

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 32,3066	EUR/TRY 34,7218	EUR/USD 1,0770	BIST-100 10.219	Gram Altın 2442,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

## Yurt içinde ödemeler dengesi verisi açıklanacak

- Sanayi üretimi (m.a.) martta aylık %0,3 azaldı, yıllık bazda ise %4,3 arttı
- İşsizlik oranı (m.a.) martta 0,1 puan azalışla %8,6 olarak gerçekleşti
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayısta 67,4'e geriledi

**ABD hisse senedi piyasaları**, alıcılı başlangıcın ardından Michigan Üniversitesi Tüketici Eğilim Anketi (MU TEA) sonuçlarının piyasa beklentisinin altında kalmasıyla gün içi zirvesinden satış gördü. Gün içinde bölgesel Fed başkanlarının açıklamaları piyasalar üzerinde etkili oldu. Atlanta Fed Başkanı Bostic'in bu yıl için 1 faiz indirimi öngörmesi ancak enflasyon gelişmeleri konusunda daha fazla iyi veriye ihtiyaç duymasına rağmen umutlu olduğunu vurgulaması temkinli duruşunu destekledi. Dallas Fed Başkanı Logan'ın faiz indirimini düşünmek için erken olduğunu ve güçlü ekonominin daha yüksek doğal faiz oranı için bir işaret olabileceğini belirtmesi alıcılı açılışın önüne geçti. Ayrıca para politikasının yeterince kısıtlayıcı olmayabileceğine dair söylemler piyasaların risk algısını bozmaya yardımcı oldu. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin ise enflasyonun daha aşağı çekilmesi gerektiğine yönelik söylemi ve baz senaryoya göre önce üretimde düşüş beklediğini belirtmesi de satışlarda etkili oldu. Ancak gün içi diplerden toparlanmayı başaran S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,2 ve -%0,03 değişimlerle tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, alıcılı başladıkları günü güçlü kapatabildi. Endeksler günü genel olarak %0,4 ilâ %1,3 kazanımlarla noktalandı. **ABD tahvil piyasasında**, MU TEA'nın ve Bölgesel Fed başkanlarının söylemleri sonrası satıcılı bir seyrin vardı. 2 yıllık tahvil getirisi %4,87'ye, 10 yıllık tahvil getirisi %4,50'ye yükseldi. **Dolar endeksi** %0,1 yükselişle 105,3 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Baker Hughes verilerine göre petrol sondaj kulelerinde görülen 2 adetlik düşüşe rağmen günü %1,3 geri çekilerek 82,8\$/bbl seviyesinde sonlandırdı. **Altının ons fiyatı**, ABD Tüketici Güven Endeksi'ndeki düşüşün etkisiyle günlük %0,6 artışla günü son üç ayın en yüksek seviyesi olan 2361\$/ons'dan tamamladı.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi beklentilerin altında kaldı. Endeks mayısta öncü veriye göre aylık 9,8 puan azalışla 67,4'e gerileyerek (beklenti: 76,2, önceki veri: 77,2) Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Mevcut koşullar endeksi 10,2 puan azalışla 68,8, beklentiler endeksi 9,5 puan düşüşle 66,5 seviyesinde gerçekleşti. Uzun vadeli enflasyon beklentileri %3'ten %3,1'e, bir yıl sonrası için beklentiler %3,2'den %3,5'e yükseldi.

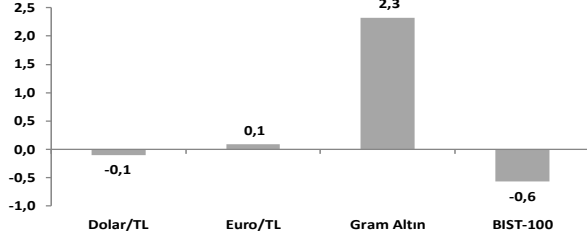
- İngiltere'de ekonomi yılın son çeyreğinde %0,3'lük daralmanın ardından ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 büyüdü (2021'in son çeyreğinden bu yana en güçlü çeyreksele artış). Harcamalar tarafında, net ihracat 0,44 puan katkı sağladı. Bu gelişmede ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesi etkili oldu. İç talep de toparlandı; hanehalkı tüketimi dördüncü çeyrekteki %0,1'lik düşüşün ardından bir önceki çeyreğe göre %0,2 arttı. Kamu tüketimi bir önceki çeyreğe göre %0,3, yatırımlar %1,4 arttı.

- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak şubat ayındaki kuvvetli artışın (%2,8) ardından martta aylık bazda %0,3 azaldı. Takvim etkisi hariç bakıldığında yıllık artış %4,3 oldu. İlk çeyrekte ise SÜE 2023 yılı son çeyreğine göre %3,5 artış kaydetti ve 2023 yılı ikinci yarısındaki birikimli azalışı telafi ederek güçlü bir seyrin izledi. Yıllık bazda ise üretim artışı %5,3 (takvim etkisinden arındırılmış %5,4) ile yüksek bir değer aldı (**Makro: Sanayi üretimi ilk çeyrekte güçlü seyretti**).

- İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak martta 0,1 puan azalışla %8,6 olarak gerçekleşti. İstihdam artışının aylık bazda 139 bin ile işgücü artışının (121 bin) üzerinde gerçekleşmesi neticesinde işsiz sayısı da 19 bin azaldı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinden atıl işgücü oranı ise son iki aydır düşüş gösteriyor; ocakta %26,4 iken martta %24,1 ile Kasım'dan bu yana en düşük seviye.

- Yurt içinde bugün mart ayı ödemeler dengesi ve perakende ticaret verileri açıklanacak. Cari işlemler dengesi şubatta 3,27 milyar \$ açık vermişti. Martta dış denge 7,3 milyar \$ açık verdi. İhracat yıllık bazda %4,1, ithalat ise %6,3 azaldı. TÜİK, 2012 yılından itibaren turizm gelirlerinde revizyon gerçekleştirdi. Başka bir revizyon olmadığı takdirde cari dengede net turizm gelirlerindeki güncelleme boyutunda yukarı yönlü revizyon gerçekleşmesi ve finansman tarafında da net hata noksan kaleminde aynı miktarda aşağı yönlü revizyon olacağını değerlendiriyoruz. Cari dengenin martta 3,8 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz. Piyasa beklentileri de benzer seviyelerde.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (mart, milyar \$)	-3,27	-3,8
Türkiye Perakende Ticaret Endeksi (mart, yıllık % değişim)	25,1	-

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/05	08/05	2023
TLREF	52,99	50,00	43,63
TR 10 yıllık	27,23	27,51	25,06
ABD 10 yıllık	4,50	4,45	3,88
Almanya 10 yıllık	2,52	2,49	2,02

## Döviz Kurları

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,3066	0,2	-0,1	9,4
€/TL	34,8361	0,1	0,1	7,0
€//\$	1,0771	-0,1	0,1	-2,4
\$/Yen	155,78	0,2	1,8	10,5
GBP/\$	1,2525	0,0	-0,2	-1,6

## Hisse Senedi Endeksleri

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	10.219	-0,5	-0,6	36,8
S&P 500	5.223	0,2	1,9	9,5
FTSE-100	8.434	0,6	2,7	9,1
DAX	18.773	0,5	4,3	12,1
SMI	11.754	1,3	4,3	5,5
Nikkei 225	38.229	0,4	0,0	14,2
MSCI EM	1.072	0,8	1,0	4,7
Şangay	3.155	0,0	1,6	6,0
Bovespa	127.600	-0,5	-0,7	-4,9

## Emtia Fiyatları

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,8	-1,3	-0,2	7,5
Altın (\$/ons)	2.361	0,6	2,6	14,4
Gram Altın (TL)	2.448,2	0,5	2,3	25,7
Bakır (\$/libre)	469,4	1,9	2,6	20,6

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır.

\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Cuma günü banka hisseleri ve Türk Havayolları ile Tüpraş'a gelen satışlarla BIST-100 endeksi günü %0,5 kayıpla tamamlandı. Banka endeksindeki gerileme %2'ye yakın oldu. Geride bıraktığımız haftanın genelinde BIST'in 10.200-10.400 aralığında yatay seyrettiğini gözlemledik. Bu seviyeler aynı zamanda ana endeksin 2015'in ikinci yarısından itibaren gördüğü dolar bazlı seviyeye yakın düzeyler. Piyasa bugün Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek tarafından açıklanacak kamuda tasarruf tedbirlerine odaklanacak. Bankalar tarafında Cuma günü satıcılar seyrin ilk çeyrek sonuçlarının ardından gözlenebilecek kâr satışlarına bağlanabilir. Endekste bugün yatay seyrin bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde 10365 seviyesine yönelmenin ardından geri çekilme yaşadı. Kapanış 10219 seviyesinde gerçekleşti. Endekste yükseliş trendi korunuyor. Önemli geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10100/150 bölgesi üzerindeki hareket halen geçerli. Dolayısıyla kısa periyot için dahi olumlu teknik görünümün korunduğunu belirtebiliriz. Bu bant üzerinde yukarı yönlü beklentinin güçlü şekilde korunduğunu düşünüyoruz. Bu paralelde 10800-11200 ilk aşama, 11600-12.000 bandı ise ikinci aşama hareket bölgesi olarak düşünülebilir. BIST'te 10150-10100 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin güçlü olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilmeli. BIST100 için 10150/100-9950-9814-9750-9600-9480 destek, 10350/65-10500-10800-11050-11200 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Lokman Hekim, Mavi, Otokar, Torunlar GYO, Turkcell, THY. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.5	-0.6	4.1	36.8
BIST-30	-0.8	-0.8	4.4	37.9
Banka Endeksi	-1.9	-0.9	4.2	52.3
Sınai Endeks	-0.4	-1.5	2.5	28.6
Hizmetler Endeksi	-0.2	-0.4	4.5	37.2

**Piyasa Verileri**

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,778,187
Bankalar Piy. Değ.	1,689,994
Holdingle Piy. Değ.	1,731,073
Sanayi Piy. Değ.	4,347,342
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	166,676
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

T. Vakıflar Bankası	5.53	1678.9
Tekfen Holding	4.26	336.8
Akfen Yenilenebilir	4.25	452.6
Aksa Enerji	3.45	835.1
Ereğli Demir Çelik	2.95	9660.0

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

Konya Çimento	-5.13	475.0
Emlak G.M.Y.O.	-5.00	2449.8
İpek Doğal Enerji k	-4.47	194.8
Koza Anadolu Met.	-4.41	699.7
Koza Altın İşletmel	-4.27	1619.7

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

Türk Hava Yolları	-2.23	10940.6
Ereğli Demir Çelik	2.95	9660.0
İş Bankası (C)	-1.31	4958.1
Akbank	-2.69	4878.1
Yapı Ve Kredi Bank	-2.64	4643.1

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

F_XU0300624	11644.0	-1.5	142,486
F_XU0300824	12566.8	-1.3	927
F_USDTRY0524	32.68	-0.4	149,957
F_EURTRY0524	35.28	-0.3	1,079

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

F_XU0300624	265,001	1,184
F_USDTRY0524	711,025	-81,405

## Şirket Haberleri

- **İş Bankası'nın (ISCTR; Nötr; HF: 15,50 TL)** 1Ç24 net kârı önceki çeyreğe göre %30,5 düşüş ve önceki yıla göre %8,9 artışla 14,0 milyar TL oldu. Sonucun 10,0 milyar TL kâr tahminimiz ile 10,3 milyar TL medyan analist tahminimizi geçmesi 4 milyar TL serbest karşılık iptalinden kaynaklandı. Bankanın özsermaye tutarı beklentimize paralel 275 milyar TL ve özsermaye getirisi %20,7 (2023/12'de %33,3) oldu. İş Bankası'nın iştirak geliri, vergi ve serbest karşılık öncesi kârı önceki çeyreğe göre %75 gerileyerek 2,2 milyar TL'de kaldı. Banka önceki çeyrek ayırdığı karşılıklardan 4,0 milyar TL iptal ederek ve iştiraklerinden 7,8 milyar TL gelir sağlayarak net kârını toparladı. 4Ç23'deki 3 milyar TL vergi aktif geliri ise 80 milyon TL'ye geriledi. Bankanın net faiz geliri beklentimize paralel gelirirken, fonlama maliyetindeki artış nedeniyle önceki çeyreğe göre %85 azaldı. TÜFE tahvil gelirindeki azalma uygulanan muhasebe ilkesine bağlı olarak 0,9 milyar TL ile sınırlı oldu. Çekirdek net faiz zararı ise 4 milyar TL artarak 11,4 milyar TL'ye ulaştı. Bu sonuçlara göre bankanın net faiz marjı da 100 baz puan düzeyinde azalarak %0,2 oldu (2023'de %3,0). İş Bankası net faiz marjının 2Ç23'de yatay kalmasını ve yılın ikinci yarısında toparlanmasını öngörüyor. Banka yıl başında 2024 net faiz marjında yıllık 50 baz puan artış öngörmüştü. Bizim 100 baz puan düşüş tahminimiz 2Ç24 sonuçlarının ardından aşağı yönlü güncellemeye işaret ediyor. Komisyon geliri güçlenen kredi kartı işlemlerinin katkısıyla önceki çeyreğe göre %15 ve yıllık %215 artışla beklentimizi paralel geldi. İş Bankası 2024 yılı için komisyon gelirlerinde %100'ün üzerinde büyüme hedefini koruyor. Biz bu kalemde %105 artış öngördük. **Yorum ve Öneri:** 1Ç24 sonuçları net faiz marjı beklentisinde aşağı yönlü riske, kredi risk maliyetinde olumlu potansiyele işaret ediyor. Karşılık tarafına bağlı olarak bankanın sene başındaki %35 özkaynak getiri hedefi sağlanabilir. Bununla birlikte net kâr tahminlerimizi 2024 için 90,5 milyar TL'ye (-%13) ve 2025 için 135,5 milyar TL'ye (-%15) düşürdük (özsermaye getirisi %30 ve %32). 12 aylık fiyat hedefimizi %8 artışla 15,50 TL'ye yükselttik. Nötr Yatırım görüşümüzü koruyoruz.
- **Halkbank'ın (HALKB, EAG, HF: 14,00 TL)** 1Ç24'teki net kâr önceki çeyreğe göre %133 artarak 4,8 milyar TL oldu ve kâr tahminimiz 4,3 milyar TL ve medyan beklenti 4,2 milyar TL'nin üzerinde geldi. Özkaynak tutarı 133 milyar TL ile tahminimizin hafif altında kaldı; özkaynak getirisi %14,7 (2023'de %8,7) oldu. Banka 1Ç24'te 6,3 milyar TL vergi öncesi zarar açıklarken (4Ç23'te 1,6 milyar TL zarar), kâr tamamen ertelenmiş vergi aktifinden geldi. Halkbank'ın gerçekleşen %65 enflasyon ile hesapladığı TÜFE tahvil geliri önceki çeyreğe göre 2 milyar TL azalarak 28 milyar TL'de kaldı. Banka yaklaşık aynı tutarda çekirdek net faiz zararı yazdığından düzeltilmiş net faiz geliri 39 milyon TL (4Ç23: -514 milyon TL) oldu. Böylece çekirdek net faiz marjı sıfırda kaldı (2023/12'de %1,2). Net komisyon geliri önceki çeyreğe göre %17 ve yıllık %168 artışla 8 milyar TL oldu. Faaliyet gideri ise (deprem başışı hariç) yıllık %87 artışla 15,7 milyar TL oldu. Net sorunlu karşılık girişi hafif hızlansa da 0,9 milyar TL ile rakiplerin oldukça gerisinde kaldı. Sorunlu kredi toplamı 19,3 milyar TL oldu. Buna göre sorunlu kredilerin toplam brüt krediler içindeki payı %1,5 olarak yatay seyretti. Geçtiğimiz yıl karşılık iptalleri nedeniyle ekside seyreden net karşılık gideri 1Ç24'te 1,8 milyar TL oldu. Kredi risk maliyeti de 1Ç24'te 55 baz puana (2023/12'de -37 baz puan) yükseldi. Buna göre Halkbank genel teminat/kredi oranını %3,8'de korudu. **Yorum ve öneri:** Halkbank 2024'te yatay net faiz marjı, komisyon geliri ve faaliyet giderinde enflasyonun üzerinde artış ve kredi risk maliyetinde 100 baz puanın üzerinde normalleşme ile birlikte özkaynak getirisinin %10'un hafif üzerinde olmasını bekliyor. Marj tarafında risk görmekle birlikte net kâr tahminimizi 2024 için 14,6 milyar TL olarak korurken, 2025 yılı için %3 azaltarak 30,0 milyar TL olarak güncelledik. Hissede 12 aylık fiyat hedefini %8 artışla 14 TL'ye yükselttik. Ancak negatif getiri beklentisi nedeniyle yatırım görüşümüzü 'Endeksin Altında Getiri'ye indiriyoruz.
- **Medikal Park (MPARK, EÜG, HF: 270 TL), Lokman Hekim (LKMNH, EÜG, HF: 125 TL):** Resmi Gazete'de SUT fiyatlarında artış açıklandı. 2023 yılında MPARK'ın SGK'dan elde ettiği gelirler cirosunun %14'ünü oluşturdu. 2023 yılında Lokman Hekim'in SGK'dan elde ettiği gelirler cirosunun %25,5'ini oluşturdu. Piyasa uzmanlarının yorumlarına göre ortalama fiyat artışının beklentimizin oldukça üzerinde yaklaşık %50 seviyesinde olduğunu görüyoruz. Biz %22 artış bekliyorduk. 2023 Eylül'de yapılan zam ile birlikte %22 artış ile ortalama TÜFE beklentimize paralel bir fiyat artışı öngörmüştük. Olumlu.
- **Logo Yazılım (LOGO TI, Nötr, HF: TRY119)** 400 milyon TL brüt temettü dağıtma teklifini Genel Kurula iletti. Teklif edilen temettü tutarı bizim tahminimiz olan 165 milyon TL'yi yasal kayıtlardaki karın UFRS standartlarına göre hazırlanan finansallardaki net karın oldukça üzerinde gelmesi sebebiyle aştı. Söz konusu temettü tutarı son kapanış fiyatıyla %4,3 temettü verimine işaret etmektedir. Teklif edilen hak kullanım tarihi 28.06.2024'tür.

## Şirket Haberleri

- **Tüpraş (TUPRS, E.Ü.G. 12A HF: 212 TL)**, Tiryaki Agro ile sürdürülebilir havacılık yakıtı (SAF) hammaddesi tedariki için bir anlaşma imzaladı. Bu anlaşmaya göre, Ocak 2029'dan itibaren Tiryaki Agro, Tüpraş'a minimum 300bin tonluk bitkisel ve hayvansal atık tedarik edecek. Bu miktar Tüpraş'ın SAF üretimi için yıllık 450bin tonluk bitkisel ve hayvansal atık ihtiyacının üçte ikisine denk geliyor. Ayrıca, anlaşmaya göre Ocak 2025'ten itibaren Tüpraş, Tüpraş Trading üzerinden bu atıkların ticaretini de yapacak. Yapılan anlaşma Tüpraş'ın SAF üretim planları doğrultusunda olduğundan haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **Otokar (OTKAR TI, E.Ü.G., HF: TRY830)** finansal sonuçlarını UMS29 düzeltmelerine göre açıkladı; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir. Otokar için herhangi bir piyasa tahmini bulunmuyor. Şirket 1Ç24'te 417 milyon TL (-%39 y/y) net zarar açıkladı. Tarihsel olarak, Otokar mevsimsellik nedeniyle en düşük marjlarına ilk çeyreklerde sahip oldu. Reel olarak 440 milyon TL daha az parasal kazanca rağmen, net zarar marjı %12'lik ciro büyümesine bağlı olarak 7 puan azaldı. OSD verilerine göre, çeyreklik satış hacmi 1Ç24'te 1.082 adede ulaşarak yıllık bazda %11,4 büyüdü ve yıllık bazda %7 büyüme tahminimizi aştı. Üretilen araç sayısı, 2023'ün güçlü bazına rağmen, beklentilerin üzerinde gerçekleşen uluslararası TA talebinin etkisiyle 1Ç24'te yıllık bazda %44'lük güçlü bir artışla 1.250 adede ulaştı. Şirket 1Ç24'te, 1Ç23'teki 855 milyon TL'ye kıyasla hafif bir iyileşme göstererek 590mn TL negatif FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı yıllık bazda 746 baz puan iyileşerek negatif %12,1 olarak gerçekleşti. Kesinleşmiş siparişler 270 milyon USD ile neredeyse sabit kaldı. Mevcut projeler arasında Estonya'ya 2024'ün ikinci yarısında başlaması planlanan 130 milyon EUR değerinde 6x6 araç ve 136mn USD değerinde 4x4 araç ve yedek parçaları bulunmaktadır. Kesinleşmiş siparişler tutarı, hesaplamalarımıza göre USD bazlı SOA ZA satış gelirlerinin 1,35 katına karşılık gelmektedir. Net borç seviyesi %43 artarak 13,3 milyar TL'ye yükseldi. Net borç seviyesi, stok seviyesinin 4Ç23'e göre reel olarak %33 oranında artması sebebiyle yükseldi. Bu durum tedarik zinciri risklerine karşı alınan bir önlemlerle ilişkilendirilebilir. Stok seviyesindeki değişim nedeniyle SNA 0,6 milyar TL'den negatif 1,5 milyar TL'ye düştü. **Yorum:** Sonuçlara negatif FAVÖK nedeniyle hafif negatif bir piyasa tepkisi bekliyoruz. UMS29 öncesi finansallara dayalı mevcut değerlememizi koruyoruz. Enflasyon düzeltmelerine göre finansallarımızı güncelleyeceğiz. OTKAR'ı MPS listemizde tutuyoruz.
- **Otomotiv Sektör Notu:** Toplam araç ihracatı yıllık %1 arttı. Nisan ayında binek araç ihracat satış hacmi yıllık %7 artarken, hafif ticari araç ihracat satış hacmi yıllık %8 daraldı. Nisan 2024'te hafif araç ihracat satış hacmi yıllık %2 arttı. Ağır ticari araç ihracatı ise yıllık %26 daraldı. Nisan 2024'te hafif araç üretimi yıllık %12 daraldı. Binek araç üretimi yıllık %16, hafif ticari araç üretimi yıllık 4% daraldı. Ağır ticari araç üretimi ise yıllık %30 daraldı. Tofaş ihracat satış hacmi Nisan 2024'te yıllık %2 artarak 4 bin adet oldu. 2014-2023 döneminde Tofaş'ın yıllık ihracat satış hacminin %34'ünü yılın ilk 4 ayında yapmıştır. Söz konusu eğilimin 2024'te de devam edeceğini varsayarsak, 2024 yılında Tofaş'ın yıllık ihracat hacim eğiliminin 62 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 62 bin adet araç ise tahminimiz olan 62 bin adede paraleldir. Tofaş 2023'de 62 bin adet araç ihraç etmişti. Şirketin 2024 öngörüsü 60-70 bin adet seviyesindedir. Ford Otosan ihracat satış hacmi Nisan 2024'te yıllık %8 daralarak 22 bin adet oldu. 2014-2023 döneminde Ford'un yıllık ihracat satış hacminin %33'ü yılın ilk 4 ayında yapılmıştır. Söz konusu eğilimin 2024'te de devam edeceğini varsayarsak, 2024 yılında Ford'un yıllık ihracat hacim eğiliminin 341 bin adet araca işaret ettiğini hesaplamaktayız. Söz konusu 341 bin adet araç ise öngörümüz 360 bin adedin hafif altındadır. Ford Otosan 2023'te 312 bin adet araç ihraç etmişti. Şirketin 2024 öngörüsü 350-380 bin adet seviyesindedir. Söz konusu haberi Ford ve Tofaş için "Hafif Olumsuz" olarak yorumluyoruz.

## Şirket Haberleri

### BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı				
		(TL)	(%)	(%)		(TL)		
Şekerbank	SKBNK	0.062	1.2%	-	-	-	4.93	4.99

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
Denge Yatırım Holding	DENGE	-	-	3.75	---
Bak Ambalaj	BAKAB	-	-	55.15	---
Logo Yazılım	LOGO	4.0000	4.3%	93.00	28.06.2024
Doğan Holding	DOHOL	0.0500	0.3%	14.76	31.07.2024
Trend G.M.Y.O.	TDGYO	-	-	11.10	---
Gi mat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret	GMTAS	-	-	8.43	---
Ziraat Gayri menkul Yatırım Ortaklığı	ZRGYO	0.0418	0.6%	7.12	30.09.2024
Aksa Enerji	AKSEN	1.3047	3.2%	40.20	06.06.2024
İzmir Firça	IZFAS	-	-	26.80	---
Dofer Yapı Malzemeleri	DOFER	0.6278	1.4%	43.30	03.07.2024

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
					Bandı
			(TL)	(milyon TL)	Kendi
					Paylarına
					Oranı (%)
Çuha daroğlu Metal	CUSAN	527,632	26.39	13.9	0.74%
Logo Yazılım	LOGO	150,000	90.30	13.5	6.20%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	20,000	264.35	5.3	9.80%
Gedik Yatırım	GEDİK	8,034	15.87	0.1	1.06%
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	4,091,309	8.00	32.7	2.00%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	3,890,704	21.94	85.4	2.19%
Sarkuysan	SARKY	250,000	33.72	8.4	0.27%

### Toplam

159.4

### BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

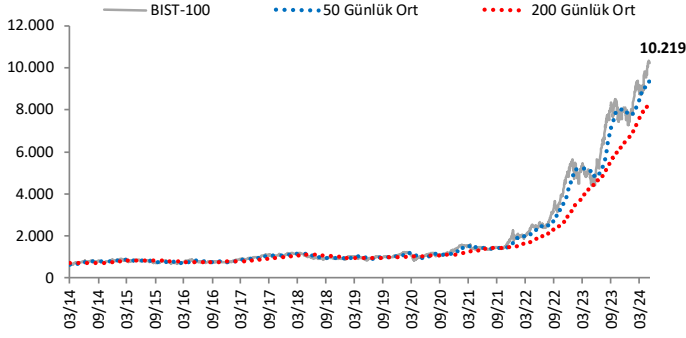
Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
Dagi Giyim	DAGI	129,900,000	250.0%	324,750,000
Reyşaş Taşımacılık	RYSAS	500,000,000	300.0%	1,500,000,000
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2,000,000,000	68.5%	1,370,934,895

### Financial Calendar

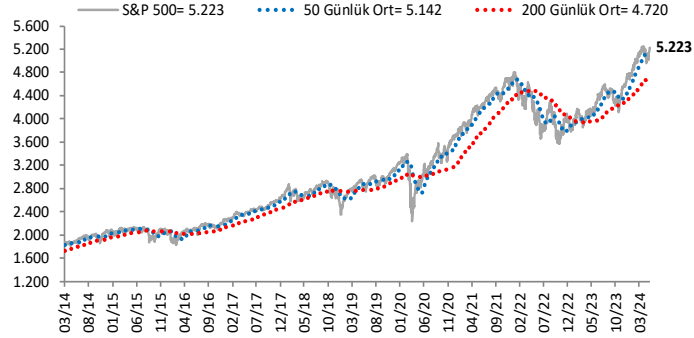
Hisse Kodu	Tarih (t)	Raporlama Dönemi	Ak Yatırım Tahmini			Piyasa Medyan Tahmini			Medyan Tahmine Göre y/y Değişim		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
BIMAS	13 Mayıs	4Ç23	82,695	6,700	4,050	82,464	6,087	3,361	83%	58%	0%
AKSA	14 Mayıs	1Ç24	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.

# Göstergeler

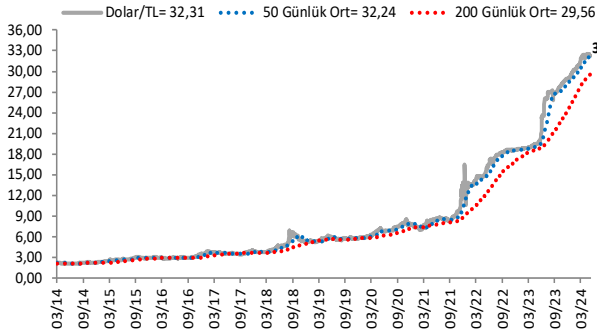
## BIST-100 (bin)



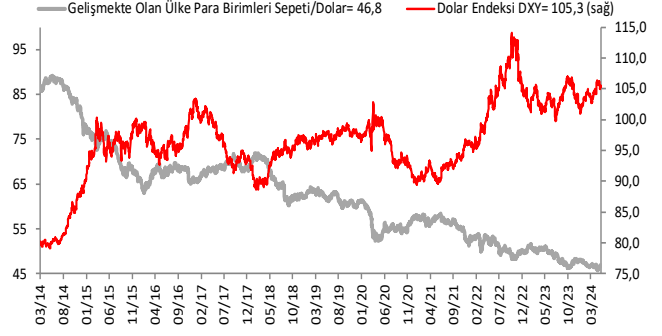
## S&P 500



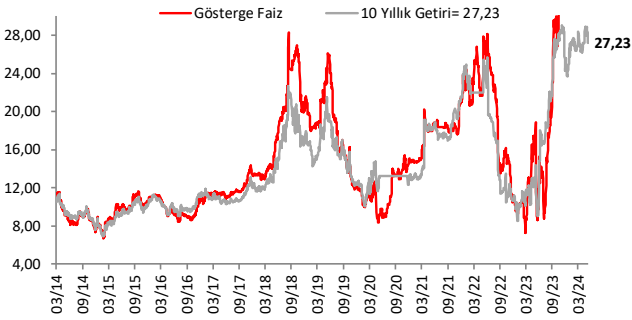
## \$/TL



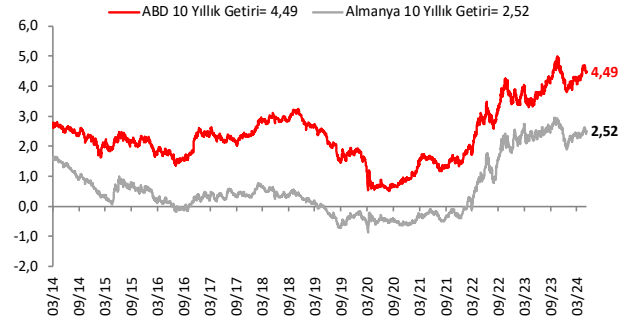
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



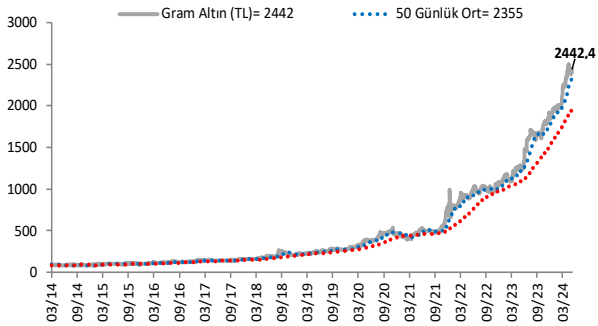
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



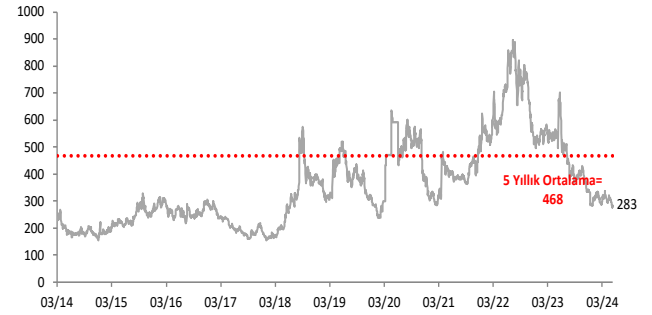
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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)

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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