

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
17,9472EUR/TRY
18,5313EUR/USD
1,0322BIST-100
2.868Gram Altın
1032,0Gösterge Tahvil
20,31

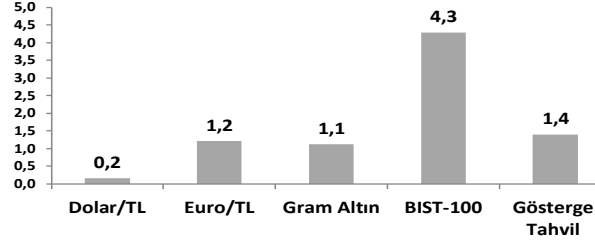
Yurt içinde sanayi üretimi ve piyasa katılımcıları anketi açıklanacak

- ABD'de üretici fiyatları aylık bazda beklentilerin aksine daraldı
- Yurt içinde cari denge Haziran'da 3,46 milyar \$ açık verdi
- Yurt içi piyasalarda \$/TL bu sabah 17,95 seviyelerinde

ABD borsaları, Tüfe verisi sonrası kaydettiği sert yükselişin ardından dün günü ekside kapattı. Gün içinde %1,1 artış göstererek son 3 ayın en yüksek seviyesine yükselen S&P500 bu seviyelerde tutunamayarak geriledi ve Nasdaq Bileşik endeksleri ile birlikte günü sırasıyla -%0,1 ve -%0,6 düşüşle kapattılar. Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri genelinde karışık bir seyrirle -%0,6 ila +%0,7 arasında değişimler görüldü. ABD tahvil getirilerinde, özellikle 30 yıl vadeli tahvil ihalesi sonrasında talebin de normalin hafif altında gerçekleşmesi ile en sert yukarı yönlü seyrir 30 yıllık tahvil getirilerinde gerçekleşti. 2 yıllık tahvil getirileri günü %3,22 seviyesinden sonlandırırken, 10 yıllık tahvil getirileri %2,89'a yükseldi. İki tahvil getirisinin farkı ise -43 baz puanından -33'e geriledi. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) yayınladığı aylık raporda, petrol talebine yönelik beklentisini özellikle sanayide doğalgaz fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle petrol bazlı yakıtlara yönelineceği öngörüsüyle yükseltmesinin ardından, Brent petrolün aktif vadeli kontrat fiyatı günü 99,6\$/bbl seviyesinden sonlandırdı. Öte yandan Meksika körfezinde petrol sızıntısı olduğuna yönelik haberlerle 6 petrol sahasının kapatılması da fiyatları yukarı çeken diğer unsurdur. ABD ÜFE verisi sonrası yükselen altın fiyatları daha sonra DXY ve tahvil getirilerinde görülen artışlar sonrası geriledi. Altının ons fiyatı günü 1.790\$/ons'tan tamamladı.

- ABD'de tüketici fiyatlarının ardından üretici fiyatları (ÜFE) da tahminlerin altında gerçekleşti.** ÜFE Temmuz'da aylık %0,2 artış beklentilerine karşın %0,5 düşüş gösterdi; böylece Nisan 2020'den bu yana ilk kez düşüş göstermiş oldu. ÜFE'de yıllık bazda artış da %11,3'den %9,8'e geriledi; Ekim 2021'den bu yana en düşük seviye. Veri sonrasında 50 bps faiz artırımı beklentileri %75 seviyesine yükseldi. **ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 6 Ağustos ile biten haftada 262 bin artış gösterdi.** Önceki hafta verisi ise 260 bin'den 248 bine revize edildi. ABD'de bugün ise Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi açıklanacak.
- Yurt içinde cari açıkta artış devam etti.** Cari denge Haziran'da 3,46 milyar \$ açık verdi. Cari açıktaki yükselişte; özellikle enerji ithalatındaki artış kaynaklı yüksek dış açık etkili olmaya devam etti. Bununla birlikte hizmet gelirlerindeki olumlu seyrir cari dengeye pozitif yönde katkı sağlamaya devam ediyor. Yılın ilk yarısında ise cari denge 32,4 milyar \$ açık verdi; 2021 yılının aynı döneminde cari açık 13,4 milyar \$ idi. Haziran'da 12 aylık kümülatif cari açık 30,4 milyar \$'dan 32,7 milyar \$'a yükseldi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 37,3 milyar \$'dan 39,6 milyar \$'a yükseldi.
- Yurt içinde bugün ise Haziran sanayi üretimi verisi ile Ağustos piyasa katılımcıları anketi açıklanacak.** Sanayi üretimi, Mayıs'ta takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %9,1 artışla yükselişini sürdürmüştü idi. Haziran ayına ilişkin öncü veriler, sanayi üretiminde olumlu seyrir bir miktar ivme kaybedebileceğine işaret ediyor. İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Haziran'da 48,1'e geriledi. **TCMB, Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde; 2022 cari yıl sonu enflasyon beklentisi %69,94'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %40,23'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %24,27'e yükselmiş idi.**

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (Haziran, yıllık % değişim)
Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon bek., %)

9,1
40,23

6,7
-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	11/08	10/08	2021
TLREF	13,82	14,34	14,22
TR 2 yıllık	20,31	21,2	22,74
TR 10 yıllık	16,67	16,67	24,32
ABD 10 yıllık	2,89	2,78	1,51
Almanya 10 yıllık	0,97	0,89	-0,18

Döviz Kurları

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
\$/TL	17,9468	0,6	0,1	34,9
€/TL	18,5371	0,9	0,8	22,9
€/S	1,0320	0,2	0,7	-9,2
\$/Yen	133,02	0,1	0,1	15,6
GBP/\$	1,2205	-0,1	0,4	-9,8

Hisse Senedi Endeksleri

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
BIST-100	2.868	1,4	5,3	54,4
S&P 500	4.207	-0,1	1,3	-11,7
FTSE-100	7.466	-0,5	0,2	1,1
DAX	13.695	0,0	0,2	-13,8
SMI	11.155	0,0	-0,4	-13,4
Nikkei 225	27.819	0,0	-0,4	-3,4
MSCI EM	1.014	1,7	2,0	-17,7
Şangay	3.282	1,6	2,9	-9,8
Bovespa	109.718	-0,5	3,6	4,7

Emtia Fiyatları

	11/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2021 sonu (%)
Brent (\$/varil)	99,6	2,3	5,8	28,1
Altın (\$/ons)	1.790	-0,1	-0,1	-2,2
Gram Altın (TL)	1.024,4	-1,1	-0,2	31,3
Bakır (\$/libre)	370,7	1,6	6,5	-17,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST beklentilerimize paralel yukarı yönlü eğilimini sürdürüyor. Dün de banka ve perakende hisselerine gelen alımlar endeksi yukarı taşıırken, bilanço verileri sonrası gelen satış nedeniyle altın madenciliği hisseleri ve küresel beklentiler nedeniyle demir/çelik hisseleri endeksi aşağı yönde baskılamaya devam etti. ABD endeksleri dün yatay seviyelerden kapanış yapmıştı. Bu sabah açılışında ABD endeks vadeliileri hafif yükseliş sinyali veriyor. Bugün gün içi düzeltmeler ve hisse değişimleri eşliğinde BIST'de temkinli yukarı eğilimin sürmesini bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başında test ettiği 2877 seviyesinden sınırlı geri çekilme sonrası yatay-yukarı hareketini sürdürdü. Kapanış 2868 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yükseliş hareketi gücünü koruyor. 2800/20 bandının aşılması sonrası ilk aşama hareket bölgesi olarak 2950-3135 bandının gündemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste saatlik grafiklerde 2800-2750 seviyesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. 2720 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 2850/20-2800-2765/50 destek, 2880-2900-2920/50-2980-3135 direnç olarak belirtilebilir.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1.4	5.3	17.8	54.4
BIST-30	1.7	6.2	18.5	53.2
Banka Endeksi	3.5	9.8	32.2	61.6
Sınai Endeks	0.2	2.3	14.1	38.2
Hizmetler Endeksi	2.2	8.1	20.0	72.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	2,279,185
Bankalar Piy. Değ.	321,728
Holdingler Piy. Değ.	413,196
Sanayi Piy. Değ.	1,250,680
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	69,802
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Garanti Bankası	8.20	2106.3
Albaraka Türk Katılır	8.12	386.7
Bim Birleşik Mağaza	7.67	1359.6
Doğan Holding	6.68	1660.9
Doğuş Otomotiv	5.83	216.1

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

Koza Anadolu Metal	-4.00	1143.0
Akfen G.M.Y.O.	-3.15	308.9
Koza Altın İşletmeleri	-3.12	1492.7
Kordsa Teknik Tekst	-3.11	192.4
Anadolu Efes Biracılı	-2.92	327.0

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

Türk Hava Yolları	2.08	8390.3
Akbank	2.76	3407.6
Yapı Ve Kredi Banka	3.88	2665.3
Sasa	-0.19	2338.2
Garanti Bankası	8.20	2106.3

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

F_XU0300822	3152.5	0.2	277,291
F_XU0301022	3305.3	0.1	3,904
F_USDTRY0822	18.11	0.2	120,493
F_EURTRY0822	18.77	-0.1	1,258

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300822	448,431	-7,096
F_USDTRY0822	1,204,282	-74,567

- **Galata Wind 2Ç22 Finansal Sonuçları** - Net kar operasyonel olmayan gelirler nedeniyle beklentileri aştı: Galata Wind 2Ç22 finansallarında 341 milyon TL net kar açıkladı. Net kar 135 milyon TL olan piyasa medyan beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Operasyonel sonuçlar beklentilere paralel olurken, 176 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Ertelenmiş vergi geliri dışarıda bırakılıp bakıldığında net kar 166 milyon TL olurken, piyasa beklentisinin halen %23 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Buradaki pozitif sapma ise işletme sermayesi üzerinden oluşan kur farkı karlarından kaynaklandı. Geçtiğimiz yıl aynı dönem 6 milyon TL, 2021 yılının tamamında 171 milyon TL net kar açıklamıştı. Net karda yıllık bazdaki büyüme güçlü operasyonel sonuçlar, finansal giderlerdeki iyileşme ve ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. **Yorum:** Şirketin büyüme ve operasyonel karlılığı beklentilere paralel olurken, net kar operasyonel olmayan kalemler nedeniyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Piyasanın net kardaki sapmaya pozitif tepki verebileceğini düşünüyoruz. Ancak hissenin son 2 ayda %68 yükselmesi ve endeksi %50 oranında yenmesi nedeniyle kar satışları ile karşılaşma olasılığını da göz ardı etmiyoruz. Bununla birlikte güçlü rüzgar nedeniyle RES portföyü 3. çeyrekte şu ana kadar %46 gibi olağanüstü bir üretim artışı gösteriyor (EPIAŞ). 3. çeyreğin mevsimsel olarak da en güçlü çeyrek olduğu dikkate alındığında, şirketin 3Ç22'de tarihsel olarak rekor çeyreklik üretim, ciro ve FAVÖK marjına ulaşacağını öngörüyoruz. Güçlü üretim hacimleri nedeniyle önümüzdeki 1 yıllık FAVÖK beklentimizi hafif yukarıya 66 milyon dolara yükseltiyoruz. Hisse 1 yıllık FAVÖK tahminimize göre halen cazip 4.6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görüyor. Güçlü büyüme ve iyileşen operasyonel karlılık: Satışlar yıllık bazda %155 büyüme ile 228 milyon TL'ye yükseldi. Elektrik satış hacimlerindeki artış, yüksek elektrik fiyatları ve ortalama dolar/TL kurundaki değişim gelirlerdeki büyümenin ana nedenleri olarak öne çıktı. Şirketin elektrik üretim hacmi, mevsimsel olarak yılın en zayıf çeyreği olan 2. çeyrekte yıllık bazda %19 organik büyüme gösterdi. Spot elektrik fiyatları 2Ç22'de ortalama 125 dolar/MWh seviyesinde oluşurken, geçen sene aynı dönem 43 dolar/MWh ve 2021 yılı ortalaması 55 dolar/MWh seviyesindeydi. Yüksek spot fiyatlara rağmen, EPDK'nın getirdiği geçici düzenleme nedeniyle şirketin YEKDEM'den yararlanmayan santrallerinin satış fiyatı 81.5 dolar/MWh ile sınırlandırıldı. Şirket'in üretim hacminin yaklaşık %29'u dolar bazlı YEKDEM gelirlerinden yararlandı. Şirket ayrıca 14.5 milyon TL tutarında karbon sertifika hakkı geliri elde etti. Geçtiğimiz yıl aynı dönem 3.9 milyon TL seviyesindeydi. Karbon satış gelirleri bu çeyrek satışların yaklaşık %6'sını oluşturdu. Şirketin, 2Ç22 itibari ile 333bin ton karbon sertifika hakkı bulunurken artan fiyatlar nedeniyle önümüzdeki çeyreklerde de karbon gelirlerinin yüksek seyretmeye devam edeceğini öngörüyoruz. FAVÖK yıllık bazda %224 artış ile 192 milyon TL'ye ulaşırken artan fiyatlar, güçlü hacim ve operasyonel kaldıraç sayesinde gelirlerden daha yüksek büyüme gösterdi. FAVÖK marjı halka arzdan beri 2. çeyreklerdeki en güçlü seviyesi olan %84.2'ye yükseldi. Geçtiğimiz yıl aynı dönem %66.3 seviyesindeydi. Şirketin nakit maliyet kalemleri 14 dolar/MWh seviyesinde gerçekleşirken, ağırlıklı ortalama elektrik satış fiyatı 88 dolar/MWh oldu. Buna göre FAVÖK 74 dolar / MWh gerçekleşmiş oldu. Borçluluk iyileşmeye devam ediyor: Taşpınar RES'e yapılması planlanan GES hibrit santrali nedeniyle yapılan 65 milyon TL avans ödemesi, 150 milyon TL tutarında temettü ödemesi ve Euro'nun TL'ye göre karşı değer kazanmasına rağmen, şirketin net borç pozisyonu 2Ç22 sonu itibari ile 247 milyon TL'ye geriledi. 1Ç22 sonu itibari ile 263 milyon TL, 2Ç21 sonu itibari ile 577 milyon TL seviyesindeydi. Net borç/G12A FAVÖK ise 0.2x olarak gerçekleşti (2Ç21: 2x, 1Q22: 0.4x). Şirket'in 1Ç22 itibari ile 52 milyon TL olan döviz açık pozisyonu, 2Ç22 itibariyle 100mn TL döviz uzun pozisyonuna dönüştü.
- **Aselsan 2Ç22 Finansal Sonuçları** -Net kar beklentilerden güçlü operasyonel sonuçlar ve kur farkı karları sayesinde beklentileri aştı: Aselsan 2Ç22'de 2.14 milyar TL (+%64 yıllık bazda) net kar açıklarken piyasa beklentisinin %23 üzerinde gerçekleşti. Net kardaki pozitif sapma büyük ölçüde güçlü büyüme ve operasyonel karlılık ile işletme sermayesi üzerinden sağlanan kur farkı karlarının beklentileri aşmasından kaynaklandı. Gelirler ve FAVÖK de piyasa beklentisinin sırasıyla %8 ve %15 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel nakit akımı marjı güçlü operasyonel karlılık ve işletme sermayesi rasyolarındaki hafif iyileşme sayesinde görece yüksek %22 seviyesinde gerçekleşti. Ancak serbest nakit akışı bu çeyrekte de artan yatırım harcamaları nedeniyle negatif %3 seviyesinde gerçekleşti. **Yorum:** Genel olarak büyüme ve karlılığın beklentileri aşması ve operasyonel nakit akışının görece güçlü olması nedeniyle piyasanın sonuçlara hafif olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz. Serbest nakit akışındaki zayıflığın şirketin öngörülerine paralel yatırım harcamalarındaki artıştan kaynaklanması nedeniyle piyasa için çok büyük bir sürpriz olmamalı diye düşünüyoruz. Görece yavaş ciro büyümesi ve gerileyen marjlar: Şirket'in 2Ç22'de satışları yıllık bazda %70 artış göstererek 6.48 milyar TL'ye yükseldi. Ciro, bakiye siparişlerin küçülmesi nedeniyle dolar bazında geçen yıla göre %10 daraldı. FAVÖK yıllık bazda sınırlı %46 büyüme ile 1.67 milyar TL gerçekleşti. FAVÖK marjı yüksek baz etkisi nedeniyle 420 baz puan düşerek %25.8'e geriledi ancak piyasa beklentisi %24.3'ün üzerinde gerçekleşti. Bakiye siparişler gerilemeye devam etti: Şirketin bakiye sipariş büyüklüğü 2Ç22 sonu itibari ile 7.9 milyar dolar seviyesine geriledi. İlk çeyrek sonu itibari ile 8.3 milyar dolar, geçen sene aynı dönem itibari ile 9.2 milyar dolar seviyesindeydi. 2Ç22'de proje edinimi 309mn dolar seviyesi ile sınırlı kaldı.

Şirket Haberleri Devamı

- 2022 öngörülerinde değişiklik yok: Şirket 2022 yılı için +%25 ciro büyümesi ve +%22 FAVÖK marjı beklentisini korudu. Yılın ilk yarısında ciro büyümesi %55 ve FAVÖK marjı %25 gerçekleşti. İlk yarıyıl performansı şirketin 2022 büyüme ve karlılık öngörülerine yukarı yönlü potansiyel teşkil ediyor ancak öngörülerin oldukça muhafazakar olması nedeniyle bu durumun piyasa için büyük bir sürpriz yaratmayacağını düşünüyoruz.
- **Tekfen Holding** 2Ç22'de beklentilerin üzerinde 972 milyon TL net kar açıkladı (Ak Yat: 746mn TL & Piyasa: 700mn TL). Taahhüt iş kolunda beklenenden daha iyi gelen FAVÖK ve gübre tarafında öngörülerimizin üzerinde gerçekleşen ciro artışı tahminlerimizdeki sapmanın temel sebepleri. Ek olarak, tarımsal üretim iş kolu, artan operasyonel karlılık neticesinde uzun bir aradan sonra 20mn TL net kâr elde etti. Taahhüt iş kolunun 2Ç22 FAVÖK'ü, bizim tahminimiz olan 14mn doların üzerinde 19mn dolar gerçekleşti (FAVÖK marjı: %10). 2Ç Konsolide FAVÖK beklentilerin üzerinde yıllık %226 artışla 1137mn TL'ye yükseldi (Ak Yat: 938mn TL & Piyasa: 820mn TL). Gübre iş kolunda satışlar, Ekim 2021'den bu yana uygulanan ihracat kısıtlamaları ve artan fiyatların talep üzerindeki aşağı yönlü etkisi nedeniyle, yıllık %16'lık düşüşle 430 bin tona geriledi. Yurt içi gübre satışları 2Ç22'de yıllık %11 azalarak 344 bin ton gerçekleşti. Zayıf hacimlere rağmen ortalama ürün fiyatlarındaki dolar bazlı %70'lik artış satış büyümesini destekledi. Buna bağlı olarak gübre iş kolunun 2Ç22 satışları yıllık %181 artışla 3489mn TL oldu. 2Ç22 FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan düşüşle %17,4 seviyesinde gerçekleşti. **2022 hedefleri:** Tekfen, taahhüt iş kolu için 2022'de gelir ve FAVÖK projeksiyonu paylaşmadı. Gübre iş kolunda mevcut tahminlerinde bir değişikliğe gitmedi. Şirket 2022'de 1,75 milyon ton satış hacmi (2021: 2,0 milyon ton) ve %70 kapasite kullanımı (2021: %88) öngörüyor. **Yorum:** Piyasa tepkisinin beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar ve taahhüt iş kolunda iyileşen görünüm nedeniyle pozitif olmasını bekliyoruz. Şirket bugün saat 16.30'da bir telekonferans düzenleyecek. Modelimizi 1Y22 gerçekleştirmeleri ve yeni makro varsayımlarımızla güncelledik. Şirket için hedef fiyatımızı 44,5 TL'ye revize ediyoruz ve tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri olarak güncelliyoruz (önceki: Gözden Geçiriliyor). Şirket 2022 tahminlerimize göre 2,7x FD/FAVÖK ve 4,0x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor. Şirket yönetimi yakın dönemde, taahhüt iş kolunda oluşabilecek ek zararlarla alakalı endişeleri ve potansiyel tanzim konularını ele aldığı bir analist toplantısı (link) gerçekleştirmişti. 2Ç22 gerçekleştirmeleri, yönetimin taahhüt iş kolundaki toparlanmaya ilişkin beklentilerini doğrular nitelikte.
- **MLP** 2Ç22'de tek seferlik gelirlerde sapma sebebiyle beklentilerin altında net kar açıkladı. MLP 2Ç22'de, beklentimizin %53 altında 407 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç22'de beklentimiz olan 874 milyon TL, 675 milyon TL tutarında tek seferlik iştirak satış gelirini içermekteydi. 2Ç22'de şirket 126 milyon TL tek seferlik iştirak satışı geliriyle birlikte 407 milyon TL net kar açıkladı. Söz konusu tek seferlik iştirak satış geliri hariç MLP, beklentimiz olan düzeltilmiş 199 milyon TL net kardan %41 yukarıda 281 milyon TL düzeltilmiş net kar açıkladı. 2Ç22'de net satışlar beklentimizin %7 altında, yıllık %68 arttı. Sentez hastaneleri (İzmir, Gaziantep ve Batman) hariç karşılaştırılabilir net satışlar büyümesi yıllık %88 seviyesindedir. 2Ç22'de yurt içi hasta gelirleri hem hasta sayısı hem ortalama fiyatlardaki artışlarla, yıllık %52 arttı. Yatan hasta ve ayakta hasta gelirleri sırasıyla yıllık %48 ve %58 arttı. Şubat 2022'de yapılan SUT fiyat düzeltmelerinin katkısı büyümeyi destekledi. Yabancı sağlık turizmi gelirleri TL cinsinde yıllık %178, ABD doları cinsinde yıllık %47 arttı. Yabancı sağlık turizminin konsolide satışlar içerisindeki payı %17.9 oldu. (2Ç21 : %10.8). 2Ç22'de FAVÖK beklentimize paralel, yıllık %77 artarak 541 milyon TL oldu. Sentez hariç karşılaştırılabilir FAVÖK büyümesi %91 seviyesindedir. FAVÖK marjı yıllık 133 baz puan artarak 2Ç22'de %24.2 oldu. FAVÖK marjındaki artışın sebepleri doktor ve personel giderlerinin satışlar içerisindeki payının azalmasıdır. 2Ç22'de net borç çeyreklik %32 azalarak 1,344 milyon TL olmuştur. 1Ç22'de 1.27x olan net borç/FAVÖK, 2Ç22'de 0.75x seviyesine gerilemiştir. Kaldıraç oranındaki düşüş, güçlü FAVÖK ve 658 milyon TL tutarındaki tek seferlik iştirak satışı sebebiyle elde edilen nakit sebepleriyle gerçekleşmiştir. MLP, Sentez'deki %56'lık hissesini elden çıkarırken, MS Sağlık'taki hissesini %75'ten %100'e çıkardı. Süreç Mayıs 2022'de tamamlandı. Sentez'e bağlı 3 hastane (İzmir, Gaziantep ve Batman) işletilmekteydi. MS Sağlık bünyesinde iştiraki olan Liv Hospital Ankara işletilmektedir. Mayıs 2022'de yönetim kurulu önümüzdeki 12 ay boyunca halka açık hisselerin %10'una kadar olmak üzere bir geri alım programı açıkladı. 1 Ağustos 2022 itibarıyla geri alınan hisseler, toplam sermayenin %1'ine tekabül etmektedir. 29 Haziran 2022 tarihinde Azerbaycan Bakü'de bulunan Bona Dea LLC ile 10 yıl süreli hastane işletmeciliği hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. MLP, 156 yataklı ve 28 yoğun bakım ünitesine sahip Liv Bona Dea Hastanesi'nin tam işletme hakkına sahip olacaktır. Turk Ventures Adv. Ltd., Hollandalı pay sahipleri olan TPEF'ye (Hujori Financieringen B.V. (Hujori) ve Lightyear Healthcare B.V. (Lightyear)) İstanbul irtibat bürosunda danışmanlık hizmeti vermektedir. Danışmanlık verilen Hujori ve Lightyear, Lightyear altında birleşmiştir. Bu birleşmeyle birlikte Hujori'nin sahip olduğu %3,98 halka açık olmayan ve %0,57 halka açık olan hisseler Lightyear'a devredilmiştir. Yorum: 2Ç22'de MLP, beklentilere paralel bir FAVÖK açıklamıştır.

Şirket Haberleri Devamı

- MLP, beklentimizden oldukça düşük bir net kar açıkladı fakat tek seferlik iştirak satışlarından gelirler kalemi hariç baktığımızda MLP beklentimizden daha yüksek bir net kar açıkladı. 2Ç22 sonuçlarıyla beraber beklentilerimizi güncelledik. MLP için hedef fiyatımızı 58.0 TL'den 66.0 TL'ye yükseltiyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Olumlu" olarak yorumluyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** TCMB haftalık bültenine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 5 Ağustos haftasında yaklaşık 4,2 milyar dolar artarak 216,9 milyar dolar oldu. Parite etkileri için düzeltildiğinde haftalık artış yaklaşık 3,8 milyar dolar düzeyinde hesaplanıyor. Aynı haftada TL mevduatlar haftalık bazda yaklaşık %1,6'lık arttı. Bu dönemde TL krediler %0,9 artarken, YP krediler (dolar bazında) %0,6 azaldı. Takipteki krediler 0,7 milyar TL artarak 162,6 milyar TL'ye ulaştı. TCMB rakamlarına göre 5 Ağustos haftasında 3 aylık ortalama TL mevduat faizi %20,0'de sabit kaldı. İhtiyaç kredisi faizi 15 baz puan artarak %34,5, TL ticari kredi faizi 130 baz puan azalarak %27,2 oldu. Son iki haftalık veri ticari kredi faizinde 400 baz puanın üzerinde gerilemeye işaret ediyor.

BUGÜN 2Ç22 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

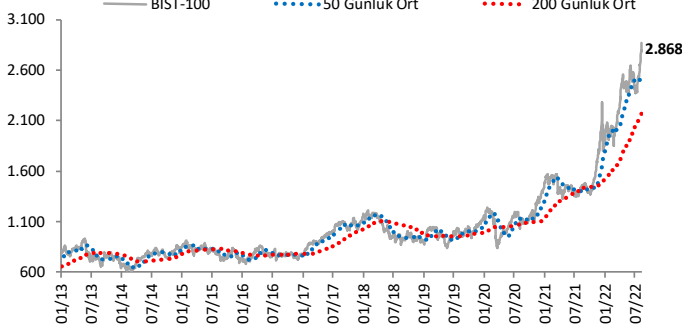
Şirket	Kodu	Net kar beklentileri (milyon TL)	
		RT Konsensüs	Ak Yatırım
Halkbank	HALKB	2.417	2.450

PAY GERİ ALIMLARI

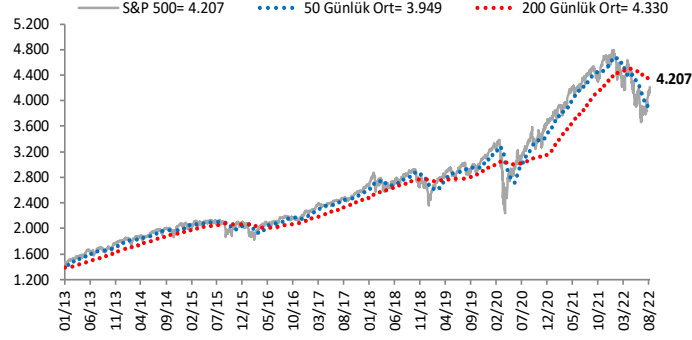
Şirket	Kodu	Paylar	Fiyat bandı (TL)	Kendi paylar oranı
Türkiye Sigorta	TURSG	450,000	5.44	0.02%
Sabancı Holding	SAHOL	550,000	23.49	2.99%
MLP Sağlık	MPARK	30,491	41.87	1.01%

Göstergeler

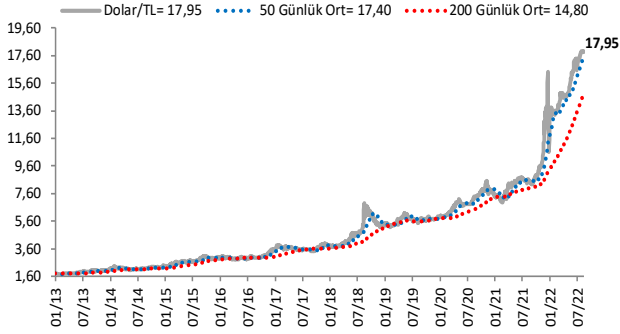
BIST-100 (bin)



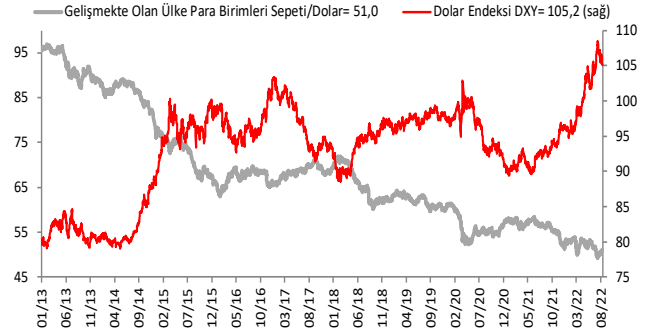
S&P 500



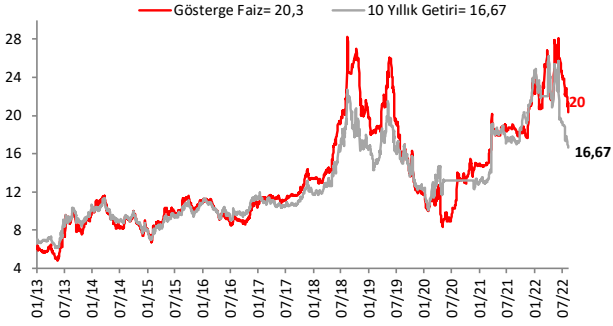
\$/TL



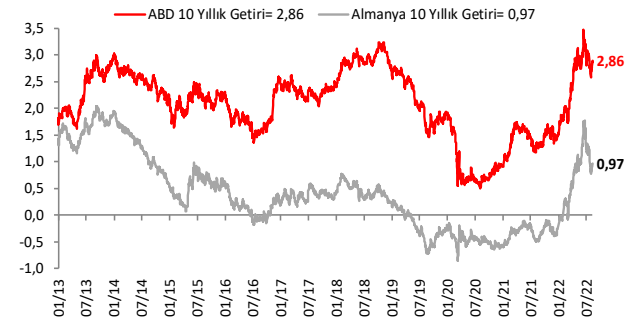
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



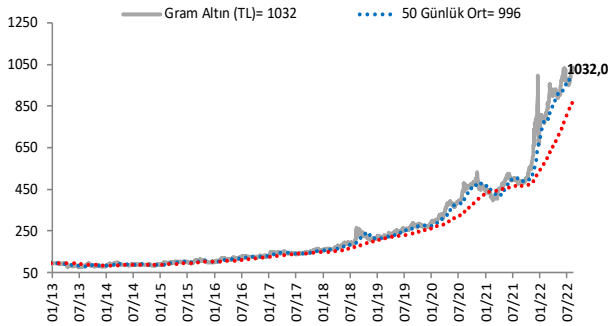
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



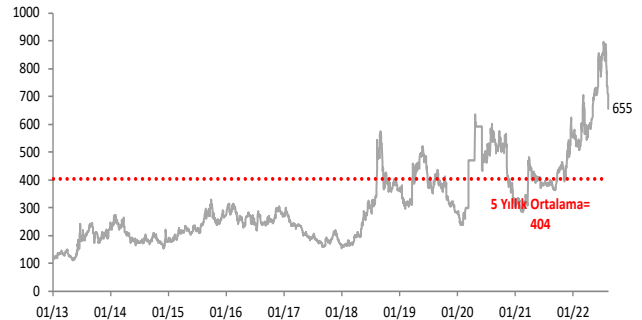
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

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, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz 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 şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 geçmesi 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 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