

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 33,8960	EUR/TRY 37,7141	EUR/USD 1,1118	BIST-100 9.982	Gram Altın 2740,1
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

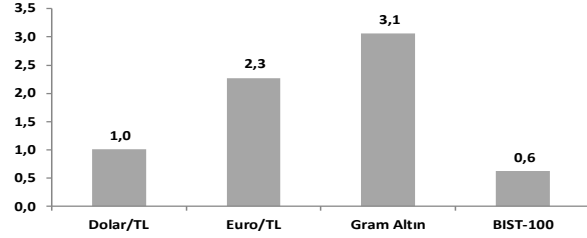
TCMB faizi sabit bırakırken, şahin duruşunu korudu

- Altın fiyatları günü yeniş rekor seviyede tamamladı: 2514\$/ons
- ABD'de Fed toplantı tutanakları yayınlanacak
- Almanya'da ÜFE temmuzda aylık %0,2 artarken, yıllık bazda %0,8 azaldı

ABD hisse senedi piyasaları sabah seansında gördüğü gün içi yüksek seviyelerde tutunmayı başaramadı ve günü satıcılı seyrile bitirdi. Philadelphia Fed'in hizmet sektörü aktivite endeksinin Aralık 2020 sonrasındaki en düşük değeri olan -25,1'e gelmesi de düşüşleri destekledi. Bugün açıklanacak Fed toplantı tutanakları ve yarın gelecek olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları da Başkan Powell'in Jackson Hole konuşması öncesinde piyasaların ekonomik aktivite ve gidişat anlamında ipucu arayacağı veriler olacak. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,2 ve %0,3 geri çekilmeyle tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri** Almanya'da ÜFE'nin ana eğiliminin son 3 aydır aynı seviyede olması ve yıllık düşüş hızındaki yavaşlama ile Euro Bölgesi nihai TÜFE verisinin beklentiler dahilinde gelmesine rağmen hizmet TÜFE ana eğiliminde görülen yükselişin de etkisiyle satıcılı seyretti. Endeksler günü %0,1 ilâ %1,0 kayıplarla noktaladı. **ABD tahvil piyasasında** alıcılı seyr hakimdi. Gün sonunda 2 yıllık tahvil getirisi %3,98'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,81'e geriledi. 30 yıllık tahvil getirisi ise 1 Ocak sonrası en düşük kapanışını yaptı. **Dolar endeksi** %0,4 daha gerileyerek son 3 iş gününde birikimli %1,5 değer kaybetti: 101,4. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** API'nin haftalık petrol stok verisinde 347k varil artış raporlamasının (beklenti: -2,8mn varil) etkisiyle günü %0,6 geri çekilmeyle 77,2\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** DXY ve 10 yıllık tahvil getirisindeki düşüşün de desteğiyle %0,4 artışla yeni rekor seviyesinde: 2514\$/ons.

- Almanya'da üretici enflasyonu** temmuzda aylık %0,2 ile beklentilere paralel artarken, yıllık bazda ise %0,8 azaldı. ÜFE, Temmuz 2023'ten bu yana yıllık bazda düşüyor. Enerji fiyatları, üretici fiyatlarındaki yıllık bazda düşüşün ana nedeni olmaya devam etti ve yıllık bazda %4,1 azaldı. Enerji fiyatları aylık bazda ise %0,5 arttı. Ara malı fiyatları bir önceki yıla göre %0,3 arttı. Sermaye malları fiyatları yıllık %2,0, dayanıksız tüketim malları %0,6, dayanıklı tüketim malları ise %0,7 arttı.
- Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu** temmuzda öncü veriye paralel olarak aylık bazda yatay seyrederken, yıllık artış %2,6 seviyesinde gerçekleşti (haziran: %2,5). Enerji fiyatlarındaki yıllık artış haziran ayındaki %0,2'den temmuzda %1,3'e yükseldi. Aylık bazda ise enerji fiyatları %0,9 oranında arttı. Hizmet enflasyonu haziran ayındaki %4,1 seviyesinden temmuzda %4'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise %2,9 ile sabit kaldı.
- ABD'de Philadelphia Fed İmalat Dışı Görünüm Anketi'ne göre;** firma düzeyinde mevcut genel faaliyete ilişkin yayılım endeksi ağustosta -10,0'dan 8,3'e yükselerek geçen ayki düşüşünün büyük kısmını telafi etti. Mevcut bölgesel faaliyet endeksi 6 puan azalarak -25,1'e geriledi. **Yurt dışında bugün** ABD'de Fed toplantı tutanakları yayınlanacak. Ayrıca ABD'de haftalık konut kredisi başvuruları verisi açıklanacak.
- Yurt içinde TCMB, ağustos ayında politika faizini beklentilere paralel olarak %50'de sabit tuttu.** Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacağı belirtildi. **(Makro: TCMB faizi sabit bıraktı, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler ile beklentiler ve fiyatlama davranışlarının karar alma sürecinde artan önemine vurgu yaparak şahin duruşunu korudu).**
- Merkezi yönetim borç stoku** temmuz ayında 8.106 milyar TL olarak gerçekleşti; %40,4'ünü Türk Lirası, %59,6'sını döviz cinsi borçlar oluşturdu. Toplam stokun %49,6'sını (4.018 milyar TL) iç borç stoku oluşturmaktadır.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 16,9 milyar TL borçlandı. 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %28,68 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ağustosta böylece ağustos ayı borçlanma programını tamamladı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Bugün	Önceki Beklenti
Fed Toplantı Tutanakları	-	-

Veri	Bugün	Önceki Beklenti
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Ağustos haftası, % değişim)	16,8	-

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/08	19/08	2023
TLREF	49,35	49,24	43,63
TR 10 yıllık	28,65	28,75	25,06
ABD 10 yıllık	3,81	3,87	3,88
Almanya 10 yıllık	2,21	2,24	2,02

Döviz Kurları

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	33,8853	0,4	1,0	14,8
€/TL	37,7322	0,8	2,3	15,9
€/\$/	1,1130	0,4	1,2	0,8
\$/Yen	145,26	-0,9	-1,1	3,0
GBP/£	1,3034	0,3	1,3	2,4

Hisse Senedi Endeksleri

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.982	-0,7	0,6	33,6
S&P 500	5.597	-0,2	3,0	17,3
FTSE-100	8.273	-1,0	0,5	7,0
DAX	18.358	-0,3	3,1	9,6
SMI	12.267	-0,1	2,8	10,1
Nikkei 225	38.063	1,8	5,1	13,7
MSCI EM	1.104	0,1	3,1	7,9
Şangay	2.867	-0,9	0,0	-3,6
Bovespa	136.087	0,2	2,8	1,4

Emtia Fiyatları

	20/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	77,2	-0,59	-4,3	0,2
Altın (\$/ons)	2.514	0,4	2,0	21,9
Gram Altın (TL)	2.736,4	0,8	3,1	40,5
Bakır (\$/libre)	415,9	-0,5	2,6	6,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün özellikle endeks üzerinde ağırlığı olan Turkcell, BİM, Coca Cola ve Anadolu Efes hisselerine gelen satışlar BIST-100'ün %1'e yakın gerilemeyle 10 bin altında kapanış yapmasına neden oldu. Buna karşılık altın madenciliği, havacılık ve nispeten bankalar olumlu ayrıştı. TCMB'nin politika faizini beklentiler doğrultusunda değiştirmemesi, hizmet sektörü enflasyonundaki katılığa vurgu yapması ve açıklamasında güvercin bir ton kullanmaması borsadaki temkinli beklentileri destekledi. Dün ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya üzerinden risk primi ve buna bağlı olarak borçlanma maliyetlerindeki düşüşe dikkat çekti ve önümüzdeki dönemde yapısal adımlarla risk primindeki iyileşmenin süreceğini vurguladı. İki haftaya yaklaşan yükselişin ardından dün yurt dışı borsa endekslerinde de nispeten sakin bir seyrin gözledik. BIST'de bugün yatay seyrin devamını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.7	0.6	-10.5	33.6
BIST-30	-0.4	1.0	-10.1	36.3
Banka Endeksi	0.2	3.9	-14.4	58.5
Sınai Endeks	-0.7	0.7	-8.4	17.7
Hizmetler Endeksi	-1.2	-0.1	-6.9	44.3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,413,045
Bankalar Piy. Değ.	1,777,567
Holdingler Piy. Değ.	1,546,318
Sanayi Piy. Değ.	3,932,991
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	137,077
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Koza Altın İşletmele	9.93	8967.7
Kaleseramik Canaklı	5.73	341.2
Koza Anadolu Meta	5.19	6389.7
Gübre Fabrikaları	3.53	2482.0
Petkim	3.40	2454.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Coca Cola İçecek	-6.45	750.0
Turkcell	-4.80	2733.0
Anadolu Efes Biracı	-4.21	1043.6
Europower Enerji Vt	-3.68	281.4
Vestel Beyaz Eşya	-3.62	144.1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.93	10349.8
Koza Altın İşletmele	9.93	8967.7
Koza Anadolu Meta	5.19	6389.7
Ereğli Demir Çelik	-0.57	4613.6
İş Bankası (C)	0.37	4274.1

🔴	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
	F_XU0300824	11065.3	-0.7	235,583
🔴	F_XU0301024	11803.3	-0.4	25,077
	F_USDTRY0824	34.23	0.4	66,028
	F_EURTRY0824	38.05	0.8	1,276

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300824	416,482	-13,039
F_USDTRY0824	976,126	-15,384

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BİM, Ford Otosan, Koç Holding, Lokman Hekim, Logo, Mavi, Otokar, Turkcell, THY, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

- **Anadolu Efes (AEFES, EÜG, HF: 299.5 TL) 2Ç24 Finansal Sonuçları: Zayıf büyüme, güçlü marjlar; bira grubu öngörülerinde yukarı yönlü revizyon:** Anadolu Efes enflasyon muhasebesi sonrası 2Ç24'te 3,96 milyar TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisi 5,4 milyar TL'den %27 daha düşük gerçekleşti. Operasyonel karlılığın beklentilerden daha güçlü olmasına rağmen net kardaki sapma yükselen finansman giderlerinden kaynaklandı. Konsolide gelirler piyasa beklentisinin %6 altında kalmasına rağmen, FAVÖK piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi sonrası satışlar yıllık bazda %5 daralma ile 60,5 milyar TL'ye geriledi. Konsolide FAVÖK %7 daralma ile 12,1 milyar TL'ye düştü. Sonuçların ardından şirket yönetimi 2024 öngörülerini revize etti. Buna göre hacim büyüme öngörüsü ve satış büyüme öngörüsü yukarı yönlü revize edildi. FAVÖK marjı korunurken aşağı yönlü risklere dikkat çekildi. Enflasyon muhasebesi öncesi, bira grubu satışları 2Ç24'te yıllık bazda %69 büyüme ile 24,7 milyar TL'ye yükseldi. %7,1 hacim büyümesi, güçlü fiyatlama ve uluslararası operasyonların kur çevrim farkları büyümenin ana unsurları oldu. Uluslararası operasyonlar %8,2 hacim büyümesi gösterirken Türkiye hacimleri %2,8 büyüme gösterdi. Bira grubu FAVÖK marjı brüt marjdaki 25 baz puanlık iyileşmeye rağmen, operasyonel giderlerdeki yüksek artış nedeni ile yıllık bazda 355 baz puan daraldı. Türkiye FAVÖK marjı yıllık bazda genişlerken, Rusya marjları artan rekabet ve maliyet baskıları nedeni ile daralma gösterdi. **Yorum:** Net kardaki negatif sapmaya rağmen, operasyonel karlılığın beklentilerden güçlü olması ve 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyon nedeni ile piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Hisse 2024 tahminlerimize göre 9,2x F/K ve 5x FD/FAVÖK çarpanı ile uluslararası benzerlerine göre yaklaşık %40 iskonto ile işlem görüyor.
- **Migros (MGROS, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 676TL) 2Ç24 Finansal Sonuçları – Güçlü büyüme, zayıf operasyonel marjlar; 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyon:** Migros enflasyon muhasebesi sonrası 2Ç24 finansallarında 604mn TL net kar açıkladı. Karşılaştırma yapmak için sağlıklı çeyrek tahmin bulunmuyor. Net kar yıllık bazda %78 daralma gösterdi. Manşet FAVÖK marjındaki iyileşmeye rağmen, net kardaki düşüş personel giderlerindeki artıştan ve daha yüksek faiz giderlerinden kaynaklandı (ticari borçlar üzerinden ayrılan faiz giderinde artış, kredi kartı komisyon giderlerinde artış ve geçen sene kur farkı karlarının daha yüksek olması). Enflasyon muhasebesi sonrası satışlar %11 artış gösterirken, FAVÖK %51 artış gösterdi. FAVÖK marjı yıllık bazda 140 baz puan iyileşerek %5,3'e yükseldi. Ancak marjlardaki iyileşme çok büyük ölçüde ticari borçlara uygulanan faiz giderlerindeki artıştan kaynaklandı. Düzeltilmiş FAVÖK marjını (enflasyon muhasebesi ve IFRS 16&15 öncesi) yıllık bazda 170 baz puan daralma ile %2,1 olarak hesaplıyoruz. Büyük ölçüde personel maliyet baskısı ve kısmen de brüt marj baskısı nedeniyle marjların daralmaya devam ettiğini görüyoruz. Sonuçların ardından şirket yönetimi 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Enflasyon muhasebesi öncesi, satış büyüme öngörüsü “%+70”’den “~%75”’e revize edildi. FAVÖK marjı öngörüsü 50 baz puan iyileştirilerek %8-8,5 olarak revize edildi. **Yorum:** Bir taraftan satış büyümesi güçlü gerçekleşirken ve 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyon yapılırken, bir taraftan da net kar ve düzeltilmiş operasyonel kar marjı zayıf gerçekleşti. Hatırlatmak gerekirse satış büyüme öngörüsüne yukarı yönlü risk olduğu önceki çeyrek bilanço sonrası yönetim tarafından vurgulanmıştı. FAVÖK marjındaki iyileşmenin kısmen daha yüksek faiz oranlarından (due date charges) kaynaklandığını dolayısıyla net kar üzerinde etkisinin sınırlı olacağını öngörüyoruz. Genel olarak sonuçları nötr olarak karşılıyoruz. Piyasanın sonuçlara önemli bir tepki vermesini beklemiyoruz. Ancak zayıf net kar ve enflasyon muhasebesi kaynaklı etkilerle zayıf bir piyasa tepkisi ile karşılaşarsak alım fırsatı olarak kullanılması gerektiğini düşünüyoruz. Bugünkü telekonferansın ardından tahminlerimizde ve değerlememizde hafif yukarı yönlü revizyona gidebiliriz ancak şuan için 676TL olan hedef değerimizi ve endeks üzeri getiri tavsiyemizi koruyoruz. Hisse mevcut 2025 tahminlerimize göre 9.8x F/K çarpanı ile işlem görüyor.

Şirket Haberleri

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	5,014	15.50	0.1	4.31%
Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	MHRGY	1,044,039	4.53	4.7	1.25%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	460,000	32.40	14.9	3.17%
Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	PSGYO	1,000,000	1.58	1.6	0.02%
Metemtur Yatırım	METUR	110,000	14.18	1.6	0.33%
İzmir Demir Çelik	İZMDC	1,677,843	5.74	9.6	2.88%
Toplam				32.5	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
E-Data Teknoloji Pazarlama	EDATA	135,000,000	200.0%	270,000,000

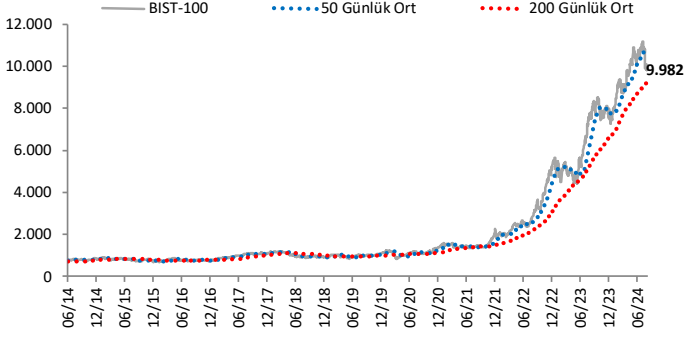
Finansal Takvim

Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
BIGCH	21-Ağu	2Ç24						
MPARK	21-Ağu	2Ç24	7,587	1,760	719	8,257	2,053	870
KARDM	19-23 Aug	2Ç24	10,585	1,048	-50	13,014	1,725	427
TRGYO	19-23 Aug	2Ç24	1,440	712	-1,886			
AGHOL	23-Ağu	2Ç24						
ENJSA	26-Ağu	2Ç24						
DOAS	28-Ağu	2Ç24	36,783	4,177	2,837	37,220	4,531	2,980
SAHOL	28-Ağu	2Ç24						-4,011
SISE	29-Ağu	2Ç24						

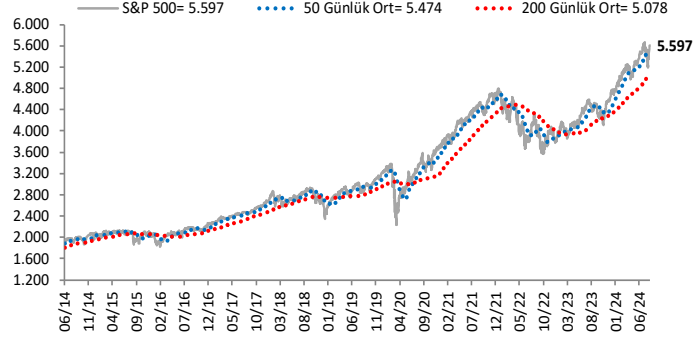
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

Göstergeler

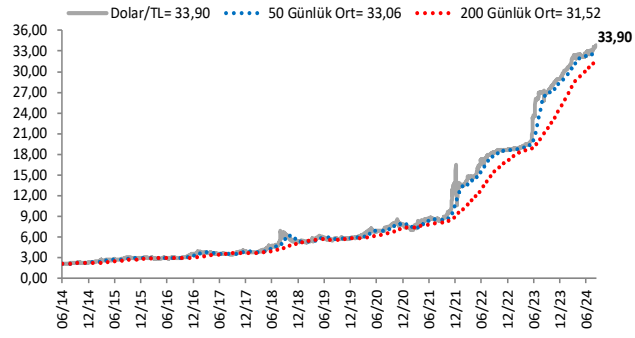
BIST-100 (bin)



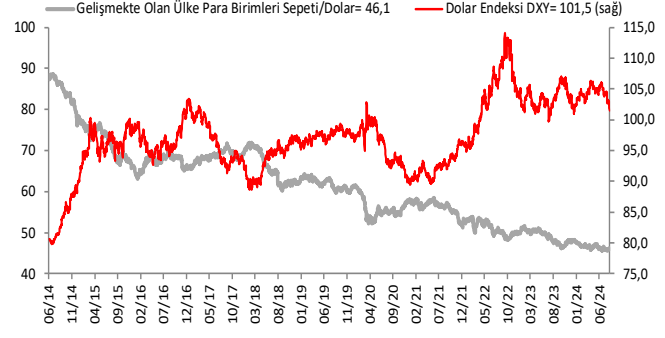
S&P 500



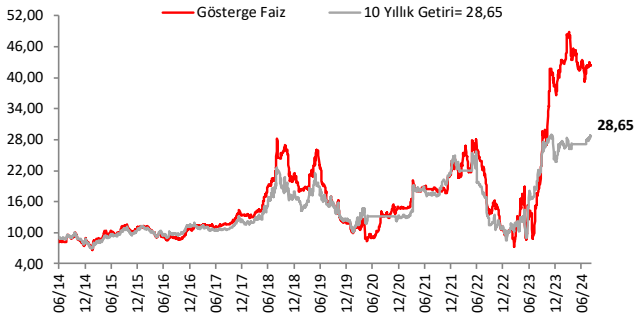
\$/TL



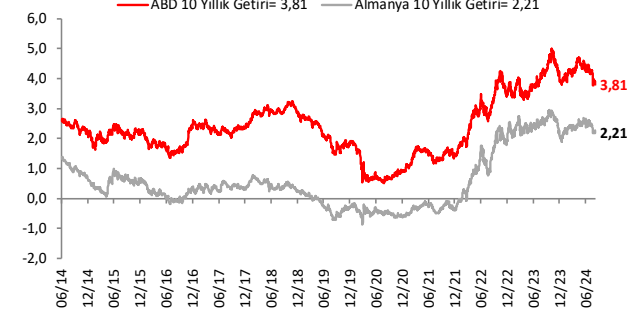
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



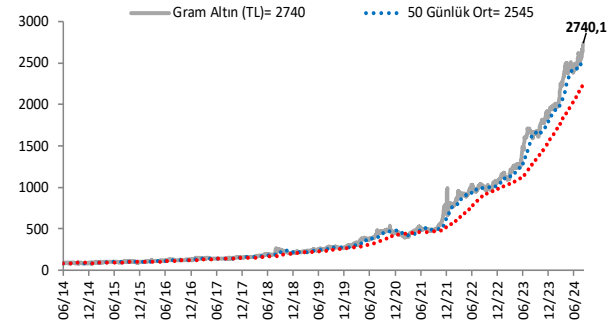
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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