



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Bankalarda satışlar sertleşiyor

ABD vadeli ve Asya borsalarında yükseliş ile güne başlıyoruz. Yapay zeka yatırım harcamalarındaki artış nedeniyle Microsoft değer kaybederken, yarı iletkenler AMD öncülüğünde sert yükseliyor.

Japonya Merkez Bankası politika faizini %0,25'e yükseltmesi sonrası, yen değer kaybederken, hisse senetleri yatay seyreliyor. Çin, Kore, Hong Kong, Tayvan borsaları sert satışlar sonrası tepki alışı ile yükseliyor.

Petrol fiyatları Hamas lideri Haniyeh'in İsrail hava saldırısında öldürülmesi üzerine yükseliyor. Aşağı yönlü ana eğilimde bir değişiklik beklemiyoruz. Çin'in yavaşlaması endişesi ile Brent petrol Temmuz başından beri %8 değer kaybetti.

Borsa İstanbul bankalardaki sert satışlarla gerilemeye devam ediyor. Zayıf 2024 görünümü sonrası Akbank ile başlayan satış dalgası sektörün geneline yayıldı. Son dönemde pozitif ayrılan Garanti ve Vakıfbank en çok düşenler arasında yer alıyor. Banka dışı hisselerdeki satış dalgasında beyaz eşya, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigortalar başı çekiyor. Bim, Sasa, Türk Telekom pozitif ayrılan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif açılışa işaret ediyor. Geçmiş veri, endeksin geldiği seviyelerden tepki alışı olabileceğini söylüyor. Ancak tepki gelmez ise veya yeterli olmazsa geri çekilme derinleşebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.520 ve 10.840.

Bugün açıklanan sonuçlardan Garanti ve Anadolu Sigorta beklentileri yendi, Arçelik beklentilerin altında kaldı. Yapı Kredi beklentilere uygun sonuçlar açıkladı. 2024 tahminlerini değiştirmeyen Garanti'nin ve güçlü performansa sahip olan Anadolu Sigorta'da dün yaşanan sert satış alışı fırsatı olarak görüyoruz. Arçelik hisseleri zayıf sonuçlar sonrasında negatif tepki verebilir. Yapı Kredi hisselerinde nötr tepki bekliyoruz.

İkinci çeyrek kar tahminlerinde enflasyon muhasebesi uygulayan şirketlerde Coca Cola, Logo, Oyak Çimento, Turkcell, Turk Telekom güçlü performansı ile öne çıkıyor.

Teknik bültende öne çıkardıklarımız: Akçansa, Alarko, Koç Holding, Teknosa.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	10,692	131,300	38.34	1072	358	0.00	28.21	33.0899	35.8256	34.4656	2024	1.29%
1 Gün Δ	▼ -0.4%	▲ 1.9%	0.0 bps	▼ -0.5%	▼ 0%	-4236 bps	0.0 bps	▲ 0.2%	▲ 0.1%	▲ 0.0%	2025	0.71%
1AylıkΔ	▲ 0.4%	▼ -16.3%	0.1 bps	▼ -1%	▼ -1%	-3919 bps	0 bps	▲ 0.6%	▲ 0.1%	▲ 0.1%	2026	0.51%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	ARDYZ		7%	TKNSA	5%	REEDR	4%	KONTR	4%	CWENE	4%	
En Kötü 5 (%)	GARAN		-6%	VAKBN	-5%	EKGYO	-4%	SAHOL	-3%	ISGYO	-3%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		7551	EREGL	5649	KONTR	4016	ISCTR	3954	AKBNK	3723	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**SNICA**

Şirket, 14.12.2022 ve 26.12.2022 tarihlerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) açıklanan, Şirketin Elazığ Organize Sanayi Bölgesi'nde 3 etaplı olarak kurulması planlanan Tarımsal Sulama Tesisi yatırımının 1. Etabı olan yağmurlama boruları ve aksesuarları üretim hatlarının 10.04.2023 tarihinde ve 2. Etabı olan Teknolojik Damlama Sulama Sistemi hatlarının ise 02.02.2024 tarihinde tamamlanarak üretime başlanıldığına ilişkin özel durum açıklamalarını KAP'ta yayınlamıştı.

Şirket, Tarımsal Sulama Tesisi Yatırımları çerçevesinde 3. ve son etabı olan Basınç Ayarlı Damlama Sulama Sistemleri hatlarında gerekli testlerin tamamlanarak 30.07.2024 tarihinde üretime başlanıldığını ve Tarımsal Sulama Tesisi yatırımının tamamlanması ile boru grubu toplam cirosunun %25 oranında artmasının beklendiğini duyurdu.

Şirket ayrıca, yatırım teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirilen yatırıma 10 yıl süreyle SGK primi işveren hissesi desteği, ücret gelir vergisi desteği, %90 kurumlar vergisi indirimi, faiz desteği, gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnası sağlandığını açıkladı.

CWENE

Şirket, yurt içerisinde yerleşik bir müşterisi ile arasında, arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla 20.800.000 dolar (KDV Hariç) (Sözleşme imza tarihi itibarıyla bu tutar, TCMB Döviz Alış USD/TL kuru ile KDV hariç toplam 685.378.720,00 TL'dir.) tutarında sözleşme imzalandığını duyurdu.

ORMA

Şirket, 22.05.2024 tarihli Özel Durum Açıklamasına ilişkin olarak; 53.000 ton/yıl kapasiteli Formaldehit (%37) Üretim Tesisi Yatırımı'nın inşaat, imalat ve montaj işlemlerinin tamamlanmış olup proje kabulüyle birlikte Ağustos/2024 ayı içinde deneme üretimine geçileceğini duyurdu.

AKSA

Şirket, Akkim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin maliki ve hissedarı bulunduğu Yalova İli, Çiftlikköy İlçesi, Taşköprü Mahallesi, 114 ada 40 parsel nolu taşınmazdaki mülkiyet hakları ve hisselerinin tamamının 70 milyon TL bedelle, Akkim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin maliki ve hissedarı bulunduğu Yalova İli, Çiftlikköy İlçesi, Denizçalı Köyü, 151 ada 14 parsel nolu Sanayi Tesisi ve arsası niteliğindeki taşınmazdaki mülkiyet hakları ve hisselerinin tamamının 508.215.000 TL bedelle, satın alınmasına karar verildiğini duyurdu.

CVKMD

Şirket, Balıkesir ili, Sarıalan mevkiindeki altın maden sahasında gerçekleştirilmesi planlanan üretim faaliyetlerine yönelik olarak, Otomasyon ve Saha Elektrik Kurulum işinin tüm malzeme ve montajlarının tedariki ve anahtar teslim olarak tamamlanması konusunda yurt içinde yerleşik bir şirket ile anlaşma sağlandığını ve siparişin toplam bedelinin vergiler hariç 1.400.000 avro (yaklaşık 46,13 milyon TL) olduğunu duyurdu.

Anadolu Sigorta

Kapanış (TL) : 95.65 - Hedef Fiyat (TL) : 123 - Piyasa Deg.(TL) : 47825 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.23

ANSGR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 28.59 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**Anadolu Sigorta 2Ç24 Kar Analizi**

Piyasa ve bizim ortalama beklentisi olan TL 2.2 milyardan daha iyi olarak Anadolu Sigorta yılın ikinci, çeyreğinde TL 2.57 milyar solo net kar rakamı açıkladı. Şirket, ilk çeyrekte karşılık hesaplamasında yüksek iskonto oranı kullanarak karşılıklarını daha düşük olarak kaydetmişti, Bu bir defalık olumlu etkinin olmadığı ikinci çeyrekte teknik kar marjlarının neredeyse ilk çeyrek düzeyinde ve oldukça güçlü kaldığını görüyoruz.

Anadolu Sigorta'nın ikinci çeyrek bileşik oranı (kombine oranı) %101 seviyesinde gelerek 2023 ortalaması olan %119'a göre oldukça gerileyerek teknik kar marjının ilk altı ayda oldukça güçlü geliştiğini ortaya koydu. Bunun sürdürülebilir olduğu görülüyor. Karşılıkların daha az hesaplanma imkânından yararlanmış olsa da ilk yarıdaki teknik kar marjındaki iyileşmenin tümünü bu duruma bağlamak doğru olmaz diye düşünüyoruz. Güçlü prim artışı (1YY: TL 31.5 milyar, yıllık artış %73) ve hasar frekansının özellikle trafik branşında stabil giden döviz kurlarına paralel olarak düşük seyri de kar marjlarını desteklemiş gözüküyor.

Anadolu Sigorta'nın yönettiği yatırım portföyünün tutarı TL 40 milyar seviyesine ulaştı. Teknik tarafa aktarılan yatırım geliri ise bir önceki çeyrek seviyesi olan TL 4.1 milyardan bu çeyrekte TL 3.8 milyara gerilediği görülüyor. Burada daha düşük yazılan kur farkı gelirlerinin önemli rolü var. 2024 yılında şirketin yatırım gelirlerinin TL 20 milyara yaklaşacağını, net teknik karın TL 14 milyar, net karın da TL 10 milyar olacağını tahmin ediyoruz.

Şirketin beklentilerin üzerinde gelen sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Özellikle büyüme ve kar marjlarındaki hızlı toparlanma karlılığın en önemli itici gücü konumunda olacaklar.

Arçelik

Kapanış (TL) : 178 - Hedef Fiyat (TL) : 229.42 - Piyasa Deg.(TL) : 120280 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 20.73

ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 28.89 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**ARCLK 2Ç24 Sonuçları**

Whirlpool birleşmesinin etkisiyle zayıf sonuçlar. Enflasyon Muhasebesi (UMS -29) raporlamasına göre Arçelik 2Ç23'te kaydettiği 1607mn TL net kara kıyasla 2Ç24'te 432mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizin altında kalan FAVÖK marjı ve parasal kazançlar nedeniyle net kar 1,46 milyar TL'lik beklentimizin altında kalmıştır. Arçelik, 1 Nisan 2024 itibariyle birleşen şirketleri tam konsolide etmeye başlamıştır. Tahminlerimize paralel olarak, konsolide gelirler 2Ç24'te 102 milyar TL olarak gerçekleşti. Türkiye'deki talebin normalleşmesine ve APAC pazarındaki yavaşlamaya rağmen, birleşmenin inorganik etkisi sayesinde ciro büyümesi reel olarak yıllık %23 olarak kaydedilmiştir. Whirlpool Avrupa işlemi, 2Ç24'te toplam gelire yaklaşık 0,72 milyar EUR katkıda bulunmuştur. Birleşme etkisi hariç tutulduğunda, satış gelirleri yıllık bazda %7,6 düşüşe işaret ediyor. 2Ç24 FAVÖK %44 azalarak 4,89 milyar TL'ye gerilemiş ve marj %4,8 olarak kaydedilmiştir (2Ç23: 10,5% ve 1Ç24: 7,6%). Whirlpool işlemi FAVÖK marjını yaklaşık 200 baz puan aşağı çekmiştir. Birleşme etkisi hariç tutulduğunda, yüksek hammadde maliyetleri, zorlu fiyat ortamı ve üretim dönüşüm maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjı hem yıllık hem de çeyreklik karşılaştırmada hala daha düşüktür. Şirketin net borcu 2Ç23'teki 64,29 milyar TL'den (2,29x kaldıraç) 2Ç24'te 76,99 milyar TL'ye (3,45x kaldıraç) yükselmiştir. Bu yükseliş yatırım harcamalarındaki artış, baskılanan FAVÖK ve birleşme ile artan finansal kiralama yükümlülüklerinden kaynaklanmaktadır. İşletme sermayesinin satışlara oranı 2Ç24'te bir yıl önceki %26,9 seviyesinden %22,1'e gerilemiştir.

2024 Beklentileri: Arçelik, Whirlpool Avrupa'nın konsolidasyonunu takiben 2024 beklentilerini yeniden gözden geçirdi. Uluslararası gelir beklentisi daha önce +%2 iken döviz bazında +%50 olarak revize edildi. Türkiye gelir beklentisi yatay olarak korundu. Genel talep görünümünün yılın geri kalanında durgun olması bekleniyor. FAVÖK marjı beklentisi bir önceki %8 seviyesinden %6,5'e (tek seferlik işlem maliyetleri hariç) düşürüldü. Yönetim, 2Ç24 marjı üzerinde etkili olan düşük yurtiçi satışlar ve satın alınan şirketin promosyon giderlerinden kaynaklanan bazı mevsimsel etkilerin önümüzdeki çeyreklerde ortadan kalkmasını bekliyor. NİS/satışlar ve yatırım harcamaları beklentileri de %22 (daha önce %25) ve 350mn EUR (daha önce 300mn EUR) olarak revize edilmiştir. Yatırım harcamalarındaki yukarı yönlü revizyon, birleşmeden kaynaklanan entegrasyon ve optimizasyon maliyetlerini içermektedir.

Yorum: Beklenenden daha zayıf net kar ve FAVÖK performansına ilk piyasa tepkisi olumsuz olabilir. Zayıf talep koşulları, TL'nin yabancı para birimleri karşısında reel olarak değer kazanması ve yüksek faiz ortamı nedeniyle kısa vadeli kazanç ivmesi ve katalizörler sınırlı olsa da, planlanan sinerjiler nedeniyle uzun vadede ARCLK için olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz. Yönetim, i) ayak izi optimizasyonu sayesinde verimlilik artışı, ii) ölçek ekonomisi sayesinde tedarik avantajları, iii) coğrafi yakınlık nedeniyle daha düşük lojistik maliyetleri ve iv) personel sayısı da dahil olmak üzere faaliyet gideri tasarrufları ile 5 yıl içinde 300mn EUR sinerji etkisi elde etmeyi hedefliyor. Eğer başarılırsa, FAVÖK marjı 2029 yılında tarihi ortalamalarına (düşük tek haneli) yükselebilir. ARCLK için AL notumuzu koruyoruz ve kısa süre içinde tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

Yapı Kredi Bankası

Kapanış (TL) : 29.86 - Hedef Fiyat (TL) : 43 - Piyasa Deg.(TL) : 252229 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 140.78

YKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 44.01 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr

**YKBNK 2Ç24 Finansalları**

Yapı Kredi Bankası yılın ikinci çeyreğinde TL 7.1 milyar solo net kar açıkladı. Açıklanan kar piyasa ve bizim beklentimiz olan TL 7 milyar ile uyumlu gözüküyor. Detaylı raporumuzu daha sonra paylaşacağız. Nötr

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TTRAK 2Ç24 Mali Tablo Açıklaması : (İş Yatırım Net Kar Tahmini TL 1835mn)

YKBNK 2Ç24 mali tablo açıklaması (İş Yatırım Net Kar Tahmini TL 7072 mn)

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endel beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmir nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapılmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırası kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmek

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel ana dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değeri hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonra ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endeksi (100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeksi göre getiri hesabını tarihten itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeksi değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine c Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercih olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım M A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.



ksinin (endeks)
ı edilen karları,
ranın mümkün
la belirtilen şu

tedir.

alıze ve piyasa
rinin ve işlem
raki ilk seansın
kse göre (BIST
la 23/09/2013

n danışmanlığı
la imzalanacak
layanmaktadır.
lerinize uygun

enkul Değerler
ıl Değerler A.Ş.

a, kısmen veya