

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL  
17,9573EUR/TRY  
18,3146EUR/USD  
1,0195BIST-100  
2.795Gram Altın  
1029,2Gösterge Tahvil  
20,95

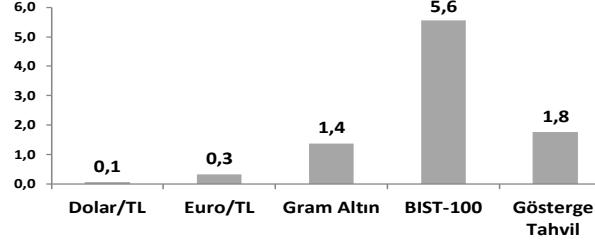
## Piyasalar yarın ABD'de açıklanacak enflasyon verisini bekliyor

- Brezilya'da bugün Temmuz enflasyon verisi açıklanacak
- Yurt içinde Hazine ihaleleri takip edilecek
- Yurt içi piyasalarda \$/TL bu sabah 17,96 seviyelerinde

**ABD borsaları, Çarşamba günü enflasyon verisi öncesinde çip üreticisi NVIDIA'nın ciro beklentilerini karşılayamaması sonrasında günü sınırlı düşüşle sonlandırdı.** Sabah seansında %1'e yakın yükseliş gösterdikten sonra düşüş trendini 3 iş gününe çıkaran S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü -%0,1'er düşüşle kapattı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri** bir yandan hala negatif bölgede bulunan Sentix güven endeksinin ECB'yi agresif bir para politikası patikası izlemekten alıkoyacağı, diğer yandan da güçlü bilançoların devam ediyor olması neticesinde günü %0,4 ila %1,3 kazançla kapadılar. **ABD tahvil getirilerinde yükselişler dün yerini hafif düşüşe bıraktı.** 2 yıllık tahvil getirileri günü %3,21 seviyesinden sonlandırırken, 10 yıllık tahvil getirileri %2,76'ya geriledi. Yatırımcıların ABD-İran nükleer anlaşma görüşmelerini ve İran'ın petrol arzına dahil edilip edilmeyeceğini fiyatlamaya çalıştıkları işlemlerde **Brent petrolün** spot fiyatı günü %1,8 artışla 96\$/bbl seviyesinden sonlandırdı. DXY ve tahvil getirilerindeki düşüşler sonrası **altının ons fiyatı** günü 1.789\$/ons'tan tamamladı.

- Euro Bölgesi'nde** Sentix tarafından açıklanan veriye göre yatırımcı güven endeksi sınırlı yükselmekle birlikte, Ağustos ayında -25,2 puan ile negatif gerçekleşmeye devam etti. Enflasyon, enerji fiyatları ve zayıf tüketici güvenine vurgu yapıldığı görüldü.
- Yurt dışında bugün Brezilya ve Meksika'da enflasyon verileri açıklanacak.** Brezilya'da enflasyon Haziran'da da yüksek kalmaya devam etmişti. Brezilya Merkez Bankası geçtiğimiz hafta politika faizini, çift haneli seviyelerdeki enflasyon ve beklentilere yönelik riskler nedeniyle 50 baz puan artırarak %13,75'e yükseltti; Mart 2021'den bu yana politika faizini toplam 1175 bps artırdı. Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi %3,5 (bant aralığı %2-%5). Temmuz için piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %10,10 olacağı yönünde.
- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Haziran'da 51,8 iken Temmuz'da 50,0 ile Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti;** ihracat talep koşullarının değişmediğine işaret etti. Endekste eşik değer olan 50,0'nin üzerindeki değerler ihracat ikliminde iyileşmeye, altındaki değerler ise bozulmaya işaret etmekte. Önemli ihracat pazarları arasında talep artışının ana kaynağının petrol dışı aktivitenin keskin şekilde artmaya devam ettiği Birleşik Arap Emirlikleri olduğu ifade edildi. Ana ihracat pazarlarından bazılarının daralma bölgesine geçtiği, zayıflıkta özellikle Avrupa ve ABD belirleyici olduğu belirtilirken, aktivitenin güçlü şekilde artmaya devam ettiği Orta Doğu'nun ise yeni iş fırsatlarının başlıca kaynağı haline gelebileceğine dikkat çekildi.
- Hazine dün gerçekleştirdiği 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 17,2 milyar TL borçlandı.** İhalede yıllık ortalama bileşik faiz %17,51 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün ise 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihaleleri düzenleyecek. **Yurt içi piyasalarda ise \$/TL** bu sabah 17,96 seviyelerinde.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                               |       |       |
|-----------------------------------------------|-------|-------|
| Brezilya Enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim) | 11,89 | 10,10 |
| Meksika Enflasyon (Temmuz, yıllık % değişim)  | 7,99  | 8,14  |

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 08/08 | 05/08 | 2021  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 14,66 | 14,31 | 14,22 |
| TR 2 yıllık       | 20,95 | 21,5  | 22,74 |
| TR 10 yıllık      | 16,94 | 17,04 | 24,32 |
| ABD 10 yıllık     | 2,76  | 2,83  | 1,51  |
| Almanya 10 yıllık | 0,90  | 0,95  | -0,18 |

## Döviz Kurları

|        | 08/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2021 sonu (%) |
|--------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 17,9351 | 0,1        | 0,2       | 34,8          |
| €/TL   | 18,2963 | -0,1       | -0,4      | 21,3          |
| €/ \$  | 1,0197  | 0,1        | -0,6      | -10,3         |
| \$/Yen | 134,95  | 0,0        | 2,5       | 17,3          |
| GBP/\$ | 1,2082  | 0,1        | -1,4      | -10,7         |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 08/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2021 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 2.795   | 1,6        | 5,2       | 50,5          |
| S&P 500    | 4.140   | -0,1       | 0,5       | -13,1         |
| FTSE-100   | 7.482   | 0,6        | 0,9       | 1,3           |
| DAX        | 13.688  | 0,8        | 1,5       | -13,8         |
| SMI        | 11.166  | 0,4        | 0,2       | -13,3         |
| Nikkei 225 | 28.249  | 0,3        | 0,9       | -1,9          |
| MSCI EM    | 1.002   | -0,1       | 0,7       | -18,7         |
| Şangay     | 3.237   | 0,3        | -0,7      | -11,1         |
| Bovespa    | 108.402 | 1,8        | 6,0       | 3,4           |

## Emtia Fiyatları

|                  | 08/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2021 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 96,7    | 1,8        | -3,4      | 24,3          |
| Altın (\$/ons)   | 1.789   | 0,8        | 0,9       | -2,2          |
| Gram Altın (TL)  | 1.029,3 | 0,9        | 1,1       | 31,9          |
| Bakır (\$/libre) | 358,7   | 1,0        | 1,2       | -19,6         |

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

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Dün BİST'te son iki haftada primlenen banka ve havacılık hisselerinin nispeten sakin olduğunu, bu hisselerde hafif kâr satışları geldiğini gördük. Buna karşılık demir/çelik, altın madenciliği, telekom ve perakende ticaret endeksleri günü daha kuvvetli kapattı. Dün ABD hisseleri de günü hafif ekside kapattıktan sonra bugün endeks vadelieleri güne hafif alıcılı başladı. Banka tarafında ikinci çeyrek sonuçlarının büyük ölçüde tamamlanmasının ardından yatırımcı odağının sanayi tarafındaki kâr açıklamalarına dönebileceğini düşünüyoruz. BİST'de gün için düzeltmeler eşliğinde ılımlı yukarı eğilimin korunmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki yüksek açılışın ardından yatay seyretti. Kapanış 2795 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te günlük ve haftalık periyotta ortalamalardaki yukarı eğilime bağlı olarak yükseliş hareketinin gücünü koruduğunu yineliyoruz. Günün zirvesine yakın kapanış iyimserliği destekliyor. 2800-2820 bandı yakın direnç bölgesi. Aşılması ilk aşama hareket bölgesi olarak 2850-2920 bandını gündeme getirebilir. Diğer taraftan endekste saatlik grafiklerde 2750-2700 seviyesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. 2650 altı ise kısa periyot için belirgin zayıflama bölgesi olarak düşünülebilir. Olası geri çekilmelerde bu bölge üzerindeki hareketin korunması iyimserliğin devamına yönelik olumlu sinyal olarak değerlendirilebilir. BIST100 için 2755-2700-2680-2650/30 destek, 2820-2900-2920/50-2980 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, İş Bankası, Logo, Mavi, Migros, TAV, THY, Tüpraş, Yapı Kredi ve Yataş. Detaylar için [tıklayınız](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Hafta | Ay   | YBB  |
|-------------------|------|-------|------|------|
| BIST-100          | 1.6  | 5.2   | 14.8 | 50.5 |
| BIST-30           | 1.9  | 6.3   | 15.0 | 48.7 |
| Banka Endeksi     | -0.4 | 9.9   | 24.8 | 52.6 |
| Sınai Endeks      | 1.8  | 4.1   | 13.3 | 37.2 |
| Hizmetler Endeksi | 2.1  | 6.2   | 15.2 | 65.7 |

**Piyasa Verileri**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 2,227,687 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 303,194   |
| Holdingler Piy. Değ.      | 405,023   |
| Sanayi Piy. Değ.          | 1,242,129 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 59,333    |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 31%       |

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

|                      |      |       |
|----------------------|------|-------|
| Parsan               | 9.98 | 125.3 |
| İpek Doğal Enerji Ka | 7.53 | 334.7 |
| Vestel               | 6.27 | 455.7 |
| Nurul G.M.Y.O.       | 6.09 | 108.2 |
| Odaş Elektrik        | 5.49 | 764.4 |

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

|                        |       |       |
|------------------------|-------|-------|
| Sinpaş G.M.Y.O.        | -9.80 | 257.1 |
| Gözde Girişim Srm.     | -4.65 | 129.4 |
| Çemtas                 | -2.67 | 143.5 |
| Albaraka Türk Katılır  | -2.52 | 315.2 |
| Kontrolmatik Teknoloji | -2.37 | 245.9 |

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

|                    |       |        |
|--------------------|-------|--------|
| Türk Hava Yolları  | 0.95  | 5132.9 |
| Emlak G.M.Y.O.     | -1.71 | 2603.1 |
| Ereğli Demir Çelik | 4.06  | 2218.1 |
| Şişe Cam           | 2.14  | 2074.8 |
| Sasa               | 4.42  | 1959.5 |

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

|              |        |      |         |
|--------------|--------|------|---------|
| F_XU0300822  | 3084.0 | 2.3  | 301,620 |
| F_XU0301022  | 3245.3 | 2.0  | 3,672   |
| F_USDTRY0822 | 18.28  | -0.4 | 65,691  |
| F_EURTRY0822 | 18.75  | 0.1  | 388     |

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

|              |           |         |
|--------------|-----------|---------|
| F_XU0300822  | 425,911   | -1,966  |
| F_USDTRY0822 | 1,349,500 | -18,987 |

## Şirket Haberleri Devamı

- **Albaraka Türk** 2Ç22'de önceki çeyreğe göre %136 artışla 458 milyon TL net kâr açıkladı ve bizim 400 milyon TL olan net kâr tahminimiz geçti (konsensüs yok). Beklenenden yüksek gelen kâr rakamı enflasyona endeksli kira sertifikaları gelirinin beklentimizin ve önceki çeyreğin çok üzerinde olmasından kaynaklandı. Bu sonuçla bankanın 2022/6 aylık net kârı 652 milyon TL (önceki yılın aynı döneminde 13 milyon TL) oldu. Böylece özkaynak kârlılık oranı da %23,5 olarak gerçekleşti (2021'de %1). Bankanın net kâr payı ve hazine geliri önceki çeyreğe göre %38 artarken, net provizyonlar önceki çeyreğin hafif altında kaldı. Komisyon geliri ve faaliyet giderindeki artış önceki çeyreğe göre %21 ve %11 oldu. Bu iki kalemin ilk altı aydaki tutarı da önceki yıla göre %105 ve %32 arttı. **Yorum:** 2Ç22 sonuçlarının ardından bankanın 2022 net kâr beklentisini 1,5 milyar TL olarak güncelliyoruz. Hisse senedi için 'Nötr' notumuz bulunuyor.
- **İş Bankası** 2Ç22'de 2,15 milyar TL serbest karşılık (1Ç22'de 250 milyon TL) ve 1,6 milyar TL emekli sandığı karşılığı (1Ç22'de 0,8 milyar TL) ayırmasına rağmen önceki çeyreğe göre %72 artışla 14,5 milyar TL net kâr sağladı. Bahse konu karşılık giderleri tahminimizi aşısa da, etkin vergi oranının beklentimizin çok altında kalmasıyla net kâr tahminimize (14,0 milyar TL) ve piyasa medyan tahminine (14,2 milyar TL) yakın geldi. Böylece 2022/6'daki net kâr yıllık %467 artarak 23,0 milyar TL'ye ulaştı, özkaynak kârlılık oranı %43,1 oldu. Net faiz geliri (swap etkisi dahil) önceki çeyreğe göre %53 artarak 15,7 milyar TL oldu. Artışın 1/3'ü TÜFE'ye endeksli tahvil getirisinin %47,4'ten %57,9'a çıkarılmasıyla sağlandı. Diğer taraftan kredi mevduat getiri makasında genişleme (repo fonlama ağırlığının artmasıyla) net faiz marjına daha çok katkı sağladı Böylece net faiz marjı (swap dahil) önceki çeyreğe göre TÜFE tahvil etkisi dahil 180 baz puan artarak %6,4 oldu. İş Bankası 2Ç22'de net 1,3 milyar TL (1Ç22'de 1,0 milyar TL) net kredi karşılığı ayırdı. Karşılıklar büyük ölçüde kur etkisi kaynaklı olup eşit miktarda kur koruma geliri yazıldığından net kredi risk maliyet oranı (kur etkisi düzeltilmiş) 2Ç22'de -1baz puan (2022/6'da -3baz puan) oldu. Banka önceki çeyrekteki 800 milyon TL'ye ilaveten 1,6 milyar TL sandık karşılığı ayırdı. Ayrıca personel maaş artışı ile faaliyet giderleri önceki çeyreğe göre %50, ilk altı ayda önceki yıla göre %117 arttı. İlk altı ayda komisyon gelirleri de yıllık iki katına ulaştı. **Yorum:** Fonlamada repo payının artmasıyla özellikle kredi mevduat getirisi ve komisyon gelirlerindeki güçlenme dikkat çekti. Banka bu kalemlerdeki ve net kredi risk maliyetindeki olumlu sonuçlara dayanarak tüm yıl için özkaynak kârlılık beklentisini %40'ın üzeri olarak güncelledi. Biz de 2022 için net kâr tahminimizi %50 artışla 48,5 milyar TL'ye (tahmini özkaynak kârlılığı %42) yükselttik. Finansal tahmin güncellemesine paralel olarak 12 aylık fiyat hedefimizi de %21 artışla 8,50 TL 'yaptık. Hisse YBG %104 getiri ile en iyi performans gösteren banka hissesi oldu ve BIST-100'ü %35 yendi. Bu güçlü performans sonrası hissede görüşümüzü taktiksel olarak "Nötr"e indiriyoruz.
- **Vakıfbank**'ın 2Ç22 net kârı önceki çeyreğe göre %134 artarak 7,0 milyar TL oldu ve böylece Ak Yatırım'ın ve analistlerin medyan 6,5 milyar TL net kâr öngörüsünü yendi. Böylece 2022/6 aylık net kârı 10 milyar TL (2021/6'da 0,8 milyar TL) ve özkaynak kârlılık oranı %29 (2021'de %9) oldu. Serbest ve kredi karşılık toplamı beklentimize paralel gelirken, düşük gelen etkin vergi oranı kârı yukarı çekti. Swap dahil net faiz geliri önceki çeyreğe göre %77 artarak 14,0 milyar TL, net faiz marjı 175 baz puan artışla %4,9 oldu. 100 milyar TL'ye yaklaşan TÜFE tahvillerin geliri (%39'dan %58'e çıkan enflasyon değerlemesi ile) önceki çeyreğe göre %140 artarak 12,7 milyar TL oldu. Diğer taraftan TÜFE tahvili hariç net faiz geliri ve net faiz marjı geriledi. Vakıfbank'ın 2. çeyrekte net sorunlu kredi girişi (Telekom kredisi düzeltilmesi sonrası) 0,6 milyar TL ile önceki çeyreğin hafif altında kaldı. Buna karşılık temkinli karşılık ayırma politikası sürdü ve krediler için net karşılık maliyeti ikinci çeyrekte 3,5 milyar TL ve ilk altı ayda 7,6 milyar TL oldu. Buna göre kredi risk maliyet oranı da ilk altı ay için 229 baz puan oldu. Ayrıca dönem içerisinde ayrılan ek 2,15 milyar TL ile serbest karşılık rezervi 4,15 milyar TL'ye ulaştı. Komisyon geliri kredi faiz marjındaki baskıyı kısmen telafi edecek şekilde 2Ç22'de önceki çeyreğe göre %37 ve 2022/6'da yıllık %114 arttı. Faaliyet giderindeki artış 2Ç22'de önceki çeyreğe göre %25 ve 2022/6'da önceki yıla göre %58 oldu. **Yorum:** Vakıfbank 2022 için swap dahil net faiz marjının ve net kredi risk maliyetinin ilk altı ay düzeyinde olmasını, komisyon geliri artışının hafifçe hız kesmesini, faaliyet gider artış hızının aynı kalmasını bekliyor. Banka yılın ikinci yarısında kârlılığın da ilk altı ay düzeyinde olmasını bekliyor. Bu beklentiler paralelinde 2022 net kâr beklentimizi %55 artışla 24 milyar TL'ye (özkaynak kârlılığı %30) çıkardık. Hisse için fiyat hedefimizi de %7 artışla 6,20 TL'ye çıkarıyor ve yatırım görüşümüzü "Nötr" olarak koruyoruz.

## Şirket Haberleri Devamı

- **Türk Telekom** (Önerimiz yok) 2Ç22'de, piyasa beklentisi 713mn TL'nin oldukça üzerinde 1.392mn TL net kar açıkladı (1Ç22 net kar:561mn TL; 2Ç21 net kar: 1.272mn TL). Şirket 2Ç22'de 1.291mn TL'lik net vergi geliri kaydetti. Yüksek vergi geliri net kar tarafındaki sapmanın temel sebebi gibi gözüküyor. Diğer yandan operasyonel sonuçlar piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Etkin vergi oranının geçen yılki %20,3 seviyesinde kaldığı senaryoda 2Ç22 net kar rakamını 167mn TL olarak hesaplıyoruz. Özellikle net finansman giderlerindeki çoğunluğu kur farkı ve hedge kayıpları yaklaşık 3 katlık artış vergi hariç net kar tarafındaki yıllık erimenin temel sebebi. Türk Telekom'un satış gelirleri 2Ç22'de, beklentilere paralel yıllık %31 artışla 10,73milyar TL'ye yükseldi (Piyasa: 10,78milyar TL). Sabit internet ve mobil iş kollarında satış gelirleri sırasıyla yıllık %33 ve %26 artış kaydetti. Şirketin uzun dönemli sözleşmelerle çalışan iş modeli ve rekabetçi sektör dinamikleri, ciro artışının kısa vadede enflasyonun oldukça altında kalmasına neden oluyor. Piyasa beklentisinin hafif altında 2Ç22 FAVÖK yıllık %9 artışla 4,40milyar TL gerçekleşti (Piyasa: 4,65milyar TL). Şirketin FAVÖK marjı, i) artan enerji ve döviz kaynaklı giderler ve ii) faaliyet giderlerinde enflasyon kaynaklı artışlar nedeniyle, yıllık 8,1 puan düşüşle %41,0 oldu. 2022 beklentilerinde sınırlı revizyon: Türk Telekom, 2022'de yıllık %33 ciro artışı (önceki: %23-25), 18,5milyar TL FAVÖK (önceki: 17,5-18,3milyar TL FAVÖK) ve 13,0milyar TL yatırım harcaması (önceki: 12,5milyar TL) öngörüyor. Serbest nakit akışı tarafında FAVÖK ve yatırım harcamalarındaki yukarı revizyonlar birbirini dengeliyor. Diğer yandan 2022 beklentileri yıllık yaklaşık %29 daha düşük serbest nakit yaratımına işaret ediyor. Sonuçlara hafif olumsuz piyasa tepkisi bekliyoruz.
- **Havacılık Sektör Notu** - Yolcu eğilimindeki artış devam ediyor. Temmuz ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %25 artarak 2019 yılının %95'i olan 21.4mn seviyesine yükselmiştir. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %8 daralarak 2019 yılının %88'i olan 8.0mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %58 artarak 2019 yılının %100'ü olan 13.3mn seviyesine yükselmiştir. Yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayılarının Haziran 2022'de, 2019 yılının sırasıyla %83, %93 ve %89 seviyelerinde gerçekleşmişti. Temmuz 2022'de Türkiye yolcu sayısı eğiliminde aylık iyileşme olduğunu izlemekteyiz. İstanbul Havalimanı'nda, THY'nin ana üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %61 artarak 6.8mn kişiye ulaştı. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %23 artarak 1.8mn kişiye ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %80 artarak 5.0mn kişiye ulaştı. Toplam yolcu sayısı %61 artarken, günlük uçak sayısının %41 arttığını düşünürsek, Temmuz ayında THY'nin doluluk oranının yüksek ihtimalle arttığını görmekteyiz. Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı yıllık yatay kalarak 2019 yılının %89'u olan 3.0mn kişiye ulaştı. Yurtiçi yolcu sayısı yıllık %24 daralarak 2019 yılının %77'si olan 1.5mn kişiye ulaşırken, uluslararası yolcu sayısı yıllık %77 artarak 2019 yılının %107'si olan 1.5mn kişiye ulaştı. Haziran 2022'de Sabiha Gökçen yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının %73, %107 ve %86 seviyelerine ulaşmıştı. Sabiha Gökçen'de, Temmuz 2022'de toplam yolcu eğiliminde iyileşme olduğunu görüyoruz. Toplam yolcu sayısı sabit kalırken günlük uçak sayısının %10 daraldığını düşünürsek, Temmuz ayında yüksek ihtimalle Pegasus ve AnadoluJet'in doluluk oranlarının arttığını düşünmekteyiz. Temmuz ayında yolcu sayılarının arttığını ve doluluk oranlarının toparlandığını izlemekteyiz. Temmuz 2022'de yurtiçi yolcu sayısı yıllık bazda daralmış olsa da, yurtiçi yolcu sayısının eğiliminin aylık bazda iyileştiğini görüyoruz. Temmuz 2022'de Türkiye'de uluslararası yolcu sayısı 2019 seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu haberi THY, Pegasus ve TAV için hafif olumlu olarak yorumluyoruz.
- **Türkiye Havacılık Sektörü**– TAV Yolcu Eğilimleri: Temmuz 2022'de, TAV'ın toplam yolcu sayısı 2019 yılının %90'ı olan 10.3mn seviyesine yükselmiştir. (TAV için Hafif Olumlu). TAV'ın toplam yolcu sayısı yıllık %27 artarak 2019 yılının %90'ı olan 10.3mn seviyesine yükseldi. Yurtiçi yolcu sayısı 2019 yılının %89'u seviyesine yükselirken uluslararası yolcu sayısı %90 olarak gerçekleşti. Haziran 2022'de, yurtiçi, uluslararası ve toplam yolcu sayısı 2019 yılının sırasıyla %87, %84 ve %85'i seviyelerindeydi. Temmuz 2022'de TAV'ın yolcu eğiliminde aylık bazda artış gözlemliyoruz.
- **Petkim** etilen-nafta makası ve platts petrokimya endeksi verilerini paylaştı. Etilen-Nafta makası geçen hafta %22,8 genişleyerek 357\$/ton'a yükseldi. 3Ç22 ortalama marjı bir önceki çeyreğe göre %31,2 daralmayla 367\$/ton'a gerilemiş oldu. Platts Petrokimya Endeksi haftayı 950 puanda kapatarak, 2021 Ocak'ın son haftasından bu yana en düşük seviyesini görmüş oldu. 3Ç22 ortalaması bir önceki çeyreğe göre %17,8 düşüşle 1031 puana gerilemiş oldu. Petrokimya Endeksi ile nafta fiyatı arasındaki makas haftalık bazda %8,9 genişlemeyle 283\$/ton'a yükseldi. 3Ç22 ortalaması bir önceki çeyreğe göre %18,3 düşüş kaydetmiş oldu.

## Şirket Haberleri Devamı

- **Polisan** (önerimiz bulunmamaktadır) 2Ç22'de 186 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuç yıllık bazda %354,9, çeyreklik bazda %41,59 artışı işaret ediyor. Grup, hasılatını çeyreklik bazda %37,6 büyütürken 2Ç22'de 1,1 milyar TL'ye çıkarmış oldu. FAVÖK marjı çeyreklik bazda 0,48y.p. iyileşme göstererek %19,53'e yükseldi. Grup, FAVÖK'ünü çeyreklik bazda %41,11 yükselterek 2Ç22'de 222 milyon TL'ye ulaşmış oldu. Net Borç/FAVÖK çeyreklik bazda 0,81 seviyesinde sabit kaldı. Net İşletme Sermayesi / Satışlar oranı artan hammadde maliyetleri nedeniyle çeyreklik bazda 4,29y.p. yükselerek 19,64% seviyesine geldi. Faaliyetlerden nakit akışları yılın ilk yarısında -58 milyon TL olarak gerçekleşti. 264 milyon TL'lik Kur Korumalı Mevduat'ın bilançoda finansal yatırımlar altında raporlandığını, dolayısıyla nakit akış tablosunda finansal faaliyetlerden nakit akışları altında gösterildiğini belirtmek gerek. Kur Korumalı Mevduat'ın da dahil edilmesi halinde Faaliyetlerden Naki Akışları 187 milyon TL olacaktı. Yılın ilk yarısında yeni reçine tesisi (Polisan Kimya) ve tank çiftliği (Poliport) yatırımları yapıldı.

### BUGÜN ÖDENECEK TEMETTÜLER

| Şirket       | Kodu  | Pay başına brüt (TL) | Verim | Düzeltilmiş Fiyat (TL) |
|--------------|-------|----------------------|-------|------------------------|
| Euro Kapital | EUKYO | 0.0350               | 1.0%  | 3.45                   |
| Euro Trend   | ETYAT | 0.0305               | 0.9%  | 3.39                   |
| Euro Yatırım | EUYO  | 0.0350               | 1.2%  | 2.85                   |
| Luks Kadife  | LUKSK | 0.3500               | 0.5%  | 64.75                  |

### PAY GERİ ALIMLARI

| Şirket         | Kodu  | Paylar | Fiyat bandı (TL) | Kendi paylar oranı |
|----------------|-------|--------|------------------|--------------------|
| Bogazici Beton | BOBET | 91,071 | 6.48             | 3.07%              |
| MLP Sağlık     | MPARK | 30,000 | 40.89            | 0.98%              |

### BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI

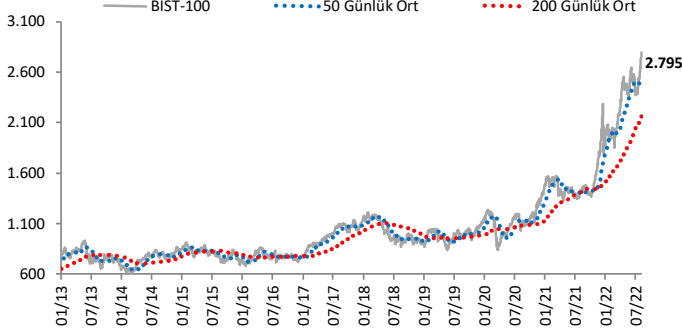
| Şirket        | Kodu  | Mevcut Sermaye (TL) | Bedelsiz Oranı | Bedelsiz Tutarı (TL) |
|---------------|-------|---------------------|----------------|----------------------|
| Orcay Ortakoy | ORCAY | 20,465,000          | 340%           | 69,535,000           |

### BUGÜN 2Ç22 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

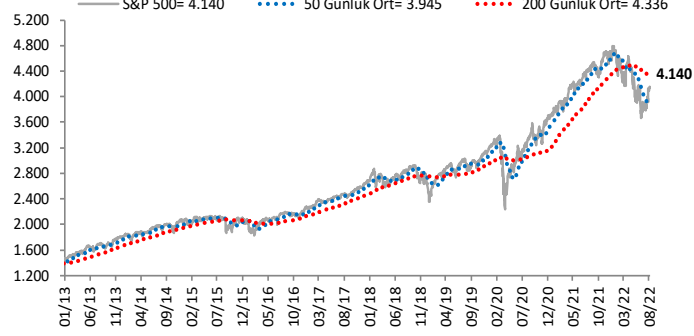
| Şirket     | Kodu  | Net kar beklentileri (milyon TL) |            |
|------------|-------|----------------------------------|------------|
|            |       | RT Konsensüs                     | Ak Yatırım |
| Coca Cola  | CCOLA | 1,211                            | 1,290      |
| Koza Altın | KOZAL | 1,193                            | 1,356      |
| Migros     | MGROS | 190                              | 215        |
| Enerjisa   | ENJSA | 677                              | n.a        |
| Eregli     | EREGL | 6,743                            | n.a.       |
| Meditera   | MEDTR | 41                               | n.a.       |

# Göstergeler

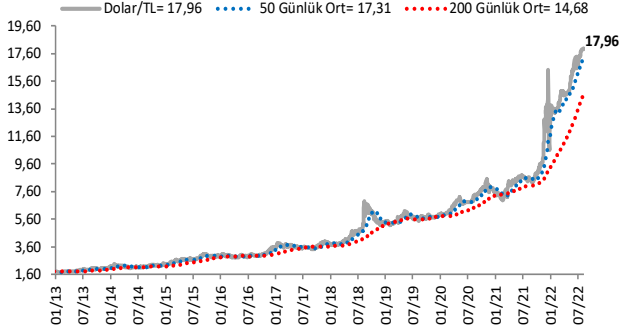
## BIST-100 (bin)



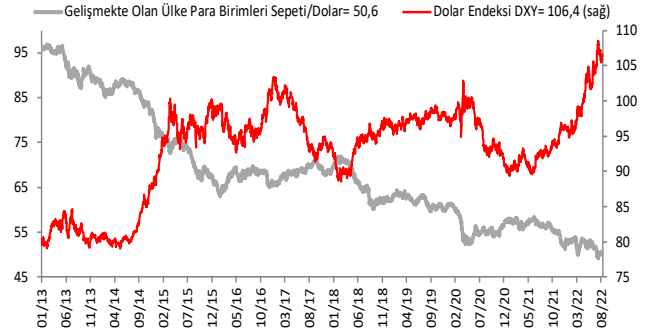
## S&P 500



## \$/TL



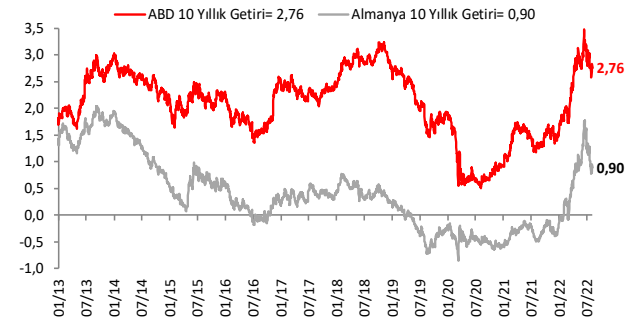
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



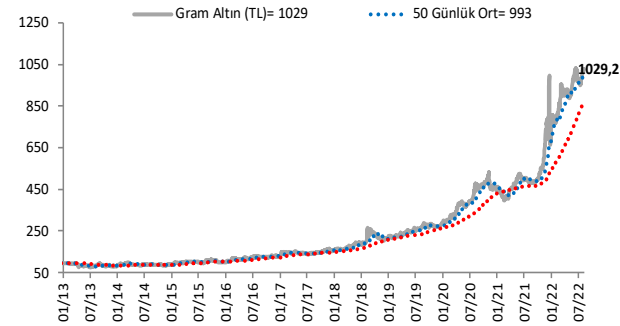
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



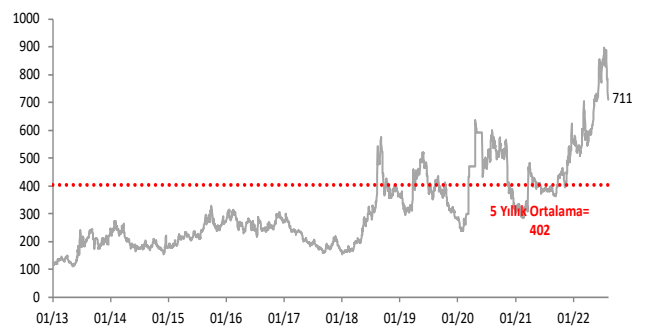
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## 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)

M. Sibel Yapıcı

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

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , 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 güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden 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**