

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
33,9477	37,6951	1,1099	9.685	2823,2

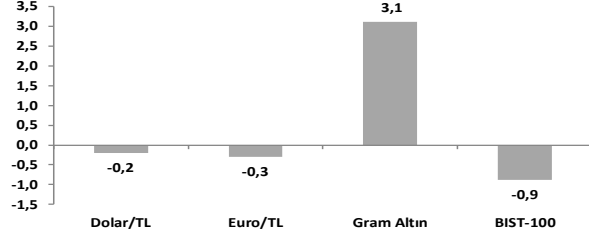
Piyasalarda bu hafta merkez bankaları faiz kararları takip edilecek

- Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; yıl sonu enflasyon beklentisi %43,1
- Yurt içinde bugün ağustos ayı bütçe dengesi verisi açıklanacak
- ABD'de Mich. Üniv.Tüketici Güven Endeksi Eylülde aylık 1,1 puan arttı

ABD hisse senedi piyasaları ithalat fiyat endeksinin gerilemesinin ek enflasyon riskini azaltması ve Michigan Üniversitesi tüketici eğilimindeki iyileşmenin yanında 1 yıl vadeli TÜFE beklentisindeki üst üste 4.aydaki gerilemeden olumlu etkilendi. Böylece Çarşamba günü TÜFE verisinin ardından %18'lere kadar gerileyen Fed'in bu haftaki FOMC toplantısında 50bps faiz indirme ihtimali %49'a yükseldi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri 2024'ün en iyi performansını gösterdikleri haftayı sırasıyla %4,0 ve %6,0 kazanımlarla noktalandı. VIX endeksi 17,1'den 16,6'ya geriledi. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri** alıcılı başladıkları günde EB'de sanayi üretiminin beklentilere paralel gelmesine karşın önceki ay verisinin hafif yukarı güncellenmesi ve ABD'deki olumlu makro veriler sonrası günü %0,3 ilâ %1,2 artıda tamamladı. **ABD tahvil piyasası** Fed'in bu hafta gerçekleştireceği FOMC toplantısı öncesinde 50bps indirim ihtimalindeki artışla alıcılı bir seyir gösterdi. 2 yıllık tahvil getirisi Eylül 2022 ortasından beri en düşük seviye olan %3,58'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,65'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı 3bps'ten 7bps'e geldi. **Dolar endeksi** %0,2 gerileyerek 101,1 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Baker Hughes verilerinde petrol sondaj kulelerinin haftalık 5 adet artışla 488'e ulaşması sonrası günü %0,5 düşüşle 71,6\$/bbl'den noktalandı. **Altının ons fiyatı** DXY ve tahvil getirilerindeki hareketin de desteğiyle günlük %0,8 artışla günü yeni tarihi zirvesi olan 2578\$/ons seviyesinde bitirdi.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Eylül ayında öncü veriye göre aylık 1,1 puan artışla 69,0 seviyesinde gerçekleşti;** mayıstan bu yana en yüksek seviye. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmeleri Eylül ayında iyileşti; endeks ağustos ayındaki 61,3 seviyesinden 62,9'a yükseldi. Beklentiler endeksi de 72,1'den 73,0'a yükseldi. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %2,8'den %2,7'ye geriledi. Uzun vadeli beklentiler ise beş ay boyunca %3'te kaldıktan sonra %3,1'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** mevsimsellikten arındırılmış olarak hazırda yatay seyrettikten sonra, temmuzda aylık bazda %0,3 daraldı. Dayanısız tüketim malları üretimi aylık %1,8, enerji üretimi %0,3 arttı. Diğer mal gruplarında ise üretim azaldı. Bölgede öncü göstergelerden imalat sanayi PMI zayıf görünümün ağustos ayında da devam ettiğine işaret ediyor.
- Piyasalarda bu hafta merkez bankaları faiz kararları takip edilecek.** Çarşamba Fed, Perşembe TCMB ve İngiltere Merkez Bankası, Cuma BoJ kararları takip edilecek. Fed'in bu ayki toplantısında faiz oranlarını 25 bps indirmesi bekleniyor. Fed ayrıca makro projeksiyonlarını da yayınlayacak. Bu hafta ayrıca ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, konut, İngiltere'de ve Japonya'da TÜFE takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde Eylül ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre;** 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi %43,3'ten %43,1'e gerilese de temmuz anketindeki değer (43,0) üstünde kaldı. Katılımcılar bu ay politika faizinde değişiklik beklemezken, 3 ay içinde ortalama faiz indirim beklentisi 350 baz puan oldu. 2024 büyüme beklentisi %3,4'ten %3,2'ye, 2025 büyüme beklentisi ise %3,5'ten %3,4'e geriledi. Cari açık beklentisi gerilemeyi sürdürüyor. Beklenti, 2024 yılı için 25,5 milyar \$'dan 22,2 milyar \$'a, 2025 yılı için ise 25,7 milyar \$'dan 24,3 milyar \$'a geriledi. Yıl sonu döviz kuru beklentisi, sınırlı bir düşüşle 37,2'ye geriledi. 12 ay sonrası kur beklentisi ise 42,0'den 42,4'e yükseldi. **(Makro: Enflasyon beklentileri hedeflenen dezenflasyon patikasının üzerinde kalmaya devam ediyor)**
- Hazine** bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, yarın 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. **Yurt içinde bugün** ağustos ayı bütçe dengesi verisi açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (ağustos, milyar TL)	-96,8	-
Euro Bölgesi Dış Denge (m.a., temmuz, milyar €)	17,5	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/09	12/09	2023
TLREF	49,18	51,06	43,63
TR 10 yıllık	28,78	28,75	25,06
ABD 10 yıllık	3,65	3,67	3,88
Almanya 10 yıllık	2,15	2,15	2,02

Döviz Kurları

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	33,9146	0,0	-0,2	14,9
€/TL	37,5891	0,0	-0,3	15,5
€/€	1,1075	0,0	-0,1	0,3
\$/Yen	140,85	-0,7	-1,0	-0,1
GBP/€	1,3124	0,0	0,0	3,1

Hisse Senedi Endeksleri

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.685	1,7	-0,9	29,7
S&P 500	5.626	0,5	4,0	18,0
FTSE-100	8.273	0,4	1,1	7,0
DAX	18.699	1,0	2,2	11,6
SMI	12.037	0,5	1,1	8,1
Nikkei 225	36.582	-0,7	0,5	9,3
MSCI EM	1.082	0,6	0,7	5,7
Şangay	2.704	-0,5	-2,2	-9,1
Bovespa	134.882	0,6	0,2	0,5

Emtia Fiyatları

	13/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,6	-0,50	0,8	-7,0
Altın (\$/ons)	2.578	0,8	3,2	25,0
Gram Altın (TL)	2.810,0	0,7	3,1	44,3
Bakır (\$/libre)	417,5	1,0	4,0	7,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Haftanın önemli gelişmesi Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Toplantıda faizde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Piyasa ayrıca Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın BM toplantıları çerçevesinde gelecek hafta gerçekleştireceği ABD ziyareti ve 23 Eylül'de Fortune-100'deki şirketlerin 20'sinin yöneticileri ile gerçekleştireceği toplantıları gündemine alacak. Ayrıca 24 Eylül'de Goldman tarafından düzenlenen ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın katılacağı yatırımcı konferansı var. Toplantılara ayrıca Dışişleri, Enerji ve Sanayi Bakanlarının da katılımı bekleniyor. Geçtiğimiz hafta 200 günlük hareketli ortalamasından destek bulan BIST-100 endeksinde yeni haftanın hafif alışı eğilimi ile başlamasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün ilk yarısındaki geri çekilmeyle test ettiği 9427 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9685 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9400-9216 bandından gelişen tepki bir miktar güçlü görünüyor. 200 günlük ortalama bölgesi de olması nedeniyle yaşanan tepkiyi olağan değerlendirmek mümkün. Bununla birlikte endekste 9945/55-10250 bandı üzeri ancak kısa periyot için iyimserlik bölgesi olarak düşünülmemeli. Bu bölgeye kadar gelişebilecek hareket olağan kısa vadeli tepki sınırları çerçevesinde değerlendirilebilir. BIST100 için 9565-9400-9275-9216 destek, 9721-9813-9945/55-10180-10250-10415 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Turkcell, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1.7	-0.9	-2.4	29.7
BIST-30	1.6	-0.7	-1.5	32.9
Banka Endeksi	0.0	-3.1	0.4	53.2
Sınai Endeks	2.9	-0.5	-2.6	13.8
Hizmetler Endeksi	1.5	-0.1	-2.8	40.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,198,701
Bankalar Piy. Değ.	1,748,632
Holdingle Piy. Değ.	1,519,546
Sanayi Piy. Değ.	3,834,039
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	117,598
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

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

Katılımevim Tasarruf	9.96	1330.1
Hektaş	9.92	842.8
Ege Endüstri	8.07	294.3
İş G.M.Y.O.	7.37	120.8
Şekerbank	6.26	653.4

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

Tukaş	-3.44	198.7
Turkcell	-3.27	4123.0
Tav Havalimanları	-2.66	618.5
Tümosan Motor Ve Tı	-2.63	313.3
Yayla Agro Gıda	-2.42	115.6

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

Türk Hava Yolları	2.10	7016.5
İş Bankası (C)	0.16	4599.9
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.29	4331.5
Turkcell	-3.27	4123.0
Ereğli Demir Çelik	1.37	3569.9

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

F_XU0301024	11123.5	3.1	259,401
F_XU0301224	11852.0	2.8	4,070
F_USDTRY0924	34.48	-0.7	19,799
F_EURTRY0924	38.28	0.0	179

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301024	472,590	12,741
F_USDTRY0924	976,249	3,608

Şirket Haberleri

- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 320 TL)** 2 Eylül'de 2021 yılında çıkardığı 375 milyon ABD doları nominal tutarlı tahvillerinde geri alım yapacağını açıklamıştı. Şirket 11 Eylül itibarıyla bu süreci tamamladı. Pegasus 211 milyon ABD doları tutarında geri alım yaptı. Geri alımın tamamlanmasıyla birlikte geriye kalan bakiye 164 milyon ABD doları seviyesindedir. Bu geri alım için gerekli olan kaynak şirketin 11 Eylülde ihracını tamamladığı 7 yıl vadeli 500 milyon ABD Doları nominal değerli tahvillerden karşılandı. **Yorum:** Şirketin finansman maliyeti düşeceği için haberi olumlu olarak yorumluyoruz.
- **Europower (EUPWR Tİ; Öneri Yok)** 2Ç24'te yıllık bazda %98 düşüşle 19,49mn TL net kar açıkladı (2Ç23: 905mn TL, sapma 2Ç23'teki yatırımlardaki kur farkından kaynaklanan 985,9mn TL'lik diğer gelirlere kaynaklanıyor). Şirket, yıllık bazda %13 artışla 1.325mn TL net satış gerçekleştirirken (2Ç23: 1.174mn TL), brüt kar marjı ise yıllık bazda 500 baz puan artarak %24'ten %29'a yükseldi. Faaliyet karı 2Ç23'teki 74,2 milyon TL'den yıllık bazda %270 artarak 274,8 milyon TL'ye yükseldi. 2Ç23'te EUPWR'in kur farklarından -120mn TL net gider kaydetmesi, çeyreklik faaliyet karı rakamları arasındaki geniş farkın nedenidir. Şirket, 2Ç24'te 2Ç23'teki 228 milyon TL'ye göre yıllık %30,6 artışla 298 milyon TL FAVÖK kaydetti ve yıllık bazda 300 baz puan artışla %22,4 marj elde etti. Firma, yılın ilk yarısında 317 milyon TL parasal zarar kaydetti (6A2023: -215,4 milyon TL). 2023 yılının ilk yarısında TL kurlarında bu yılın aynı dönemine göre daha fazla oynaklık yaşanmış, bu nedenle kur farkları daha az finansman geliri sağlamış, 6A23'teki 360 milyon TL'ye kıyasla 39 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Şirket 2Ç23'te finansal yatırımlarda 2.807 milyon TL'lik bir düşüş kaydetti (net nakit hala artmış, 2.808 milyon TL'lik sağ ihraçla telafi edilmiştir), bu durum net işletme sermayesini azalttı ve serbest nakit akışı yaratma açısından dönemin 905 milyon TL'lik net karını arka planda bıraktı. Şirket, 2Ç24'te 483 milyon TL serbest nakit akışı sağladı. Güç Transformatorü yatırımının 2025 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmakta olup, yıllık 150-300 milyon ABD Doları satış gerçekleştirilmesi beklenmektedir ve AC/DC şarj istasyonları tasarım aşamasındadır. Yüksek gerilim güç transformatorü ve buşinglerin üretimi için kurulan iştiraki Euromek'in makine yatırımları ve testleri tamamlanmış olup, 3Ç24 içerisinde faaliyete geçmesi beklenmektedir. **Yorum:** Artan satışlar, daha iyi FAVÖK ve daha iyi marjlar, zaten fiyatlanmış zayıflıklardan sonra olumlu bir geri dönüş hikayesi sağlayabilir. Sonuçlara hafif negatif bir piyasa tepkisi bekliyoruz, ancak nötr bir kapanış için tepkilerin normalleşmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
		Temettü (TL)	Verim (%)	Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)		
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	-	-	16.9%	-	1.32	1.54
Trabzonspor	TSPOR	-	-	-	200.0%	0.40	1.21

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Alımların Özsermayeye Oranı
İzmir Demir Çelik	IZMDC	51,011	5.59	0.3	3.55%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	800,000	2.29	1.8	0.85%
Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	MHRGY	14,506	4.30	0.1	1.53%
Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret	GMTAS	50,000	8.71	0.4	0.37%
Toplam				2.6	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Satışların Özsermayeye Oranı
Katılımevimi Tasarruf Finansman	KTLEV	5,888,200	49.01	288.6	3.27%
Toplam				288.6	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	120,937,500	100.0%	120,937,500

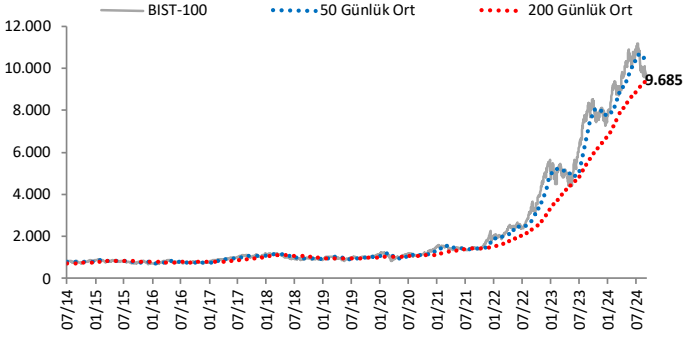
Finansal Takvim

Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
MAVI	17-Eyl	2Q24						
BIMAS	26-Eyl	2Q24						
DOHOL	26-Eyl	2Q24						

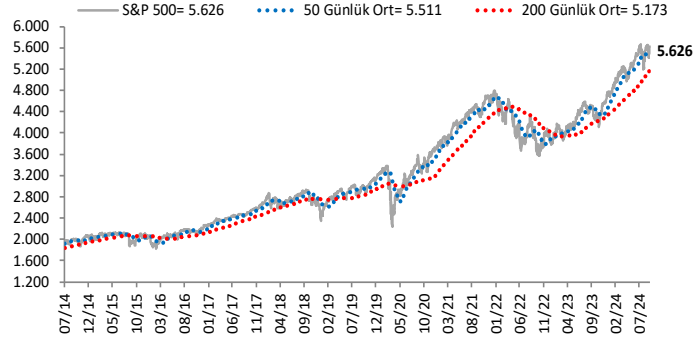
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

Göstergeler

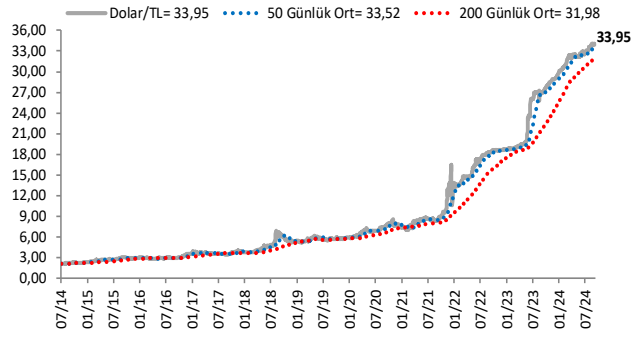
BIST-100 (bin)



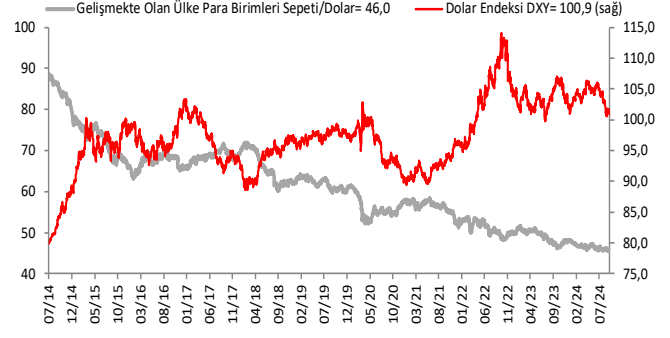
S&P 500



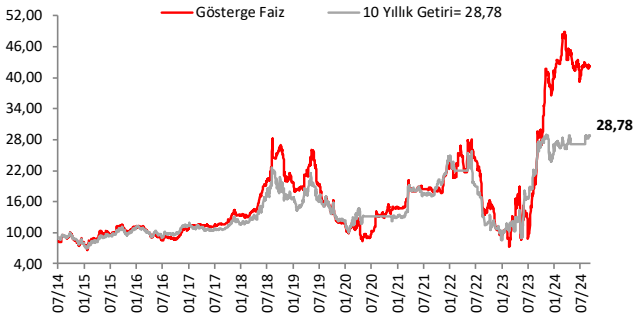
\$/TL



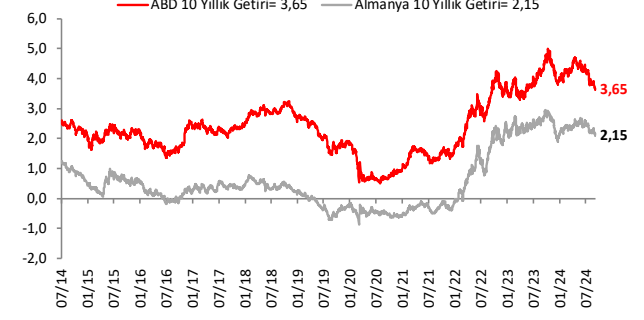
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



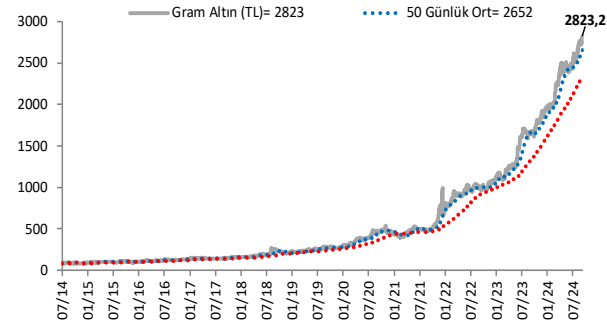
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



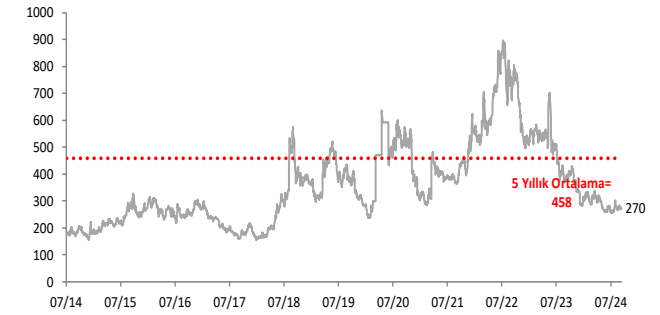
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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