10.150,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	375,1	S1H	2,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	38%	S1A	-9,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-14,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-32,8%
3A Hacim (mn TL)	114,9	YB	-34,4%

Elite Naturel (ELITE, Sınırlı Pozitif): Elite Naturel, 2Ç23'te yıllık bazda %211, çeyreklik bazda ise %59 artışla 87,1 milyon TL net kar açıkladı. Böylece net kar marjı %47,1 ile yıllık bazda 25,7, çeyreklik bazda ise 15,8 puan artış göstermiş oldu. Güçlü net kar artışında yıllık bazda %43,6 azalış gösteren faaliyet giderleri ve ticari alacaklardan oluşan vade farkı geliri etkili oldu. Net satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %41,5, çeyreklik bazda ise %5,6 artış göstererek 185 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Elite Naturel, 2Ç23'te yıllık bazda %203, çeyreklik bazda ise %32 artışla 91,7 milyon TL FAVÖK açıkladı. Böylece FAVÖK marjı %49,6 ile yıllık bazda 26,4, çeyreklik bazda ise 9,9 puan artış göstermiş oldu.

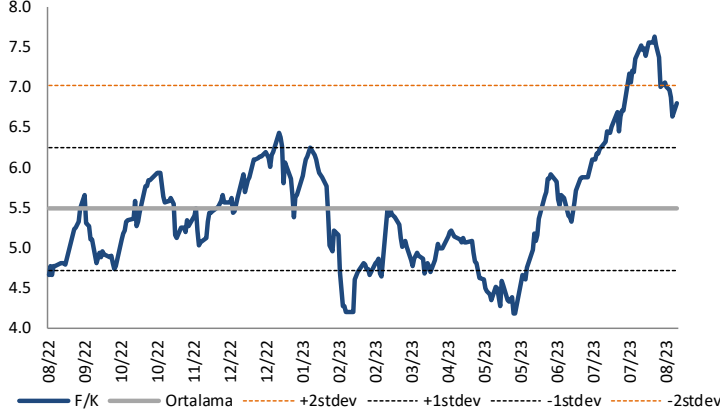
Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ELITE	F/K	18,6
Cari Fiyat (TL)	30,88	FD/FAVÖK	14,5
52H En Yüksek (TL)	30,88	FD/Satışlar	6,0
52H En Düşük (TL)	7,45	PD/DD	7,4
Piyasa Değeri (mn TL)	4.002,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	147,9	S1H	16,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	10,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	67,2%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	127,6%
3A Hacim (mn TL)	64,0	YB	36,3%

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



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

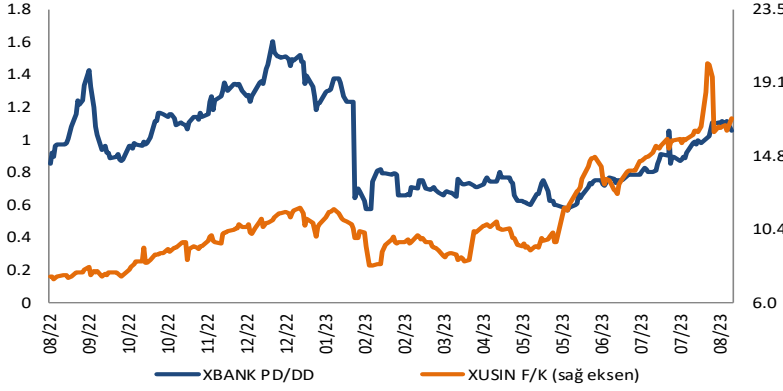


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.80x
Minimum	4.60x	4.17x
Maksimum	7.63x	7.63x
Ortalama	6.30x	5.48x
Minimuma Uzaklık	2.20x	2.63x
Maksimuma Uzaklık	-0.83x	-0.83x
Performans	40.2%	38.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.3 yakınız.

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

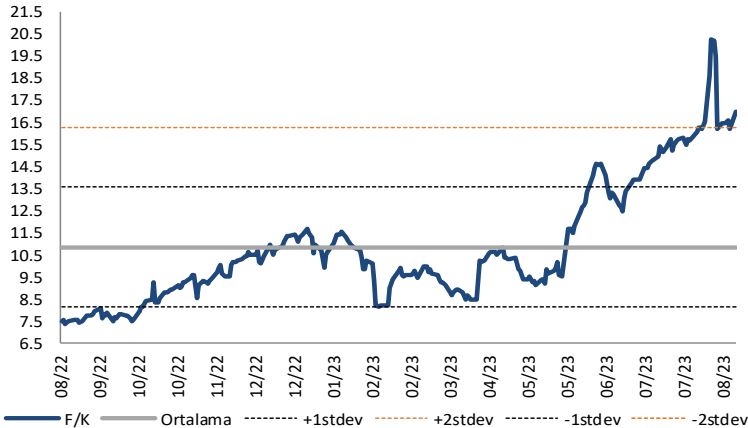


XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.06x
Minimum	0.59x	0.57x
Maksimum	1.11x	1.61x
Ortalama	0.85x	0.96x
Minimuma Uzaklık	0.47x	0.49x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.55x
Performans	85.7%	29.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



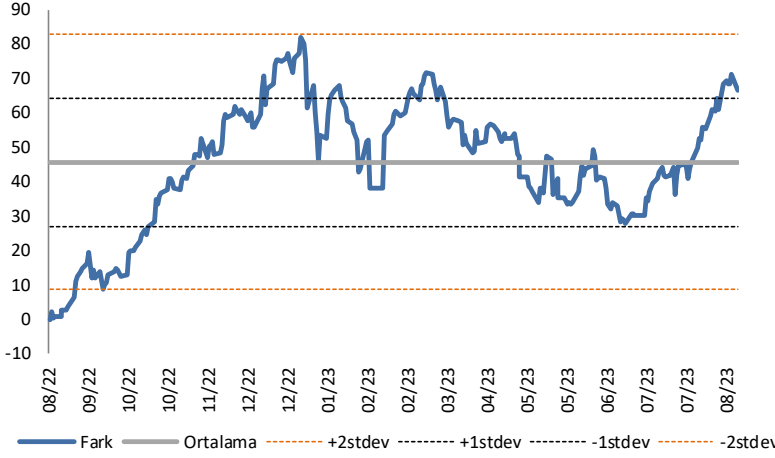
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.22x
Minimum	11.85x	7.37x
Maksimum	20.27x	20.27x
Ortalama	15.02x	10.87x
Minimuma Uzaklık	3.37x	7.85x
Maksimuma Uzaklık	-5.05x	-5.05x
Performans	73.6%	169.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

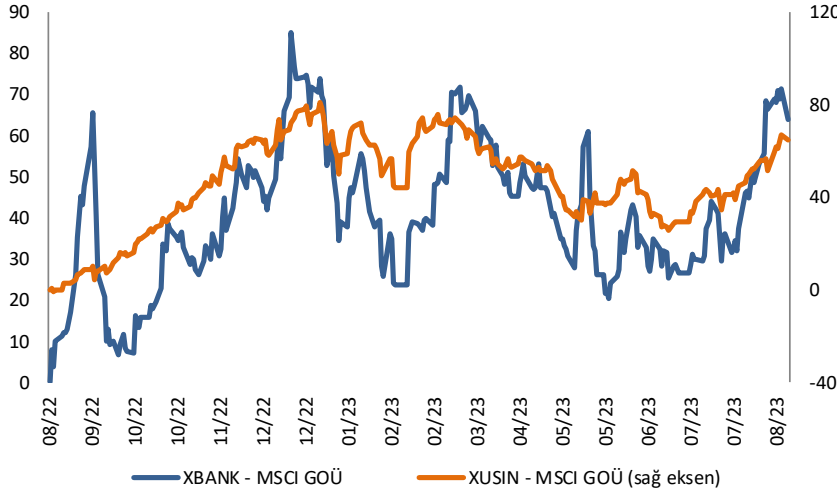


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	72.54	72.54
Minimum	27.6	0.0
Maksimum	72.5	81.9
Ortalama	44.3	45.6
Minimuma Uzaklık	44.9	72.5
Maksimuma Uzaklık	0.0	-9.4
Performans	-0.5%	-1.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 28.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 26.9 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

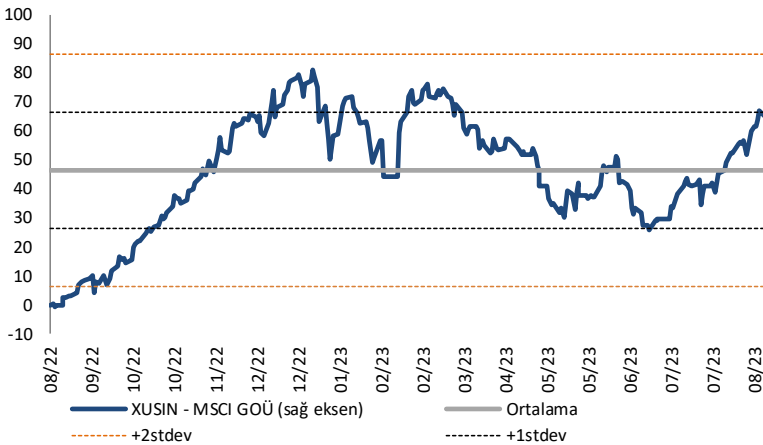


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	63.8	63.8
Minimum	20.4	0.0
Maksimum	71.6	85.2
Ortalama	39.2	40.7
Minimuma Uzaklık	43.5	63.8
Maksimuma Uzaklık	-7.8	-21.4
Performans	-3.3%	-4.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 24.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	71.9	71.9
Minimum	25.9	-0.6
Maksimum	71.9	80.9
Ortalama	43.2	46.4
Minimuma Uzaklık	46.0	72.5
Maksimuma Uzaklık	0.0	-9.0
Performans	-2.4%	-3.5%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 25.5 puan uzağız.

FONLABÜYÜSÜN TÜRKİYE'NİN KİTLE FONLAMA PLATFORMU



Geleceğe değer katan
girişim şirketlerine
bugünden ortak olun!



fonlabuyusun.com

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
21 Ağustos	04:15	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Ağustos	3.43%	3.55%
21 Ağustos	04:15	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Ağustos	4.05%	4.20%
22 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia FED İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Ağustos	-	1.4
22 Ağustos	17:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Ağustos	-	-9
22 Ağustos	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	-0.2%	-3.3%
22 Ağustos	17:00	ABD	Devam Eden Konut Satışları	Temmuz	4.15M	4.16M
22 Ağustos	21:30	ABD	FED Yetkilisi Goolsbee'nin konuşması			
22 Ağustos	21:30	ABD	FED Yetkililerinde Bowman ve Goolsbee'nin konuşması			
23 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI	Ağustos	-	49.6
23 Ağustos	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI	Ağustos	-	53.8
23 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Final)	Temmuz	-	-19.8%
23 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	80.1
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ağustos	42.3	42.7
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	Ağustos	50.2	50.9
23 Ağustos	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Haftalık	-	-0.8%
23 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI	Ağustos	49.0	49.0
23 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI	Ağustos	52.0	52.3
23 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	Ağustos	-14	-15.1
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Temmuz	707K	697K
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	1.4%	-2.5%
24 Ağustos	14:00	Türkiye	TCMB PPK Politika Faiz Kararı	Ağustos	%19,0	%17,5
24 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	19 Ağustos	-	239K
24 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Başvuruları	12 Ağustos	-	1716K
24 Ağustos	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Temmuz	-4.0%	4.6%
24 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Temmuz	0.2%	0.5%
24 Ağustos	15:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Temmuz	-	-0.32
24 Ağustos	15:30	ABD	Sermaye Malı Siparişleri	Temmuz	0.0%	0.1%
24 Ağustos	15:30	ABD	Sermaye Malı Teslimatları	Temmuz	-	0.1%
24 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Endeksi	Ağustos	-	-11
24 Ağustos	18:00	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması			
25 Ağustos	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.0%	3.2%
25 Ağustos	02:30	Japonya	Çekirdek Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2.9%	3.0%
25 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE Hizmetler (Yıllık)	Temmuz	1.2%	1.2%
25 Ağustos	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	%77.1
25 Ağustos	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ağustos	-	106.8
25 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist İstatistikleri	Temmuz	-	11.4%
25 Ağustos	16:00	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması			
25 Ağustos	16:40	ABD	FED Yetkilisi Harker'ın Konuşması			
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklenti Anketi (Final)	Ağustos	71.2	71.2
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	3.3%
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 - 10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ağustos	-	2.9%
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Ağustos	-	67.3
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Durum (Final)	Ağustos	-	77.4
25 Ağustos	17:05	ABD	FED Başkanı Powell'in Jackson Hole toplantısındaki konuşması			
25 Ağustos	18:00	ABD	Kansas City FED Hizmetler Endeksi	Ağustos	-	-1

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye



AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

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

Emil ABDULLAYEV

Uzman
Havacılık, Demir-Çelik, Petrol & Gaz,
Organik Gıda & İçecekEAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 24

Yasin SARIHAN

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

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

