

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
8,6562	10,1656	1,1738	1.433	482,5	18,27

## Küresel çapta dolar endeksindeki güçlü seyir dikkat çekiyor...

- Salgına bağlı endişeler ise, petrol fiyatlarında gerilemeye yol açtı
- Yurt içinde İSO ihracat iklimi endeksi temmuzda sınırlı geriledi
- Yurt içinde bugün Haziran ayı işgücü verileri yayımlanacak

**Küresel çapta, Almanya'da haziran ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış ihracat aylık %1,3 artışla 118,7 milyar €'ya yükselirken, ithalat da %0,6 artışla 102,4 milyar € oldu. Bu gerçekleştirmelerle ülkede dış ticaret açığı da 12,6 milyar €'dan 13,6 milyar €'ya yükseldi. Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi ise, Ağustos'ta 29,8'den 22 ile son 3 ayın en düşük seviyesine geriledi. Endeks kapsamında, cari koşullar endeksi 30,8'e yükselirken, beklentiler endeksi 14,0'a düştü.**

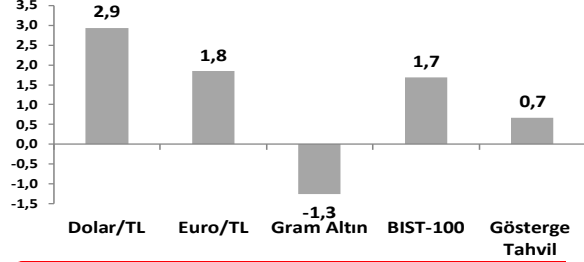
**ABD Hazine Bakanı Yellen, ülkede kamu borç limitinin hem Demokratların hem de Cumhuriyetçilerin desteğiyle geçirilmesi gerektiğini söyledi. ABD Hazine Bakanlığı, borç limitinin geçerlilik süresinin dolmasıyla, 3 Ağustos'tan itibaren bazı borçlanma faaliyetlerini askıya almıştı. Diğer taraftan, ABD'de Biden Yönetimi'nin Belarus'a insan hakları ve temel özgürlükleri kısıtladığı gerekçesiyle yeni yaptırım kararı aldığı belirtiliyor.**

**Küresel piyasalarda ise, dün ABD S&P500 hisse senedi endeksinin yaklaşık %0,1 ile sınırlı gerilemesinin ardından bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir gözleniyor. Geçtiğimiz hafta, görece güçlü açıklanan ABD işgücü piyasası verilerinin ardından, ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri ılımlı yükseliş eğilimini sürdürüyor, bu sabah %1,31 düzeylerinde. Buna paralel olarak dolar endeksi de ılımlı değerlendirme eğiliminde, bu sabah 93 düzeyinin hemen altında seyrediyor. Brent petrol fiyatları ise, salgına bağlı tekrar artan endişelerle dün 68 \$/varil altı düzeyleri görmesinin ardından bir miktar toparlandı, 69,2 \$/varil seviyesinde. Dün 1700 \$/ons düzeylerinin hafif aşağısına kadar gerileyen altın fiyatları ise, 1737 \$/ons düzeylerinde stabilize oldu.**

Yurt dışında bugün, Almanya'da Ağustos ayı Zew beklenti endeksi verileri açıklanacak.

- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası İhracat İklimi Endeksi, temmuzda 58,5'ten 57,7'ye geriledi, ancak endeksin 50 eşik değerinin oldukça üzerine seyri, ihracat ikliminde güçlü seyrin büyük ölçüde sürdürdüğüne işaret etti. Temmuzda, ABD ve bazı Avrupa ülkelerinde, üretim hacminin güçlü artmaya devam etmesi, endeksin görece yüksek seyrini korumasına katkı sağladı.
- Yurt içi piyasalarda \$/TL'de güne 8,65 düzeylerinden başlıyor. Tahvil piyasasında 2 yıl vadeli devlet tahvili getirisi, %19,07, 10 devlet tahvili getirisi ise %17,81'de. Yurt içinde bugün Türkiye İstatistik Kurumu Hane Halkı İşgücü Anketi verilerini açıklayacak.
- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 245 bin 253 Kovid-19 testi yapılırken, 23 bin 731 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 117 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. En az bir doz aşı olmuş 18 yaş üstü nüfusun oranı ise %67,89 oldu.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (Haziran, %)	13,2	-
Almanya Zew Beklenti Endeksi (Ağustos)	63,3	56,0

## Yatırımcı Takvimi için tıklayınız

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/08	06/08	2020
TLREF	19,06	19,07	17,97
TR 10 yıllık	17,81	17,81	12,90
ABD 10 yıllık	1,32	1,30	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,46	-0,46	-0,57

## Döviz Kurları

	09/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	8,6603	0,3	3,7	16,4
€/TL	10,1675	0,1	2,5	12,0
€/ \$	1,1737	-0,2	-1,1	-3,9
\$/Yen	110,29	0,0	0,9	6,8
GBP/\$	1,3847	-0,2	-0,3	1,3

## Hisse Senedi Endeksleri

	09/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.433	-0,1	2,4	-3,0
S&P 500	4.432	-0,1	1,0	18,0
FTSE-100	7.132	0,1	0,7	10,4
DAX	15.745	-0,1	1,1	14,8
SMI	12.311	1,1	1,1	15,0
Nikkei 225	27.820	0,0	0,1	1,4
MSCI EM	1.294	0,1	0,1	0,2
Şangay	3.495	1,1	0,9	0,6
Bovespa	123.019	0,2	0,4	3,4

## Emtia Fiyatları

	09/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,0	-2,3	-5,3	33,3
Altın (\$/ons)	1.730	-1,9	-4,6	-8,9
Gram Altın (TL)	480,6	-1,6	-1,2	6,0
Bakır (\$/libre)	429,0	-1,3	-3,2	21,9

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır  
\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Küresel piyasalar yeni güne ABD enflasyon verisi öncesi nispeten sakin başlıyor: Dün ABD endeksleri günü genelde hafif eksilerde kapatmıştı. Bu sabah itibarıyla da vadeli piyasalarda temkinli ama sakin seyir korunuyor. Dün BIST'te ise özellikle bankacılık hisselerine gelen satışlar vardı. TCMB'nin Perşembe günkü PPK toplantısı öncesi oynaklığın arttığını gözlüyoruz. Dün satışlar sonrası endeksin destek seviyesinde tutunduğunu gördük. Bugün hafif satıcı eğilimle güne başlanabileceğini düşünüyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yükselişle test ettiği 1443 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 1433 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 1450/65 bandına yönelik hareket devam ediyor. Saatlik periyotta ortalamalarda çok sınırlı zayıflama eğilimi olsa da 1430 seviyesi üzerindeki kapanışları 1450/65 bandına yönelik beklentinin güçlü kalması olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Endekste 1420/10 bandı yakın destek olsa da kısa periyotta 1395 seviyesi altına inilmesi durumunda ancak yeni bir zayıflama sürecinden bahsediyor olacağız. Bu bölge üzerindeki hareketin korunuyor olması yükseliş yönlü beklentinin de geçerli kalması olarak görülebilir. BIST100'de 1420/10-1395 destek, 1450/65-1490-1500 direnç olarak belirtilebilir.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

**Portföy Seçimleri**

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aselsan, BİM, Coca Cola, Ereğli, Ford, Garanti, Kervan Gıda, Medikal Park, Şişe Cam, Pegasus, Tüpraş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	YBB
BIST-100	-0.1	2.4	3.9	-3.0
BIST-30	-0.4	2.3	3.3	-6.0
Banka Endeksi	-0.8	3.2	3.6	-13.3
Sınai Endeks	-0.2	2.5	6.3	11.4
Hizmetler Endeksi	0.5	2.2	1.0	-5.1

**Piyasa Verileri**

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,077,838
Bankalar Piy. Değ.	150,035
Holderler Piy. Değ.	176,168
Sanayi Piy. Değ.	628,125
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	20,497
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

**En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Borusan Yat. Paz.	10.0	101.1
Nuh Çimento	5.7	26.7
Ege Gübre	5.5	44.8
Borusan Boru	5.4	105.1
Fenerbahçe	4.6	476.4

**En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Albaraka Türk	-4.9	62.0
Erbosan	-3.3	54.0
İş Finansal Kiralama	-2.9	45.1
Koza Anadolu Metal	-2.4	131.7
Gözde Girişim Srm.	-2.4	29.9

**En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Garanti Bankası	-1.0	1454.1
Şişe Cam	2.3	1252.7
Kardemir (D)	-0.4	767.3
Türk Hava Yolları	-0.3	715.5
Yapı Kredi Bankası	-1.2	618.3

**VİOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.**

XU030 Ağustos	1552.00	-0.56	206,457
XU030 Ekim	1584.25	-0.50	6,127
USD Ağustos	8.7532	0.21	118,951
Eur Ağustos	10.2770	-0.06	1,722

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

XU030 Ağustos	582,068	883
USD Ağustos	779,817	-10,100

## Şirket Haberleri Devamı

- **Arçelik** 2Ç21'de piyasa ortalama beklentisinin hafif altında 531 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 558 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 540 milyon TL'nin hafif altında gerçekleşti. Operasyonel performans beklentileri karşıladı. 2Ç21'de net borç 14 milyar TL'ye yükseldi (1Ç21'de net borç 9,1 milyar TL idi). Bunun sebebi, Whirlpool-Türkiye satın alımı (3,3 milyar TL) ve Hitachi'nin Japonya dışı operasyonlarının %60'unun satın alımından kaynaklanmaktadır. Belirtmek gerekirse, bu iki operasyon 2Ç21 FAVÖK'üne katkı sağlamadı (Whirlpool-Türkiye satın alımı Haziran sonu, Hitachi'nin satın alımı Temmuz başında tamamlandı). Ciro 2Ç21'de yıllık %86 artarak 14,534 milyar TL'ye çıktı (piyasa beklentisi 14,540 milyon TL). Ciroda yaşanan kuvvetli artışın sebebi hem Türkiye'de hem de Avrupa'da devam eden güçlü talep, artan fiyatlar ve geçen yılın düşük baz etkisinden kaynaklanmaktadır. Arçelik'in yurtiçi cirosu 2Ç21'de yıllık bazda %48 artarken, yurtdışı cirosu yıllık %112 yükseldi. Yönetim 2021 yılı tahminlerini Whirlpool-Türkiye ve Hitachi satın alımlarının etkisiyle güncelledi. Buna göre, ~%50 ciro büyümesi (önceki ~30%), ~%11 FAVÖK marjı (önceki %12; diğer gelir ve giderler dahil). 2021 tahminleri bizim beklentilerimize paralel. 2Ç21 sonuçlarının bugün hisseyi nötr etkilemesini bekliyoruz. Şirket yönetimi, 2Y21'de hem yurtiçi hem de yurtdışında bazı piyasalarda yapılan zamların etkisinin daha çok 4Ç21'de görüneceğini, dolayısıyla 3Ç21 FAVÖK marjının 2Ç21'e benzer olacağını belirtti. Arçelik hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 40,0 TL ve "Nötr" önerimizi koruyoruz.
- **Ereğli Demir Çelik** 2Ç21'de yıllık %461 büyümeyle 3 milyar 183 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 3 milyar 313 milyon TL'ye paralel, ancak bizim beklentimiz olan 2 milyar 883 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Biz 2Ç21'de 42 milyon TL net finansal gelir beklerken, bu rakam 135 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu nedenle net kar bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Şirketin cirosu yıllık %94 büyümeyle 14 milyar 333 milyon TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış hacmi 2Ç21'de 2 milyon 12 bin ton olarak gerçekleşti, 2Ç20'de bu rakam 2 milyon 20 bin ton olarak gerçekleşmişti. 2Ç21 toplam satış hacminin %20'si ihracat kaynaklıydı, 2Ç20'de bu oran %25 idi. Satış fiyatlarında yükselişler var; 2Ç21 yassı çelik fiyatı ton başına 828 dolarla 2Ç20'deki 532 doların %56 üzerinde, uzun çelik satış fiyatı da ton başına 763 dolarla 2Ç20'deki 452 doların %69 üzerinde. 2Ç21 FAVÖK yıllık %321 büyümeyle 5 milyar 617 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 5 milyar 517 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 5 milyar 398 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. 3Ç20'den beri görülen olumlu trend (artan faaliyet karlılığı) 2Ç21'de devam etti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışlarının üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 2Ç20'deki %18,0'in çok üzerinde 2Ç21'de %39,2 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 2Ç20'deki 103 dolardan 2Ç21'de 336 dolara çıktı. Haziran sonunda bilançoda 948 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi, Mart sonunda 204 milyon TL idi. 1Ç21'deki temettü ödemesi ve şirket satın alınan ardından şirket yine güçlü nakit akımı ile net nakit pozisyonu yükseltebildi. **Yorum ve öneri:** Güçlü 1Y21 sonuçları 2Y21 beklentimizi de güçlendirdi. 1Y21'de görülen olumlu satış fiyatları ve hammadde fiyatları (makas) trendi Ereğli Demir Çelik'in yılın üçüncü çeyreğinde güçlü kalmaya devam edeceğini gösteriyor. Bu iyileşen görünümle 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK beklentimizi 214 dolardan 250 dolara yükseldi. Böylece 12 aylık hedef fiyatımız 24,00 TL'den 25,60 TL'ye yükseldi. Olumlu gelen sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- **Kalekim** dün 2Ç21 finansallarını açıkladı. Şirket'in net karı 2Ç21'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre faaliyet karındaki artışa bağlı olarak %76 yükselerek 28 milyon TL'ye ulaştı. Satış gelirlerini %67 artırarak 194 milyon TL ciro elde eden Kalekim'in seramik, su yalıtımı ve boya segmentlerinde %71, %66 ve %55'lik satış geliri artışları gözlemlendi. Faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle FAVÖK büyümesi ise nispeten daha yavaş gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %28 yükselerek 35 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise bu dönemde 5 puan gerileyerek %17,9'a düştü. Şirket'in net nakit pozisyonu halka arz gelirleri ve pozitif faaliyet nakit akışı sayesinde Haziran sonu itibarıyla 273 milyon TL'ye ulaştı (Mart sonunda 60 milyon TL idi).

## Şirket Haberleri Devamı

- **Koza Altın** 2Ç21'de net karını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %45 artışla 683mn TL'ye yükseltti. Şirketin net karı, bizim 622mn TL ve piyasa beklentisi (medyan) 601 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen altın üretimi net kar beklentimizde görülen sapmanın temel sebebi oldu. Şirketin altın üretimi yıllık %20 artarak 72,9 bin ons seviyesine yükseldi ve bizim 62,5 bin onsluk beklentimizin üzerinde geldi. Buna bağlı olarak 2Ç21 net satışları tahminlerin üzerinde gerçekleşti (AK tahmini: 924mn TL ve Piyasa 966mn TL). Artan altın üretimine ek olarak fiyatlarında TL bazında yıllık % 28'lik artışın olumlu katkısıyla şirketin satış gelirleri yıllık bazda %55 artış gösterdi. Altın fiyatı kaynaklı baz etkisinin önümüzdeki çeyreklerde daha sınırlı olmasını bekliyoruz. 2Ç21 FAVÖK geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %29 artışla ile 613mn TL'ye yükseldi ve beklentilerin (AK tahmini: 465mn TL ve Piyasa: 490mn TL) oldukça üzerinde gerçekleşti. Ons başına nakit maliyetler, 2Ç20'deki 568 dolar seviyesinden, 2Ç21'de 829 dolara yükseldi (1Ç21 nakit maliyet 917 dolar). Şirketin yıllık bazda nakit maliyetleri önemli artış gösterse de, çeyrek bazda artan üretime bağlı olarak bir miktar iyileşme gösterdi. Şirket ayrıca 1Y21 için düzeltilmiş bir nakit maliyet rakamı paylaştı. Operasyonel giderler altındaki bağış ve yardım giderleri hariç tutulduğunda, 1Y21 ons başına nakit maliyetler 775 dolar seviyesinde gerçekleşecekti (1Y21 gerçekleşen nakit maliyet: 870 dolar). Bu durum şirketin 1Y20'de yardım ve bağışlar için 102mn TL kaynak kullandığına işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse şirketin bağış ve reklam giderleri 2019'da 6mn TL seviyesindeyken, 2020'de 73mn TL'ye yükselmişti. Koza Altın'ın nakit pozisyonu 2Ç21 itibariye 7,2milyar TL seviyesine ulaştı. Bu da dün kapanış itibariyle şirketin piyasa değerinin %44'üne tekabül ediyor. **Yorum:** Şirketin beklentilerin üzerindeki operasyonel sonuçlarına ilk tepkinin olumlu olacağını düşünüyoruz. Ek olarak, Çukuralan sahasındaki üretim artışını da olumlu değerlendiriyoruz. Hisse 2021T 3,6x FD/FAVÖK ve 6,5 F/K ile işlem görmekte. Bu rakamlar uluslararası benzer şirketler ortalaması için sırasıyla 5,3x ve 10,5x. Koza Altın için mevcut tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz ve 134,7TL hedef fiyat ile Nötr tavsiyemizi koruyoruz.
- **Lokman Hekim** 2Ç21'de 10 milyon TL net kar açıkladı (bizim net kar beklentimiz 12 milyon TL idi). Açıklanan net kar yıllık %729'luk büyümeye denk geliyor. 2Ç21'de şirket elde ettiği güçlü nakit akımı ile çeyrek bazda net borcunu %3 düşürerek 148 milyon TL'ye düşürdü. FAVÖK marjı yüksek tarifeden faydalanan üniversite hastanesinin katkısıyla 2Ç21'de 23,1%'e yükseldi (2Ç21'da %18,5 idi). 2Ç21'de Lokman Hekim'in cirosu yıllık %69 artışla 100 milyon TL'ye yükseldi (bizim tahminimiz 100 milyon TL ile aynı). 2021 yılında özellikle ilk yarıda geçen yılın düşük baz etkisi dikkate alındığında yıllık büyümelerin daha yüksek olmasını bekliyoruz. 2021 yılında 50 milyon TL net kar öngörüyoruz. Bu da 6,7x F/K'ya denk geliyor. Hızlı net kar büyümesi dikkate alındığında 2021 çarpanlarının hala cazip olduğunu düşünüyoruz. 2Ç21 sonuçlarının hisseyi bugün olumlu etkilemesini bekliyoruz. Lokman Hekim için 12 aylık hedef fiyatımız 16,0 TL ve "Endeksin Üzerinde" önerimizi koruyoruz.
- **Türk Telekom** 2Ç21'de, piyasa beklentisinin üzerinde 1,27milyar TL net kar açıkladı (Piyasa: 1,14milyar TL). Net kar tarafındaki yıllık bazda iyileşme büyük ölçüde şirketin faaliyet karlılığındaki artıştan kaynaklanıyor. Türk Telekom'un satış gelirleri 2Ç21'de, beklentilere paralel, yıllık bazda %17 artışla 8,18milyar TL'ye yükseldi (Piyasa: 8,01mn TL). Sabit internet ve mobil iş kollarında satış gelirleri sırasıyla yıllık %30 ve %17 artış kaydetti. Mobil tarafta geçtiğimiz çeyreklere kıyasla büyüme dinamiklerinde bir miktar iyileşme mevcut. Şirket yönetimi mobil tarafa rekabet ortamında normalleşme görüyor. Piyasa beklentisinin hafif üzerinde, 2Ç21 FAVÖK yıllık %24'lük artışla 4,02milyar TL olarak gerçekleşti (Piyasa: 3,76milyar TL). Şirketin FAVÖK marjı sabit internet iş kolunun artan ciro payı ve sıkı operasyonel gider kontrolü neticesinde 2,7 puan artışla %49,2 oldu. **2021 beklentileri:** Türk Telekom, 2021'de yıllık ciro artışı beklentisini %17 seviyesine (önceki: %16) FAVÖK beklentisini 15,8milyar TL'ye (önceki 15,4milyar TL) ve yatırım harcaması beklentisini 8,5 milyar TL'ye (önceki: 8,0 milyar TL) yükseltti. Nakit akışı tarafında FAVÖK ve yatırım harcamaları tarafındaki revizyonlar birbirini büyük ölçüde dengeliyor. Şirket 2021 FAVÖK beklentisi baz alındığında 2,6x FD/FAVÖK çarpanında işlem görüyor. Türk Telekom için hedef fiyat ve önerimiz bulunmuyor.

## Şirket Haberleri Devamı

- **Türk Traktör** 2Ç21’de 260 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %240 büyüme ve ortalama piyasa ve Ak Yatırım beklentilere paralel. İyi gelen net kar güçlü faaliyet karlılıkla gerçekleşti. 2Ç21 ciro yıllık %193 büyümeyle 2 milyar 892 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Yurt içi satış hacmi yıllık %162 büyümeyle 8.008 adet, ihracat tarafı yıllık %73 büyümeyle 4.090 adet olarak gerçekleşti. 2Ç21 FAVÖK yıllık %230 büyümeyle 442 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 400 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 404 milyon TL’nin üzerinde gerçekleşti. 2Ç21 FAVÖK marjı yıllık 171 baz puan artışla %15,3’e ulaştı. Tasarruf çalışmaları ile faaliyet karlılığında iyileşme sağlandı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç20’deki %7,8’den 2Ç21’de %4,5’e indi. Bilançoda Haziran sonunda net nakit pozisyonu 320 milyon TL ile Mart sonundaki net nakit pozisyonu olan 287 milyon TL’nin üzerinde gerçekleşti. **Yorum ve öneri.** Üretim için gereken parçalarda aksaklıklar yaşanmasına rağmen Türk Traktör yönetimi 2021 tüm yılı öngörülerini değiştirmede. Biz de 12 aylık hedef fiyatı 235 TL ve Endeksin Üzeri önerimizi koruduk. Son 3 ayda hisse performansı zayıf kaldı; %13 düşüş var ve BİST-100 endekse göre de %13 daralma var. 2Ç21 FAVÖK’ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesiyle piyasada hafif olumlu tepki görebiliriz.
- **Vakıfbank** 2Ç21 net kârını önceki çeyreğin %12 altında 660 milyon TL olarak bildirdi. Bu sonuç bizim 650mn TL’lik tahminimize paralel gelirken ve analist medyan beklentisi olan 632 milyon TL’nin çok hafifi üzerinde kaldı. Buna göre, Vakıfbank’ın 2021 ilk altı aydaki net kârı önceki yıla göre yaklaşık %57 gerileyerek 1,41 milyar TL olarak gerçekleşti ve özkaynak kârlılık oranı sadece %6’da kaldı. Banka kârında önceki çeyreğe göre düşüş daha önce işaret ettiğimiz gibi hazine işlem gelirlerindeki azalmadan kaynaklandı. **Yorum öneri:** Vakıfbank için net kâr tahminimiz 2021 için 3,5 milyar TL ve 2022 için 6,3 milyar TL olarak korunuyor. Hissede 12 aylık hisse fiyat hedefi 4,50 TL ve “Nötr” görüşümüz var.
- **Havacılık Sektörü:** Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) dün Temmuz ayına ait havalimanı yolcu trafiği verilerini açıkladı. Bayram tatilinin de olumlu etkisiyle yolcu verilerinin çok hızlı bir şekilde toparlandığını gördüğümüz Temmuz ayında toplam yolcu sayısı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %175 artış ile 17,1 milyona ulaştı. Bu dönemde yurt içi hatlarda %88 artış ile 8,4 milyon kişi hava yollarını tercih ederken, yurt dışında %430’lük artış ile yolcu sayısı 8,4 milyona ulaştı. Haziran ayı verilerinde gördüğümüz gibi kısıtlamaların kalkmasıyla güçlü bir taleple karşılaşacağımızı bekliyorduk. Ancak, özellikle yurt dışı hatlardaki hızlı yükseliş sayesinde Temmuz ayı yolcu sayısı artışı bizim %145 olan beklentimizi gözle görülür şekilde aştı. Dolayısı ile talebin sadece yurt içi turizminin etkisiyle değil aynı zamanda yurt dışı destekli de olduğunu görüyoruz.

Güçlü Temmuz gerçekleşmesi ile yurt içi yolcu sayısı Temmuz 2019’un %95’ine ulaştı (Haziran’da %72, Mayıs’ta ise %40). Yurt dışı toparlaması ise yine Temmuz 2019’un %63’üne ulaşıldığını gösteriyor (Haziran’da %38, Mayıs’ta %26). Olumlu bayram tatili etkisinin 2019’da Ağustos ayında olduğunu göz önünde bulundurarak, Ağustos ayında toparlama hızında bir miktar yavaşlama görebiliriz. Ayrıca, önemli turizm bölgelerinde yaşanan talihsiz orman yangınlarının talep üzerinde bir etkisinin olup olmayacağını da göreceğiz. Yine de halen major yurt dışı hatlarda (İngiltere gibi) önlemlerin halen kaldırılmamış olduğu Temmuz ayı rakamlarının oldukça cesaret verici olduğu göz ardı edilemez. Dolayısı ile aylık verilerin havacılık hisseleri açısından olumlu olduğu görüşündeyiz. Ayrıca, **TAV Havalimanları**’nın işlettiği Antalya Havalimanı yurt dışı yolcu sayısındaki %869’luk artış hissenin olumlu ayrışmasını sağlayabilir.

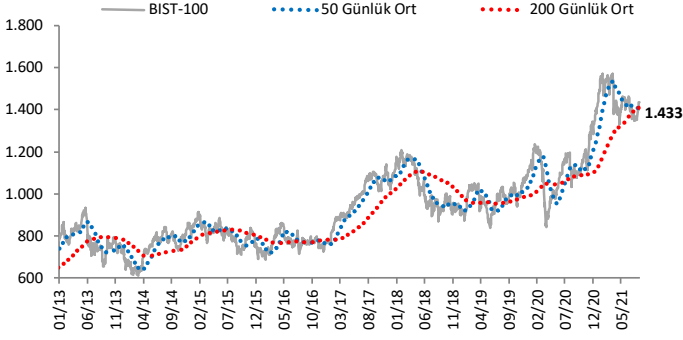
2019’un aynı ayına göre	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Haz-21	Tem-21
İç Hat	39%	49%	54%	46%	40%	72%	95%
Dış Hat	34%	33%	41%	32%	26%	38%	63%
Toplam	37%	42%	49%	39%	33%	53%	76%

### BUGÜN 2Ç21 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

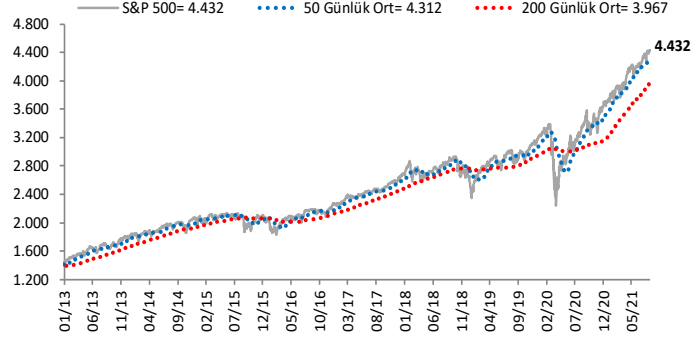
Şirket	Kodu	2Ç21 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Aselsan	ASELS	1.146	1.150
Kardemir	KRDMD	780	812
İş Bankası	ISCTR	1.831	1.850
Türk Hava Yolları	THYAO	811	301

# Göstergeler

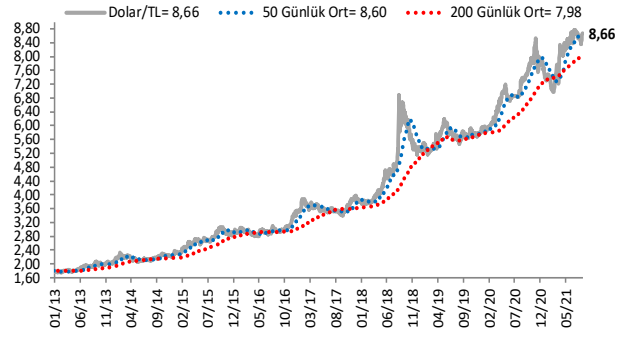
## BIST-100 (bin)



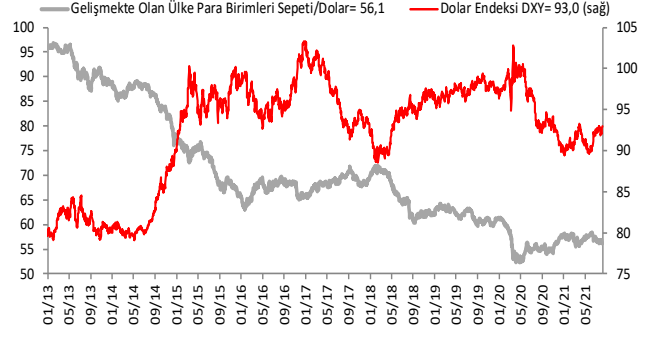
## S&P 500



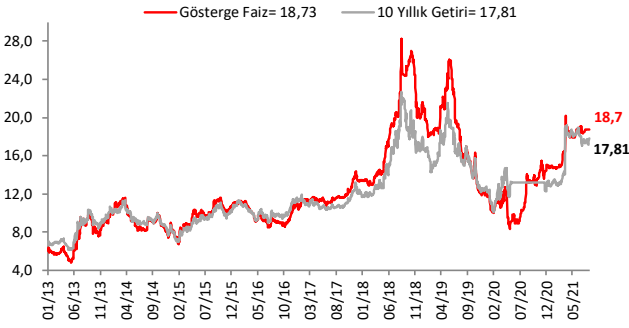
## \$/TL



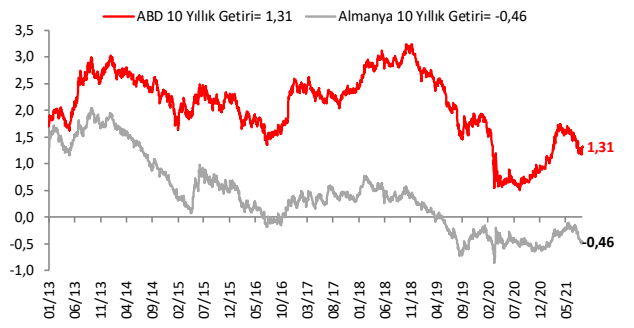
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



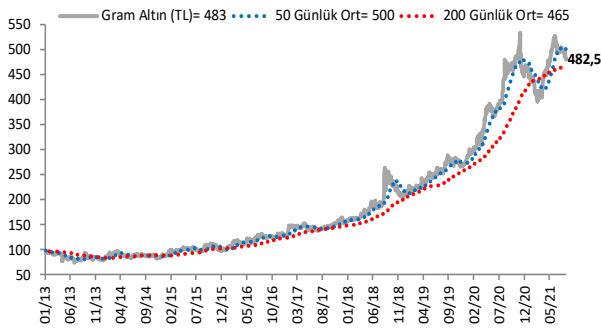
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendięinden, kişiye ¼zel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar