

20/09/2024

**GÜNÜN YORUMU**

TCMB beklendiği gibi politika faizini %50,0 seviyesinde sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğinde de herhangi bir değişikliğe gitmedi. TCMB'nin brüt rezervleri 13 Eylül haftasında 6,8 milyar dolar artarak 153,5 milyar dolara yükseldi. Japonya Merkez Bankası, politika faizini değiştirmeme kararı aldı. Çin Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak gösterge borç verme faiz oranlarını değiştirmede. Bugün Türkiye'de tüketici güven endeksi yayımlanacak. Yurt dışında Almanya ÜFE ve İngiltere sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı, ABD vadeli işlemleri hafif satıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

**GÜNDEM****20 EYLÜL**

Sanayi şirketlerinin 2Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

**26 EYLÜL**

BIMAS 2Ç24 finansalları

**27 EYLÜL**

TUPRS HBT TL11.94

**30 EYLÜL**

Sanayi şirketlerinin 2Ç24 konsolide finansalları son gönderim tarihi

**MAKRO HABERLERİ****TCMB PPK Kararı****Parasal Göstergeler (13 Eylül, 2024)**

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
20 Eylül 24		Beklenti	Önceki	
<b>PİYASA KAPANIŞLARI</b>				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	9,976	%2.1	-%0.1	%29.2
BIST-30	11,057	%2.3	%1.1	%35.6
BIST-BANKA	14,045	%3.1	%1.7	%81.0
BIST-SINAI	13,277	%1.8	-%2.2	%6.5
<b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>				
Shanghai Comp*	2,725	-%0.4	-%5.0	-%12.4
NIKKEI 225*	37,783	%1.7	-%0.7	%14.4
Hang Seng*	18,197	%1.0	%3.9	%1.7
Dow Jones	42,025	%1.3	%2.9	%22.0
S&P	5,714	%1.7	%2.1	%29.8
NASDAQ	18,014	%2.5	%1.1	%33.7
Almanya DAX	19,002	%1.6	%3.5	%20.4
İngiltere FTSE 100	8,329	%0.9	%0.7	%7.7
Fransa CAC 40	7,615	%2.3	%1.7	%3.9
Brezilya BOVESPA	133,123	-%0.5	-%2.2	%12.2
Hindistan SENSEX	84,057	%1.0	%4.0	%25.8
MSCI GOP Endeksi	1,100	%1.1	-%0.4	%13.3
<b>DÖVİZ PİYASALARI</b>				
USD/TL	34.0336	-%0.1	-%0.6	%25.9
EUR/TL	38.0714	%0.4	-%0.9	%32.1
EUR/USD	1.1164	%0.0	%0.3	%4.7
USD/JPY	142.18	%0.3	%2.2	-%4.2
<b>EMTİALAR*</b>				
Altın (\$/ons)	2594.0	%0.3	%3.2	%34.4
Gümüş (\$/ons)	31.0	%0.8	%5.4	%33.5
Brent (\$/varil)	74.6	-%0.3	-%2.5	-%11.1
Buğday (\$/ton)	571.0	%1.0	%2.6	-%14.4
<b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b>				
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.711	0.00 bp	-0.10 bp	-0.70 bp
VIX	16.33	-%10.4	%2.8	%7.9

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**MAKRO HABERLER****TCMB PPK Kararı**

**Hafif iyimserden temkinli duruşa geçiş...** TCMB beklendiği gibi politika faizini %50,0 seviyesinde sabit tuttu, 300 baz puanlık koridor genişliğinde de herhangi bir değişikliğe gitmedi. Bir ay önceki raporumuzun başlığına koyduğumuz TCMB'den temkinliden hafif iyimserliğe geçiş değerlendirmemizi bu ay TCMB'den temkinli yaklaşıma değiştirmemizin nedeni TCMB'nin risklere daha vurgu yapan açıklaması oldu. Ayrıca Merkez Bankası bu ayki metninde Ağustos ayında ana eğilimin belirgin bir değişim sergilemediğini belirterek faiz indirimi için beklendiği ortamın henüz oluşmamış olduğunu da teyit etmiş oldu. Geçen ayki değerlendirilmesinde enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışlarının dezenflasyon süreci açısından görece öneminin arttığını vurgulayan Merkez Bankası bu ay bu iki unsurun risk unsuru olmaya devam ettiğinin altını çizdi.

**Faiz değil makro ihtiyati önlemler devrede olacak...** Önceki ay olduğu gibi bu ay da enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunu sürdüreceğini belirten Merkez Bankası enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda "para politikası duruşunu sıkılaştıracağı" ifadesini "para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değiştirdi. Bu değişiklikten anladığımız Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde enflasyonist risklere karşı ana para ana para politikası aracı olarak faiz artışını kullanmak yerine yapılan sıkılaştırmanın etkilerini değerlendirebileceği ve makro ihtiyati tedbirlerle enflasyonla mücadelesine devam edeceği. Nitekim Merkez Bankası bu ayki metninde de kredi ve mevduat piyasasında öngörülerinin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati adımlarla destekleneceğini belirtti. Ayrıca sterilizasyon araçlarının etkili bir şekilde kullanılmaya devam edileceği de yinelendi.

**Faiz indirim beklentilerinde öteleme...** Merkez Bankası'nın açıklamalarını bütüncül bir şekilde değerlendirdiğimizde önceki aya nazaran enflasyonist risklere daha fazla değindiğini ve piyasada oluşan faiz indirim beklentilerini ötelemeye çalıştığını anlıyoruz. Bu açıklamalardan Aralık ayında öngördüğümüz faiz indirimi beklentimizi değiştirmemekle yılın son çeyreğinde hizmet enflasyonunda belirgin ve kalıcı bir iyileşmenin görülmemesi durumunda piyasanın beklendiğinin aksine faiz indirimin yılın ilk çeyreğinde gerçekleştiğine şahit olabiliriz. Bu doğrultuda 8 Kasım'da gerçekleşecek Enflasyon Raporu sunumunda TCMB'nin iletişimi kritik önemde olacak.

**Parasal Göstergeler (13 Eylül, 2024)**

TCMB'nin brüt rezervleri 13 Eylül haftasında 6,8 milyar dolar artarak 153,5 milyar dolara yükselirken, bunun 5,6 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan, 1,2 milyar doları ise altın rezervlerindeki artıştan kaynaklandı. Böylece brüt rezervler yılbaşından bu yana 12,5 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 32,0 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 33,4 milyardan 42,4 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 41,4 milyardan 50,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 11,1 milyardan 20,1 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışında yerleşik kişiler 13 Eylül haftasında 320 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 3,002 milyon dolarlık tahvil aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 35,2 milyardan 33,6 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 18,1 milyardan 21,2 milyar dolara yükseldi. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %8,27 seviyesinden %9,18'e yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi çıkışı 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 16,0 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 265 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 19,0 milyar dolar olup, bunun 19,5 milyar doları tahvil alımıdır. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 13 Eylül haftasında swap kanalıyla 3,1 milyar dolar giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Şirketlerin döviz mevduatı 1,8 milyar dolar azalırken, gerçek kişilerin döviz mevduatı haftalık bazda değişmedi. Böylece TCMB verilerine göre toplam DTH stoku 201,6 milyar dolara geriledi. Parite etkisinden arındırılmış verilere göre ise kurumsalların DTH'ları 2,0 milyar dolar, gerçek kişilerin DTH'ları ise 0,6 milyar dolar azaldı.

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKSGY		200.00%		
ALKA		300.00%		
ALKIM		100.00%		
ATLAS	100.00%			
AYES		399.06%		
BALAT	260.27%			
BSOKE	300.00%			
BURCE		900.00%		
BTCIM		3000.00%		
CONSE	100.00%			
CWENE		708.08%		
DAGI	200.00%			
DESA		100.00%		
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%		
GEREL		200.00%		
GLRYH	200.00%	200.00%		
HDFGS	100.00%			
HUBVC		300.00%		
IDEAS	100.00%			
INFO		321.20%		
ITTFH	100.00%			
IZFAS		100.00%		
KCAER		185.24%		
KOPOL		500.00%		
KRGYO		400.00%		
KUYAS		300.00%		
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%		
PRZMA		200.00%		
SNICA		100.00%		
SNPAM	100.00%	100.00%		
TATGD	80.00%			
TEZOL		13.64%		
TUKAS		205.64%		
TNZTP		50.96%		
YEOTK		270.00%		

Kaynak: BİST

\*\* Tahsisli Sermaye Artırımı

\* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır

**Genel Kurul Tarihleri**

Kod	Şirket	Tarih
KERVN	KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	20 Eylül 24
TUPRS	TÜPRAŞ	24 Eylül 24
A1CAP	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	25 Eylül 24
CVKMD	CVK MADEN İŞLETMELERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	25 Eylül 24
ENTRA	IC ENTERRA YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.	25 Eylül 24
OBAMS	OBA MAKARNACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Eylül 24
KARYE	KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ	26 Eylül 24
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	27 Eylül 24
MPARK	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ	27 Eylül 24
PEKGY	PEKER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	27 Eylül 24
PEHOL	PERA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	28 Eylül 24
OTTO	OTTO HOLDİNG	30 Eylül 24
SOKE	SÖKE DEĞİRMENCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	30 Eylül 24
QNBFB	QNB FİNANSBANK	01 Ekim 24
BJKAS	BEŞİKTAŞ FUTBOL YAT.SAN VE TİC.	02 Ekim 24
HKTM	HİDROPAR HAREKET KONTROL TEKNOLOJİLERİ MERKEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	02 Ekim 24
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	03 Ekim 24
BAYRK	BAYRAK EBT TABAN	04 Ekim 24
GLRYH	GÜLER YATIRIM HOLDİNG	04 Ekim 24
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	04 Ekim 24
ULUUN	ULUSOY UN	04 Ekim 24
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	07 Ekim 24
BRKSN	BERKOSAN YALITIM	08 Ekim 24
ULUSE	ULUSOY ELEKTRİK	09 Ekim 24
DCTTR	DCT TRADING DIŞ TİCARET A.Ş.	11 Ekim 24
RGYAS	RÖNESANS GAYRİMENKUL YATIRIM A.Ş.	11 Ekim 24
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	15 Ekim 24
QNBFL	QNB FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21 Ekim 24
LIDER	LDR TURİZM	24 Ekim 24
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	24 Ekim 24
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	24 Ekim 24

Kaynak: BİST

**Temettü Tablosu**

20 Eylül 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 (%)
ARASE	5,230	228	4.4%	0.914	23/09/24	12/08/24	51.60	1.8%
FLAP	125	6	4.9%	0.066	24/09/24	15/04/24	12.05	0.5%
ADEL	436	150	34.4%	0.577	26/09/24	16/04/24	43.86	1.3%
ZRGYO	4,148	196	4.7%	0.042	30/09/24	10/06/24	8.90	0.5%
TUPRS	53,577	23,000	42.9%	11.937	27/09/24	24/09/24	169.00	7.1%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	30/09/24	27/06/24	30.30	2.0%
BUCIM	1,833	100	5.5%	0.067	30/09/24	29/03/24	7.64	0.9%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	30/09/24	13/09/24	8.20	0.7%
ESCAR	1,279	62	4.9%	1.150	01/10/24	25/06/24	385.00	0.3%
SOKM	4,446	500	11.2%	0.843	01/10/24	16/05/24	46.16	1.8%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	02/10/24	27/06/24	609.50	0.7%
MACKO	152	45	29.5%	1.800	02/10/24	07/08/24	84.30	2.1%
BOBET	1,404	143	10.1%	0.375	07/10/24	30/04/24	21.20	1.8%
AVPGY	3,261	280	8.6%	0.700	14/10/24	04/04/24	50.00	1.4%
EBEBK	302	40	13.2%	0.250	15/10/24	25/04/24	44.20	0.6%
OBAMS	1,279	309	24.1%	0.643	15/10/24	25/09/24	32.50	2.0%
SANFM	44	15	34.2%	0.100	15/10/24	30/05/24	24.90	0.4%
GRSEL	1,084	20	1.8%	0.196	21/10/24	24/05/24	142.00	0.1%
BRKSN	71	3	3.7%	0.083	22/10/24	14/06/24	31.18	0.3%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	22/10/24	12/06/24	85.75	0.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/10/24	-	14.12	1.8%
MEDTR	26	35	135.3%	0.294	23/10/24	09/05/24	38.50	0.8%
OSMEN	506	444	87.8%	1.110	25/10/24	27/05/24	9.14	12.1%
PCILT	310	100	32.3%	0.845	30/10/24	24/10/24	18.77	4.5%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	31/10/24	27/06/24	30.30	2.0%
EYGYO	242	12	4.9%	0.059	31/10/24	13/09/24	8.20	0.7%
SUNTK	237	205	86.5%	0.431	31/10/24	27/06/24	18.27	2.4%
ASELS	7,290	510	7.0%	0.112	25/11/24	14/06/24	58.65	0.2%
AYEN	1,122	170	15.2%	0.614	29/11/24	27/06/24	30.30	2.0%
TCELL	12,554	6,277	50.0%	2.853	05/12/24	02/05/24	93.80	3.0%
LIDER	608	21	3.4%	0.125	10/12/24	12/06/24	85.75	0.1%
FORTE	8	8	95.0%	0.120	11/12/24	10/07/24	51.55	0.2%
GRTRK	510	5	1.0%	0.040	13/12/24	13/06/24	144.90	0.0%
EBEBK	302	40	13.2%	0.250	16/12/24	25/04/24	44.20	0.6%
BIMAS	15,441	2,429	15.7%	4.000	18/12/24	27/06/24	609.50	0.7%
ALKLC	55	10	18.0%	0.089	20/12/24	16/09/24	30.98	0.3%
PAGYO	2,640	49	1.9%	0.563	24/12/24	06/07/24	50.45	1.1%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	22/01/25	-	14.12	1.8%
MSGYO	873	33	3.8%	0.248	18/03/25	-	14.12	1.8%
BVSAN	246	29	11.7%	0.768	-	26/06/24	87.40	0.9%
DCTTR	9	4	50.1%	0.034	-	-	25.08	0.1%
DGNMO	718	100	13.9%	0.286	-	28/06/24	8.83	3.2%
ELITE	129	6	5.0%	0.050	-	-	34.88	0.1%
GOLTS	1,622	200	12.3%	11.120	-	30/04/24	468.75	2.4%
MEDTR	26	35	135.3%	0.294	-	09/05/24	38.50	0.8%
PSGYO	1,009	293	29.0%	0.061	-	26/06/24	1.58	3.9%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını 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 dayanılarak 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.