

AJANDA

| 16 Pazartesi | 17 Salı | 18 Çarşamba | 19 Perşembe | 20 Cuma |
|--|---|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Türkiye Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos) Saat:10:00 | <ul style="list-style-type: none"> Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eylül) TSİ:12:00 ABD Ağustos Perakende Satışlar TSİ:15:30 ABD Ağustos Sanayi Üretimi TSİ: 16:15 | <ul style="list-style-type: none"> FED Fazi kararı (TSİ: 21:00) ABD, Ağustos ayı konut başlangıçları (TSİ:15:30) | <ul style="list-style-type: none"> TCMB, Faiz kararı (Saat:14:00) İngiltere Merkez Bankası faiz kararı (TSİ:14:00) ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (TSİ: 15:30) ABD, Ağustos ikinci el konut satışları (TSİ:17:00) | <ul style="list-style-type: none"> Japonya Merkez Bankası faiz kararı (TSİ:07:00) Almanya, Ağustos ÜFE verileri (TSİ:09:00) Türkiye, Eylül Tüketici Güveni (Saat:10:00) |

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe yatay başlayan BİST100 Endeksi, gün boyu zayıflayarak günü %1,12 düşükle 9.577,46 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %0,47, Bankacılık Endeksi %0,93 geriledi. BİST'de kısa vadeli görünüm zayıf seyretmeye devam ediyor. Enflasyonla mücadele kapsamında ekonomideki yavaşlama ile birlikte 3. çeyreğe ilişkin şirket kar beklentilerinin de zayıflaması, BİST'de baskıyı artırıyor. BİST'i destekleyici hikaye eksikliğinden dolayı kısa vadede dalgalı-zayıf seyrin sürebileceğini düşünüyoruz. Mevcut görünümde kaldıraçlı ve kredili işlemler için temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. Global tarafta ise dün ABD, Asya ve Avrupa borsaları karışık seyriler izledi. Bu sabah Alman DAX vadeli satıcı ABD vadeli ve Asya borsaları da -Çin piyasası tatil nedeniyle kapalı- karışık seyreliyor. Global piyasalarda Fed toplantısı öncesi işlem hacminin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Yurt içinde, VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,27 artışla tamamladı. Güne yatay başlangıç yapması beklenen endeksin günün devamında ise dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz.

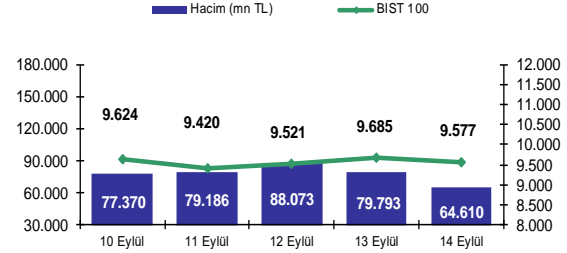
Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 33,9889-34,0563 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,26 oranında değer kazancıyla 34,0184 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Lira ise %0,45 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %28,88-%29,35 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 49 baz puan artışla %29,27 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Ağustos'ta bütçe 129.6 milyar ve faiz dışı denge 32.5 milyar TL açık vermiştir. Cari transferler ile sermaye giderlerindeki artış ve zayıf bütçe gelirleri, bütçe açığını tetiklemiştir...

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 690.7 milyar TL, bütçe giderleri 820.3 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 723.3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe açığı 129.6 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 32.5 milyar TL** açık vermiştir. Temmuz ayına göre personel giderlerindeki düşüş cari transferlerdeki artışla telafi edilmiş ve toplam giderler yataya yakın bir seyir izlemiştir. Öte yandan bütçe gelirlerindeki zayıf seyir, ağustos bütçe açığındaki aylık artışın tetikleyicisi olmuştur. Cari transferlerin aylık yaklaşık 300 milyar lira düzeyinde katılması, bütçedeki toparlanmanın önündeki en önemli engel gibi duruyor. Buna enflasyon nedeniyle belirgin artış yaşayan personel giderleri de eklenince **12 aylık bütçe açığı yaklaşık 2 trilyon Türk Lirası'na ulaşmıştır**. Elektrik Üretim A.Ş.'ye yapılan transferler 20 milyar TL olarak gerçekleşmiş, 2024 boyunca 138.9 milyar transfer yapılmıştır. Vergi tahsilatındaki önceki ayda göre yaklaşık 35 milyar liralık geri çekilme bütçe açığındaki artış tutarına eş değerdir ve giderler yataya yakın bir seyir izlemiştir. Maliye politikasında henüz istenilen sıkılık düzeyine erişilemediğini ve bütçe açığından enflasyona ek baskı gelebileceğini hatırlatmak isteriz. Özellikle para politikasının yeterince sık olduğu bu ortamda, maliye politikasındaki sıkılaştırma hem fiyat hem de mali istikrarı beraberinde getirecektir. Bütçe giderlerinde önceki yılın aynı dönemine göre %45.8 artış yaşanmıştır. En yüksek oransal artış personel giderleri (%77.7) ve sermaye giderinde (%106.5) yaşanırken, en yüksek kalemler cari transferler (125 milyar TL) ve personel giderleri (100 milyar TL) olmuştur. >>>



| Endeksler | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-----------|--------|--------|---------|------------|
| BIST 100 | 9.685 | 9.577 | -1,12% | 28,21% |
| BIST 30 | 10.659 | 10.532 | -1,20% | 31,31% |
| Mali | 10.813 | 10.719 | -0,87% | 35,90% |
| Sanayi | 13.122 | 13.060 | -0,47% | 13,25% |

| Hisse | Yükselen | | Düşen | | Hacim (TL) |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| | Hisse (%) | Hisse (%) | Hisse (%) | Hisse (%) | |
| DURDO | 10,00 | MAKTK | -10,00 | EREGL | 5.090.622.130 |
| FLAP | 10,00 | BNTAS | -9,83 | THYAO | 4.962.817.993 |
| ELITE | 10,00 | BAYRK | -6,85 | AKBNK | 3.160.972.917 |
| YGYO | 10,00 | TSPOR | -6,04 | ISCTR | 3.001.140.535 |
| EGGUB | 9,99 | HRKET | -5,46 | KOZAL | 2.957.881.365 |

| Para Piyasaları | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-------------------------------|--------|-------|---------|------------|
| Repo (BİST repo, bileşik, %) | 48,80 | 48,07 | -0,01 | 15,41% |
| Tahvil (en aktif, bileşik, %) | 40,60 | 41,11 | 0,01 | 3,60% |

| Döviz (Serbest Piyasa) | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|------------------------|---------|---------|---------|------------|
| Dolar | 33,8984 | 33,8159 | -0,24% | 15,03% |
| Euro | 37,3343 | 37,4964 | 0,43% | 14,69% |
| Euro/Dolar | 1,1014 | 1,1088 | 0,68% | -0,30% |

| Emtia Fiyatları | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------|---------|---------|---------|------------|
| Petrol (Brent, \$) | 71,7 | 72,6 | 1,19% | -5,60% |
| Altın (Ons, \$) | 2.558,3 | 2.582,4 | 0,94% | 25,19% |

| Şeker Fon | Önceki | Dünkü* | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|----------------------------------|----------|----------|---------|------------|
| Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu | 5,051378 | 5,057898 | 0,13% | 39,76% |
| Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu | 0,054599 | 0,054677 | 0,14% | 36,14% |

* 17.09.2024 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

| Uluslararası End. | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-------------------|--------|--------|---------|------------|
| Dow Jones (ABD) | 41.394 | 41.622 | 0,55% | 10,43% |
| Nasdaq (ABD) | 17.684 | 17.592 | -0,52% | 17,19% |
| Dax (Almanya) | 18.699 | 18.633 | -0,35% | 11,23% |
| Nikkei (Japonya) | 36.833 | 36.582 | -0,68% | 9,07% |
| FTSE 100 (UK) | 8.273 | 8.278 | 0,06% | 7,05% |

| VIOP (Uzlaşma Fiyatları) | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|------------|
| INX30 (Ekim 24) | 11.123,50 | 10.954,50 | -1,52% | 28,52% |
| DOLAR (Ekim 24) | 35,7274 | 35,7796 | 0,15% | 14,05% |
| EURO (Ekim 24) | 39,6780 | 39,8608 | 0,46% | 14,77% |
| ALTIN (Ekim 24) | 2.980,51 | 2.991,28 | 0,36% | 41,90% |

| Portföy Hisse | P. Giriş Tarihi | P.Giriş Fiyatı | Son Fiyat | Getiri (%) | Relatif BİST |
|-------------------|-----------------|----------------|-----------|------------|--------------|
| Migros | 12.01.24 | 370,91 | 507,50 | 36,8% | 14,1% |
| Şişecam | 18.01.21 | 7,27 | 40,82 | 461,5% | -8,7% |
| Türk Hava Yolları | 12.01.24 | 251,00 | 286,25 | 14,0% | -4,9% |
| Turkcell | 11.01.23 | 32,59 | 91,20 | 179,8% | 38,2% |
| Sabancı Holding | 11.01.23 | 35,51 | 91,00 | 156,2% | 26,5% |
| TAV Havalimanları | 01.08.22 | 56,60 | 253,50 | 347,9% | 24,2% |
| İş Bankası | 12.01.24 | 10,12 | 12,70 | 25,5% | 4,6% |
| Akbank | 20.01.22 | 6,60 | 56,20 | 751,5% | 79,1% |
| Bim | 09.06.22 | 77,90 | 568,00 | 629,1% | 95,8% |
| Kardemir D | 03.07.23 | 23,18 | 23,68 | 2,2% | -35,8% |

| | | |
|-----------------------------|-------|-------|
| Portföyün Getirisi (yıllık) | 62,0% | 37,3% |
| Portföyün Getirisi (aylık) | -7,5% | -2,9% |

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararları Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

>>>Bütçe gelirlerinde ise ortalama yıllık artış %12.5 seviyesindedir. En yüksek oransal artış personel giderleri (%77.7) ve sermaye giderinde (%106.5) yaşanırken, en yüksek kalemler cari transferler (125 milyar TL) ve personel giderleri (100 milyar TL) olmuştur. Bütçe gelirlerinde ise ortalama yıllık artış %12.5 seviyesindedir. En yüksek artış özel bütçeli idarelerin gelirleri (%111.3) ile banka ve sigorta muameleleri vergisi (%197.5) olarak öne çıkmıştır. Bütçe gelirlerine en yüksek düzeyde katkı sağlayan alt kalemler ise dâhilde alınan KDV ve gelir vergisi olmuştur (sırasıyla 36 milyar ve 68 milyar TL).

Şirket Haberleri:

Türk Telekom enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç24'de 1.419mn TL net kar elde etti (2Ç23: 3,623mn TL zarar). Maliyetlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlenirken 780mn TL yatırım faaliyetlerinden net gelir ve 5.139mn TL parasal kazanç pozisyonu net karı destekledi. Net finansman gideri 6.556mn TL olurken 319mn TL vergi gideri kaydedildi.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 32.977mn TL oldu. Nette abone kaybına karşın başarılı fiyat ayarlamaları sayesinde net satış gelirleri geçen yıla göre %4 artı. Sabit internet ve mobil faaliyet gelirinin %73,8'ini oluşturdu. İki iş kolunun gelirlerindeki toplam 5,9 milyar TL artış yıllık büyümeye önemli katkı sağladı. Abone sayısı bir önceki çeyreğe göre 110bin net kayıpla 52,6 milyon oldu. ARPU (kullanıcı başına gelirler) genişbantta yıllık %5,7, mobil karma segmentte yıllık %14,8 artış kaydederek ciroyu destekledi.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK yıllık %22 artışla 12.795mn TL oldu. FAVÖK marjı %38,8 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: %33,3).

Net borç yatay kaldı.. 2024/06 sonunda şirketin net borç pozisyonu 51mr TL'de sabit kaldı. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,38x ile oldukça düşük seviyelerde seyretmeye ve kısa vadede ödeme riski bulunmadığına işaret etmeye devam etti.

2024 yılı beklentileri korundu: Şirket 2024 yılında %11-13 gelir büyümesi, %36-38 FAVÖK marjı beklerken yatırım harcamalarının satışa oranının %27-28 seviyelerinde gerçekleşmesi bekliyor. (Şirket hedeflerini yıllık TÜFE'nin 2024 sonunda %42 seviyesinde gerçekleşeceği varsayımıyla belirlemiştir.)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.