

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

SABAH STRATEJİSİ

19 Eylül 2024

BIST100: 9.774,49 ↑ +%0,172 Yıllık Tahvil Faizi: %40,81 ↓ -19bpCDS (5 Yıllık): 259 ↓ -1bp

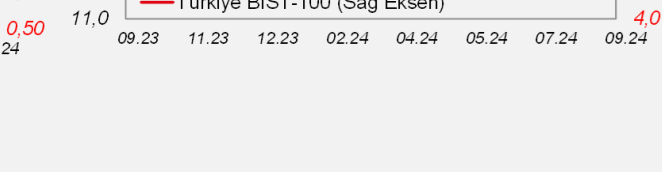
*Yeşil ok olumluymu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Dün Fed faiz indirimlerine 50 baz puanla başladı. Çok sürpriz olmayan karar sonrasında borsalarda ilk etapta yükseliş gözlemlendi, Nasdaq %1'in üzerinde primler yaşandı. Ancak, sonraki indirimler konusunda aceleci olunmayacağı mesajı veren ve açıklanacak verilere, risk dengelerine gönderme yapan Powell sonrasında borsalar ekşi bölgede günü tamamladı. Nasdaq günü %0,3 oranında düşüşle kapattı. Bu arada Fed yetkililerinin faiz politikasına ilişkin öngörülerini de belli olurken, 2024'ün kalan iki toplantısında toplamda 50 baz puan indirim öngörüldü. Bu yıl için büyüme beklentisi ise hafif aşağı yönlü revize edilerek %2 olarak tahmin edilirken, işsizlik oranı %4'ten %4,4'e, PCE'de %2,6'dan %2,3'e revizyon yapıldı. Öte yandan, düşük kapanışlara karşın bu sabah ABD vadelerinde ralli havası var. Nasdaq vadelerindeki yükseliş %1,5'e yaklaşıyor. Yen'deki değer kaybıyla Nikkei'deki prim %2'nin üzerindeyken, Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksindeki artış %1 civarında. Dün ABD borsalarındaki düşüş karşın aşkım kontratının baskın sınırlı kaldığı ve karar sonrasında kontratın hafif de olsa artıda kapatıldığı izledik. Fed'in faiz indirimine yüksek bir oranda başlamasını TCMB'nin de elini rahatlatması beklenebilir. Dün akşamki kontrat fiyatlaması da bu beklenti ile ilgili olabilir. Dolayısıyla, bugün TSI 14'teki TCMB faiz kararına kadar borsada yükseliş eğilimi gözlenebilir. Bu sabah küresel fiyatlamalara bağlı olarak da BIST100 güne %1 civarında yükselişle başlayabilir. TCMB'nin beklendiği gibi faizi değiştirmemesi ve sıkı duruşun sürebileceğine yönelik söylemini devam ettirmesi durumunda da borsada önemli bir baskı beklemiyoruz. Özetle BIST100'de bugün yükseliş beklentisi, olası yukarı yönlü hareketlerde 9.980 bölgesi hedef olarak izlenebilir. Bugün ayrıca TCMB, haftalık para ve banka istatistiklerini açıklayacak. BDDK da haftalık bankacılık sektörü verilerini paylaşacak. Yurtdışında ise İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı dışında ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ile ağustos ayı ikinci el konut satışları izlenecek.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

Temettü Rakamları ve Tarihleri



Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

ABD'de konut piyasası verilerinden ağustos ayına ilişkin konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edildi. Buna göre, aylık bazda konut başlangıçları temmuzda %6,9 oranında düşüşün ardından ağustosta %9,6 oranında artışla beklentilerin (%6,5 artış) üzerinde toparlanma kaydetti. Aylık bazda inşaat izinleri de temmuzda %3,3 oranında düşüşün ardından ağustosta %4,9 oranında artışla beklentilerin (%1 artış) üzerinde toparlanma sergiledi.

Avrupa tarafında ise, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ağustos ayına ilişkin nihai TÜFE verileri açıklandı. Buna göre, Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE, aylık bazda temmuzda yatay seyir (%0) ardından ağustosta artış hızı %0,2'den %0,1 seviyesine aşağı yönlü revize edildi, yıllık bazda ise manşet TÜFE temmuzdaki %2,6'dan ağustosta %2,2 seviyesine geriledi ve böylece Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Bölgede çekirdek TÜFE ise, yıllık bazda temmuzdaki %2,9'dan ağustosta öncü veriyle uyumlu olarak %2,8 seviyesine hafif geriledi ve böylece son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden ağustos ayı TÜFE verileri açıklandı. İngiltere'de aylık bazda manşet TÜFE, temmuzda %0,2 oranında düşüşün ardından ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,3 oranında artış kaydetti, yıllık bazda ise bir önceki aya benzer şekilde ve beklentilerle uyumlu olarak %2,2 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE'nin aylık bazda artış hızı ise ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,1'den %0,4 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda ise %3,3'ten %3,6 seviyesine yükseldi ve böylece son dört ayın en yüksek seviyede kaydedildi.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı. Buna göre, temmuz ayında kısa vadeli dış borç stoku aylık 2,4 milyar USD azalışla 176,1 milyar USD seviyesine geriledi ve böylece mayıs ayında ulaştığı rekor seviyede olan 180,2 milyar USD'den kısmi düşüşünü sürdürdü, geçen yılın aynı ayına göre ise 8,1 milyar USD artış sergiledi.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, temmuzda aylık 3,8 milyar USD azalışla 232,8 milyar USD seviyesine gerileyerek haziran ayında ulaştığı rekor seviyeye olan 236,6 milyar USD'den kısmi geriledi, önceki yılın aynı ayına göre ise 22,8 milyar USD artış kaydetti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden, 14 Eylül haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi TSI 15.30'da izlenecek. Ayrıca **ABD'de konut piyasası verilerinden ağustos ayına ilişkin ikinci el konut satışları** TSI 17'de takip edilecek.

İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı TSI 14'te izlenecek. BoE, üst üste yedi toplantıda politika faiz oranını sabit tutmasının ardından ağustos ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanlık indirime %5,25'ten %5 seviyesine çekmişti. Detaylara bakıldığında, 9 üyeden 5 üyenin faizlerin düşürülmesi yönünde oy kullandığı görülürken, 4 üyenin ise faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandığı gözlemlendi. BoE, geçmişte yaşanan diğer şokların etkisinin azaldığını ve enflasyonda süreklilik riskinin azaltılması yönünde bazı ilerlemeler kaydedildiğini belirterek, 2020'nin başından bu yana ilk kez faiz oranını düşürürken, ileride daha fazla faiz indirimine giderken temkinli davranacağını sinyali vermişti, bunun yanında faiz oranı indirimlerinin hızına yönelik bilgi paylaşmıştı. Banka'nın bugünkü toplantısında ise politika faiz oranını %5 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Yurt içinde ise, TSI 14'te TCMB'nin PPK toplantısı izlenecek. **TCMB, geçen ayki toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %50 seviyesinde sabit tutmuştu.** Ayrıca karar metninde, "parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin de göz önünde bulundurularak politika faizinin sabit tutulmasına karar verilmeyle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşu sürdürüyor" ifadesi korunmuştu. Bunun yanında, "aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği"ne ilişkin ifade yinelenmişti. Öte yandan, "enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise parasal politikası duruşunun sıkılaştırılacağı" vurgusundan yinelenmesi ise, enflasyon görünümünde ciddi bozulma riskinin oluşması halinde ek faiz artışlarına açık kapı bırakıldığına işaret etmeyi sürdürmüştü. Banka'nın bugünkü toplantısında da politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor.

TCMB tarafından TSI 10'da temmuz ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlanacak.

ŞİRKET HABERLERİ

Arçelik (ARCLK, Sınırlı Pozitif): Şirket'in 110mn USD yatırımla hayata geçirilen Mısır'da bulunan fabrikanın açılışı 18.09.2024 tarihinde gerçekleştirilmiştir. İlk etapta buzdolabı ve fırın üretimi yapılacak fabrikada gelecekte diğer ev aletleri kategorilerinin de üretimi için ayrılmış alanlar planlanmaktadır. 70bin m² kapalı alan ile birlikte fabrikanın toplam alanı 114bin m²'dir. Üretim tam kapasiteyle çalışması durumunda, yaklaşık 2bin kişilik bir istihdam yaratılması öngörülmekte olup, yıllık üretim miktarının 1,5mn adede ulaşması beklenmektedir.

Smart Güneş Enerjisi (SMRTG, Sınırlı Pozitif): EPDK'nın 12.09.2024 tarihli kararı ile Şirket tarafından Niğde'ye kurulması planlanan 140MWm/100MWe gücündeki "G4-Bor-1 GES" projesi için 12.09.2024 tarihine kadar geçerli olmak üzere Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Smart GES Enerji'ye 30 yıl süreli üretim lisansı verilmesine karar verildiğine ilişkin resmi yazı Şirket'e tebliğ edilmiştir.

İş Bankası (ISCTR, Sınırlı Pozitif): Yapılan ihaleler sonucunda, Banka takipteki krediler portföyünün 1.535mn TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarının 540mn TL'lik bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle Gelecek Varlık, Birikim Varlık, Dünya Varlık ve AGS Altın Gezegem Varlık'a devredilmiştir.

Türkiye Sigorta (TURSG, Sınırlı Pozitif): Şirket'in 2024 ağustos ayı toplam prim üretimi 7.560mn TL gerçekleşerek yıllık %47 oranında yükselmiştir. Ağustos ayı prim üretimi ile birlikte Ocak - Ağustos 2024 dönemi toplam prim üretimi 64.308mn TL'ye ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre %92 oranında artış göstermiştir.

Vestel Elektronik (VESTL, Sınırlı Pozitif): Şirket, VIDAA International'dan %4,64 oranında pay satın almak üzere bir iyi niyet mektubu imzalamış olup, taraflar arasındaki görüşmeler devam etmektedir. Hisse devrinin tamamlanmasıyla birlikte, Şirket ve VIDAA International arasında, Şirket'in VIDAA International'tan taşıyan TV satışlarından sürekli gelir elde etmesini sağlayacak bir reklam geliri paylaşımı devreye girecektir.

SEKTÖR HABERLERİ

Enerji: PİLDER Başkanı Kadem Usta, Türkiye'de kurulması planlanan 4 batarya üretim tesisi için anlaşmaların imzalandığını belirterek, "Ülkemizin 2030 yılına kadar 80 gigavatsaat üretim kapasitesini aşacağını öngörüyoruz." dedi.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Akiş GYO (AKSGY): Akiş GYO 2Ç2024'te (konsolide) 524,8mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Şirket 2Ç2023'te 235mn TL net dönem zarar yazmıştı. Şirket'in ikinci çeyreğindeki satış gelirleri yıllık gelirleri %3,8 oranında artarak 724,3mn TL'ye çıkmıştır. Öte yandan, Şirket karlılık hafif azalış ve 547mn TL olmuştur. Buna bağlı olarak brüt kar marjı 3,4 puan daralarak %75,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in operasyonel giderleri ise aynı dönemde hafif artarak 49,1mn TL'ye çıkmış, diğer faaliyet gelirleri 2,8mn TL'yi göstermiştir. Bunlara bağlı olarak faaliyet karı yıllık bazda %3,1 oranında düşerek 500,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 4,9mn TL zarar elde edilmiştir (2Ç2023:127,6mn TL zarar). Bu çeyrekte 156,7mn TL net finansman gideri yazan Akiş GYO, 183,9mn TL parasal kazanç kaydetmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 597,8mn TL net finansman gider, 291,4mn TL parasal kazanç yazılmıştı.

İkinci çeyrek karı sonrasında Şirket'in 6A2024'teki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %61,5 oranında yükselerek 1.076mn TL'ye çıkmıştır.

Akenerji Elektrik (AKENR): 2024'ün 2. çeyrek finansallarına göre Ak Enerji'nin net dönem karı (özellikle finansman giderlerinde 4,4 milyar USD artışla ilgili olarak) 463mn TL olmuştur. 2023'ün aynı dönemine ise 2.987mn TL net dönem zarar kaydedilmişti. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 oranında azalarak 4.551mn TL'ye gerilerken, 5mn TL brüt zarar kaydedilmiştir. Operasyonel giderler ise %4,1 oranında azalarak 147mn TL olmuştur. Diğer faaliyetlerden net gelirler 32mn TL'yi göstermiştir. Bu gelişmeler neticesinde faaliyet zararı 153mn TL olurken, geçen yılın aynı döneminde 484mn TL faaliyet karı kaydedilmişti. 2Ç2024'de Şirket'in FAVÖK'ü %67,3 oranında gerilemeye 307mn TL olurken, FAVÖK marjı 9,2 puan azalışla %6,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansman tarafında ise net giderler 693mn TL'yi göstermiştir (2Ç2023:5.106mn TL). İlgili dönemde, 1.346mn TL'lik parasal kazanç (2Ç2023 döneminde 1.214mn TL parasal kazanç) kaydedilmiştir. 59mn TL'lik vergi gideri sonrasında net dönem karı 463mn TL'yi göstermiştir.

2. çeyrek karıyla beraber şirketin 6 aylık net dönem karı 649mn TL olurken, geçen yılın aynı döneminde Şirket tarafından 1.515mn TL net dönem zararı kaydedilmişti.

Ayrıca, Şirket ile Yapı ve Kredi Bankası arasında 11.11.2019 tarihinde imzalanmış olan Kredi Sözleşmesi taahhüt altında Şirketin sağladığı olan 03.12.2024 vadeli kredilerin faiz oranının, 18.09.2024 itibarıyla 64,3mn USD ve 3,927mn TL olan toplam borç tutarının yeniden yapılandırılması amacıyla, Yapı ve Kredi Bankası ile görüşmelere başlanmıştır.

Avrupa Yatırım Holding (AVHOL): Yönetim Kurulu Başkanı Ramazan Burak Telli şahsına ait, Şirket'te sahip olduğu paylardan toplam 500bin adetini (borsada işlem görmeyen nitelikteki payları) 18.09.2024 tarihinde borsa dışına virman yoluyla bir yatırımcıya satmıştır.

Ceo Medya (CEOEM): 2-6 Ekim 2024 tarihlerinde Adana Şakirpaşa Havalimanı'nda gerçekleştirilecek olan Teknofest Havacılık, Uzun ve Teknoloji Festivali'nin koordinasyon ve destek hizmetleri Şirket tarafından verilecek olup, bu kapsamda 100mn TL cironun gerçekleştirilmesi beklenmektedir.

Efor Çay (EFORC): Şirket'in bağlı ortaklığı olarak faaliyet gösteren Efor Gübre Madencilik, ABD'de faaliyet gösteren bir firma ile 50bin ton Amerikan Petrokoku alımını anlaşması imzalamıştır. Bu kapsamda, Amvutluk'ta faaliyet gösteren bir firma ile satın alınan bu ürünün kısımlı kapasıyan 2,3mn USD değerinde, Aralık ayında Şirketin satış sözleşmesi imzalanmıştır. Geri kalan ürünün ise, iç piyasaya satılması planlanmaktadır. Sevkiyatlar Ekim ayında başlayacaktır.

Gelecek Varlık (GLCVY): Şirket, Akbank'ın 17 Eylül 2024 tarihinde gerçekleştirdiği tahsilat gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 5 portföyden toplamda 683mn TL anapara büyüklüğündeki 2 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır.

Kıraç Galvaniz (TCKRC): Şirket, 18/09/2024 tarihinde gerçekleştirilen "Karayolları 15. Bölge Müdürlüğü sorumluluğundaki yol avanjantı muhtelif kesimlerinde çelik oluşturma işi" ile ilgili, ihale ve bakım bedeli 103mn TL'dir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapasite	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.	
USDTRY	Dolar TL	34,0577	-0,09%	0,20%	0,90%	15,3%	26,1%
EURTRY	Avro TL	37,9015	0,03%	1,16%	1,23%	16,5%	31,2%
EURUSD	Euro Dolar	1,1119	0,04%	0,97%	0,31%	0,7%	4,1%
DXY	Dolar Endeksi	100,60	-0,30%	-1,07%	-1,27%	-0,7%	-4,3%
AKTFHV	Gösterge Devlet Tahvil	40,81%	-19 bps	25 bps	-23 bps	113 bps	-1216 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	3,70%	-	-	-	750 bps	-85 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	50,00%	-	-	-	170 bps	-2418 bps
XU100	BIST-100	9.774,49	0,17%	3,77%	-2,78%	30,8%	25,6%
XU030	BIST-30	10.809,49	0,55%	4,46%	-1,58%	34,8%	31,6%
XBANK	BIST-Bankacılık	13.625,10	1,05%	4,34%	-1,21%	56,3%	79,3%
XUSIN	BIST-Sinai	13.038,28	-0,90%	2,64%	-4,61%	13,1%	3,0%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	3.630	-0,30%	1,43%	0,31%	14,5%	23,0%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.088	-0,25%	2,74%	-1,43%	6,3%	11,6%
DAX	Almanya Borsası	18.711	-0,08%	2,08%	1,57%	11,7%	19,5%
SPX	ABD Borsası	5.618	-0,29%	1,15%	0,18%	17,8%	26,4%
UKX	İngiltere Borsası	8.254	-0,68%	0,73%	-1,24%	6,7%	7,7%
NIKX	Japonya Borsası	36.380	0,49%	2,13%	-2,70%	8,7%	9,4%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	2.569,8	-0,41%	1,88%	2,18%	14,5%	32,5%
GLDGR	Gram Altın (TL)	2.828	0,41%	3,02%	4,05%	44,4%	68,6%
Silver	Gümüüş Ons (\$)	30,1	-2,02%	4,90%	2,15%	26,4%	29,7%
BRENTU	Petrol (\$)	73,7	-0,07%	4,31%	-4,47%	-2,2%	-12,7%
ISIX2I1	Demir Cevheri (USD/ton)	88,3	-	1,12%	-0,53%	-33,0%	-24,9%
STTRFFHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	585,0	-	0,00%	0,00%	-17,6%	-12,0%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,3	-1,72%	0,62%	2,19%	-9,1%	-19,8%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	97,1	-0,10%	3,14%	0,90%	-1,5%	-9,6%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (Usc/livre)	69,7	-1,60%	0,53%	2,50%	-14,0%	-19,0%
Wheat(\$/bu)***	Buğday (Usc/kiloe)	575,8	0,0%	2,1%	9,0%	-8,3%	-1,4%

Kaynak: Bloomberg *Yıllık Başlangıç Berri ** Killeleme haftalıktr
 ***Bushel: Libre; 1 Kilo: 0,45kg
 ****Boshel: Kibrit; 1 Kibrit: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımızla,

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Gürol Atay gatay@ziraatbank.com.tr

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.trTurgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.trAylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.trYavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.trİsmail Furkan Bayrak ifbayrak@ziraatyatirim.com.trEray Pektaş erpektas@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İletişim Merkezi
www.ziraatyatirim.com.tr

Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır. Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazı haberler Ziraat Yatırım Araştırma tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirmeyi amaçlamıştır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlık 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İletişim Merkezi
www.ziraatyatirim.com.tr