



# PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

ABD - Çin gerginliği küresel risk iştahını bozuyor

ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi'nin Asya seyahatinde olası Tayvan ziyareti ve Çin'in sert uyarıları nedeniyle Asya piyasalarında satışlarla güne başlıyoruz. Çin ve Tayvan borsaları sert bir şekilde gerilerken, ABD ve Avrupa vadeliileri hafif satıcı. Yatırımcılar altın ve yen gibi emin limanlara yöneliyor.

Borsa İstanbul saat farkı nedeniyle satış dalgasından etkilenmedi. Ekonominin yavaşladığını gösteren PMI verisi piyasayı etkilemedi. MSCI Türkiye ve 10 yıllık eurobond %2,0'nin üzerinde günlük değer artışıyla gelişmekte olan piyasalardan pozitif ayrılmaya devam ediyor. Ancak Temmuz ayında en çok dayak yiyenler arasında olduğumuzu hatırlatalım.

ABD ve Avrupa vadeliileri Borsa İstanbul'da sınırlı satıcı bir açılışa işaret ediyor. Ancak 50 günlük dolar bazlı direncini kıran Borsa İstanbul'un teknik olarak güçlü olduğunu belirtelim. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 2.620 ve 2.700. Zarar durdur uygulayarak uzun pozisyonlar korunabilir.

Beklentileri yenen TSKB'de kısa vadede düzeltme görebiliriz. Ancak orta vadede olumlu. Beklentilere paralel gelen ve son dönemde endeksi yenen Türk Traktör'de kar satışı görebiliriz.

Teknik olarak güçlü olan ve hareketlenmesi beklenen hisseler: Alarko, Bim, Koç Holding, Migros, Sabancı Holding, Şişe, Tüpraş, THY.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	2,656	46,546	32.82	995	157	22.81	17.72	17.9577	18.3975	18.1418	2022	4.41%
1 Gün Δ	▲ 2.5%	▲ 10.2%	-0.1 bps ▲	0.1% ▲	3%	12 bps	0.0 bps ▲	0.2% ▲	0.4% ▲	-0.1%	2023	4.45%
1AylıkΔ	▲ 8.7%	▲ 34.4%	-0.8 bps ▲	0% ▲	0%	-254 bps	-2 bps ▲	7.1% ▲	0.4% ▼	-0.6%	2024	3.95%
<b>BIST-100 En İyi / En Kötü &amp; İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket</b>												
En İyi 5 (%)	TRGYO		10% CANTE	10% AGHOL	10% VESTL	8% SISE	6%					
En Kötü 5 (%)	SNGYO		-10% OTKAR	-2% ARASE	-1% NTHOL	-1% SKBNK	-1%					
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		3670 SISE	3270 SASA	2049 EKGYO	1260 YKBNK	1211					

## TSKB

Kapanış (TL) : 2.63 - Hedef Fiyat (TL) : 3.11 - Piyasa Deg.(TL) : 7364 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.17

TSKB TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 18.41 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**TSKB 2Ç22 Finansal Sonuçları: Güçlü bir ilk yarıyı sonrası hedef değerimizi arttırıyoruz**

TSKB beklentilere üzerinde ikinci çeyrek karı açıkladı. TSKB yılın ikinci çeyreğinde TL 915mn solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı beklentimiz olan TL 804mn. ve ortalama beklenti olan TL 824mn'un üzerinde gerçekleşti. Kar rakamı çeyreklik bazda %51, yıllık olarak %262 artış göstermiş durumda. 2022'nin ikinci çeyreğinde bankanın öz kaynak karlılığı yıllıklandırılmış olarak %47'ye ulaşarak 2021 ortalamalarının çok üzerine çıktı. Bu rakamın TL 65 mn serbest karşılık sonrası oluştuğunu belirtelim. Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı yılın ilk yarısında 2021 ortalamalarına göre 175 baz puandan fazla artarak %5.8 seviyesine çıkarken, TÜFEX harici marjın da yine 2021 ortalamalarına göre 30 baz puan yukarıda olduğunu belirtelim. Son çeyrekte takibe atılmış önemli miktarda bir kredinin bulunmaması ve ayrılan karşılıkların genelde kur ve karşılık oranı arttırma isteği nedeniyle kaydedilmiş olması bankanın yüksek aktif kalitesini ortaya koyuyor. TSKB yönetimi, 2022 tahminlerinde önemli revizyonlara giderek öz kaynak karlılık beklentisini %20'lerden %40 üzerinde olacak şekilde değiştirirken bunda marjların sene başı tahminlerine göre çok kuvvetli gelişmesi en önemli faktör. Banka için 2022 ve sonrası tahminlerimizi yukarı yönlü güncelleyerek hedef değerimizi arttırdık.

**Değerleme üzerindeki etki ve görünüm**

Güçlü ikinci çeyrek sonuçları sonunda tahminlerimiz ve hedef değerimizi güncelledik. Çok güçlü gelen ilk yarı yıl karının TL 280 mn'luk yüksek bir serbest karşılık giderine rağmen gerçekleşmesi 2022 karlılığının son derece kuvvetli olacağını ortaya koyuyor. TÜFEX menkul kıymetlerinden olumlu bir katkı alınsa da, TÜFEX harici marjın da kuvvetleniyor olması ve diğer gelir kalemlerinde gözlemlenen olumlu eğilim 2022 karlılığını desteklemeye devam edecek. Banka yönetimi de 2022 öz kaynak karlılık beklentisini %20'li seviyelerden %40'ın üzerine revize etti. İkinci yarı yıl marjlarının daha kuvvetli seyredecek olması ve aktif kalite görünümünün gücü bu beklentiye kuvvetlendiriyor. Banka için hedef piyasa değerimizi TL 2.46'dan TL 3.11'e revize ediyoruz. Buarada önümüzdeki yıl kar tahminlerinin arttırmamız önemli bir etkide bulundu

## Türk Traktör

Kapanış (TL) : 244.9 - Hedef Fiyat (TL) : 325.25 - Piyasa Deg.(TL) : 13070 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.1

TTRAK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 32.81 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**TTRAK 2. Çeyrek Sonuçları**

2Ç22 sonuçlarında sürpriz yok. Türk Traktör beklentilerle uyumlu (İş Yat: 483 milyon TL; Piyasa: TL474 milyon TL), güçlü ciro artışı ve vergi giderinde düşüş sayesinde yıllık bazda %86 artışla 483 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Şirketin 2Ç22 net satış gelirleri beklentilerle uyumlu yıllık bazda %69 artışla 4.89 milyar TL'ye ulaştı. 2Ç22 FAVÖK rakamı ise beklentilerin yalnızca %6 üzerinde yıllık bazda %66 artışla 730 milyon TL olarak gerçekleşti.

Yatırım harcaması dışında 2022 beklentilerinde değişiklik yok. Türk Traktör 2022 yılı için önceki 53 bin – 59 bin adet yurtiçi traktör pazar beklentisinde değişikliğe gitmedi. Şirket 2022 için önceki 26.5 bin – 30 bin iç Pazar satış ve 16.5 bin – 18.5 bin ihracat hacim hedeflerini değiştirmede. Şirketin 2022 yatırım harcaması planı önceki 450 – 600 milyon TL'den 600 – 800 milyon TL revize edildi.

Yorum: Türk Traktör'ün 2Ç22 sonuçları beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Hissenin dünkü %0.8 endeks üzeri ve son bir haftadaki endeks üzeri %3.1 getirisi göz önünde bulundurulduğunda hissede bugün kar satışı olabileceğini düşünüyoruz.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

SISE 2Ç22 Mali Tablo Açıklaması (İş Yat. Net Kar Tahmini: TL3.8752mn; Piyasa:TL3.978mn)

**Öneri bilgilendirmesi:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

**Portföy getirisi bilgilendirmesi:** En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.