

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün BIST-100 gün içi en yüksek seviyeden kapanış yaparak yeni bir kapanış rekoru kırdı. BIST-100 bazında %2'ye yaklaşan yükselişte banka ve telekom hisselerinin öncü rolünde olduğunu gördük. Buna karşılık altın madenciliği hisselerinde dün satıcı seyrir vardı. BIST'de yukarı yönlü eğilimin bankalar öncülüğünde sümesini bekliyoruz. Gün içi hisse değişimlerinin ana eğilimi fazla etkilemeyeceğini ve düzeltmelerin gün içi geri çekilmeler ile sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından gün sonuna doğru yeniden güçlenen alımlarla yukarı yönlü hareketini sürdürdü. Kapanış 6856 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi geçerliliğini sürdürüyor. 5 günlük ortalama bölgesi üzerindeki hareket korunurken yükseliş yönlü hareketlerin hacimli olduğunu belirtebiliriz. Bu aşamada saatlik, günlük ve haftalık periyotta ortalamalardaki yukarı eğilimin korunuyor olmasına da bağlı olarak iyimserliğin devam ettiğini söyleyebiliriz. Endekste daha önce de belirtmiş olduğumuz 6900-7000 bandını ilk aşama direnç bölgesi olarak değerlendirirken, 7110-7200 bölgesinin de gündemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. BIST100 için 6700-6600 bandını ara destek, 6500 seviyesi altını saatlik periyot için zaıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. 6810-6760-6700-6660-6540 destek, 6850/85-6900-7000-7110-7200 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Doğuş Oto, Koç Holding, Kervan Gıda, Mavi, Pegasus, TAV, Tüpraş, Vestel Beyaz, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1.7	2.6	19.0	24.4
BIST-30	2.0	2.5	17.0	25.9
Banka Endeksi	4.1	2.9	14.9	20.0
Sınai Endeks	1.3	4.2	18.8	22.5
Hizmetler Endeksi	1.7	3.0	24.3	33.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	5,847,565
Bankalar Piy. Değ.	801,628
Holdingle Piy. Değ.	1,023,260
Sanayi Piy. Değ.	3,166,789
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	185,359
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

TuKaş	10.00	519.9
Gsd Holding	9.98	178.8
Selçuk Ecza Deposu	7.45	251.1
Çan2 Termik	6.01	5975.9
Akbank	5.76	5611.6

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

Penta Teknoloji Ürü	-10.00	1001.7
Smart Güneş Enerjis	-4.49	977.3
Gırsım Elektrik Sanai	-3.53	1248.1
Kontrolmatik Teknol	-3.09	1632.4
Galata Wind Enerji	-2.99	180.2

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

Koza Altın İşletmele	-1.71	10798.3
Türk Hava Yolları	1.96	9391.2
Yapı Ve Kredi Banka	3.61	7847.4
Koza Anadolu Metal	-2.47	6947.4
Çan2 Termik	6.01	5975.9

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

F_XU0300823	7673.8	2.0	169,570
F_XU0301023	8006.8	1.4	1,428
F_USDTRY0723	27.00	0.1	80,658
F_EURTRY0723	29.64	-0.7	2,744

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300823	227,398	3,861
F_USDTRY0723	306,997	-64,095

Şirket Haberleri

- **Garanti BBVA**, 2Ç23 net kârını önceki çeyreğe göre %17 artışla 18,5 milyar TL olarak açıkladı. Sonuç medyan tahminin (15,9 milyar TL) ve tahminimizin (15,7 milyar TL) üzerinde geldi. Kânn beklentimizi geçmesi öncelikle serbest karşılıklardan 2 milyar TL'nin iptal edilmesinden kaynaklandı. Banka yönetimi iptalin para politikasındaki normalleşmenin riskleri azaltması ile açıkladı. Böylece, bankanın 2023/6 net kârı, yıllık %62 artarak 34,2 milyar TL olurken, özkaynak kârlılık oranı %40 oldu (2022'de %51,2). Banka 2Ç23'te TÜFE varsayımını %35'te sabit tuttu ve TÜFE tahvil geliri 5,8 milyar TL'de yatay seyretti. Swap dahil net faiz geliri (sektördeki daralmanın aksine) 15,7 milyar TL'de yatay kaldı ve net faiz marjı sadece 200 baz puan düştü. Banka yönetimi marjın sektör ortalamasına göre dirençli kalmasını ortalama TL kredi faizinin korunmasına ve yabancı para getiri makasındaki artışa bağlıyor. Bu arada banka, KKM'ye ödenen opsiyon primlerini faiz gideri yerine döviz ve alım/satım hesabına kaydettiğini açıkladı. Bu nedenle, alım/satım geliri 2Ç23'de rakiplerine göre düşük (net faiz geliri nispeten yüksek) gelirken, bu durum marj değişimini etkilemedi. 2Ç23'te tahsili gecikmiş alacaklara (TGA) intikaller sınırlı kalırken, brüt karşılık giderleri ağırlıklı olarak kurdaki hareketin II. Aşama kredileri TL bazında artırmasından kaynaklandı. Kur riskine karşı koruma etkisi dikkate alındığında net karşılık gideri önceki çeyreğe göre 0,5 milyar TL azalarak 2Ç23'te 1,1 milyar TL oldu. Buna göre net risk maliyeti 1Ç23'teki 96 baz puandan 2Ç23'te 56 baz puana düştü. Oran 2023/6'da 74 baz puan ile (deprem etkisine rağmen) yılbaşında öngörülenden oldukça düşük seyrediyor. **Yorum ve öneri:** Garanti, TL kredi-mevduat makasındaki daralmanın en kötü seviyeyi 2Ç23'de gördüğünü ve toparlanmanın başladığını düşünüyor. Yılın ikinci yarısında TÜFE tahvil gelirinin de artışıyla bankanın net faiz marjında kademeli artış bekliyoruz. Ayrıca net risk maliyetinin de 2023'de 100 baz puanın altında kalacağını tahmin ediyoruz. 2Ç23 sonuğının ardından, net kâr tahminlerimizi 2023 için %18 artışla 72,5 milyar TL'ye ve 2024 için %20 artışla 95,0 milyar TL'ye yükselttik. 12 aylık fiyat hedefimizi de %9 artırarak hisse başı 52,50 TL'ye yükselttik ve %32 getiri beklentisiyle 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüzü koruyoruz.
- **Türk Traktör:** Rekor FAVÖK marjı. Türk Traktör 2Ç23'de beklentimizin %21 üzerinde, 2.2 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimizden 202 milyon TL daha yüksek gelen vergi giderlerine rağmen beklentimizden 503 milyon TL daha yüksek gelen faaliyet karı ve beklentimizden 88 milyon TL daha yüksek gelen net finansal gelirler, beklentimizin üzerinde bir net kara yol açtı. 2Ç23'de şirketin net satışları, beklentimizden %3 daha yüksek, %121 arttı. 2Ç23'de yurt içi satış hacmi yıllık %29 artarken ihracat satış hacmi yıllık %24 arttı. 2Ç23'de şirket beklentimizden %28 yukarıda 2.7 milyar TL FAVÖK açıkladı. Şirketin FAVÖK'ü 2Ç23'de yıllık %268 arttı. 2Ç23'de FAVÖK marjı yıllık 997 baz puan artarak %24.9 oldu. 2Ç23'de şirket rekor FAVÖK marjı elde etti. 2Ç23'de brüt kar marjı yıllık 1.008 baz puan arttı. 2Ç23'de şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 13 baz puan daraldı. Şirket 2023 öngörülerini güncelledi. Yönetim, 2023 yılında yurt içi traktör pazarında 72-80 bin adet satış olmasını bekliyor. (Önceden 59-66 bin adet). Yönetim yurt içinde 33.5-36.5 bin adet traktör satmayı hedefliyor. (Öncede 28-32 bin adet). Yönetim 2023'te 15.5-16.75 bin adet traktör ihraç etmeyi hedefliyor. (Öncede 17.25-19.25 bin adet). Yönetim 2023'te 1,000-1,300 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlıyor. 2Ç23'de şirket 3,1 milyar TL net nakit pozisyonundadır. 2Ç23'de şirketin net nakit pozisyonu güçlü operasyonel nakit akışı sayesinde gerçekleşmiştir. 2Ç23'de şirketin işletme sermayesi ihtiyacı 235 milyon TL artmıştır. 2Ç23'de şirketin alacak vadesi çeyreklik 9 gün daraldı. 2Ç23'de şirketin stok vadesi yatay seyretti. 2Ç23'de şirketin satıcı vadesi çeyreklik 14 gün azaldı. Sonuç olarak 2Ç23'de şirketin nakit döngüsü çeyreklik 5 gün arttı. **Yorum ve Öneri:** 2Ç23'de şirket ağırlıklı olarak rekor FAVÖK marjı sebebiyle beklentileri aşan sonuçlar açıklamıştır. Şirket ile ilgili tahminlerimizde güncellemeler yaptık. Türk Traktör için hedef fiyatımızı 550.0 TL'den 600.0 TL seviyesine yükseltiyoruz. Şirket için "Endeksin Altında Getiri" tavsiyemizi "koruyoruz. Söz konusu haberi "Olumlu" olarak yorumluyoruz.

Şirket Haberleri

- Ford Otosan** 2Ç23'de beklentimizin üzerinde sonuçlara açıkladı. Ford Otosan 2Ç23'de beklentimizin %13 üzerinde 6,7 milyar TL net kar açıkladı. Beklentimizden yüksek gelen vergi giderlerine ve net finansal giderlere rağmen beklentimizin üzerinde gelen faaliyet kan sebebiyle Ford Otosan, öngördüğümüzden daha yüksek bir net kar açıkladı. 2Ç23'de net satışlar beklentimizden %1 daha yüksek, yıllık %124 arttı. 2Ç23'de yurt içi satış hacmi yıllık %70 artarken, ihracat satış hacmi yıllık %64 arttı. 3Ç22'de gelir tablosunda Craiova fabrikasının etkisini görmeye başladık. 2Ç23'de Craiova fabrikası 48 bin adet ihracat satış hacmi katkısı yaptı. 2Ç23'de Craiova fabrikası haric ihracat satış hacmi yıllık %1 daraldı. 2Ç23'de FAVÖK beklentimizin %6 üzerinde, yıllık %104 arttı. 2Ç23'de FAVÖK marjı yıllık 114 baz puan daralarak %11,5 oldu. Şirket 2023 öngörülerini güncelledi. Yönetim, yurt içi motorlu araç pazarı beklentisini 1000-1100 bin adet olarak belirtti. (Önceden: 800-850 bin adet). Yönetim, yurt içi satış beklentisini 110-120 bin adet olarak paylaştı. (Önceden: 90-100 bin adet). Yönetim, Türkiye'den ihracat beklentisini 355-365 bin adet olarak paylaştı. Yönetim, Romanya satış beklentisini 195-205 bin adet olarak belirtti. Toplamda 1.000-1.050 milyon Euro yatırım harcaması öngörüsü paylaşan şirket, söz konusu yatırımların 910-950 milyon Euro tutarındaki kısmının yeni yatırımlarla ilgili yapılmasını öngörmektedir. 2Ç23'de şirketin net borcu çeyreklik %43 artarak 34,8 milyar TL oldu. 2Ç23'de şirketin işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 4,7 milyar TL arttı. 2Ç23'de alacak vadesi çeyreklik yatay seyretti. 2Ç23'de stok vadesi çeyreklik 1 gün daraldı. 2Ç23'de satış vadesi çeyreklik 7 gün daraldı. 2Ç23'de nakit döngüsü çeyreklik 6 gün arttı. 1Ç23'de 1,04x olan net borç/FAVÖK, 2Ç23'de 1,25x'e yükseldi. **Yorum ve Tavsiye:** 2Ç23'de Ford Otosan beklentilerin üzerinde bir net kar açıkladı. Ford için hedef fiyatımızı 990,0 TL seviyesinde koruyoruz. Şirket için "Nötr" tavsiyemizi koruyoruz. 2Ç23 sonuçlarının hisse performansı üzerinde "Olumlu" bir etki yaratmasını bekliyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre, 21 Temmuz haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı haftalık bazda 0,3 milyar dolar artarak 170,8 milyar dolar oldu. Para net etkisinden anındırıldığında ise YP mevduatı 150 milyar dolar artış görülüyor. Söz konusu hafta içerisinde kur korumalı mevduat tutarı ise 112 milyar TL kadar artışla 3,1 trilyon TL'ye yükseldi. 21 Temmuz haftasında TL krediler %0,5 artarken, yabancı para krediler dolar bazında %0,8 daraldı. TCMB verilerine göre 1 ay üzeri vadeli TL mevduat faizi 465 baz puan gerileyerek %30,4 oldu. Diğer taraftan konut kredilerinin ortalama faizi ise 150 baz puan artışla %34,1'e yükseldi. Diğer taraftan ihtiyaç kredisi faizi (-25 baz puan) %47,9 ve ticari kredi faizi (-10 baz puan) %24,9 düzeyinde haftalık bazda daha yatay bir görünüm sergiledi.

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son
		Temettü (TL)	Verim (%)	Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)		Kapanış (TL)
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	0.1500	0.4%	-	-	35.37	35.52
Sanko Pazarlama	SANKO	1.0000	3.2%	-	-	29.80	30.80
Galata Wind Enerji	GWIND	-	-	1.0%	-	22.52	22.74

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü (TL)	Verim (%)	Kapanış (TL)	Tarih
Platform Turizm Tas. Gıda Ins. Temizlik	PLTUR	0.0647	0.5%	14.21	-
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	1.0577	2.3%	46.04	31.07.2023

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	23,000.00	91.95	2.11	6.49%
Rubenis Tekstil	RUBNS	104,524.00	27.47	2.87	0.32%
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGZ	500,000.00	11.98	5.99	0.44%
Toplam				11.0	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	385,000	188.00	72.4	0.15%
Toplam				72.4	

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve/veya her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İşbu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan işbu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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 dayanarak 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 şekilde ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, işbu 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.