

AJANDA

14 Pazartesi	15 Salı	16 Çarşamba	17 Perşembe	18 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> Maliye, Eylül bütçe gerçekleşmeleri Almanya, Ekim ZEW endeksi (TSl:12:05) ABD, Ekim New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Maliye, Eylül bütçe gerçekleşmeleri Almanya, Ekim ZEW endeksi (TSl:12:05) ABD, Ekim New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB faiz kararı Euro Bölgesi, Eylül TÜFE (TSl:12:00) AMB, faiz kararı (TSl: 15:15) ABD, Eylül perakende satışlar (TSl:15:30) ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (TSl: 15:30) ABD, Ekim Philadelphia Fed endeksi (TSl:15:30) ABD, Eylül sanayi irt. ve kap. kul. (TSl:16:15) 	<ul style="list-style-type: none"> Çin, 3Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:05:00) Çin, Eylül sanayi üretimi (TSl:05:00) ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Çin, 3Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:05:00) Çin, Eylül sanayi üretimi (TSl:05:00) ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30)

BİST:

Haftanın son işlem gününe yükselişle başlayan ve günün önemli kısmında alıcılı seyreden BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışlarla günü %0,98 düşükle 8.876,22 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeksi %1,13, Bankacılık Endeksi %0,29 geriledi. Haftalık bazda ise üst üste 3. hafta değer kaybeden BİST100 Endeksi %2,56, Bankacılık Endeksi %2,20 Sınai Endeksi %0,63 geriledi. Üçüncü çeyreğe ilişkin zayıflayan kar beklentilerine karşın alternatif getiri araçlarının yüksek getiri imkanı sunuyor olması ve Ortadoğu'da yayılan jeopolitik riskler yurt içinde risk alma iştahını azaltıyor. Söz konusu riskler sürdükçe, BİST'teki kısa vadeli zayıf seyrin korunacağını düşünüyoruz. Bununla beraber, orta-uzun vadeli perspektifte ise, birçok hissede hedef değerlerimize göre getiri potansiyelinin oldukça yüksek seviyelere gelmesi nedeniyle riskler azaldıkça orta uzun vadeli kademeli alışların yoğunlaşacağını düşünüyoruz. Global tarafta ise Cuma günü ABD'den gelen ÜFE verisi beklentileri hafif aşmasına karşın ABD ve Avrupa borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Yurtiçinde VIOP30 Endeksi Cuma akşam seansında %0,42 yükseliş kaydetti. Bu sabah Asya borsalarının geneli ve Alman DAX vadelisi alıcılı, ABD vadelileri satıcılı bir seyrin izliyor. Ortadoğu'dan gelecek haber akışları ve makroekonomik veriler piyasaların odağında olmaya devam edecek. Endeksin güne yatay bir seyrle başlangıç yapmasını, sonrasında satış baskısının devam etmesi durumunda karşılanması durumunda dalgalı seyrini devam etmesini bekleriz.

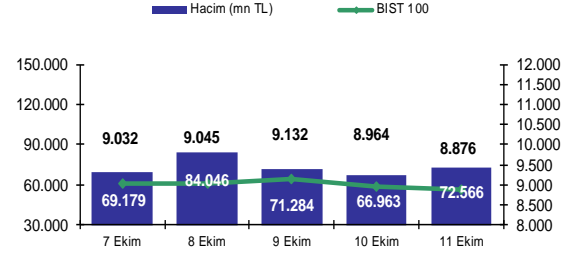
Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü 34,2556-34,2952 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,14 oranında değer kazanarak gün sonunu gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 34,2556'ten tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,03 oranında değer yitirdi. Cuma günü borçlanma araçları piyasasında %29,05-%29,12 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 7 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %29,12'den günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Cari işlemler dengesi Ağustos'ta 4.3 milyar USD fazla verirken, 12 aylık birikimli cari açık 11.25 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Sıkı para politikasının en belirgin yansıması ödemeler dengesi üzerinde gerçekleşmeye devam ediyor...

Ödemeler dengesi istatistiklerine göre **ağustos ayı cari işlemler dengesi 4.324 milyon ABD doları fazla** vermiştir. Bunun sonucunda **on iki aylık cari işlemler açığı 11.250 milyon ABD doları** seviyesinde gerçekleşmiştir (önceki 15.085 milyon). Piyasa beklentisine (4.2 milyar USD fazla) paralel gerçekleşen aylık cari denge rakamları yıllık veriyi Ocak 2022 seviyelerine çekmiştir. Bu gelişmede, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 2.911 milyon ABD doları ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 8.696 milyon ABD doları gerçekleşmesi etkili olmuştur. 12 Aylık birikimli dış ticaret açığı, Haziran 2023 sonrası başlayan sıkılaştırma adımlarıyla 78.7 milyar ABD doları seviyesine gerilemiştir (Mayıs 2023 zirvesi 122 milyar USD). >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	8.964	8.876	-0,98%	18,82%
BIST 30	9.960	9.885	-0,76%	23,24%
Mali	10.389	10.277	-1,08%	30,29%
Sanayi	12.024	11.888	-1,13%	3,09%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
ANGEN	9,99	PKART	-9,94	EREGL	7.421.814.932
YAYLA	9,99	SELVA	-8,88	ISCTR	5.704.104.817
MARKA	9,98	NTHOL	-8,78	YKBNK	5.052.219.653
OFSYM	9,97	BYDNR	-8,54	THYAO	4.757.931.830
OFSYM	9,97	BYDNR	-8,54	AKBNK	3.616.581.994

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BİST repo, bileşik, %)	49,01	49,01	0,00	17,67%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	41,92	42,42	0,01	6,91%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	34,1951	34,1522	-0,13%	16,17%
Euro	37,4829	37,3463	-0,36%	14,23%
Euro/Dolar	1,0961	1,0935	-0,24%	-1,67%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	78,9	78,6	-0,37%	2,27%
Altın (Ons, \$)	629,3	2.657,3	322,26%	28,81%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	5.218295	5.238576	0,39%	44,75%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0.056346	0.056561	0,38%	40,83%

* 14.10.2024 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	42.454	42.864	0,97%	13,73%
Nasdaq (ABD)	18.282	18.343	0,33%	22,19%
Dax (Almanya)	19.211	19.374	0,85%	15,65%
Nikkei (Japonya)	39.580	39.381	-0,50%	17,42%
FTSE 100 (UK)	8.238	8.254	0,19%	6,73%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 24)	10.165,00	10.032,25	-1,31%	17,70%
DOLAR (Ekim 24)	34,9265	34,9105	-0,05%	11,28%
EURO (Ekim 24)	38,2273	38,2358	0,02%	10,09%
ALTIN (Ekim 24)	2.956,06	2.989,37	1,13%	41,81%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	370,91	429,00	15,7%	4,1%
Şişecam	18.01.21	7,27	37,78	419,7%	-8,9%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	264,75	5,5%	-5,1%
Turkcell	11.01.23	32,59	84,10	158,0%	37,5%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	88,30	148,6%	32,5%
TAV Havalimanları	01.08.22	56,60	219,70	288,2%	16,2%
İş Bankası	12.01.24	10,12	12,46	23,1%	10,8%
Akbank	20.01.22	6,60	55,55	741,7%	91,0%
Bim	09.06.22	77,26	466,00	503,2%	74,7%
Kardemir D	03.07.23	23,18	26,52	14,4%	-22,5%
Portföyün Getirisi (yıllık)				26,5%	20,3%
Portföyün Getirisi (aylık)				-17,3%	-9,8%

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

>>> Hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin mevsimsel etkileri de dikkate alındığında belirgin şekilde iyileştiğini görüyoruz. Öte yandan yerelde sıkı para politikası ve Avrupa bölgesindeki faiz indirimlerinin bileşik etkisiyle dış ticaret dengesi cari dengeye pozitif katkı yapmaya devam ediyor. Turizm ve hizmetler dengesindeki pozitif havanın ekim ayına kadar devam edeceğini tahmin ediyoruz. Son çeyrekte ödemeler dengesindeki iyileşmenin azalarak devam etmesini bekliyoruz. Özellikle faiz indirimine yönelik beklentinin güçleneceği 2024 yılsonundan itibaren iç talep ve ekonomik aktivitedeki canlanma ithal talebi destekleyecektir. Bu kapsamda yurtdışı kaynaklı taleplerin de iyileşmesi dış ticaret öncülüğünde cari dengeye katkı sağlayacaktır. **Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı**, bu ay 9.014 milyon ABD doları fazla vermiştir. Eylül sonu itibarıyla petrol fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü hareket yılın son çeyreğinde devam ederse, manşet ve çekirdek cari denge arasında ayrışma belirgin hale gelebilir. Döviz kurlarındaki sakin seyre rağmen ithal talebin para politikası ile sınırlanması, kurlarda yaşanacak gevşeme ile birlikte cari dengeye görece pozitif katkı sağlayacaktır. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

İş Bankası (ISCTR) için 3Ç24 kar beklentimiz 10,546 milyon TL'dir. Çeyreksel bazda %30, yıllık bazda ise %49 kar daralması ve çeyreksel %15 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Takip ettiğimiz özel mevduat bankaları arasında çeyreksel bazda net faiz gelirlerindeki en sert düşüşü, TL mevduatlar ve repo fonlamasındaki sert artışın da etkisi ile İş Bankası için modelliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) iyileşmeye rağmen negatif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz. Olumlu tarafta banka swap fonlama maliyetlerindeki sert düşüşe paralel 6 milyar TL seviyesinde ticari kar ile öne çıkmaktadır.

Faaliyet giderlerinde ve kredi karşılıklarındaki sert artış karlılığı baskılamaktadır. TL kredilerde görece kuvvetli %10 artış, YP kredilerde %4 artış, TL mevduatlarda oldukça sert %11 artış, YP mevduatlarda %6 artış, ücret ve komisyon gelirlerinde kuvvetli %13 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Bankanın swap fonlama hacimlerindeki düşüş sebebiyle, rakiplerinin oldukça üzerinde, 6 milyar TL seviyesinde ticari kar açıklamasını bekliyoruz. 2Ç24'de 6,8 milyar TL ticari zarar gerçekleşmişti.

Banka, TL mevduatlardaki ve repo fonlamasındaki sert artış sebebiyle negatif ayrılmaktadır. Tüfe endeksli kağıt değerlemede farklı değerlendirme metodu kullanılması sebebiyle, diğer özel bankalardan farklı olarak, bu kağıt gelirlerinde sınırlı %3 artış modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin, rakip ortalamasının üzerinde %63 azalarak 6,8 milyar TL seviyesine gerilemesini modelliyoruz. Net net faiz marjının (düzeltilmiş) ise çeyreksel bazda iyileşmesini ancak hala negatif bölgede gerçekleşmesinin öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kümülatif kredi riski maliyetinin (net) 80-90 baz puan seviyesine yükselmesini bekliyoruz. İştirak gelirlerinin 10 milyar TL seviyesine gerilemesini, kuvvetli vergi gelirlerinin de karlılığı desteklemesini öngörüyoruz. **Negatif. 3Ç24 bilanço açıklanma tarihi: 4 Kasım (Tahmini)**

Kardemir (KRDMD) Cezayir'e ihraç edilmek üzere toplam bedeli 10.298.600 Euro'luk ray ihalesi kazandığını duyurdu. Teslimat sözleşme tarihinden itibaren 3 aylık bir dönemde gerçekleştirilecektir.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) için 3Ç24 net kar beklentimiz 4,928 milyon TL olup çeyreksel ve yıllık bazda bazda sert %31 ve %80 kar daralmasına ve çeyreksel bazda görece zayıf %11 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Swap fonlama maliyetleri azalan hacimlere rağmen halen yüksek seyretmekte. Ek olarak aktif kalitesindeki bozulma, hacimlerdeki yavaşlama ve faaliyet giderlerindeki sert artış karlılığı baskılamaktadır. Ancak pozitif dönen net faiz marjı olumludur.

Bankanın swap fonlama hacimlerindeki düşüşe paralel swap fonlama maliyetleri %33 azalarak 13 milyar TL seviyesine gerilemiştir ancak hala yüksek seviyelerdedir. Ticari zararın çeyreksel bazda sert %43 azalarak 9,2 milyar TL seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

TL kredi büyümesinde sabit seyir, YP kredilerde güçlü büyüme, ücret ve komisyon gelirleri büyümesinde yavaşlama (+%4), TL vadesiz mevduatlarda kuvvetli büyüme, aktif kalitesinde bozulma ve faaliyet giderlerinde maaş artışlarına paralel sert artış (+15%) çeyreğin diğer öne çıkan unsurlarıdır.

Bankanın Tüfe endeksli kağıt değerlendirme kullandığı oranı 2Ç24'deki %45 seviyesinden %47 seviyesine yükseltmesi sebebiyle Tüfe endeksli kağıt gelirlerinin çeyreksel bazda %15 artarak 19,5 milyar TL'ye yükselmesini modelliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise %33 azalarak 13 milyar TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Olumlu tarafta net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyreksel bazda hafif toparlanarak 30 baz puan seviyesine yükselmesini, TL kredi-mevduat makasının kuvvetli 300 baz puan toparlanmasını modelliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin özellikle bireysel tarafta yeni takibe intikal eden kredilerde (net) belirgin artışa paralel artarak kümülatif bazda 25 baz puan seviyesine yükselmesini modelliyoruz. Son olarak yüksek vergi gelirlerinin karlılığı desteklemesini öngörüyoruz. **Negatif. 3Ç24 bilanço açıklanma tarihi: 31 Ekim**

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.