

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 33,9931	EUR/TRY 37,8361	EUR/USD 1,1118	BIST-100 9.937	Gram Altın 2751,7
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

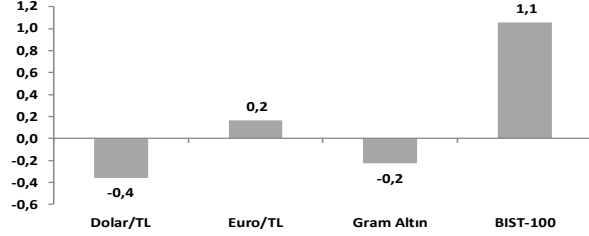
ABD'de bugün tarım dışı istihdam verisi takip edilecek

- OVP'da 2024 tahminleri; büyüme %3,5, enflasyon %41,5
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ağustosta 51,5 seviyesinde gerçekleşti
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı ağustosta 99 bin arttı

ABD hisse senedi piyasaları dün güne haftalık işsizlik maaşı başvurularındaki beklentilere yakın, önceki haftanın altında kalan artış ve ADP özel sektör istihdam raporundaki beklenti altındaki artışla temkinli başlangıç yaptı. ISM hizmet sektörü verisinin temmuz ayının hafif üzerinde gelmesi ise piyasalardaki alımları destekledi. Ancak piyasalar bugün açıklanacak tarım dışı istihdam (TDI) verisi öncesinde yükselişleri satış fırsatı olarak değerlendirdi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,3 ve %0,3 değişimlerle noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, Almanya fabrika siparişlerinde görülen güçlü seyirle alıcılı başladığı günü EB perakende satışların beklentilerin altında bir yükseliş göstermesiyle koruyamadı. Endeksler günü %1,2 ilâ %+0,5 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında** alıcılı seyir üst üste 3 gündür sürüyor. 2 yıllık tahvil getirisi %3,74'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,73'e geriledi. **Dolar endeksi** %0,2 düşerek 101,1 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** EIA'nın haftalık petrol stoklarındaki 6,9mn varillik düşüşe (beklenti: -0,3mn varil) rağmen OPEC+ üyelerinin arz artışının mevcut fiyat seviyeleri yüzünden 2 ay ertelenmesine yönelik kararıyla günü yataya yakın seyirle 72,7\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** DXY'deki zayıflama ve tahvil getirilerindeki düşüşle %0,8 artarak günü 2517\$/ons seviyesinde bitirdi.

- **ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ağustosta 51,5 seviyesinde gerçekleşti (temmuz: 51,4).** İş aktivitesi endeksi 1,2 puan azalarak 53,3 seviyesine geriledi. Yeni siparişler temmuzda 52,4 iken ağustosta 53,0'a yükseldi. İstihdam endeksi 51,1'den 50,2'ye gerilemekle birlikte genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Tedarikçilerin teslimat süresi endeksi 47,6'dan 49,6 olarak gerçekleşti; endeksin 50'nin altında olması teslimatların hızlandığını gösteriyor.
- **ABD'de ADP özel sektör istihdam artışı ağustosta 99 bin ile beklentiler (145 bin) ve önceki ay verisinin (111 bin) altında kaldı.** İnşaat sektöründe istihdam 27 bin kişi artarken, imalat sektöründe 8 bin kişi azaldı. Hizmet sektöründe en yüksek artış eğitim ve sağlık sektöründe görüldü.
- **ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 31 Ağustos'ta sona eren haftada 227 bin ile beklentilerin hafif altında gerçekleşti (beklenti: 230 bin, önceki hafta: 232 bin). Dört haftalık hareketli ortalama 230 bine geriledi. Devam eden işsizlik başvuruları ise 24 Ağustos'ta sona eren haftada sınırlı değişimle 1,84 milyon oldu. Sigortalı işsizlik oranı %1,2'de sabit kaldı.
- **Euro Bölgesi'nde perakende satışlar** haziran ayındaki aylık %0,4 azalışın ardından, temmuzda %0,1 arttı. Yükseliş gıda, içecek ve tütün satışlarındaki %0,4'lük ve gıda dışı satışlardaki %0,1'lik artıştan kaynaklandı. Akaryakıt satışları ise üst üste ikinci ay düşüş gösterdi. **Almanya'da fabrika siparişleri** temmuzda mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %2,9 arttı (beklenti: %1,7). Daha az oynaklık gösteren üç aylık karşılaştırmaya göre siparişler Mayıs-Temmuz döneminde önceki üç aya göre %1,7 daha yüksek gerçekleşti.
- **Yurt içinde Orta Vadeli Program (2025-2027) açıklandı.** 2024 yılı büyümesi %3,5, 2025 %4,0, 2026 ve 2027 yılları için ise sırasıyla %4,5 ve %5,0 olarak öngörüldü. 2024 yıl sonu enflasyonu tahmini %41,5, 2025, 2026 ve 2027 yıl sonları için ise sırasıyla %17,5, %9,7, %7,0 olarak açıklandı. Cari dengenin 2024'te 22,0 milyar \$ (milli gelirin %1,7'si), 2025'te 28,6 milyar \$ açık vereceği (milli gelirin %2,0'ı) tahmin ediliyor. Bütçe açığının milli gelire oranının 2024 ve 2025'te sırasıyla %4,9 ve %3,1 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülüyor. **Yurt içinde bugün ağustos ayı Hazine nakit dengesi verisi** açıklanacak. Nakit dengesi temmuzda 136,5 milyar TL açık vermişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (ağustos, milyar TL)	-136,5	-
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (ağustos, bin kişi)	114	165

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/09	04/09	2023
TLREF	52,99	52,99	43,63
TR 10 yıllık	28,79	28,82	25,06
ABD 10 yıllık	3,73	3,76	3,88
Almanya 10 yıllık	2,21	2,22	2,02

Döviz Kurları

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	33,9465	-0,2	-0,4	15,0
€/TL	37,8124	0,2	0,2	16,2
€//\$	1,1111	0,3	0,3	0,7
\$/Yen	143,45	-0,2	-1,1	1,7
GBP/\$	1,3180	0,3	0,1	3,5

Hisse Senedi Endeksleri

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.937	-0,5	1,1	33,0
S&P 500	5.503	-0,3	-1,6	15,4
FTSE-100	8.242	-0,3	-1,6	6,6
DAX	18.577	-0,1	-1,8	10,9
SMI	12.031	-1,2	-3,1	8,0
Nikkei 225	36.657	-1,1	-4,4	9,5
MSCI EM	1.076	0,2	-1,7	5,1
Şangay	2.788	0,1	-1,2	-6,3
Bovespa	136.502	0,3	0,3	1,7

Emtia Fiyatları

	05/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,7	-0,01	-9,1	-5,6
Altın (\$/ons)	2.517	0,8	-0,2	22,0
Gram Altın (TL)	2.749,9	0,8	-0,2	41,2
Bakır (\$/libre)	407,8	1,4	-1,7	4,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün de günü hafif satış ile 10 bin seviyesinin altında kapattı. Yurt dışı piyasaların zayıflığı rol oynadı. Piyasa bugün ABD tarım dışı istihdam verilerini ve seans sonrası yayınlanacak olan Fitch Ratings'in Türkiye gözden geçirmesinin sonuçlarını takip edecek. Kısa vadede piyasada oynaklığın devam edeceğini, piyasanın bir süre dar bantta hareket edeceğini öngörüyoruz. Endeksin yatay bir açılışla güne başlamasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,5	1,1	0,4	33,0
BIST-30	-0,8	0,7	1,7	36,2
Banka Endeksi	-0,9	3,2	3,3	62,4
Sınai Endeks	0,3	0,2	-0,2	15,7
Hizmetler Endeksi	-0,7	1,1	1,5	42,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8.427.834
Bankalar Piy. Değ.	1.830.935
Holdingle Piy. Değ.	1.565.490
Sanayi Piy. Değ.	3.892.975
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	112.578
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Halk Bankası	6,53	1874,2
Çan2 Termik	6,06	397,5
Katılımevim Tasarru	5,36	693,7
Peker G.M.Y.O.	3,70	301,7
T. Vakıflar Bankası	3,52	1156,0

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

Mavi Giyim	-5,58	634,5
Yapı Ve Kredi Banka	-2,98	3893,0
Tekfen Holding	-2,71	194,8
Ülker	-2,66	481,6
Pegasus Hava Taşın	-2,48	1645,5

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

Türk Hava Yolları	-1,41	6914,3
İş Bankası (C)	-0,80	4930,1
Akbank	-0,82	4407,5
Yapı Ve Kredi Banka	-2,98	3893,0
Ereğli Demir Çelik	0,80	3270,6

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

F_XU0301024	11499,5	-1,2	246.566
F_XU0301224	12261,8	-1,0	1.603
F_USDTRY0924	34,97	-0,3	41.005
F_EURTRY0924	38,87	-0,1	694

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301024	416.496	18.167
F_USDTRY0924	832.656	22.632

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BİM, Koç Holding, MLP Sağlık, Mavi, Otokar, Turkcell, THY, Yapı Kredi, Migros, İş Bankası, Ford Otosan. Detaylar için [tıklayın](#)

Şirket Haberleri

- **Kalekim (KLKIM Tİ; EÜG; 12A HF: 37 TL)** 2Ç24'te 175 milyon TL (130 milyon TL'lik tahminimizin %35 üzerinde) net kar açıklarken, bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 düşüş gösterdi. Net satışlar yıllık bazda %3 artışla 1.536 milyon TL (1.600 milyon TL'lik tahminimizin %4 altında) olarak gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %11 düşüyle 325 milyon TL (375 milyon TL'lik tahminimizin %14 altında) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 2Ç24'te %21,1 olarak gerçekleşti (%23,5 olan tahminimizin 2,4 puan altında). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri (temel olarak beklenti üstü personel giderleri, reklam giderleri ve niteliklerine göre giderler dipnotunda raporlanan "Diğer" kaleminden kaynaklanmaktadır) FAVÖK tahminimizdeki %14'lük sapmaya neden oldu. Beklenenden daha düşük vergi gideri ise net kârın beklenenden daha iyi gerçekleşmesine katkıda bulundu. Net nakit 1Ç24'teki 826 milyon TL seviyesinden, net işletme sermayesi ve yatırım harcamalarındaki artışın etkisiyle 2Ç24'te 769 milyon TL'ye (piyasa değerinin %6'sı) geriledi. **Yorum:** Operasyonel sonuçlara piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Ancak, (i) hem 2Ç23'ün hem de 1Ç24'ün yıllık ve çeyreklik karşılaştırmalar için yüksek baz etkisi yarattığını ve (ii) marj baskısının -personel, reklam ve diğer çeşitli gider kalemlerinden kaynaklanmasından yola çıkarak- kalıcı görünmediğini düşünüyoruz. Rakamlarımızı bugün yapılacak analist toplantısının ardından gözden geçireceğiz.
- **Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 212 TL)**, sinerji elde etmeye yönelik analizlere dayanarak verimsizlik nedeniyle Avrupa'daki üretim faaliyetlerini durdurma ve bazı tesisleri kapatma kararı aldı. Söz konusu tesisler Polonya'nın Lodz kentindeki Kurutucu Fabrikası, Pişirme Fabrikası ve Plastik Bileşenler Fabrikası ile Wrocław'daki Buzdolabı Fabrikası. Üretimin 2025 yılının ilk yarısında durması ve kapasitelerin diğer şirket işletmelere kaydırılması planlanmaktadır. Kapanışların konsolide gelirden bir kayba neden olması beklenmemekte olup, kapanışlarla ilgili bir defaya mahsus giderler kesinleştiğinde kamuya açık mali tablolarla raporlanacaktır.
- **Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF: 1505 TL)** ihracat satış hacmi Ağustos 2024'te yıllık %48 artarak 25,5 bin adet oldu. 8A24'te Ford'un ihracatı %3 artarak 207 bin adet oldu. Ford 2023'te 312 bin adet araç ihraç etmişti. Şirketin 2024 öngörüsü 350-380 bin adet seviyesindedir. Haberin etkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.
- **Galata Wind (GWIND Tİ; Not Rated)** 2Ç24'te yıllık %20 düşüyle 190,3mn TL net kar açıkladı (2Ç23: 240,5 milyon TL). 86 milyon TL'lik parasal kazanç (2Ç23: -19,2 milyon TL) kârlılığı destekledi. Şirket, yıllık bazda %1,2 oranında sınırlı bir artışla 451,6 milyon TL net satış gerçekleştirirken (2Ç23: 446,3 milyon TL), brüt kar marjı ise yıllık bazda 600 baz puan azalarak %51'den %45'e geriledi. Faaliyet karı 2Ç23'teki 499,8 milyon TL'den yıllık bazda %62,5 azalarak 187 milyon TL'ye geriledi. 2Ç23'te GWIND'in kur farkından 220 milyon TL gelir elde etmesi, çeyreklik faaliyet karı rakamları arasındaki farkın geniş olmasının asıl sebebi. Finansman gelirlerinin 480,6 milyon TL artmasının temel nedeni parasal kazançta geçen seneye kıyasla meydana gelen 313,7 milyon TL'lik artıştır (30 Haziran 2024: 191,8 milyon TL ve 30 Haziran 2023: -121,9 milyon TL). 2023 senesi ilk yarısında parasal varlıklar yükümlülükler göre yüksek iken özellikle 2023 senesinin son çeyreğinde yapılan yatırımlar neticesinde parasal varlıklar azalmış bunun neticesinde 2024 senesinin ilk yarısında parasal kazanç oluşmuştur. 2023 senesi ilk yarısında EUR/TL kuru bu senenin aynı dönemine göre daha fazla artış göstermiş, kredi anapara bakiyesinin bu dönemde daha az olmasıyla birlikte krediler kaynaklı kur farkı zararı azalarak 59,4 milyon TL (30 Haziran 2023: 345,2 milyon TL) olarak gerçekleşti. Galata Wind'in konsolide gelirleri 2024 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9 azalarak 977,42 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam üretimlerin %19 ve PTF'nin %17 artmasına rağmen, endeksleme oranının %72 olması kaynaklı, gelirler geçen senenin %9,24 altında kalmıştır. Buna ek olarak, 2023 Haziran döneminde, karbon kredisi satışlarından 56 milyon TL gelir elde edilirken, 2024 Haziran döneminde uygun fiyatların oluşmaması sebebi ile karbon kredisi satışı gerçekleşmemiştir. 31 Aralık 2023'e kıyasla ağırlıklı olarak Taşpınar Hibrit ve Mersin Ek Kapasite projeleri kaynaklı maddi duran varlıklar %11 arttı. Maddi olmayan duran varlıklarda dönem amortismanının etkisiyle net olarak 43 milyon TL tutarında azalış meydana geldi. Buna ek olarak peşin ödenmiş giderlerdeki 733 milyon TL'lik düşüşün etkisiyle duran varlıklar aynı seviyede kaldı. Yabancı para kredileri, 1,6 milyon EUR geri ödeme ile 22,6 milyon EUR'dan 20,7 milyon EUR'ya düşmüş, krediler kaynaklı yükümlülükler 182 milyon TL azalmıştır. Bununla birlikte vergi yükümlülüğünün 106 milyon TL ve kısa vadeli diğer borçların 256 milyon TL artmasıyla toplam yükümlülükler 2.824 milyon TL'ye yükselmiştir. Açıklanan finansal sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olacağını öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü (TL)</u>	<u>Brüt Verim (%)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Guler Yatırım Holding	GLRYH	-	-	13.79	---
Bms Celik Hasir Sanayi Ve Ticaret	BMSCH	-	-	22.42	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Toplam Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Metemtur Yatırım	METUR	100,000	16.76	1.7	0.77%
Kuyas Yatırım	KUYAS	215,000	62.25	13.4	8.12%
FriGo Pak Gıda	FRIGO	50,000	7.70	0.4	0.004%
Pasifik Gayri menkul Yatırım Ortaklığı	PSGYO	1,000,000	1.65	1.7	0.23%
Toplam				17.1	

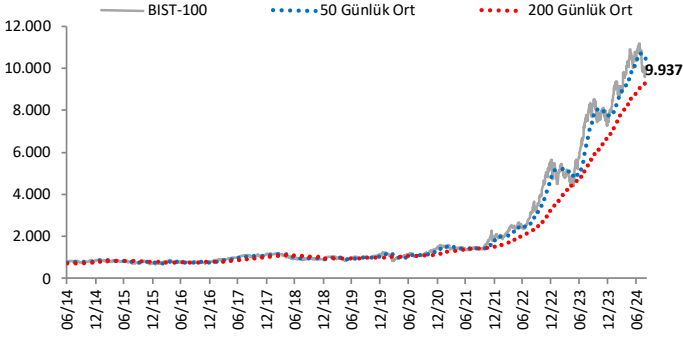
Finansal Takvim

<u>Hisse Kodu</u>	<u>Tarih (t)</u>	<u>Dönem</u>	<u>AK Yatırım Tahmini</u>			<u>Konsensüs Tahmini</u>		
			<u>Net Satış</u>	<u>FAVÖK</u>	<u>Net Kar</u>	<u>Net Satış</u>	<u>FAVÖK</u>	<u>Net Kar</u>
SOKM	10-Eyl	2Q24				42,707	82	222
ASELS	10-Eyl	2Q24				16,939	3,824	1,182
TCELL	12-Eyl	2Q24				34,655	14,566	2,967
BIMAS	26-Eyl	2Q24				113,272	4,690	4,222

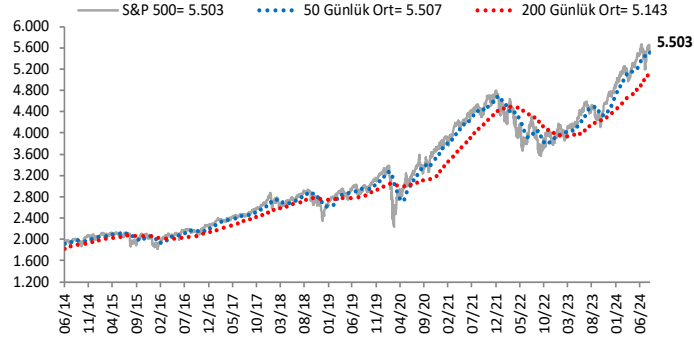
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

Göstergeler

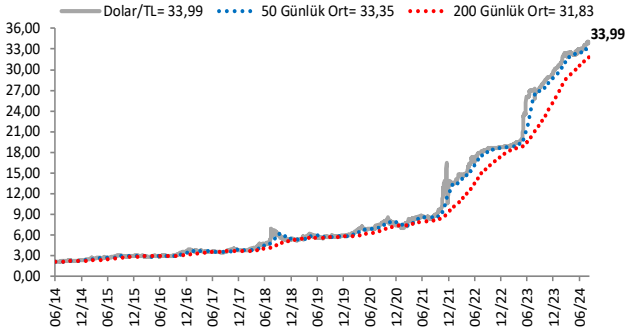
BIST-100 (bin)



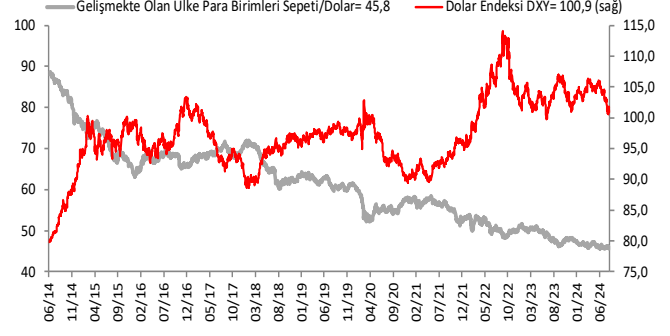
S&P 500



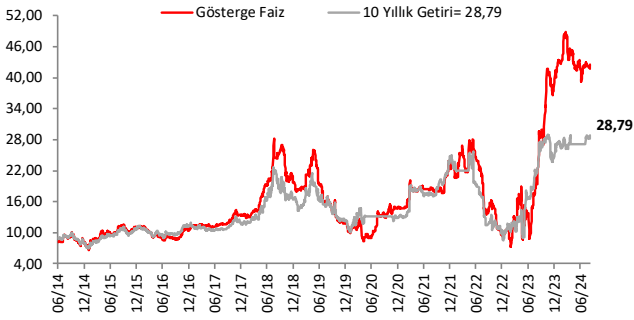
\$/TL



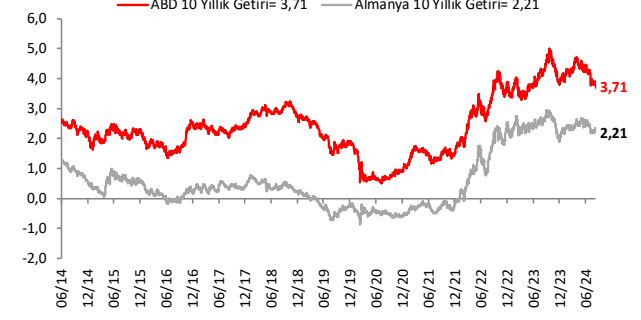
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



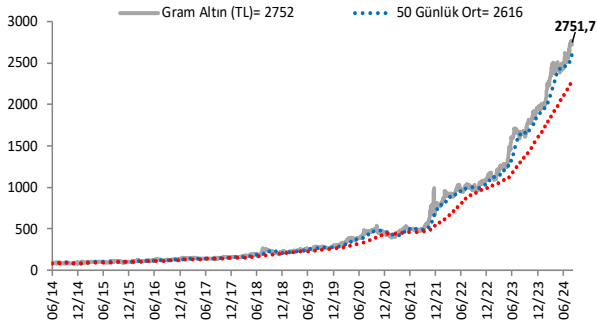
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



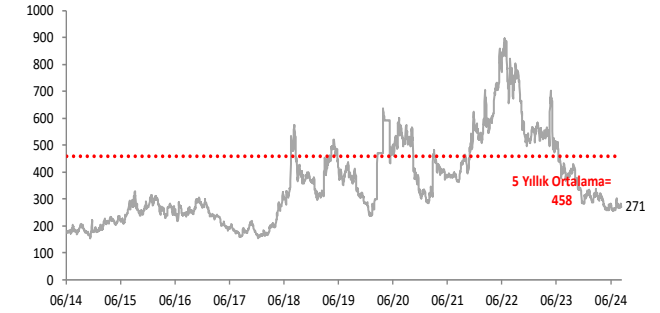
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

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 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, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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