

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Borsa bankaların liderliğinde yeni zirve yapıyor

Tarım dışı istihdam verisi öncesi ABD hisselerinde teknoloji ağırlıklı bir yükselişle güne başlıyoruz. Tahvil faizlerindeki gerileme ve yatırım yapılabilir seviyenin altındaki tahvillerdeki sert yükseliş zayıflamasına rağmen durgunluğa girmeyen bir ekonomiye işaret ediyor.

Türkiye varlıkları risk iştahındaki iyileşmeden payına düşeni alıyor. 10 yıllık Türkiye eurotahvili dün %3'e yakın artışla en çok değer kazanan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında yer alıyor.

Borsa İstanbul küresel risk iştahındaki toparlanmanın desteğiyle yeni bir zirve ile günü kapattı. Altın, banka ve yenilenebilir enerji hisseleri %4'e yakın değer artışı ile günün yıldızları. Banka ve eurotahvil arasındaki korelasyon güçleniyor.

ABD ve Avrupa vadeli Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. 200 günlük dolar bazında direncini aşan endeks için destek ve direnç seviyeleri 2,690 ve 2,760.

Beklentiye paralel kar açıklayan Kardemir hissesinde endekse paralel seyir bekliyoruz. Varlık satışı yapan Türkiye Sigorta endeksi yenmeye devam edebilir. ABD Anayasa Mahkemesi'nin Halkbank temyiz talebini 28 Eylül'de görüşeceği haberine bir tepki beklemiyoruz. Küresel hareketlere paralel altın, demir-çelik, havacılık hisseleri endeksi yenebilir. Enerji hisseleri geride kalabilir.

Teknik olarak beğendiğimiz ve hareketlenmesini beklediğimiz hisseler Koç Holding, Mavi, Migros, Şişecam, Türk Telekom, Tekfen, Yapı Kredi.

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	2,724	56,541	32.76	995	161	21.93	17.23	17.9673	18.2946	18.1639	2022	4.42%	
1 Gün Δ	▲ 1.5%	▲ 17.7%	0.0 bps	▲ 1.0%	▲ 3%	-12 bps	0.0 bps	0.0%	0.0%	-0.3%	2023	4.49%	
1AylıkΔ	▲ 13.2%	▲ 64.4%	-1.0 bps	▲ 0%	▲ 2%	-255 bps	-2 bps	6.8%	0.0%	-0.4%	2024	3.99%	
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	ISFIN		10%	SKBNK	10%	TSKB	10%	HEKTS	8%	HEKTS	8%	ULKER	7%
En Kötü 5 (%)	KZBGY		-10%	CANTE	-10%	ECILC	-7%	TRGYO	-5%	TRGYO	-2%	ISGYO	-2%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		6055	SISE	6055	SISE	2776	HEKTS	2690	KARSN	2690	SASA	1470

**Türk Traktör**

Kapanış (TL) : 236.9 - Hedef Fiyat (TL) : 325.25 - Piyasa Deg.(TL) : 12643 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.15

TTRAK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.29 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**Şirketin toplam satış hacmi Temmuz ayında bir önceki yıla göre %9 azaldı**

Türk Traktör Temmuz ayı satış adetlerini açıkladı. Buna göre, şirketin toplam satış hacmi Temmuz ayında ihracat hacimindeki %5'lık ve yurt içi satış adetlerindeki %13'lük gerileme sonucu %9 azalarak 2.76 bin adet oldu. 2022'nin ilk yedi ayında yurt içi satış hacmi bir önceki yıla göre %24 azalarak 14.85 bin adete gerilerken, ihracat hacmi bir önceki yıla göre %7 artarak 9.42 bin adete yükselerek toplam satış hacmi bir önceki yıla göre yıllık %14 azalarak 24.27 bin adede geriledi. Şirket, 2022 yılında yurt içi traktör hacmi 26,5 bin – 30 bin adet ve 2022 yılı için 16,5 bin – 18,5 bin adet ihracat hacmi hedeflemektedir. Türk Traktör 2021'deki 48.2 bin adete kıyasla 2022 yılında 43 – 48.5 bin adet toplam satış adeti beklentisi bulunmaktadır. Olumsuz

**Halkbank**

Kapanış (TL) : 5.06 - Hedef Fiyat (TL) : 7 - Piyasa Deg.(TL) : 25144 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 24.54

HALKB TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 38.34 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Halkbank Dava Süreci**

Amerika Anayasa Mahkemesi 28 Eylül'de Halkbank'ın temyiz talebini ve savcılığın bu temyiz talebine olan itirazını görüşecek. Nötr

**Türkiye Sigorta**

Kapanış (TL) : 5.32 - Hedef Fiyat (TL) : 8.54 - Piyasa Deg.(TL) : 6179 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.61

TURSG TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 60.6 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Türkiye Sigorta iştirak satışı yaptı.**

Toplam TL 25.5 mn nominal Vakıf Leasing hisseleri ortalama TL 2.45 fiyattan (TL 20mn'u Vakıfbank'a satıldı) ve TL 2.5 mn Vakıf Yatırım Ortaklığı hisseleri ortalama TL 5.28 fiyattan satıldı. Şirket bu işlemler sonucu TL 76mn'luk bir gelir elde etmiş oldu. Olumlu

**Sabancı Holding**

Kapanış (TL) : 21.6 - Hedef Fiyat (TL) : 24.6 - Piyasa Deg.(TL) : 44073 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 76.79

SAHOL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 13.89 Analist: oacikalın@isyatirim.com.tr

**SAHOL, AKGRT sermaye artırımında haklarını kullanacağını açıkladı**

Sabancı Holding, Aksigorta'nın (AKGRT.IS) bedelli sermaye artırımına hak sahipliği oranınca tamamen katılacağını açıkladı. Holding, süreç sonunda hem Ageas'ın hem de Holding'in AKGRT'ye toplam 720 milyon TL'lik fon sağlayacağını ve Holding'in AKGRT'deki %36'lık sahiplik oranını sürdürmeyi planladığını belirtti. Nötr.

**Halkbank**

Kapanış (TL) : 5.06 - Hedef Fiyat (TL) : 7 - Piyasa Deg.(TL) : 25144 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 24.54

HALKB TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 38.34 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Halkbank US Supreme Court Appeal**

US Constitutional Court will hear the appeal of Halkbank and the Prosecution's objection to the appeal on September 28th, 2022. Halkbank claims that it should not be trialed in the US as it has no operations in US soil. Neutral at this stage.

**Emlak Konut GYO**

Kapanış (TL) : 3.23 - Hedef Fiyat (TL) : 3.55 - Piyasa Deg.(TL) : 12274 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 50.74

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 10.02 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**EKGYO, İstanbul Hoşdere Vadi Evleri Projesinde sözleşme imzaladı**

Emlak Konut, ihale ettiği anahtar teslim projesinde 1,250 mn TL bedelinde sözleşme imzaladı. Şirket, İstanbul Hoşdere Vadi Evleri 1.Etap Konut ve Ticaret inşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme projesinde yüklenici AHES İnş. San. ve MİSEK İnş. Tic. A.Ş. ile sözleşme imzaladı. Anahtar Teslim projelerde marjların Gelir Paylaşım Projelerine göre yapısal olarak daha düşük olması sebebiyle sınırlı etki bekliyoruz. Nötr.

**Emlak Konut GYO**

Kapanış (TL) : 3.23 - Hedef Fiyat (TL) : 3.55 - Piyasa Deg.(TL) : 12274 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 50.74

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 10.02 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**EKGYO signed a contract in Istanbul Hoşdere Vadi Evleri Project**

Emlak Konut signed a turnkey projects contract in Istanbul Hoşdere Vadi Evleri First Stage Project amounting to 1.250 mn. The contract has been signed with sub-contractor AHES Ins. Ltd. and MİSEK Ins. Ltd. We deem NEUTRAL as turnkey projects are rather low margin projects compared to Revenue Sharing Model (RSMs) Projects. Neutral.

**Kardemir (D)**

Kapanış (TL) : 11.29 - Hedef Fiyat (TL) : 19.38 - Piyasa Deg.(TL) : 8809 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 76.84

KRDMD TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 71.67 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**2Ç22 sonuçlarında sürpriz yok.**

## Sirket Haberleri

Kardemir beklentilerle uyumlu (İş Yat: 1,082 milyon TL; Piyasa: 1,110 milyon TL) yıllık bazda %22 artışla 1.119 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Şirketin 2Ç22 net satış gelirleri yine beklentilerle uyumlu yıllık bazda %88 artışla 6,828 milyon TL'ye ulaştı. 2Ç22 FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %33 artışla 1,678 milyon TL (İş Yat: 1,601 milyon TL; Piyasa: 1,580 milyon TL) olarak gerçekleşti. Kardemir'in beklentilerle uyumlu açıklanan 2Ç22 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

A L tavsiyemizi koruyoruz. KRDMMD hisseleri için hisse başına hedef fiyatımızı çelik satış fiyatı tahminlerimizdeki aşağı yönlü revizyon nedeniyle önceki 22.17TL'den 19.38TL'ye güncelliyoruz. Kardemir'in ortalama ton başına satış gelirin 2022'de yıllık bazda değişiklik (önceki tahmin %30 artış) göstermeyeceğini, ancak 2023'de dolar bazında %25 (önceki tahmin %27 gerileme) gerileyeceğini tahmin ediyoruz. TL'deki değer kaybının artacağı beklentimiz kısmen de olsa çelik fiyatı tahminlerimizdeki aşağı yönlü revizyonun hedef fiyatımıza olumsuz etkisini sınırladı. Hedef fiyatımızda sunduğu yüksek getiri potansiyeli nedeniyle KRDMMD hisseleri için AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2022T 1.9x FD/FAVÖK çarpanı ile yurtdışı benzer şirket 3.0x çarpan ortalamasına kıyasla iskontolu işlem görürken, 2022T 4.0x F/K ile yurtdışı benzer şirket 3.7x çarpan ortalamasına kıyasla primli işlem görüyor.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

**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.