

AJANDA

06 Pazartesi - Japonya ve İngiltere, piyasalar kapalı olacak. - Çin, Nisan Caixin hizmet PMI (TSl:04:30) - Almanya, Nisan Markit imalat PMI (TSl:10:55) - Euro Bölgesi, Nisan Markit imalat PMI (TSl:11:00) - Euro Bölgesi, Mart ÜFE (TSl:12:00)	07 Salı - Almanya, Mart Fabrika Siparişleri (TSl:09:00) - EuroBölgesi, Mart Perakende satışlar (TSl:12:00)	08 Çarşamba Almanya, Mart sanayi üretimi (TSl:09:00)	09 Perşembe - TCMB, Enflasyon Raporu 2024-II(Saat:10:30) - BoE, faiz kararı (TSl:14:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)	10 Cuma - TÜİK, Mart sanayi üretimi (Saat:10:00) - TÜİK, Mart İşsizlik Oranı (Saat:10:00) - İngiltere, 1Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:09:00) - ABD, Mayıs Michigan tüketici güven endeksi (TSl:17:00)
---	--	---	---	---

BİST:

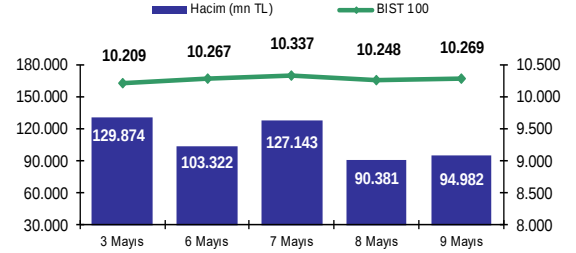
Güne satışlarla başlayan BİST100 Endeksi gün boyu dalgalı bir seyir izleyerek günü % 0,20 sınırlı artışla 10.268,58 seviyesinde tamamladı. TUPRS, PGSUS, THYAO hisseleri endekse en güçlü negatif katkıyı gerçekleştirirken, Sınai Endeks %0,11 geriledi, Bankacılık Endeksi ise %0,63 artışla pozitif ayrıştı. Rasyonel politikalara geçiş adımları sürerken, bankacılık hisselerine yönelik ilgi de sürüyor. BİST açısından kısa vadeli önemli bir beklenti kalmadığını, ancak bankacılık hisselerine ilgi sürdükçe BİST100 Endeks'te satışların sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca bilanço dönemi nedeniyle hisse bazı ayrışmalarını sürmesini bekliyoruz. Global risk iştahının gelen veriler eşliğinde ve bilançolarla yön bulmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Yurt içinde bugün makroekonomik veri gündeminde Mart ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verileri açıklanacak. VIOP30 endeksi akşam seansını %0,03 düşüşle tamamladı. Endeksin güne sınırlı pozitif bir seyirle başlamasını günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Yurt İçi Gündem:

*** Makroekonomik veri gündeminde bugün Mart ayına ilişkin Sanayi Üretim Endeksi verileri açıklanacaktır. Veri sonrası detaylı analizimizi gün içinde yayımlayacağız.

*** TCMB yılın ikinci enflasyon raporunda 2024 yılsonu enflasyon tahminini önceki rapor dönemine göre 2 puan artışla %38 seviyesine yükseltmiştir. Jeopolitik riskler, emtia fiyatlarındaki artış ve hizmet enflasyonundaki katılığın yukarı yönlü riskleri canlı tuttuğu vurgulanmıştır.

Merkez Bankası 2024 yılı ikinci enflasyon raporunda yerel ve küresel ekonomilerdeki görünüm, reel sektör ve finansal piyasalardaki gelişmeler ile orta vadeli tahminleri paylaşmıştır. Şubat Enflasyon Raporuna göre TCMB, 2024 yılsonu enflasyon tahmini 2 puanlık artışla %38 seviyesine yükseltirken; 2025 ve 2026 enflasyon tahminleri sırasıyla %14 ve %9 seviyesinde korunmuştur. 2024 yılsonu tahmin güncellemesine ithal fiyatlardan -0,2, çıktı açığından 0,4, gıda fiyatlarından 0,2, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan -0,2 ve enflasyon ana eğiliminden 1,8 puan katkı gelmiştir. Önceki rapor dönemine göre varsayımlarda da bazı güncellemelere gidilmiştir. Bu kapsam ihracat ağırlıklı büyüme endeksi 0,1 puan artışla %2,1'e, petrol fiyatları 2,8 USD artışla 86,4 USD seviyesine, ithalat fiyatları 0,9 puan artışla %0,8'e ve gıda enflasyonu 0,9 puan artışla %35,5 seviyesine güncellenmiştir. Raporda özellikle vurgulanan nokta ise enflasyonda kalıcı bir bozulmaya kesinlikle izin verilmeyeceğidir. >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.248	10.269	0,20%	37,46%
BIST 30	11.128	11.146	0,16%	38,96%
Mali	11.482	11.569	0,76%	46,67%
Sanayi	14.901	14.884	-0,11%	29,07%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
ASGYO 9,99	BRKVY -10,00	THYAO 6.945.309.792
ASGYO 9,99	KONYA -9,99	PGSUS 5.694.790.384
FZLGY 9,99	IMASM -9,99	EREGL 5.293.027.942
FZLGY 9,99	KLMSN -9,97	YKBNK 4.464.851.919
BANVT 9,99	NIBAS -9,97	AKBNK 4.437.015.087

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik %)	47,88	53,00	0,11	27,25%
Tahvil (en aktif, bileşik %)	44,72	44,00	-0,02	10,89%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	32,2073	32,2070	0,00%	9,56%
Euro	34,6708	34,6075	-0,18%	5,85%
Euro/Dolar	1,0765	1,0745	-0,18%	-3,38%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	83,5	83,9	0,50%	9,18%
Altın (Ons, \$)	2.309,0	2.346,3	1,61%	13,74%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Sekerbank Para Piy. Fonu	4,249255	4,254886	0,13%	17,57%
Fiba Sekerbank K. Vad. Bor. Ar. Fonu	0,046583	0,046640	0,12%	16,13%

* 10.05.2024 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	39.056	39.388	0,85%	4,51%
Nasdaq (ABD)	16.303	16.346	0,27%	8,89%
Dax (Almanya)	18.498	18.687	1,02%	11,55%
Nikkei (Japonya)	38.202	38.074	-0,34%	13,52%
FTSE 100 (UK)	8.354	8.381	0,33%	8,38%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 24)	11.876,50	11.817,00	-0,50%	38,64%
DOLAR (Haziran 24)	33,9132	33,7757	-0,41%	7,67%
EURO (Haziran 24)	36,5421	36,3895	-0,42%	4,78%
ALTIN (Haziran 24)	2.555,21	2.563,86	0,34%	21,62%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	376,50	472,50	25,5%	-2,4%
Şişecam	18.01.21	7,37	52,00	605,6%	7,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	325,25	29,6%	0,8%
Turkcell	11.01.23	32,59	83,80	157,1%	18,4%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	96,35	171,3%	24,9%
TAV Havalimanları	01.08.22	56,60	219,90	288,5%	0,5%
İş Bankası	12.01.24	10,12	13,69	35,3%	5,2%
Akbank	20.01.22	6,60	59,40	800,0%	76,5%
Bim	09.06.22	78,17	425,00	443,7%	36,2%
Kardemir D	03.07.23	23,18	27,48	18,6%	-30,5%

Portföyün Getirisi (yıllık)	389,2%	131,0%
Portföyün Getirisi (aylık)	18,1%	10,7%

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.

>>> Enflasyon raporunun genel değerlendirmesinde öne çıkan başlıklar şu şekildedir: “Küresel finansal koşullar büyümeyi baskılamaya devam etmektedir. Jeopolitik gelişmeler ve sıkı para politikalarının sürdürülmesi, küresel iktisadi faaliyetin seyri açısından öne çıkan risk faktörleridir. Küresel büyüme görünümü ve kompozisyonu, jeopolitik riskler, finansal koşullar ile arz yönlü faktörler, emtia fiyatları üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Önceki Rapor döneminden bu yana emtia fiyatlarında genele yayılan artışlar görülmektedir. Küresel dezenflasyon devam etmekle birlikte, enflasyon birçok ekonomide hedeflerin üzerinde kalmıştır. Bu görünüme bağlı olarak, gelişmiş ülke merkez bankalarının, geçtiğimiz Rapor dönemine göre, daha geç ve daha yavaş faiz indirimine gideceklerine yönelik beklentiler güçlenmiştir. Bu gelişmeler, küresel risk iştahının azalmasına neden olmuş ve son dönemde gelişmekte olan ülkelerden portföy çıkışlarına yol açmıştır. İç talep ve üretime ilişkin görünüm, toplam talep koşullarının enflasyonist bir düzeyde seyrettiğine işaret etmektedir. Öngörülerimizin aksine, yılın ilk çeyreğinde toplam talep koşulları güçlü seyretilmiş, kredi kullanımında artış gerçekleşmiştir. Reel ücretlerdeki artış yurt içi talep koşullarını destekleyen bir unsur olmuştur. Nisan ayı itibarıyla yıllık enflasyon temel mal grubunda yüzde 57 civarındayken, hizmet grubunda yüzde 97’dir. Hizmet sektörüne ait yayılım endeksi tarihsel eğiliminin üzerinde seyreterek, fiyat artışlarının sektör geneline yayılmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Mevcut durumda, beklentiler, bir önceki Enflasyon Raporundaki yılsonu enflasyon tahminimize üç ay gecikmeyle gelineceğine işaret etmektedir. ”. Küresel belirsizlik ve jeopolitik risklerin emtia fiyatlarında yukarı yönlü güncellemeleri zorunlu kılması, tahminler üzerinde baskı yaratmıştır. Öte yandan gelişmiş ülkelerde enflasyon görünümü nedeniyle daha yumuşak bir faiz indiriminin fiyatlanması risk iştahı ve kurlar üzerinde baskı yaratarak enflasyona ek maliyet getirmektedir. İç talepteki canlılığın öngörülerin üzerinde seyretilmesi ise sıkı duruşun bir süre daha devam edeceğine işaret ediyor. [Detaylı analizimiz için lütfen linke tıklayınız.](#)

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 32,2254-32,2915 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,05 oranında değer kaybıyla 32,2460 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında da Lira %0,02 oranında değer yitirdi. Dün, borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %27,46-%28,43 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 77 baz puan düşüşle %27,53 seviyesinden tamamladı.

Sektör Haberleri:

BDDK Haftalık: YP mevduatlarında son iki haftada 6,1 milyar dolar tutarında sert düşüş. 3 Mayıs 2024 tarihli haftalık BDDK verisine göre, sektörün YP mevduatları (\$ bazında) 3,5 milyar dolar tutarında ve %1,7 oranında daha azalarak 201,9 milyar dolar seviyesine gerilemiştir. Son iki haftada 6,1 milyar dolar tutarında ve %2,9 oranında sert bir çıkış gerçekleşmiştir.

YP mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı 30 baz puan azalarak %41,4 seviyesine gerilemiştir. Kamu ve yabancı mevduat bankalarında haftalık bazda %2,3 ve %1,9 oranında, özel mevduat bankalarında ise %1,1 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

Gerçek kişiler ve ticari kuruluşlar YP mevduatları (\$ bazında) haftalık bazda %1,1 ve %2,5 azalmıştır. Resmi kuruluşlarda ise %3,1 oranında bir çıkış olmuştur.

KKM 70 milyon dolar seviyesinin altına geriledi. KKM’de haftalık çıkış oranı %0,4’den %1,1’e yükselmiştir. Toplam tutar 25 milyar tutarında azalarak 2,23 trilyon TL seviyesine gerilemiştir. TL mevduatları içindeki payı 10 baz puan azalarak %24,4 seviyesine gerilemiştir. Dolar bazında ise haftalık bazda %0,6 azalarak 69,7 milyar dolar seviyesine gerilemiştir. KKM mevduatların YP mevduatları içindeki payı haftalık bazda 40 baz puan artarak %34,5 seviyesine yükselmiştir.

Kredi artış hızında yavaşlama (kredi kartları kaynaklı). Toplam kredi büyümesi (13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama, kur etkisinden arındırılmış) kredi kartlarındaki sert gerilemeye paralel hız kaybederek %38 seviyesinden %35,9 seviyesine gerilemiştir.

Toplam tüketici kredileri büyümesi haftalık bazda 40 baz puan daha hız kazanarak %33,2 seviyesine yükselmiştir. Taksitli ticari kredilerde büyüme hafif yavaşlayarak %48,7’den %46,9’a gerilemiştir. Kurumsal kredi kartlarında da büyüme oldukça hız kaybederek %74,6’dan %59,6’ya gerilemiştir. Bu Aralık ayında beri görülen en düşük seviyedir. Bireysel kredi kartlarında da büyüme hız kaybederek %78,4 seviyesinden %64,5 seviyesine gerilemiştir.

Resmi kuruluş TL mevduatlarında sert düşüş. TL mevduatları haftalık bazda %0,8 ve 72 milyar TL azalmıştır. Gerçek kişilerde haftalık %2,2 artış, Ticari kuruluşlarda %1,6 düşüş, Resmi kuruluş mevduatlarında ise %16,9 oranında sert düşüş yaşanmıştır.

Kredi-mevduat makasında negatif seyir. Fonlama tarafında, 3 aya kadar vadeli TL mevduat faiz oranı haftalık bazda 3 baz puan düşerek %68,03 seviyesine gerilemiştir. Ticari kredilerin (KMH ve kurumsal kredi kartları hariç) ağırlıklı ortalama faiz oranı ise haftalık bazda 98 baz puan azalarak %66,08 oranına gerilemiştir. Böylelikle, ticari kredi faizleri ile 3 ay vadeli TL mevduat faizi arasındaki spread -100 baz puandan -195 baz puan seviyesine gerilemiştir.

Sektör YP uzun pozisyonunda artış (Özel bankalar kaynaklı). Sektörün YP uzun pozisyonu haftalık bazda %7 artarak 2,827 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Kamu mevduat bankaları YP uzun pozisyonu, haftalık bazda %8 oranında artarak 1,289 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Yabancı mevduat bankalarında ise %12 oranında azalarak 1,133 milyon dolar seviyesine gerilemiştir ve tek düşüş bu segmentte gerçekleşmiştir. Özel mevduat bankalarında ise haftalık bazda %178 oranında sert artarak 286 milyon dolar seviyesine yükselmiştir ve en sert artış bu segmentte gerçekleşmiştir. Sektörün YP net genel pozisyon/yasal özkaynak oranı 20 baz puan artarak %3,2 seviyesine yükselmiştir. Segment bazında ise kamu ve yabancı mevduat bankalarında bu oran %5,0 ve %5,3 seviyelerinde, özel mevduat bankalarında ise %1 seviyesindedir.

Şirket Haberleri:

Aksa Enerji’nin (AKSEN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre net kar rakamı YS23’de yıllık bazda %1,5 düşüşle 5,497 milyon TL seviyesinde (YS22:5,582 milyon TL) gerçekleşti. Şirket’in net finansman gelirlerinin TMS-29 etkisi dâhil YS23’de artan kur farkları nedeniyle 1.682 milyon TL seviyesine yükselmesi (YS22:709 milyon TL) ve ayrıca YS23’de kaydedilen 1,430 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (YS22’de 390 milyon TL’ye karşılık) net kar rakamını destekledi. Şirket’in net satış gelirleri azalan spot elektrik fiyatları ve azalan enerji ticaret faaliyetleri nedeniyle -TMS-29 etkisi dâhil- yıllık bazda %59,6 düşüşle YS23’de 35,172 milyar TL seviyesine geriledi. Şirket’in toplam elektrik satış hacmi (Afrika ve Asya bölgesi hariç) YS23’de yıllık bazda %59 düşüşle 7.881 Gwh seviyesinde gerçekleşirken, spot elektrik fiyatları YS23’de yıllık bazda %39 düşüşle 2.121 TL/Mws (YS22: 3.485 TL/Mws) seviyesinde gerçekleşti. >>>

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.

>>> Şirket'in yurtiçi satış gelirleri YS23'de yıllık bazda %65 düşüşle 27.283 milyon TL seviyesine gerilerken, yurtdışı santrallerinin (Afrika ve Özbekistan) toplam satış gelirleri yıllık bazda %7 düşüşle 7.890 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in toplam FAVÖK rakamı ise net satış gelirlerindeki düşüşe paralel yıllık bazda %35,7 düşüşle 7.953mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ancak azalan satış maliyetleri sonrası YS22'de %14,2 olan FAVÖK marjı YS23'de %22,6 seviyesine yükseldi. Şirket'in yurtiçi operasyonlarının FAVÖK rakamı YS23'de yıllık bazda %48 düşüşle 3.303 milyon TL (YS22:6.393 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, yurtdışı operasyonların FAVÖK rakamı ise YS23'de %27 azalışla 4.598 milyon TL seviyesinde (YS22: 6.262 milyon TL) gerçekleşti. Öte yandan TMS-29 etkisinden kaynaklı 2023 yılında kaydedilen 853 milyon TL net parasal zarar (2022 yıl sonunda 455 milyon TL'ye karşılık) ve net diğer gelirlerin YS23'de 373 milyon TL seviyesine gerilemesi (YS22'de 459 milyon TL) net kar rakamını baskılayan unsurlar oldu. Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil YS22'de 12.135 milyon TL olan net borç pozisyonu YS23'de 11.769 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, Şirket'in YS23'de Net borç/FAVÖK oranı ise 1.48x seviyesinde gerçekleşti (YS22: 0.98x). Şirket'in 2023 yıl sonu sonuçları sonrası AKSEN için **47.50 TL** hedef pay fiyatımız ile **"AL"** önerimizi koruyoruz. Aksa Enerji'nin hedef pay fiyatımız cari pay fiyatına göre %22 prim potansiyeli taşımaktadır. Öte yandan Şirket payları yıl başından bu yana %31 yükselirken, BİST'e göre relatif olarak %5 altında işlem görmüştür.

Erdemir (EREGL), 1Ç24'de 5.601mn TL net kar (1Ç24: 90mn TL +%6.602) açıkladı. Bizim beklentimiz 5.416mn TL ve piyasa beklentisi 5.037mn TL kar elde edilmesi yönündeydi. Maliyetlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık artarken net 2.510mn TL finansman gideri net karı baskıladı. Bu çeyrekte 3.242mn TL'si İsdemir'in sigorta avansından gelen 3.536mn TL esas faaliyetlerden diğer gelirler net karı destekledi.

1Ç24'de Erdemir, bizim beklentimiz olan 50,175mn TL'nin altında, piyasa beklentisi olan 48,377mn TL'nin üzerinde 49.748mn TL (yıllık +%89) net satış geliri kaydetti. Bu çeyrekte satış hacmi 1.991bin ton beklentimize paralel 1.979bin ton seviyesinde gerçekleşti. (1Ç23: 1.552bin ton, hatırlayacak olursak geçtiğimiz yıl deprem kaynaklı İsdemir tesislerinde 6 Şubat'tan itibaren Nisan ortasına dek üretim kaybı gerçekleşmişti.)

FAVÖK 1Ç24'de bizim 6,855mn TL beklentimizin ve piyasa beklentisi olan 7,051mn TL'nin üzerinde 7.517mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK ise 111\$ beklentimizin üzerinde 123\$ seviyesinde gerçekleşti.

Geçen yılın aynı döneminin düşük baz etkisi sayesinde ciro, FAVÖK ve net kar yıllık bazda güçlü artış gösterirken, operasyonel kar marjları da geçen yıla ve geçen çeyreğe göre toparlandı. 1Ç24'de brüt kar marjı %14, FAVÖK marjı %15 oldu. (Sırasıyla: 4Ç23: %10, %11; 1Ç23: %4, %5)

Net borç arttı.. Şirketin net borç pozisyonu 4Ç23 sonundaki 41.929mn TL'den 54.384mn TL seviyesine yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise artan borçlara rağmen güçlenen FAVÖK sayesinde 2,69x'den 2,51x'e geriledi. **POZITIF**

HalkBank'ın (HALKB) 1Ç24 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar arasında en yüksek kar artışını HalkBank için bekliyoruz. 1Ç24 kar beklentimiz 4,062 milyon TL olup çeyrek bazda kuvvetli %97 artışa, yıllık bazda ise %5 düşüşe işaret etmektedir. Çeyrek bazda %13 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Piyasa beklentisi 4,168 milyon TL'dir. **Pozitif**

İş Bankası'nın (ISCTR) 1Ç24 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Takip ettiğimiz özel mevduat bankaları arasında çeyrek bazda en sert kar daralmasını İş Bankası için modelliyoruz. 1Ç24 kar beklentimiz 9,947 milyon TL'dir. Çeyrek bazda %51, yıllık bazda ise %23 kar daralması ve çeyrek bazda %15 özkaynak karlılığı modelliyoruz. Piyasa beklentisi ise 10,724 milyon TL'dir. **Negatif.**

Türk Hava Yolları (THYAO), Nisan 2024 trafik verilerini açıklamıştır. Açıklanan verilere göre Şirket, Nisan 2023'e kıyasla Nisan 2024'te toplam yolcu sayısında yıllık %6,9'lük artış kaydetmiştir. THY'nin Nisan 2024'teki toplam yolcu sayısı 7mn olarak gerçekleşmiştir. Bunu yanında, Nisan 2024'te dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki oranı ise %60,6'ya (Nisan 2023: %62,1, Nisan 2022: %64,4) ulaşmıştır. THY, Nisan 2024'te yıllık bazda %4,5 artışla 4.2mn dış hat yolcusu taşımıştır. İç hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %11,0 oranında artarak 2.76mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yolcu doluluk oranı Nisan 2024'te yıllık bazda hafif artış göstererek %80,7 olarak gerçekleşmiştir. THY'nin kargo iş hacmi ise Nisan 2024'te yıllık bazda %34,4 artış göstermiştir. Şirket'in açıklanan Nisan 2024 trafik verileri, iç ve dış hatların bu ay içerisinde sağlıklı performans gösterdiğini işaret ediyor. Dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki payının yüksek seyrini koruması ve kargo hacminin Nisan ayında artış göstermesi, Şirket payları açısından destekleyici olacaktır (**Pozitif**).

VakıfBank (VAKBN) 1Ç24 solo finansal sonuçlarında piyasa beklentisinin hafif üzerinde rekor yüksek 12,023 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. (Çeyrek bazda %20 artış). Net kar rakamı bizim 11,660 milyon TL beklentimizin ve 11,691 milyon TL olan piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşti. Bankanın 3 aylık karı geçen yıla göre %167 oranında kuvvetli artmıştır. Kamu mevduat bankalarında yıllık bazda kar artışı %76,9 seviyesindedir. Ortalama özkaynak karlılığı 2023'deki %24,7'den %27 seviyesine yükselmiştir (Bütçe: %30).

Çekirdek bankacılık gelirleri beklentimizden zayıf, diğer bankacılık gelirleri beklentimizden kuvvetli, kredi karşılıkları ise negatif sürpriz yaparak beklentimizden yüksek gerçekleşmiştir. Swap fonlama maliyetleri hariç ticari kar çeyrek bazda %84 artarak 6,5 milyar TL seviyesine yükselmiştir ve karlılığı desteklemiştir.

Banka yönetimi 2024 yılı için bütçe beklentilerini korumuştur ama yüksek %10 seviyesinde özkaynak karlılığı beklentisinin yaklaşık %30 seviyesine revize edileceği belirtilmiştir. Hisse için hafif pozitif bir etki bekliyoruz. 2024-2027 net kar tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar sebebiyle 19,95 TL olan hedef fiyatımızı 26,43 TL olarak güncelliyoruz. Yeni hedef fiyatımızın %28 artış potansiyeli bulunmaktadır. **"TUT" tavsiyemizi koruyoruz.** Banka için 2024 yılında %105 kar artışı modelliyoruz. Hisse 2024T 4,0x F/K ve 0,91x F/DD çarpanlarıyla (Benzerlerine göre %9 iskontolu) ve %25,9 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir. Hafif pozitif.

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.