

14/08/2024

**GÜNÜN YORUMU**

Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. TÜİK Temmuz ayında 127.088 konut satıldığını açıklarken, bu rakam dört ay üst üste yaşanan daralmanın ardından yıllık bazda %16,0 artışa işaret etti. Bugün Türkiye’de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD enflasyonu takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul’un alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****15 AĞUSTOS**

CİMSA 2Ç24 finansalları

**16 AĞUSTOS**

AKCNS 2Ç24 finansalları

**19 AĞUSTOS**

CCOLA 2Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) OYAK:

TL40,400/8,714/3,539mn

**20 AĞUSTOS**

14:00 PPK Kararı

AEFES 2Ç24 finansalları

MGROS 2Ç24 finansalları

**21 AĞUSTOS**

MPARK 2Ç24 finansalları

**MAKRO HABERLER****Ödemeler Dengesi (Haz-24)****Konut Satışları (Temmuz-24)****YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM**

14 Ağustos 24

Beklenti Önceki

**PİYASA KAPANIŞLARI**

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,921	%0.9	-%10.3	%28.2
BİST-30	10,823	%1.0	-%10.0	%29.4
BİST-BANKA	13,304	%2.7	-%15.9	%85.3
BİST-SINAI	13,474	%0.6	-%8.6	%13.8

**YURTDIŞI PİYASALAR**

Shanghai Comp*	2,856	-%0.4	-%3.9	-%10.1
NIKKEI 225*	36,180	-%0.1	-%12.2	%12.9
Hang Seng*	17,076	-%0.6	-%6.7	-%9.0
Dow Jones	39,766	%1.0	-%0.6	%12.6
S&P	5,434	%1.7	-%3.2	%21.0
NASDAQ	17,188	%2.4	-%6.6	%24.7
Almanya DAX	17,812	%0.5	-%5.0	%12.0
İngiltere FTSE 100	8,235	%0.3	-%0.2	%9.7
Fransa CAC 40	7,276	%0.3	-%5.8	-%1.0
Brezilya BOVESPA	132,398	%1.0	%2.7	%13.3
Hindistan SENSEX	79,022	%0.1	-%1.9	%20.8
MSCI GOP Endeksi	1,071	%0.2	-%4.7	%8.6

**DÖVİZ PİYASALARI**

USD/TL	33.5448	-%0.1	-%1.6	%24.0
EUR/TL	36.8938	%0.5	-%2.5	%25.0
EUR/USD	1.0991	%0.0	%0.9	%0.8
USD/JPY	146.98	-%0.1	%7.5	%1.0

**EMTİALAR\***

Altın (\$/ons)	2460.7	-%0.2	%1.6	%29.0
Gümüş (\$/ons)	27.7	-%0.6	-%9.7	%22.6
Brent (\$/varil)	81.1	%0.5	-%3.5	%0.5
Buğday (\$/ton)	548.0	-%0.7	-%4.8	-%22.9

**EKONOMİK GÖSTERGELER**

ABD 10 Yıllık Tahvil	3.850	0.01 bp	-0.33 bp	-0.34 bp
VIX	18.12	-%12.5	%45.4	%22.3

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

**MAKRO HABERLER****Ödemeler Dengesi (Haz-24)**

**Haziran'da cari açık 24.8 milyar dolar...** Haziran ayında cari denge 240 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde kalarak 407 milyon dolar fazla verdi. Geçen senenin aynı ayında cari dengenin 768 milyon dolar fazla vermesi nedeniyle 12 aylık toplam cari açık hafif artışla 24.47 milyar dolardan 24.83 milyar dolara yükseldi. Temmuz öncü dış ticaret verilerinin dış ticaret açığında geçen senenin aynı ayına göre 5 milyar doların üzerinde bir düşüşe işaret etmesi 12 aylık toplam cari açığın 20 milyar doların altına doğru gideceğini gösteriyor. Haziran cari fazlasında geçen seneye göre hafif düşüşte ihracatın %7.6 düşüşle 18.7 milyar dolara gerilemesine karşılık ithalatın %5.2 düşüşle 23.3 milyar dolara yükselmesi ve geçen senenin aynı ayında 3.8 milyar dolar açık veren mal dengesinin bu yıl 4.1 milyar dolar açık vermesi etkili oldu. Turizm gelirlerinin geçen seneye göre %11.4 artışla 4.8 milyar dolara yükselmesi cari dengeye olumlu katkıda bulunan bir unsur oldu.

**Altın ithalatında düşüşün etkisi...** Enerji ve altın dışı cari denge geçen sene Haziran'daki 5.7 milyar dolarlık fazlaya karşılık bu yıl 4.5 milyar dolar fazla verdi ve 12 aylık toplam enerji ve altın dışı fazla 40.7 milyar dolardan 39.5 milyar dolara geriledi. Hatırlatmak gerekirse Haziran'da altın ithalatı geçen senenin aynı ayına göre %45.1 düşüş göstermiş, enerji ithalatı %5.1 artış göstermişti. Önümüzdeki aylarda enflasyondaki düşüşle birlikte altın talebinin gerilemesini, sıkı para politikasının iç talep üzerine etkisinin daha belirgin olmasını, üretim yavaşlamasının enerji talebini düşürmesini ve ihracatın yavaş yavaş toparlanma göstermesini beklediğimiz için cari açıktaki düşüşün devam etmesini bekliyoruz.

**Aylık bazda rezerv birikimi....** Mayıs'ta sermaye girişinde görülen kuvvetli canlanmanın ardından Haziran'da bu eğilimde yavaşlama görüyoruz. Geçen sene Haziran'da 3.5 milyar dolarlık girişe karşılık bu yıl Haziran'da 66 milyon dolarlık sermaye girişi kaydedildi. Bunun 447 milyon dolarını DYY, 591 milyon dolarını portföy yatırımları oluştururken diğer yatırımlardan 972 milyon dolarlık çıkış yaşandı. Bu çıkışta Haziran'da bankalar öncülüğünde gerçekleşen 4.2 milyar dolarlık kredi kullanımına karşılık 5.6 milyar dolarlık mevduat çıkışı etkili oldu. Zayıf sermaye girişine rağmen cari dengenin fazla vermesi ve 775 milyon dolar değerinde net hata noksan kaydedilmesi 1.2 milyar dolarlık rezerv birikimine olanak sağladı.

**12.5 milyar dolarlık net hata noksan...** 12 aylık toplam bazda sermaye girişi Haziran'da 59.2 milyar dolardan 55.8 milyar dolara geriledi. Bunun 21.7 milyar dolarını portföy yatırımları oluştururken eurobond dahil tahvil piyasasına 28.6 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Tahvil piyasasına girişlerin 11.5 milyar doları banka eurobondları, 10.1 milyar doları yurtiçinde ihraç edilen DİBS'lere olan talepten kaynaklandı. Efektif ve mevduatlar 12.7 milyar dolardan 5.6 milyar dolara gerilerken, krediler 17.7 milyar dolardan 21.8 milyar dolara yükseldi. Kredi kullanımının ticari krediler hariç kısmının yarısı uzun vadeli yarısı kısa vadeli olarak gerçekleşti. Geçen sene Haziran'da 12 aylık toplam kredi kullanımınının 3'te biri kısa vadeli kredilerden oluşmaktaydı. Bankalarda tahvil dahil kısa ve uzun vadeli borç çevirme oranlarının yükseldiğini görüyoruz. Bankacılık dış borç çevirme oranı 6 aylık hareketli toplam bazında Mayıs'tan Haziran'a %119.0'dan %128.4'e yükselirken banka dışı kesimde bu oranlar %130.7'den %110.9'a düşüş şeklinde gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda cari açıktaki önemli bir düşüş görülse de Mayıs'taki 6.4 milyar dolar seviyesinden 12.5 milyar dolar seviyesine yükselen kaynağı belirsiz çıkışlar rezerv birikiminin 28.2 milyar dolardan 18.2 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Önümüzdeki dönemde gri listeden çıkış ve not artışlarının sermayenin kalitesine etki etmesini beklesek de Haziran itibarıyla mevduatlarda düşüş dışında finansman kalitesinde büyük bir iyileşme görmüyoruz.

**Konut Satışları (Temmuz-24)**

TÜİK Temmuz ayında 127.088 konut satıldığını açıklarken, bu rakam dört ay üst üste yaşanan daralmanın ardından yıllık bazda %16,0 artışa işaret etti. Buna göre, 12 aylık kümülatif konut satışları Temmuz ayında, Mart 2015'ten bu yana en düşük rakam olan bir önceki aydaki 1.205 binden 1.223 bine yükseldi. Art arda dört aydır süren düşüşün ardından bu ayki artışın geçici olduğunu düşünüyoruz zira yüksek faiz ortamı yatırım amaçlı konut satışlarına sekte vuruyor. Temmuz sonu itibariyle ortalama konut kredisi faiz oranları %44 civarında seyretmektedir ki bu da 2027 yılına kadar tek haneli enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurulduğunda oldukça yüksek bir reel faiz oranına işaret etmektedir. Ayrıca, yıllık ortalama konut kredisi stok artışı %1,9 (Temmuz2023: %26,2) seviyesinde gerçekleşerek kredi piyasasındaki zayıflığa işaret etmektedir. Faizlerdeki artış ve konut kredisi genişlemesindeki durgunluk Temmuz ayında ipotekli satışlarda yıllık bazda %20,9'luk kayda değer bir düşüşe yol açarak ipotekli satışlarda üst üste 24. ay düşüşe işaret etti. Yabancılara yapılan konut satışları da yıllık bazda %16,1 azalarak 2.350'ye gerilerken, toplam konut satışları içindeki payı Temmuz 2023'te %2,6 iken Temmuz 2024'te %1,8 olarak gerçekleşti. Bu dönemde Rus vatandaşlarına yapılan satış sayısı 485 olurken, Ukraynalılara 171, Almanlara ise 162 konut satıldı. Konut satışlarındaki düşüş konut fiyat enflasyonuna da yansıyor. TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Nisan ayında %48,4 olan konut fiyat enflasyonu Mayıs ayında %45,0 olarak gerçekleşti. Reel ücretlerdeki erime, yüksek konut fiyatları ve artan mortgage faizleri nedeniyle konut satışlarının baskılanmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemde konut fiyatlarının reel olarak düşmesi muhtemeldir.

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSGY		200.00%		
AKYHO	100.00%			
ALKA		300.00%		
ALKIM		100.00%		
ATLAS	100.00%			
AYES		399.06%		
BALAT	260.27%			
BOSSA		100.00%		
BSOKE	300.00%			
BURCE		900.00%		
CONSE	100.00%			
CWENE		708.08%		
DAGI	250.00%			
DESA		100.00%		
DYOBY		200.00%		
EGEPO		300.00%		
EGPRO		573.00%		
EREGL		100.00%		
ETILR		200.00%		
ETYAT	200.00%			
EUPWR		200.00%		
EUKYO	200.00%			
EUREN		194.74%		
EUYO	200.00%			
GARFA		400.00%		
GEDIK		98.02%		
GEREL		200.00%		
GLBMD		195.00%		14 Ağustos 24
GLRYH	200.00%	200.00%		
HDFGS	100.00%			
HEDEF		400.00%		
HEKTS	233.20%			
HUBVC		300.00%		
IDEAS	100.00%			
IDGYO	200.00%			14 Ağustos 24
IMASM		300.00%		
INFO		321.20%		
ITTFH	100.00%			
IZFAS		100.00%		
KCAER		185.24%		
KONTR	100.00%	125.00%		
KOPOL		500.00%		
KRGYO		400.00%		
LKMNH		500.00%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
MERIT		1100.00%		
MRGYO		190.00%		
MTRKS		150.00%		
MTRYO	100.00%			
OYAKC		290.00%		

---

OZRDN		250.00%
PAPIL		500.00%
PEHOL		600.00%
PETUN		600.00%
PINSU		200.00%
PNSUT		600.00%
PRZMA		200.00%
SANFM		400.00%
SNICA		100.00%
SNPAM	100.00%	100.00%
TATGD	80.00%	
TUKAS		205.64%
TNZTP		50.96%
YEOTK		270.00%
YESIL	200.00%	

---

*Kaynak: BİST*

*\*\* Tahsisli Sermaye Artırımı*

*\* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır*

**Genel Kurul Tarihleri**

Kod	Şirket	Tarih
ODINE	ODİNE SOLUTIONS TEKNOLOJİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	14 Ağustos 24
BORLS	BORLEASE OTOMOTİV A.Ş.	15 Ağustos 24
DIRIT	DIRİTEKS DİRİLİŞ TEKSTİL	15 Ağustos 24
GLYHO	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	15 Ağustos 24
AYES	AYES ÇELİK HASIR	19 Ağustos 24
DARDL	DARDANEL ÖNENTAŞ	19 Ağustos 24
KUVVA	KUVVA GIDA TİCARET VE SANAYİ YATIRIMLARI A.Ş.	19 Ağustos 24
SONME	SÖNMEZ FİLAMANT	20 Ağustos 24
SNPAM	SÖNMEZ PAMUKLU	20 Ağustos 24
IDGYO	İDEALİST GYO	21 Ağustos 24
NTHOL	NET HOLDİNG	22 Ağustos 24
TUCLK	TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ	26 Ağustos 24
AVHOL	AVRUPA YATIRIM	27 Ağustos 24
CEMAS	CEMAS	27 Ağustos 24
OYLUM	OYLUM SİNAİ YATIRIMLAR	27 Ağustos 24
SANKO	SANKO PAZARLAMA	27 Ağustos 24
TETMT	TETAMAT GIDA YATIRIMLARI A.Ş.	27 Ağustos 24
KZGYO	KUZUGRUP GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	28 Ağustos 24
DERHL	DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG	29 Ağustos 24
ELITE	ELİTE NATUREL ORGANİK GIDA	29 Ağustos 24
GOKNR	GÖKNUR GIDA	29 Ağustos 24
GRTRK	GRAINTURK TARIM A.Ş.	29 Ağustos 24
BAGFS	BAĞFAŞ	02 Eylül 24
HOROZ	HOROZ LOJİSTİK KARGO HİZMETLERİ VE TİCARET A.Ş.	03 Eylül 24
SNICA	SANİCA ISI SANAYİ A.Ş.	03 Eylül 24
ALKA	ALKİM KAĞIT	04 Eylül 24
MSGYO	MİSTRAL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	04 Eylül 24
BIENY	BİEN YAPI ÜRÜNLERİ SANAYİ TURİZM VE TİCARET A.Ş.	05 Eylül 24
UFUK	UFUK YATIRIM YÖNETİM VE GAYRİMENKUL A.Ş.	05 Eylül 24
COSMO	COSMOS YATIRIM HOLDİNG	09 Eylül 24
ALKİM	ALKİM ALKALİ KİMYA A.Ş.	10 Eylül 24
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	10 Eylül 24
USAK	UŞAK SERAMİK	10 Eylül 24
ANELE	ANEL ELEKTRİK	11 Eylül 24
HUBVC	HUB GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	11 Eylül 24
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	13 Eylül 24
TUPRS	TÜPRAŞ	24 Eylül 24

Kaynak: BİST

**Temettü Tablosu**

14 Ağustos 24

Hisse	2023 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
ALFAS	1,039	300	28.9%	0.815	14/08/24	02/07/24	59.90	1.4%
ISSEN	250	25	10.2%	0.060	15/08/24	26/04/24	10.62	0.6%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	16/08/24	12/06/24	84.35	0.1%
EGPRO	504	275	54.5%	3.396	26/08/24	17/05/24	182.20	1.9%
MTRKS	98	20	20.4%	0.498	27/08/24	25/07/24	43.90	1.1%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/08/24	27/06/24	29.72	2.1%
CWENE	379	95	25.0%	0.766	29/08/24	03/07/24	202.70	0.4%
GWIND	624	437	70.1%	0.809	29/08/24	18/04/24	30.90	2.6%
TURSG	6,186	4,305	69.6%	0.861	29/08/24	06/06/24	12.65	6.8%
KONTR	431	30	7.0%	0.046	05/09/24	13/08/24	49.00	0.1%
KRVGD	323	75	23.3%	0.035	10/09/24	30/05/24	2.80	1.2%
PLTUR	40	15	37.0%	0.060	10/09/24	11/07/24	26.14	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/09/24	13/06/24	93.50	0.0%
ADEL	436	150	34.4%	6.349	26/09/24	16/04/24	529.00	1.2%
TUPRS	53,577	23,000	42.9%	11.937	27/09/24	24/09/24	162.20	7.4%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	30/09/24	27/06/24	29.72	2.1%
BUCIM	1,833	100	5.5%	0.067	30/09/24	29/03/24	7.68	0.9%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	30/09/24	-	8.77	0.7%
ZRGYO	4,148	196	4.7%	0.042	30/09/24	10/06/24	6.30	0.7%
ESCAR	1,279	62	4.9%	1.150	01/10/24	25/06/24	374.75	0.3%
SOKM	4,446	500	11.2%	0.843	01/10/24	16/05/24	59.45	1.4%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	02/10/24	27/06/24	570.50	0.7%
BOBET	1,404	143	10.1%	0.375	07/10/24	30/04/24	23.42	1.6%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	14/10/24	04/04/24	40.54	1.7%
EBEBK	302	40	13.2%	0.250	15/10/24	25/04/24	41.52	0.6%
SANFM	44	3	6.8%	0.100	15/10/24	30/05/24	90.45	0.1%
GRSEL	1,084	20	1.8%	0.196	21/10/24	24/05/24	134.10	0.1%
BRKSN	71	3	3.7%	0.083	22/10/24	14/06/24	30.30	0.3%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	22/10/24	12/06/24	84.35	0.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/10/24	-	11.82	2.1%
MEDTR	26	35	135.3%	0.294	23/10/24	09/05/24	41.00	0.7%
OSMEN	506	444	87.8%	1.110	25/10/24	27/05/24	10.86	10.2%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	31/10/24	27/06/24	29.72	2.1%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	31/10/24	-	8.77	0.7%
SUNTK	237	205	86.5%	0.431	31/10/24	27/06/24	18.50	2.3%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	58.35	0.2%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	29.72	2.1%
TCELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	103.30	2.8%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	10/12/24	12/06/24	84.35	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	52.00	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	93.50	0.0%
EBEBK	302	40	13.2%	0.250	16/12/24	25/04/24	41.52	0.6%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	570.50	0.7%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	47.50	1.2%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/01/24	-	11.82	2.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	18/03/24	-	11.82	2.1%
ARASE	5,230	228	4.4%	0.914	-	12/08/24	52.10	1.8%
BVSAN	246	29	11.7%	0.768	-	26/06/24	92.25	0.8%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	-	28/06/24	10.20	2.8%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	30.22	0.2%
FLAP	125	6	4.9%	0.066	-	15/04/24	10.62	0.6%

---

<b>GOLTS</b>	1,622	200	12.3%	<b>11.120</b>	-	<b>30/04/24</b>	443.00	<b>2.5%</b>
<b>MEDTR</b>	26	35	135.3%	<b>0.294</b>	-	<b>09/05/24</b>	41.00	<b>0.7%</b>
<b>PSGYO</b>	1,009	293	29.0%	<b>0.061</b>	-	<b>26/06/24</b>	1.60	<b>3.8%</b>

*Kaynak: KAP Açıklamaları*

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.