

### AJANDA

08 Pazartesi	09 Salı	10 Çarşamba	11 Perşembe	12 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Fed Başkanı Powell konuşma yapacak (TSl:17:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Fed Başkanı Powell konuşma yapacak (TSl:17:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TÜİK, Mayıs Sanayi Üretimi</li> <li>Çin, Haziran TÜFE (TSl:04:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Almanya, Haziran TÜFE (TSl:09:00)</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)</li> <li>ABD, Haziran TÜFE (TSl:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, Mayıs cari işlemler dengesi</li> <li>Japonya, Mayıs sanayi üretimi (TSl:07:30)</li> <li>ABD, Haziran ÜFE (TSl:15:30)</li> <li>ABD, Temmuz Michigan tüketici güven endeksi (TSl:17:00)</li> </ul>

### BİST:

Güne sınırlı yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, günün ikinci yarısında artan satışlarla günü %0,62 düşüyle 10.796,57 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %0,53 gerilerken Bankacılık Endeksi %3,17 düşüyle negatif ayrıştı. Endeks 10.800 altına gerilerken, mevcut seviyelerde satış baskısının bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak, Endeksin 10.800 üzerine tekrar dönmesi halinde ise yükseliş momentumu korunabileceğini düşünüyoruz. Bununla beraber, 19 Temmuz'da Moody's değerlendirmesi gibi olumlu beklentilerin etkisiyle düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesinin uygun olacağını düşünüyoruz. Global tarafta dün Fed Başkanı Powell'in Senato'daki sunumu takip edildi. Powell sunumunda işgücü piyasasındaki soğumaya dikkat çekti ve beklemedik bir zayıflama olursa bu faiz indirmesi için bir neden olabilir dedi. Powell'in açıklamaları sonrası ABD endeksleri teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişine devam etti. Dün Avrupa Endeksleri ise satıcı seyrini korudu. Bu sabah ABD vadeli ve Asya endeksleri karışık Alman DAX vadeli satıcı seyreliyor. Global risk iştahının verilete yön bulmayı sürdürmesini bekliyoruz. Bugün Fed Başkanı Powell'in TSl 17:00'de Temsilciler Medisi'nde yapacağı sunum takip edilecek Yurt içinde, işsizlik oranı ve sanayi üretim verileri takip edilecek VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,07 düşüyle tamamladı. Endeksin güne alıcılı bir seyir ile başlamasını, sonrasında ise dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz.

### Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 32,8756-32,8988 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,49 oranında değer kazancıyla 32,8806 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,38 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilin getirisi %27,23-%27,63 seviyelerini arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 25 baz puan artışla %27,52 seviyesinden tamamladı.

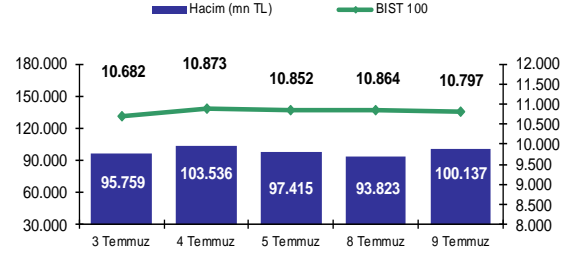
### Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde Mayıs ayına ilişkin Sanayi Üretimi verileri açıklanacak. Piyasa beklentisi Sanayi Üretiminin yıllık %2,6 artış yaşayacağı yönünde. Şeker Yatırım olarak Sanayi Üretiminde yıllık %2,4 artış bekliyoruz. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

### Şirket Haberleri:

**Akbank (AKBNK)** için 2Ç24 kar beklentimiz 10,669 milyon TL olup çeyrek bazda %19, yıllık bazda ise sert %47 kar daralmasına işaret etmektedir. Çeyrek bazda özkaynak karlılığı %21 seviyesindedir. Sektörde görülen trendin aksine, swap fonlama maliyetlerinde, azalan hacimler sebebiyle sınırlı artış olumludur. Ancak kredi-mevduat makasında devam eden negatif seyrin ve swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjında çeyrek bazda 70 baz puan daralmanın karlılığı baskılamasını modelliyoruz.

Ticari zararın, 1Ç24'deki 307 milyon TL seviyesinde artarak, 2Ç24'de kambiyo karlarının azalan desteğiyle 2,850 milyon TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.864	10.880	0,14%	45,64%
BIST 30	11.863	11.872	0,08%	48,01%
Mali	12.391	12.374	-0,14%	56,87%
Sanayi	14.535	14.498	-0,26%	25,72%

Yükselen		Düsen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
POLTK	10,00	ITTFH	-9,54	THYAO	5.593.575.255
SDTTR	9,98	SANFM	-9,48	EREGL	2.833.094.899
PEKGY	9,97	LKMNH	-7,08	ASELS	1.922.521.300
VKING	9,96	SAMAT	-6,25	ISCTR	1.917.420.713
USAK	9,95	DOBUR	-5,96	KCHOL	1.873.489.597

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	52,00	51,75	0,00	24,25%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,77	40,13	0,01	1,13%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	32,6301	32,6401	0,03%	11,03%
Euro	35,3205	35,3604	0,11%	8,16%
Euro/Dolar	1,0825	1,0833	0,08%	-2,59%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	85,4	84,6	-0,96%	10,05%
Altın (Ons, \$)	2.359,3	2.363,7	0,19%	14,58%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	4,609799	4,616037	0,14%	27,55%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,050087	0,050153	0,13%	24,87%

\* 10.07.2024 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	39.345	39.292	-0,13%	4,25%
Nasdaq (ABD)	18.404	18.429	0,14%	22,77%
Dax (Almanya)	18.472	18.236	-1,28%	8,86%
Nikkei (Japonya)	40.781	41.580	1,96%	23,97%
FTSE 100 (UK)	8.193	8.140	-0,66%	5,26%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 24)	12.626,75	12.492,25	-1,07%	46,57%
DOLAR (Ağustos 24)	34,5600	34,5600	0,00%	10,17%
EURO (Ağustos 24)	37,5566	37,5566	0,00%	8,14%
ALTIN (Ağustos 24)	2.665,71	2.665,71	0,00%	26,46%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	370,91	556,50	50,0%	10,1%
Şişecam	18.01.21	7,27	50,20	590,5%	-1,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	310,25	23,6%	-9,3%
Turkcell	11.01.23	32,59	110,30	238,4%	47,1%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	102,50	188,6%	25,5%
TAV Havalimanları	01.08.22	56,60	271,25	379,2%	17,0%
İş Bankası	12.01.24	10,12	16,27	60,8%	18,0%
Akbank	20.01.22	6,60	66,50	907,6%	86,5%
Bim	09.06.22	78,17	563,50	620,9%	70,4%
Kardemir D	03.07.23	23,18	31,40	35,5%	-25,1%

Portföyün Getirisi (yıllık)	367,6%	165,9%
Portföyün Getirisi (aylık)	14,1%	8,7%

**ÇEKİNCE:** 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.

>>> TL kredilerde, tüketici kredilerindeki devam eden pazar payı kazanımlarının desteği ile çeyreksele %8 büyüme, YP kredilerde oldukça kuvvetli %19 artış, TL mevduatlarında 12 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde yavaşlama ve %15 artış, faaliyet giderlerinde sınırlı %4 artış çeyreğin diğer önemli detaylarıdır.

Bankanın tüfe endeksi kağıtları değerlendirmede kullandığı oranı 1Ç24'deki %42,5 seviyesinden 2Ç24'de %45 seviyesine revize etmesi nedeniyle tüfe endeksi kağıt gelirlerinde çeyreksele bazda %9 artış modeliyoruz. Swap fonlama maliyetlerinin ise, diğer bankalarda görülen trendin aksine, hacimlerdeki azalma sebebiyle, 7,6 milyar TL seviyesinde sabit kalmasını bekliyoruz. Net faiz marjının (düzeltilmiş) çeyreksele bazda 70 baz puan daralmasını, kredi-mevduat makasını ise zayıf seyrin devam etmesini öngörüyoruz.

Aktif kalitesi tarafında, kredi riski maliyetinin (kur etkisi dahil, net) oldukça düşük 46 baz puan seviyesinde sabit seyrin esini modeliyoruz. Son olarak efektif vergi oranının %12 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

2Ç24 bilanço açıklanma tarihi: 29 Temmuz 2024

**Garanti BBVA (GARAN) için 2Ç24 kar beklentimiz 18,392 milyon TL olup çeyreksele bazda %18 düşüşe, yıllık bazda sabit seyre ve çeyreksele %31 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. 12 milyar TL tutarındaki rekor yüksek swap fonlama maliyetleri ve ücret ve komisyon gelirleri artış hızında yavaşlama nedeniyle karlılığın baskı altında olmasını bekliyoruz.** TL kredi büyümesinde yavaşlama ve %8,5 seviyesinde artış, YP kredilerde kuvvetli %6 artış, TL mevduatlarında %14 büyüme, YP mevduatlarında ise %9 seviyesinde düşüş modeliyoruz. Ücret ve komisyon gelirlerinde artış hızının yavaşlayarak 1Ç24'deki %15'den %9 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz. Bankanın swap fonlama maliyetlerindeki sert artış sebebiyle 2Ç24'de 4,5 milyar TL seviyesinde ticari zarar açıklamasını bekliyoruz. 1Ç24'de 4,9 milyar TL ticari kar gerçekleşmişti.

Swap fonlama maliyetlerinin, artan fonlama maliyetlerinin etkisiyle çeyreksele bazda oldukça sert %60 artarak rekor yüksek 12 milyar TL seviyesine yükselmesini modeliyoruz. Bankanın tüfe endeksi kağıt değerlendirmede kullandığı oranı %40 seviyesinde sabit tutması sebebiyle gelirlerin %5 oranında hafif artarak 8,8 milyar TL seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Olumlu tarafta, çekirdek net faiz marjının çeyreksele bazda sabit seyrin esini bekliyoruz.

Aktif kalitesi tarafında kredi riski maliyetinin (kur etkisinden arındırılmış, net) hafif artarak 85 baz puan seviyesine yükselmesini ancak hala bütçe beklentisi olan 125 baz puan seviyesinin altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Faaliyet giderlerinde çeyreksele bazda %9 artış, iştirak gelirlerinde sabit seyrin modeliyoruz. Vergi oranının ise hafif artarak %15-20 bandında gerçekleşmesini bekliyoruz.

2Ç24 bilanço açıklanma tarihi: 30 Temmuz 2024

**Pegasus'un (PGSUS) Haziran 2024 yolcu sayısı, yıllık bazda %15 artışla 3,27mn olarak (Haziran 2023: 2,84mn, Mayıs 2024: 3,16mn) gerçekleşmiştir.** Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %21 artışla 1,20mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Haziran 2023: 0,99mn, Mayıs 2024: 1,19mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %12 artışla 2,07mn (Haziran 2023: 1,84mn, Mayıs 2024: 1,98mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 5,4 y.p. artış göstererek Haziran 2024'te %86,7'ye yükselmiştir (Haziran 2023: %81,3, Mayıs 2024: %87,5). Şirket'in Haziran 2024'te iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 7,8 y.p. artarak %91,8'e yükselirken (Haziran 2023: %84,0, Mayıs 2024: %90,6) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 4,1 y.p. artış göstererek %84,0'e (Haziran 2023: %79,9, Mayıs 2024: %85,8) yükselmiştir. Bölgelele Şirket'in Haziran 2024'te dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %63,3'üne (Haziran 2023: %64,8'ine, Mayıs 2024: %62,4'üne) erişmiştir. Toplam AKK ise Haziran 2024'te yıllık %10'luk artış göstererek 6,03mln seviyesinde gerçekleşmiştir. İç ve dış hatlardaki yolcu artış trendinin gücünü koruması ve hem iç hem de dış hat yolcu doluluk oranlarındaki kuvvetli büyüme, Pegasus'un operasyonel açıdan olumlu seyrinin devamına işaret etmektedir. 6A24 döneminde ise toplam yolcu doluluk oranı 4,7 y.p. artış göstererek %87,3 seviyesine ulaşmıştır (6A23: %82,7). Şirket'in 2024 yılı için doluluk oranında artış öngörüsüyle uyumlu seyreden verilerin görünümünün pozitif olduğunu düşünüyoruz. Açıklanan trafik sonuçlarının Şirket payları kısa dönem performansını üzerinde olumlu etkisi olabileceğini düşünmekteyiz (**Pozitif**).

**TAV Havalimanları Holding (TAVHL) CEO'su Sn. Serkan KAPTAN, katılmış olduğu TV programında Şirket'e dair değerlendirmelerde bulunmuştur.** Kaptan, 2024 yılının kuvvetli başladığını, yılın ilk yarısının trafik olarak yıllık %17 yukarıda olduğunu belirtmiştir. TAV bünyesindeki tüm havalimanları göz önüne alındığında; ilk 6 ayda dış hatlarda yıllık %20'lik büyüme yakalandığını belirtmiştir. **Pegasus (PGSUS)** ve Ajet'in filo büyümelerinden kaynaklı katkılarıyla Antalya'da yıllık %14, Esenboğa'da yıllık %30, Izmir'de de yıllık %25 (Sunexpress ve Pegasus büyümesi) büyüme olduğunu ifade etmiştir. Almatı Havalimanı'nın 1 Haziran'da yeni terminal açılışıyla kuvvetli yıllık %30, Gürcistan'ın yıllık %36, Medine'nin yıllık %20, Tunus'un yıllık %31 büyüme kaydettiğini belirtmiştir.

Sn. Kaptan; Almatı Havalimanı'nda 1 Haziran'da yeni terminalin açıldığını, Almatı'da yolcu trafiğinin ve talebinin devam etmesini beklediğini ifade etmiştir. Kazakistan'da ticaretin büyümesi veargonun da artmasıyla potansiyelin arttığını belirtmiştir. Almatı'da diğer havalimanlarından farklı gelir kaleminin -büyük montanlı uçak yakıt satışının - olduğunu ve EBITDA etkisinin diğer operasyonlara göre daha düşük; ama ciroya etkisinin daha yüksek olduğunu ifade etmiştir. Toplam gelirlerinin içerisinde Almatı Havalimanı'nın payının yakıt satışı sayesinde %30 seviyesinde olduğunu da eklemiştir. **Yolcu gelirleri, duty free, restoranlar katkılarının bu yıl Almatı'da yeni başladığını ve bu faaliyetlerin bu yılki etkisinin yarım yıl olarak gerçekleşeceğini; ancak önümüzdeki yıl önemli ölçüde pozitif yansımalarının görüleceğini belirtmiştir.** Sn. Kaptan, Kuveyt Havalimanı için büyük bir terminal inşasının devam ettiğini; TAV'ın da işletmede yer almak istediğini ifade etmiştir. Şirket'in bu projeyi, havalimanının 16mn yolcuya & güçlü dış hat yolcu sayısına sahip olması ve bölgenin bağlantı noktası olması sebebiyle önemli gördüğünü ifade etmiş olup yapılan teklifin değerlendirme sürecinde olduğunu belirtmiştir. Sn. Kaptan, Karadağ'da ise sürecin takip edildiğini belirtmiştir.

Yurtiçinde ise Antalya Havalimanı'na yapılan 800mn Euro'luk yatırımla hem dış hem iç hatlar terminalinin büyütüldüğünü belirtmiş olup yeni uçak park sahalarının da inşa edildiğini ve bütün bunların yılbaşında biteceğini ifade etmiştir. 2025 Mart sonunda da bütün tesislerin işletmeye gireceğini açıklamıştır.

**Antalya Havalimanı'nda dış hat yolcuların (ülkeye giriş çıkış yapan; transit veya transfer yolcu hariç) sayısının arttığını ve bu yolcuların katma değerinin yüksek yolcular olduğunun da altını çizmiştir.** Sabiha Havalimanı'na yönelik açıklamalarda da bulunan Sn. KAPTAN, hava ve pist, park sahalarıyla ilgili sıkıntının kısa vadede çözülebileceğini ifade etmiştir.

**Şirket, Net borç/FAVÖK rasyosunu 2,5-3x arası beklemektedir. Sn. Kaptan ilerleyen süreçte yapılan yatırım programlarının olumlu yansımalarının görüleceğini belirtmiş olup 2025'te hem Almatı, hem Antalya hem de Ankara'da tam yıl etkisinin görüleceğini belirtmiştir (TAV Havalimanları Holding ve Pegasus için pozitif).**

**Türk Hava Yolları (THYAO),** Haziran 2024 trafik verilerini açıklamıştır. Açıklanan verilere göre Şirket, Haziran 2023'e kıyasla Haziran 2024'te toplam yolcu sayısında yıllık %1,0'lik artış kaydetmiştir. THY'nin Haziran 2024'teki toplam yolcu sayısı 7.82mn olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, Haziran 2024'te dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki oranı ise %61,5'e ulaşmıştır. THY, Haziran 2024'te yıllık bazda %1,9 artışla 4.81mn dış hat yolcusu taşımıştır. İç hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %0,3 oranında düşerek 3.01mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yolcu doluluk oranı Haziran 2024'te yıllık bazda düşüş göstererek %82,3 olarak gerçekleşmiştir. THY'nin kargo iş hacmi ise Haziran 2024'te yıllık bazda %26,0 artış göstermiştir. Dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki payının yüksek seyrini koruması ve kargo hacminin Haziran ayında artış göstermesi, Şirket payları açısından destekleyici olacaktır (**Hafif Pozitif**).

**Bim (BIMAS),** sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşması ve atık yönetim faaliyetlerinin daha verimli bir şekilde yönetilmesi amacıyla 1.000.000 TL sermayeli bir şirketin kurulmasına ve kuruluş işlemlerinin başlatılmasına karar verildiğini duyumuştur. Bim, kurulan şirketin ortaklığın faaliyetlerine etkisinin sınırlı düzeyde olmasını beklemektedir.

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 kullanılmamasından 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 kişileri 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.