

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yukarı atakların zayıf kaldığı piyasada, 9,750 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

Tepki yükselişlerinin etkisini sürdürdüğü yurtdışı piyasalarda Fed'in faiz indirim derecesi ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı önemini koruyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi Cuma günü %0.2 artıda 5554 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.2 artıda, Russell 2000 endeksi (küçük ölçekli hisseler) ise %0.3 artıda tamamladı. Fed'den Goolsbee'nin ekonomiye ilişkin ihtiyatlı mesajları dikkat çekiciydi. Diğer taraftan Fed'den Daly'nin açıklanan son verilerin enflasyonun kontrol altında olduğuna dair daha fazla güven verdiğini ve faiz oranlarını ayarlamanın zamanı geldiğine dair mesajları öne çıkıyor. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Dolar endeksindeki satış baskısı öne çıkıyor. Bu hafta yurtiçinde TCMB PPK kararları yurtdışında ise büyümeye yönelik sinyaller arayacağımız Ağustos ayı öncü PMI endeksleri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma odak noktasında yer alıyor. Piyasalarda Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler %50'nin üzerinden %30 civarına gerilemiş durumda.

Yurtiçinde BIST-100 endeksinde 18 Temmuz tarihinde 11,252 zirve seviyesinden itibaren etkili olan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde dengelenme çabasını sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- İşbankası'nın <ISCTR TI> iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme işlemi açıklaması
- ENKA İnşaat <ENKAİ TI> 2Ç24 Finansalları
- Akçansa <AKCNS TI> 2Ç24 Finansalları
- United Aygaz Sermaye Artırımı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,822
BIST-100 (US\$)	292
Günlük Değişim (TL)	-1.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,261 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,355 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$387.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$4,215 mn

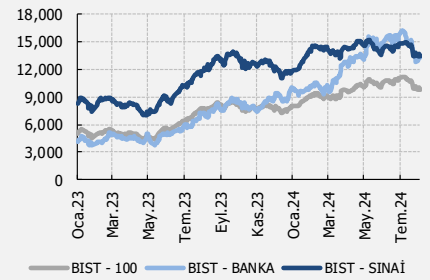
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.6% / -0.9%
3 aylık / 12 aylık	-11.2% / -3.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
SKBNK	4.18	6.4%
KAYSE	25.66	6.2%
ALFAS	61.20	2.4%
CIMSA	32.50	2.3%
ECILC	54.60	2.0%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
AKSA	9.58	-5.6%
OYAKC	69.20	-5.1%
ULKER	157.70	-5.1%
GARAN	109.00	-4.4%
KRDMD	24.42	-4.0%

Hacim	US\$mın	Değişim
THYAO	342	17.7%
EREGL	201	20.4%
ISCTR	112	-7.5%
YKBNK	82	30.0%
GARAN	80	5.5%



PIYASA YORUMU

Tepki yükselişlerinin etkisini sürdürdüğü yurtdışı piyasalarda Fed'in faiz indirim derecesi ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı önemini koruyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi Cuma günü %0.2 artıda 5554 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.2 artıda, Russell 2000 endeksi (küçük ölçekli hisseler) ise %0.3 artıda tamamladı. Fed'den Goolsbee'nin ekonomiye ilişkin ihtiyatlı mesajları dikkat çekiciydi. Diğer taraftan Fed'den Daly'nin açıklanan son verilerin enflasyonun kontrol altında olduğuna dair daha fazla güven verdiğini ve faiz oranlarını ayarlamanın zamanı geldiğine dair mesajları öne çıkıyor. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Dolar endeksindeki satış baskısı öne çıkıyor. Bu hafta yurtiçinde TCMB PPK kararları yurtdışında ise büyümeye yönelik sinyaller arayacağımız Ağustos ayı öncü PMI endeksleri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma odak noktasında yer alıyor. Piyasalarda Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler %50'nin üzerinden %30 civarına gerilemiş durumda.

Yurtiçinde BIST-100 endeksinde 18 Temmuz tarihinde 11,252 zirve seviyesinden itibaren etkili olan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde dengelenme çabasını sürdürdüğünü gözlemliyoruz. 9,750 desteğinin oluşturduğu tepki denemelerinin zayıf kalmaya devam etmesinin dikkat çektiği piyasada, BIST 100 Endeksi'nde haftalık periyotta -%0.86 oranında değer kaybı gerçekleşti. Gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında, 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,750 üzerinde tutunma çabasını sürdürecektir olan piyasada, bu seviyenin korunmasıyla birlikte yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,000 olmak üzere 10,200 dirençlerini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir. Endeksin yukarı ataklarını kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 10,200 direncinin aşılması gerekiyor. Talep tarafındaki zayıflığın devam ettiği piyasada, 9,750 altında ise 9,500 riskinin henüz devam ettiğinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor
- Avrupa'da Almanya vadeli %0.2 oranında ABD vadeli %0.1 civarı geriliyor
- Dolar endeksinde satış baskısı öne çıkıyor. Tahvil faizlerinde yatay eğilim etkili
- Altın sert yükselişler ardından dengeleniyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Bu hafta yurtiçinde merkez bankasının faiz kararı takip edilecek. Beklentiler faizlerde değişikliğe gidilmeyeceği yönünde şekilleniyor ancak açıklama notlarında önümüzdeki dönem faiz patikasına yönelik sinyaller önemli olacak. Yurtdışında ise geçen hafta büyük ölçüde beklenene yakın seviyede gerçekleşen ABD TÜFE verileri ve ekonomiye, resesyona yönelik endişeleri hafifleten perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri eşliğinde Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler %50'nin üzerinden %30 civarına gerilemiş durumda. Önümüzdeki dönemde Fed'in artık enflasyon verisinden ziyade istihdam verisi odaklı olabileceğini ve bir sonraki tarım dışı istihdam verisinin eylül kararlarında belirleyici olabileceğini not edelim. Diğer taraftan 22-24 Ağustos Jackson Hole toplantısındaki mesajların 17-18 Eylül Fed toplantısı öncesinde önemli olacağını hatırlatalım. Bu doğrultuda bu hafta ABD'de Philadelphia Fed endeksi, Ağustos ayı öncü PMI endeksleri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Özellikle verilerde büyümeye yönelik sinyaller ve Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma faiz fiyatlamaları açısından odak noktasında olacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

İşbankası'nın <ISCTR TI> iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme işlemi açıklaması

İş Bankası <ISCTR TI> iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme işlemi ile ilgili yaptığı KAP açıklamasında, SPK nezdindeki kısmi bölünme başvurusu yasal süresi içinde (31 Ağustos 2024 tarihine kadar) sonuçlandırılabilme imkânı kalmadığından, başvuruda kullanılacak finansal tabloların güncellenme gereği nedeniyle işlemden kaldırıldığını açıkladı. Hatırlatmak gerekirse banka 19 Temmuz tarihinde kısmi bölünme işleminin yasal süresi içinde 31 Ağustos tarihine kadar sonuçlandırılabilme imkânı kalmadığını açıklamıştı. Hisse o tarihten sonra %26 düşüş gösterirken XU100'ün de %16 gerisinde performans gösterdi. Hisse için 12 aylık vadede 20.5TL hedef fiyatımız ve AL tavsiyemiz mevcut. Banka 2024/25 tahminlerimize göre 0.9x/0.7x PD/DD ve 3.7x/2.1x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. **Açıklamayı hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

ENKA İnşaat <ENKAI TI> 2Ç24 Finansalları

ENKA İnşaat <ENKAI TI> 2Ç24 finansallarında piyasa beklentisinin %43 üzerinde yıllık %159 artışla 6,4 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kardaki olumlu sapmada yatırım portföyündeki değer artışından kaynaklı 2,5 milyar TL net yatırım gelirleri etkili oldu.

ENKAI TI - ENKAİ - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç24	2Ç23	Y/Y Δ	2024/06	2023/06	Y/Y Δ	1Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	23.680	14.891	59%	41.906	32.380	29%	18.225	30%	20.381	16%
VAFÖK	5.956	3.688	61%	8.934	6.051	48%	2.978	100%	4.075	46%
Net Kar	6.362	2.458	159%	11.054	6.272	76%	4.692	36%	4.455	43%
VAFÖK Marjı	25,1%	24,8%	0,4 pp	21,3%	18,7%	2,6 pp	16,3%	n.m.	20,0%	5,2 pp
Net Marjı	26,9%	16,5%	10,4 pp	26,4%	19,4%	7,0 pp	25,7%	n.m.	21,9%	5,0 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Konsolide gelirler 2Ç24'te yıllık %59 artarak (USD bazında %8) 23,7 milyar TL oldu ve piyasa beklentisinin %16 üzerinde gerçekleşti. Gelirlerin %75'ini oluşturan inşaat segmenti gelirleri USD bazında yıllık %15 artarak ciroya en olumlu katkırı sağlayan segment olurken gelirlerin %10'unu oluşturan gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık USD bazında %4 ve gelirlerin %10'unu oluşturan ticaret segmenti gelirleri USD bazında yıllık %7 arttı. Enerji segmenti gelirleri USD bazında yıllık %47 düşerek olumsuz katkı sağlayan tek segment oldu. İnşaat segmentinde birikmiş sipariş büyüklüğü bu çeyrekte imzalanan Libya GECOL Enerji Santrali ve Tüpraş Projeleriyle birlikte 6 milyar USD'ye (1Ç24: 5 milyar USD) yükseldi.

Konsolide VAFÖK 2Ç24'te yıllık %61 artarak 6 milyar TL oldu ve piyasa beklentisinin %16 üzerinde gerçekleşti. Böylelikle konsolide VAFÖK marjı yıllık 0,4 puan artarak %25,1 oldu. Düşük marjla çalışan enerji segmentinin konsolide gelirler içindeki payının düşmesi operasyonel marjlardaki genişlemenin ve VAFÖK tarafındaki olumlu sapmanın ana nedeni oldu.

Yatırım portföyündeki değer artışı 2Ç24'te 1,8 milyar TL oldu. Böylelikle net nakit pozisyonu 5 milyar USD (1Ç24: 5,2 milyar USD) oldu. Yatırım portföyündeki değer artışları sayesinde net kar beklentilerin üzerinde yıllık %159 arttı ve 6,4 milyar TL oldu. Şirketin yıllıklandırılmış özkaynak karlılığı %8,9 (1Ç24: %7,5) oldu.

Özetle, ENKAİ'nin 2Ç24 sonuçlarını olumlu karşılıyoruz ve güçlü kar büyümesi sayesinde piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz. 2Ç24 sonuçları ışığında model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik mevcut görünümde hisse senedine yönelik olumlu duruşumuzu koruyoruz ve hisse başına 49,2 TL hedef fiyatla 'AL' tavsiyemizi yineliyoruz.

ENKAİ'yi bu nedenlerden dolayı beğenmeye devam ediyoruz:

Birikmiş sipariş portföyündeki genişlemenin ardından daha iyi operasyonel görünüm

Yatırım portföyünün yaklaşık %60'ını başta ABD olmak üzere yabancı devlet tahvillerinin oluşturduğu göz önüne alındığında, küresel merkez bankalarının potansiyel faiz indirimlerinin tetikleyeceği yatırım portföyü üzerinden daha yüksek finansal gelir

Mevcut seviyelerinde aşağı yönlü risklerin sınırlı olması (ENKA'nın net nakit pozisyonu, güncel piyasa değerinin %62'sine denk gelmekte ve hisse senedine defansif özellik sağlamaktadır)

Akçansa <AKCNS TI> 2Ç24 Finansalları

Akçansa <AKCNS TI> TMS29 etkisini içeren 2Ç24 finansallarında yıllık %43 düşüşle 671 milyon TL net kar açıkladı.

akcns TI - akcns - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç24	2Ç23	Y/Y Δ	2024/06	2023/06	Y/Y Δ	1Ç24	Q/Q Δ
Net Satışlar	4.663	5.829	-20%	9.367	11.531	-19%	4.704	-1%
VAFÖK	1.042	1.634	-36%	1.531	2.632	-42%	509	105%
Net Kar	671	1.177	-43%	673	1.873	-64%	2	a.d.
VAFÖK Marjı	22,4%	28,0%	-5,7 pp	16,3%	22,8%	-6,5 pp	10,8%	a.d.
Net Marjı	14,4%	20,2%	-5,8 pp	7,2%	16,2%	-9,1 pp	0,0%	a.d.

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Gelirler 2Ç24'te yıllık %20 geriledi ve 4.7 milyar TL oldu. Gelirlerin %79'unu (2Ç23: %77) oluşturan yurtiçi satış gelirleri yıllık %18 geriledi. İhracat oranı %21 (2Ç23: %23) oldu ve yurtdışı gelirleri yıllık %26 düştü. Böylelikle 1Y24'te satışların %68'ini (1Y23: %71) oluşturan çimento satış gelirleri yıllık %22 ve satışların %32'sini (1Y23: %29) oluşturan beton satış gelirleri yıllık %7 geriledi. 2Ç24'te çimento satış hacmi yıllık bazda paralel gerçekleşirken, hazır beton satış hacmi %4 arttı.

Marjlarda gerileme. Brüt kar marjı yıllık 7,2 puan gerileyerek %20,4 ve VAFÖK marjı yıllık 5,7 puan gerileyerek %22,4 oldu. Birim hammadde maliyetlerindeki ve personel giderlerindeki artış marjlarda erimenin ana nedeni oldu. Akçansa 2Ç24'te 66 milyon TL net parasal kazanç kaydetti. Net marjı yıllık 5,8 puan düşerek %14,4 oldu ve net kar reel olarak yıllık %43 düştü.

Temettü ödemesi net nakdi azalttı. Akçansa, 2Ç24'te 602 milyon TL serbest nakit akışı sağladı ancak Mart'23 sonu itibarıyla 383 milyon TL olan net nakdi, bu çeyrekteki 1,2 milyar TL temettü ödemesi nedeniyle 440 milyon TL net borca dönüştü.

Özetle, açıklanan sonuçları mevsimsellik etkisinin güçlü olduğu ikinci çeyrekte zayıf operasyonel sonuçlara işaret ettiğinden olumsuz karşılıyoruz ve benzer piyasa tepkisi bekliyoruz.

United Aygaz Sermaye Artırımı

Aygaz, Bangladeş'teki ortağının sermaye artışına katılıyor. Aygaz, Bangladeş'te mukim %50 ortağı United Aygaz LPG'nin sermayesinin 1,66 milyar BDT (yaklaşık 14 milyon USD) artışla 7,5 milyar BDT'ye çıkarılmasına iştirak edeceğini ve bu kapsamda, ortaklık payına düşen 826 milyon BDT'nin (yaklaşık 7 milyon USD) 22 Ağustos tarihine kadar ödeneceğini açıkladı. Bu tutar, Aygaz'ın Haziran sonu net nakit pozisyonunun ~%20'sine denk gelmektedir.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
HEDEF	19.08.2024	400.0	375.000.000	1.875.000.000

Haftalık Veri Akışı

19 Ağustos Pazartesi	20 Ağustos Salı	21 Ağustos Çarşamba	22 Ağustos Perşembe	23 Ağustos Cuma
2Ç24 Finansal Takvim ADEL TI (Adel Kalemcilik) CCOLA TI (Coca Cola İçecek) ENKA TI (Enka İnşaat)	2Ç24 Finansal Takvim AEFES TI (Anadolu Efes Biracılık) MGROS TI (Migros) TKNSA TI (Teknosa)	2Ç24 Finansal Takvim BIGCH TI (Big Chefs) MPARK TI (Mip Sağlık Hizmetleri) BRISA TI (Brisa)	10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi 11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi	2Ç24 Finansal Takvim AGHOL TI (Ag Anadolu Grubu Holding)
	12:00 Euro Bölgesi - TÜFE revize (önceki: %2.5)	21:00 Fed FOMC toplantı tutanakları açıklanacak	11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi	17:00 ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: %2.6 önceki: %-0.6)
	15:30 ABD - Philadelphia Fed Hizmet endeksi (önceki: -19.1)		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (16 Ağustos)	
	14:00 TR - TCMB Faiz Kararı (beklenti: %50 önceki: %50)		15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
			16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49.6)	
			16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 55.0)	
			17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %0.3 önceki: %-5.4)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Ağu.24						
BORLS	20.08.2024	40.52	0.02	0.02	0.05	0.65
EGPRO	26.08.2024	181.60	3.40	3.06	9.93	289.58
MTRKS	27.08.2024	48.00	0.50	0.45	1.04	20.38
AYEN	29.08.2024	29.98	0.61	0.55	12.28	91.05
CWENE	29.08.2024	202.90	0.77	0.69	0.38	25.04
GWIND	29.08.2024	32.06	0.81	0.73	3.25	90.13
TURSG	29.08.2024	12.85	0.20	0.18	1.56	16.25
Eyl.24						
KONTR	5.09.2024	47.06	0.05	0.04	0.10	6.96
KRVGD	10.09.2024	2.92	0.03	0.03	2.38	46.50
PLTUR	10.09.2024	24.10	0.06	0.05	0.25	37.02
GRTRK	13.09.2024	94.65	0.04	0.04	0.13	2.92
ADEL	26.09.2024	542.00	6.35	5.71	1.17	34.41
TUPRS	27.09.2024	161.70	11.94	10.74	13.80	80.26
AYEN	30.09.2024	29.98	0.61	0.55	12.28	91.05
BUCIM	30.09.2024	7.60	0.07	0.06	0.88	5.46
EYGYO	30.09.2024	8.66	0.06	0.06	1.37	10.53
Eki.24						
ESCAR	1.10.2024	402.50	1.15	1.04	0.99	16.98
SOKM	1.10.2024	57.40	0.84	0.76	4.40	33.74
BIMAS	2.10.2024	556.00	4.00	3.60	1.80	39.32
BOBET	7.10.2024	24.08	0.38	0.34	6.23	40.59
EBEBK	15.10.2024	44.10	0.25	0.23	1.13	26.48
SANFM	15.10.2024	97.20	0.10	0.09	0.10	6.83
GRSEL	21.10.2024	131.00	0.20	0.18	0.30	3.69
BRKSN	22.10.2024	30.54	0.08	0.07	0.55	7.37
LIDER	22.10.2024	87.10	0.13	0.11	0.57	13.58
MSGYO	22.10.2024	11.79	0.25	0.25	6.31	11.44
MEDTR	23.10.2024	44.98	0.29	0.26	0.65	135.31
OSMEN	25.10.2024	10.96	1.11	1.00	2.12	18.38
AYEN	31.10.2024	29.98	0.61	0.55	12.28	91.05
EYGYO	31.10.2024	8.66	0.06	0.06	1.37	10.53
SUNTK	31.10.2024	18.69	0.43	0.39	2.31	86.51

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Kas.24						
DGNMO	20.11.2024	10.41	0.29	0.26	2.74	13.92
ASELS	25.11.2024	57.75	0.11	0.10	0.19	7.00
AYEN	29.11.2024	29.98	0.61	0.55	12.28	91.05
Ara.24						
TCELL	5.12.2024	103.50	2.85	2.57	2.76	50.00
LIDER	10.12.2024	87.10	0.13	0.11	0.57	13.58
FORTE	11.12.2024	55.55	0.11	0.10	0.20	89.47
GRTRK	13.12.2024	94.65	0.04	0.04	0.13	2.92
EBEBK	16.12.2024	44.10	0.25	0.23	1.13	26.48
BIMAS	18.12.2024	556.00	4.00	3.60	1.80	39.32
PAGYO	24.12.2024	48.00	0.56	0.56	5.97	9.45
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	11.79	0.25	0.25	6.31	11.44
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	11.79	0.25	0.25	6.31	11.44
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar						
AGYO		7.07	0.10	0.10	1.41	4.05
ALKLC		25.84	0.09	0.08	0.34	18.01
ARASE		53.85	0.91	0.82	1.70	4.37
AYES		42.00	0.25	0.23	0.60	9.26
BVSAN		93.80	0.77	0.69	0.82	11.72
ELITE		29.12	0.05	0.05	0.17	5.03
FLAP		10.45	0.07	0.06	0.63	4.92
GLYHO		14.42	0.12	0.11	0.85	3.98
GOKNR		31.28	0.30	0.27	0.96	38.54
GOLTS		440.25	11.12	10.01	2.53	12.34
PSGYO		1.55	0.02	0.02	1.34	9.90
ZRGYO		6.67	0.04	0.04	0.63	4.89

(*)

- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

2Ç24 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			2Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin			Medyan Konsensus		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
16 Ağu.		AKCNS Akçansa	9,367.1	1,530.6	16.3%	673.0	7.2%	-18.8%	-41.8%	-6.5 pp	-64.1%	-9.1 pp						
16 Ağu.		ENKAI Enka İnşaat	41,905.6	8,933.9	21.3%	11,054.0	26.4%	29.4%	47.7%	2.6 pp	76.2%	7.0 pp				20,381.1	4,074.6	4,454.8
16 Ağu.		ISGYO İş G.M.Y.O.	1,586.5	554.1	34.9%	2,446.6	154.2%	145.8%	46.0%	-23.9 pp	-39.7%	-474.7 pp						
16 Ağu.		SEGYO Şeker G.M.Y.O.	281.9	60.9	21.6%	78.4	27.8%	193.5%	-0.5%	-42.1 pp	-90.3%	-810.8 pp						
16 Ağu.		TETMT Tetamat Gıda	6.5	-7.8	-119.7%	76.0	1165.5%	-78.8%	a.d.	-85.8 pp	a.d.	1,193.4 pp						
16 Ağu.		VERTU Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	0.0	-7.9	a.d.	313.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
16 Ağu.		VESBE Vestel Beyaz Eşya	31,939.6	3,253.7	10.2%	669.0	2.1%	-16.8%	-7.5%	1.0 pp	-63.7%	-2.7 pp						
16 Ağu.		ZRGYO Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	592.7	472.9	79.8%	322.6	54.4%	-74.7%	108.4%	70.1 pp	-68.0%	11.5 pp						
15 Ağu.		AKSA Aksa	13,577.3	2,328.4	17.1%	746.4	5.5%	-11.1%	0.0%	1.9 pp	a.d.	4.7 pp						
15 Ağu.		CİMSA Çimsa	11,533.3	2,054.0	17.8%	1,670.6	14.5%	-8.3%	-12.7%	-0.9 pp	3.3%	1.6 pp						
15 Ağu.		EBEBK Ebebek Mağazacılık	7,719.7	614.0	8.0%	92.7	1.2%	10.9%	52.0%	2.1 pp	-12.1%	-0.3 pp						
15 Ağu.		EREGL Ereğli Demir Çelik	100,218.1	13,904.6	13.9%	9,986.8	10.0%	57.5%	166.7%	5.7 pp	a.d.	16.1 pp				51,976.2	6,450.0	2,907.0
15 Ağu.		ICBCT Icbc Turkey Bank				60.9					-95.6%							
15 Ağu.		ISDMR İskenderun Demir Ve Çelik	53,775.4	5,947.5	11.1%	7,112.7	13.2%	97.8%	a.d.	8.4 pp	a.d.	22.3 pp						
15 Ağu.		TSGYO T.S.K.B. G.M.Y.O.	67.8	10.4	15.4%	181.1	267.3%	3.3%	-5.0%	-1.4 pp	-52.3%	-311.8 pp						
15 Ağu.		ULUFA Ulusal Faktoring				401.5					117.9%							
15 Ağu.		YGGYO Yeni Gimmat G.M.Y.O	849.5	617.3	72.7%	413.8	48.7%	-1.5%	11.6%	8.6 pp	a.d.	112.9 pp						
14 Ağu.		ETYAT Euro Trend Y.O.	28.7	11.6	40.4%	-2.3	-8.0%	30.7%	72.0%	9.7 pp	a.d.	30.7 pp						
14 Ağu.		EUKYO Euro Kapital Y.O.	28.4	11.4	40.4%	-3.3	-11.6%	30.6%	51.3%	5.5 pp	a.d.	30.5 pp						
14 Ağu.		EUYO Euro Yat. Ort.	29.1	12.7	43.7%	-1.2	-4.0%	32.3%	59.1%	7.4 pp	a.d.	34.3 pp						
14 Ağu.		MEGMT Mega Metal Sanayi	9,045.7	646.6	7.1%	351.9	3.9%	72.8%	79.2%	0.3 pp	a.d.	2.7 pp						
14 Ağu.		SUWEN Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	1,646.7	376.4	22.9%	93.8	5.7%	21.6%	43.0%	3.4 pp	1.4%	-1.1 pp						
14 Ağu.		YIGIT Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turz. İnş.	3,668.4	335.1	9.1%	107.2	2.9%	-1.5%	151.8%	5.6 pp	a.d.	2.4 pp						

2Ç24 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			2Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin			Medyan Konsensus		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
13 Ağu.	BANVT	Banvit	13,891.8	3,086.1	22.2%	1,914.0	13.8%	5.4%	173.3%	13.6 pp	a.d.	12.8 pp						
13 Ağu.	BRYAT	Borusan Yat. Paz.	79.5	13.0	16.4%	673.4	847.5%	-42.7%	-87.0%	-55.8 pp	-41.0%	24.0 pp						
13 Ağu.	KLMSN	Klimasan Klima	2,947.1	75.2	2.6%	-70.7	-2.4%	75.8%	-16.0%	-2.8 pp	a.d.	-6.8 pp						
13 Ağu.	PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	10,808.6	420.1	3.9%	83.7	0.8%	50.4%	14.0%	-1.2 pp	79.7%	0.1 pp						
13 Ağu.	YESİL	Yeşil Yatırım Holding	0.0	-2.6	a.d.	-88.9	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
12 Ağu.	AFYON	Afyon Çimento	1,265.1	472.3	37.3%	151.4	12.0%	-21.9%	-12.3%	4.1 pp	18.7%	4.1 pp						
12 Ağu.	HALKB	Halk Bankası				8,257.7					66.7%				2,863.0		2,894.5	
12 Ağu.	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	43,963.9	9,258.8	21.1%	496.2	1.1%	83.9%	55.6%	-3.8 pp	-62.6%	-4.4 pp	25,752.0	6,786.0	2,494.0	25,661.6	6,741.8	2,412.5
12 Ağu.	ULKER	Ülker	36,557.7	7,317.1	20.0%	3,609.8	9.9%	3.9%	8.7%	0.9 pp	a.d.	10.0 pp				17,139.6	3,240.0	1,664.1
9 Ağu.	ARENA	Arena Bilgisayar	15,221.2	549.3	3.6%	-227.1	-1.5%	32.9%	35.6%	0.1 pp	a.d.	-2.5 pp						
9 Ağu.	BRKVY	Birikim Varlık Yönetim				178.7					52.3%							
9 Ağu.	BRSAN	Borusan Boru Sanayi	29,646.1	2,186.2	7.4%	639.8	2.2%	90.3%	-43.6%	-17.5 pp	-74.8%	-14.1 pp						
9 Ağu.	GLCVY	Gelecek Varlık Yönetim				569.7					70.2%							
9 Ağu.	HTTBT	Hitit Bilgisayar Hizmetleri	478.8	185.1	38.7%	124.4	26.0%	93.4%	93.1%	-0.1 pp	165.7%	7.1 pp				258.4	103.4	67.2
9 Ağu.	INGRM	Ingram Bilişim	9,169.8	285.9	3.1%	79.4	0.9%	41.9%	46.4%	0.1 pp	137.8%	0.3 pp						
9 Ağu.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	93.8	61.5	65.6%	86.7	92.4%	9.6%	16.9%	4.1 pp	-87.2%	-700.0 pp						
8 Ağu.	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası				1,870.5					25.3%				1,171.0		1,213.0	
8 Ağu.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1,872.9	214.8	11.5%	152.3	8.1%	55.7%	257.5%	6.5 pp	a.d.	5.7 pp						
8 Ağu.	KCHOL	Koç Holding	#####	68,814.0	6.8%	1,632.0	0.2%	31.8%	-51.5%	-11.7 pp	-95.5%	-4.6 pp					3,293.0	
8 Ağu.	KOPOL	Koza Polyester Sanayi	2,635.1	493.1	18.7%	307.8	11.7%	93.9%	81.1%	-1.3 pp	31.1%	-5.6 pp						
8 Ağu.	LIDFA	Lider Faktoring				286.4					49.5%							
8 Ağu.	LILAK	Lila Kağıt	5,723.1	1,262.3	22.1%	578.4	10.1%	0.9%	25.9%	4.4 pp	a.d.	7.8 pp						
8 Ağu.	OTTO	Otto Holding	135.5	103.1	76.0%	5.7	4.2%	86.2%	60.9%	-11.9 pp	-87.3%	-57.0 pp						
8 Ağu.	VAKBN	T. Vakıflar Bankası				19,191.7					248.4%				6,980.0		7,047.0	
7 Ağu.	ISCTR	İş Bankası (C)				29,150.8					-7.5%				10,044.0		10,395.6	
7 Ağu.	LOGO	Logo Yazılım	2,276.9	827.5	36.3%	190.2	8.4%	18.7%	25.2%	1.9 pp	-36.0%	-7.1 pp				1,241.7	490.2	273.8
7 Ağu.	MAALT	Marmaris Alinyunus	16.1	7.1	43.9%	-91.6	-568.9%	100.0%	-33.9%	-88.9 pp	a.d.	178.6 pp						
7 Ağu.	MACKO	Maccolik İnternet Hizmetleri	297.6	165.7	55.7%	91.6	30.8%	42.6%	58.6%	5.6 pp	-3.1%	-14.5 pp						
6 Ağu.	FROTO	Ford Otosan	241,404.3	18,002.5	7.5%	15,702.7	6.5%	-4.7%	-32.2%	-3.0 pp	-19.0%	-1.2 pp				121,614.0	8,489.3	7,201.7
5 Ağu.	AYGAZ	Aygaz	34,763.0	286.7	0.8%	252.5	0.7%	-13.9%	-51.8%	-0.7 pp	-80.8%	-2.5 pp				19,973.6	292.1	331.2
5 Ağu.	THYAO	Türk Hava Yolları	330,113.0	49,565.0	15.0%	37,326.0	11.3%	74.0%	32.1%	-4.8 pp	105.4%	1.7 pp	178,555.0	35,264.0	20,560.0	179,103.9	39,265.7	22,196.7
5 Ağu.	TUPRS	Tüpraş	370,096.7	23,074.0	6.2%	5,351.3	1.4%	3.6%	-52.2%	-7.3 pp	-56.8%	-2.0 pp				188,762.4	10,131.9	3,739.6
2 Ağu.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				1,198.4					59.0%				650.0		644.5	
2 Ağu.	AKGRT	Aksigorta				608.4					4.0%				305.0		313.4	
2 Ağu.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	139.8	125.6	89.9%	-282.9	-202.3%	a.d.	a.d.	-18.2 pp	a.d.	-393.9 pp						
2 Ağu.	SKBNK	Şekerbank				1,220.2					10.4%							
1 Ağu.	CRDFA	Creditwest Faktoring				67.1					190.4%							
1 Ağu.	OTKAR	Otokar	12,971.2	-676.7	-5.2%	-1,373.7	-10.6%	12.4%	a.d.	-0.4 pp	a.d.	-9.0 pp						
1 Ağu.	RAYSG	Ray Sigorta				1,071.7					205.8%							
1 Ağu.	SEKFK	Şeker Fin. Kir.				83.5					14.2%							
1 Ağu.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	64,126.4	7,588.0	11.8%	4,329.0	6.8%	-16.3%	-38.8%	-4.3 pp	-55.3%	-5.9 pp				27,417.3	3,044.5	1,530.5
1 Ağu.	TSKB	T.S.K.B.				4,403.0					38.8%				2,262.0		2,291.4	
31 Tem.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				1,010.3					14.4%							
31 Tem.	TTRAK	Türk Traktör	33,668.0	6,205.0	18.4%	3,836.0	11.4%	-8.6%	-16.2%	-1.7 pp	-25.1%	-2.5 pp				17,047.7	3,169.1	1,945.4
31 Tem.	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası				17,404.6					-27.8%						6,991.3	
30 Tem.	ANSGR	Anadolu Sigorta				5,437.7					86.9%						2,197.8	
30 Tem.	ARCLK	Arçelik	179,923.4	10,861.7	6.0%	-4.1	0.0%	14.4%	-22.0%	-2.8 pp	a.d.	-1.9 pp				103,965.7	5,828.0	-55.0
30 Tem.	GARAN	Garanti Bankası				44,838.8					31.1%				19,107.0		19,362.1	
30 Tem.	KTLEV	Katılımevrim Tasarruf Finansman				732.2					a.d.							
30 Tem.	VAKFN	Vakıf Fin. Kir.				779.7					-17.3%							
29 Tem.	AKBNK	Akbank				24,108.1					-22.3%				10,611.0		10,716.5	
29 Tem.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				2,128.1					63.9%				1,105.0		1,079.5	
29 Tem.	GOZDE	Gözde Girişim Srm. Y.O.	1,725.2	-122.4	-7.1%	-918.6	-53.2%	a.d.	a.d.	1,347.4 pp	a.d.	115,509.5 pp						
29 Tem.	QNBFB	Qnb Finansbank				17,458.6					24.8%							
26 Tem.	GARFA	Garanti Faktoring				693.1					44.1%							
26 Tem.	INVES	Investco Holding	6,627.1	6,611.2	99.8%	5,887.4	88.8%	159.8%	162.5%	1.0 pp	188.4%	8.8 pp						
26 Tem.	QNBFL	Qnb Finans Finansal Kiralama				388.2					-2.1%							
25 Tem.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,734.2					43.1%							
25 Tem.	TURSG	Türkiye Sigorta				6,569.1					128.9%				3,104.0		3,000.0	
24 Tem.	TAVHL	Tav Havalimanları	439.7	65.1	14.8%	118.0	26.8%	-11.1%	-19.6%	-1.6 pp	-2.7%	2.3 pp	13,371.5	4,487.5	2,435.3	13,371.5	4,487.5	2,135.8
23 Tem.	PASEU	Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	1,489.9	114.0	7.7%	32.9	2.2%	3.4%	a.d.	7.6 pp	a.d.	6.9 pp						
23 Tem.	ATLAS	Atlas Y.O.	1,462.0	115.3	7.9%	33.8	2.3%	5.5%	a.d.	7.9 pp	a.d.	7.2 pp						
22 Tem.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	25,075.5	7,230.8	28.8%	2,805.8	11.2%	109.2%	128.4%	2.4 pp	a.d.	11.5 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.