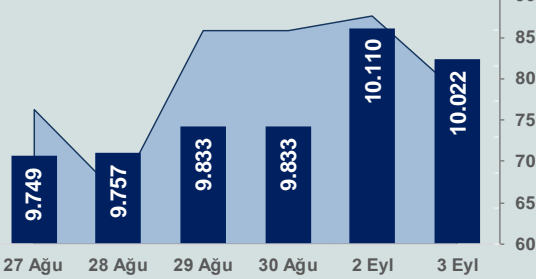


# Bizim Günlük

4 Eylül 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.464,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	78,3
BİST-100 F/K Cari	7,93
Yabancı Payı %	39,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.050,47	-0,97%	37,77%
BİST-100 (TL)	10.021,80	-0,87%	34,16%
BİST-30 (\$)	325,78	-0,96%	19,40%
BİST-100 (\$)	295,46	-0,86%	16,27%
BİST-Banka Endeksi	14.215,57	-0,97%	63,07%
BİST-Mali Endeksi	11.316,62	-0,27%	43,47%
BİST-Sınai Endeksi	13.412,19	-1,00%	16,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.138	-1,9%	
YKBNK	5.557	-1,6%	
ISCTR	5.486	-0,4%	
EKGYO	4.672	2,8%	
KCHOL	3.638	0,9%	
TUPRS	3.419	-2,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RUBNS	10,0%	PAPIL	10,0%
GLRYH	10,0%	RTALB	10,0%
SELEC	10,0%	SAMAT	10,0%
FONET	10,0%	CVKMD	7,0%
BRSAN	10,0%	GUNDG	6,7%
BRYAT	10,0%	ONCSM	5,9%
PAMEL	10,0%	DCITR	5,6%
PKENT	10,0%	PRZMA	5,1%
ERCB	10,0%	POLTK	5,0%
ANGEN	10,0%	CMENT	4,6%
METUR	9,9%	ALCTL	4,5%
TERA	9,9%	AVHOL	4,4%
DNISI	9,9%	DGNMO	4,2%
OSTIM	9,9%	KSTUR	4,2%
ICUGS	9,4%	LOGO	4,1%
EMNIS	9,4%	ONRYT	4,1%
ENSRİ	8,3%	TOASO	4,1%
QNBFB	7,9%	DENGE	4,1%
GOKNR	7,4%	MMCAS	4,1%
SEKFK	7,4%	KAREL	4,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
13:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)
21:00	ABD	ABD'de "Bej Kitap" raporu açıklanacak.

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,20 artışla başlamasına rağmen ve seans içinde satıcılı seyir izleyen BİST100 Endeksi, günü %0,87 kayıpla 10.021,80 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,97 ve Sınai Endeksi %1,00 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 25 baz puan artışla %42,05 ve 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan artarak %28,49 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,82-34,03 ve Euro/TL 37,08-37,70 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 279 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında beklentilerin altında aylık %2,47 arttı. Temmuz ayında %61,78 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %51,97 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşüğüne geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında %1,68 arttı. Yİ-ÜFE, yıllık %35,75 artış gösterirken bu Nisan 2021'den bu yana görülen en düşük artış oldu. Yıllık çekirdek enflasyon da %60,23 seviyesinden %51,56'ya geriledi.

TCMB'nin verilerine göre Haziran ayında önceki aya kıyasla finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları 4,1 milyar dolar, yükümlülükleri de 429 milyon dolar azaldı. Söz konusu firmaların net döviz pozisyonu açığı ise 3,7 milyar dolar artarak 118,9 milyar dolara çıktı.

Citi Research yaptığı açıklamada, "Görüşümüze göre, ekonomik faaliyetlerde beklenenden daha derin bir yavaşlama, erken bir gevşeme riskini artırırken, vergi gelirlerini ve mali konsolidasyon çabalarını da zayıflatabilir. Belirtilen zorlu koşulları göz önünde bulundurarak, TCMB'nin kasım ayına kadar beklemede kalmasını ve yıl sonunda politika faizini %45 seviyesinde görmeyi bekliyoruz" değerlendirmesi yaptı.

Morgan Stanley dün yayınladığı raporda, "Enflasyon verisi TCMB'nin yönlendirmeleri ve piyasa beklentileri ile büyük ölçüde uyumlu olsa da, hizmet enflasyonunun halen yüksek ve yapışkan seyretmesi ve son enerji fiyat artışlarının potansiyel yansımaları, bize göre TCMB'nin sıkı parasal duruşunu sürdürmesine ve iletişimde sıkılaştırma eğilimini korumasına yol açacaktır" denildi. Raporda, yıllık enflasyon tahminini 2024 yıl sonu için %42,4 ve 2025 yıl sonu için %25,2 olarak korunduğu ifade edildi.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,51 azalışla 40.936,93 puana, S&P500 Endeksi %2,12 azalarak 5.528,93 puana ve Nasdaq Endeksi %3,26 azalarak 17.136,30 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de ISM imalat sanayi PMI, Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla 0,4 puan artarak 47,2'ye yükseldi. Piyasa beklentisi bu dönemde 47,5 değerini alması yönündeydi. S&P Global imalat sektörü PMI da Ağustos'ta beklentilerin altında kalarak 47,9 değerini aldı. ABD'de inşaat harcamaları, Temmuz ayında önceki aya kıyasla %0,3 azalarak 2 trilyon 162,7 milyar dolar oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları negatif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,29 ekside. Dolar/TL 34,07 ve Euro/TL 37,69 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,68 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1050 sınırında. Brent tipi petrol 73,44 dolardan, altının onsu 2.489,45 dolardan ve gramı ise 2.727,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde, TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayınlayacak. Yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet sektörü PMI takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap" raporu açıklanacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ağustos ayında %2,47 artan TÜFE'nin Ağustos 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,22, 2024 yılı sonunda %43,31, 12 ay sonrasında %28,71 ve 2025 yılı sonunda %25,55 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,28 ve 12 ay sonrasında ise 42,03 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 25,5 milyar dolar, 2025 yılında ise 25,7 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,4 ve %3,5 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %48,10 ve 12 ay sonrasında ise %33,30 olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Meka Global Makine İmalat A.Ş. (MEKAG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Meka İthalat İhracat Pazarlama ve Ticaret A.Ş., yurt dışı yerleşik bir şirketten beton santralleri ve kırma eleme ekipmanları siparişi almıştır. Sipariş bedelleri toplamı 1.501.000 EUR'dur.

#### Altınkılıç Gıda ve Süt A.Ş. (ALKLC; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Japonya pazarına satışı için beyaz peynir çeşitlerinden koyun peyniri, keçi peyniri, inek peyniri, tulum peyniri, otlu peynir ve taze kaşar ürünlerinin ihracatı ile ilgili Nippon Toruko Bazaara Limited Company firması ile anlaşmıştır. İlk sevkiyatın Ekim ayı içerisinde yapılması planlanmaktadır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.937	-1,51%	8,62%	17,51%
ABD-S&P 500	5.529	-2,12%	15,91%	22,43%
ABD-NASDAQ	17.136	-3,26%	14,16%	22,12%
Almanya-DAX	18.747	-0,97%	11,91%	18,47%
İngiltere-FITSE100	8.298	-0,78%	7,31%	11,35%
Fransa-CAC40	7.575	-0,93%	0,42%	25,63%
Rusya-RTSI	898	0,85%	-17,09%	-14,88%
Brezilya-BOVESPA	134.353	-0,41%	0,13%	14,07%
JPN-NIKKEI225	38.648	0,74%	15,23%	18,15%
Çin-SHANGHAI	2.788	-0,54%	-6,29%	-11,02%
G.Kore KOSPI	2.584	-3,03%	-2,69%	0,78%
Hindistan-Sensex	82.131	-0,51%	13,69%	25,61%
BİST100	10.022	-0,87%	34,16%	24,40%
BİST100 (\$)	295	-0,86%	16,27%	-3,18%
BİST BANKA	14.216	-0,97%	63,07%	89,62%
BİST BANKA (\$)	419	-0,96%	41,33%	44,53%
BİST SINAİ	13.412	-1,00%	16,31%	3,37%
BİST SINAİ (\$)	395	-0,99%	0,80%	-19,57%

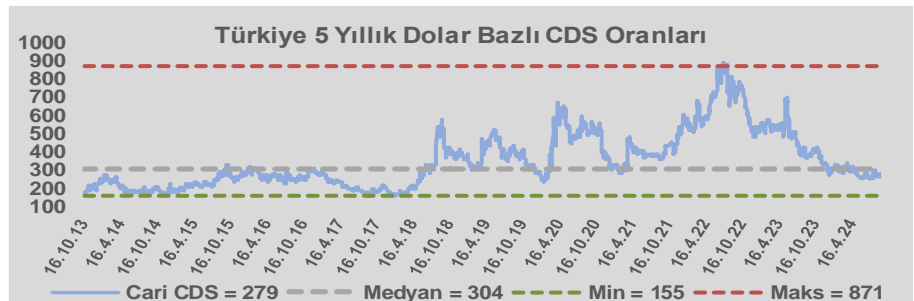
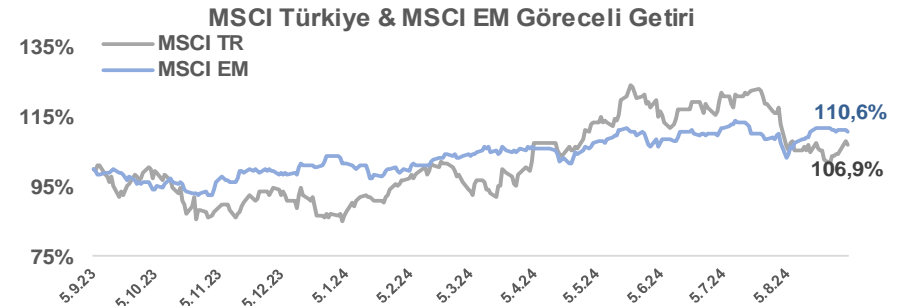
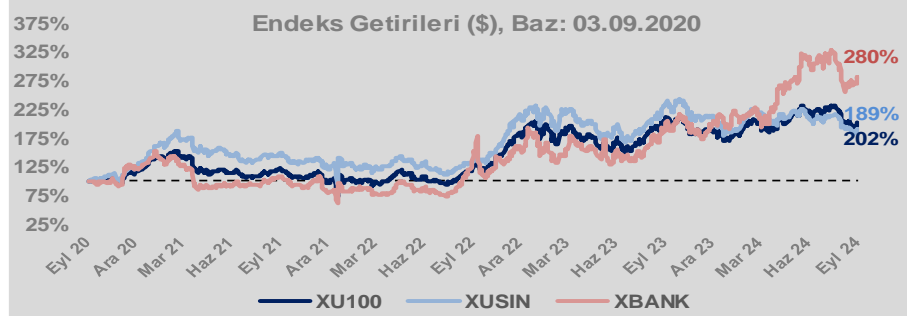
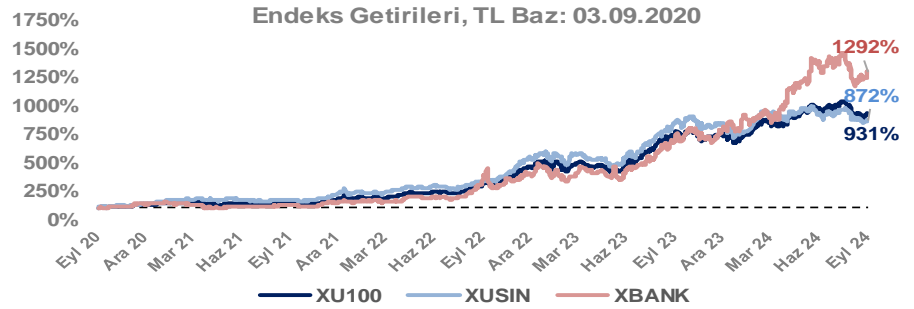
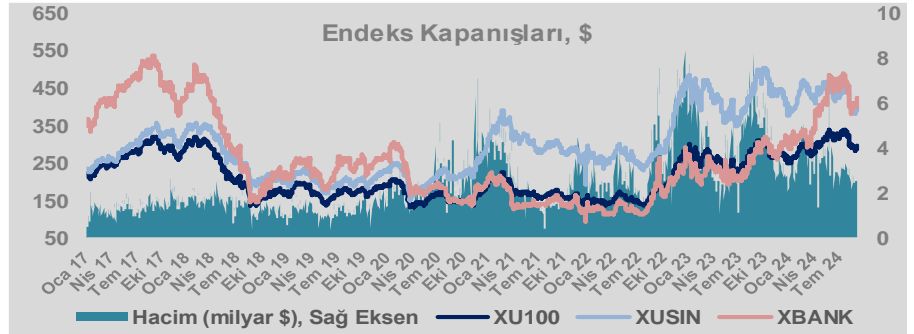
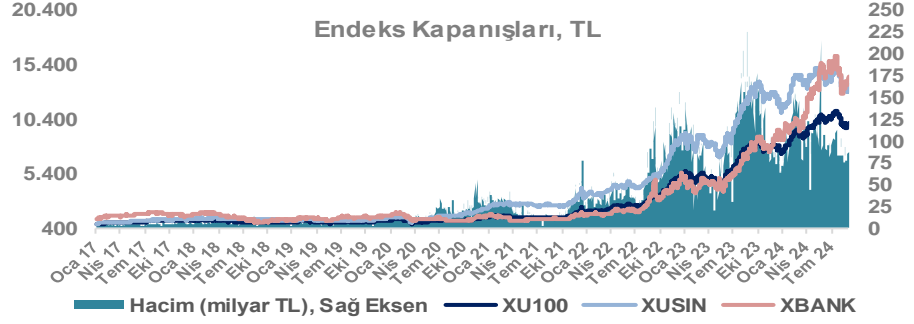
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0647	0,2%	15,2%
Euro/TL	37,6974	0,3%	15,7%
Euro/Dolar	1,1054	0,1%	0,1%
Dolar/Yen	145,26	-0,2%	3,0%
Altın (\$/ons)	2.493	0,0%	20,8%
Altın (TL/gram)	2.730,2	0,2%	39,2%
Gümüş (\$/ons)	27,9	-0,4%	17,4%
Gümüş (TL/gram)	30,6	-0,2%	35,3%
Brent Petrol (\$/varil)	73,5	-0,4%	-4,7%
VIX	20,7	0,0%	66,4%
Dolar Endeksi	101,7	0,0%	0,4%
Gösterge Tahvil	42,05%	0,6%	6,0%
Tr 10yıl Tahvil	28,49%	1,0%	6,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,82%	-0,5%	-1,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	341	319.577
Döviz Açığı Olan Şirket	228	-801.148
Bütün Şirketler	569	-481.570

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -253.134	SAHOL 23.793
SASA -81.052	ASELS 21.016
FROTO -66.924	AEFES 18.463
PETKM -38.750	AGHOL 16.096
MOGAN -32.938	DOHOL 16.074
ARCLK -27.036	TTKOM 14.301
PGSUS -20.018	ENKAI 14.243
ZOREN -18.745	AKBNK 14.197
RGYAS -16.773	VAKBN 10.972
AKENR -12.277	HALKB 8.593

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	151,00	GG	-
BIMAS	561,50	GG	-
CIMSA	35,42	GG	-
EREGL	48,46	GG	-
THYAO	302,75	GG	-
PETKM	22,98	GG	-
TCELL	99,50	GG	-
FROTO	936,00	GG	-
TRGYO	48,06	GG	-
TUPRS	167,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,0 primli işlem görmektedir.

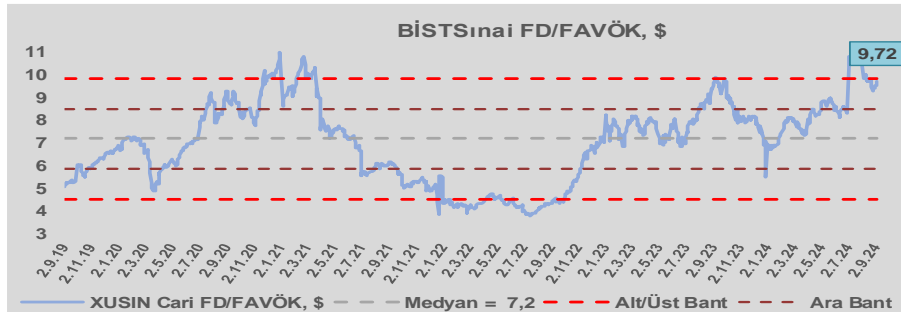
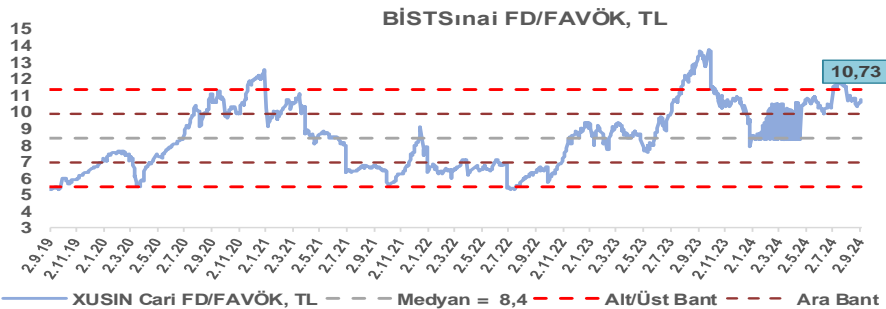
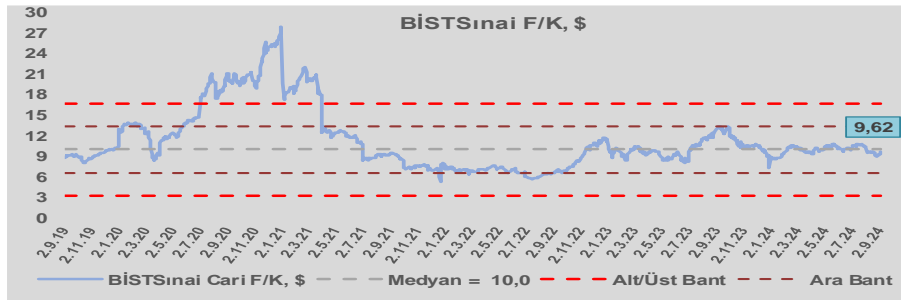
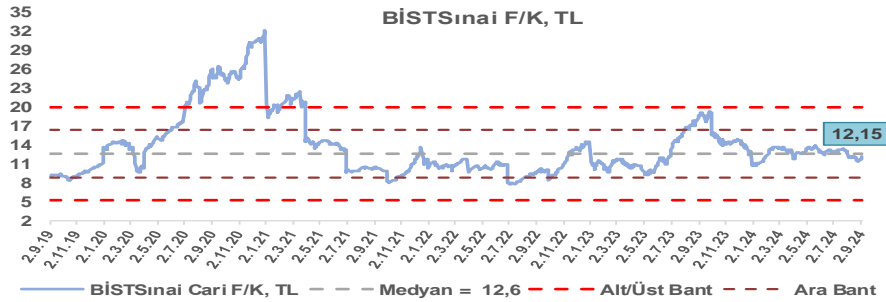
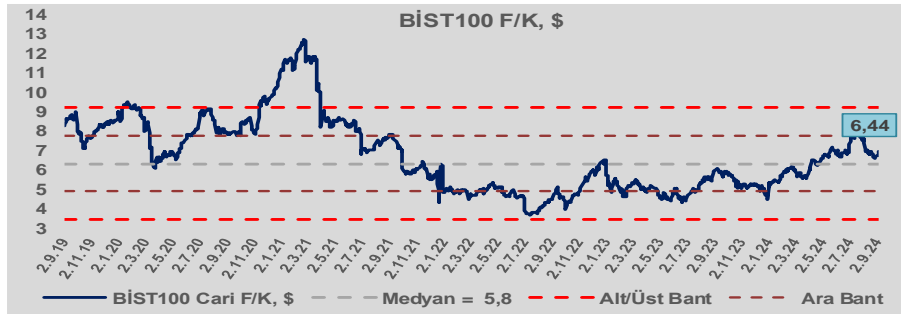
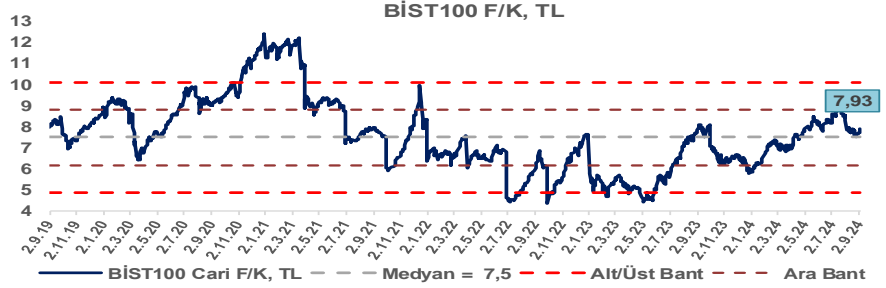
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,7 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,3 primli işlem görmektedir.



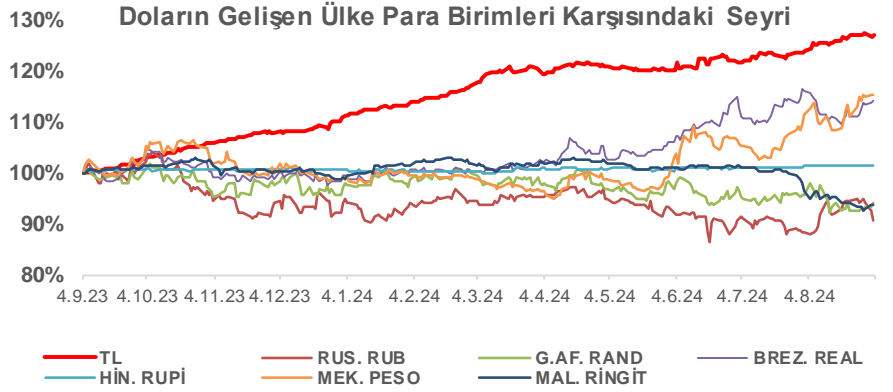
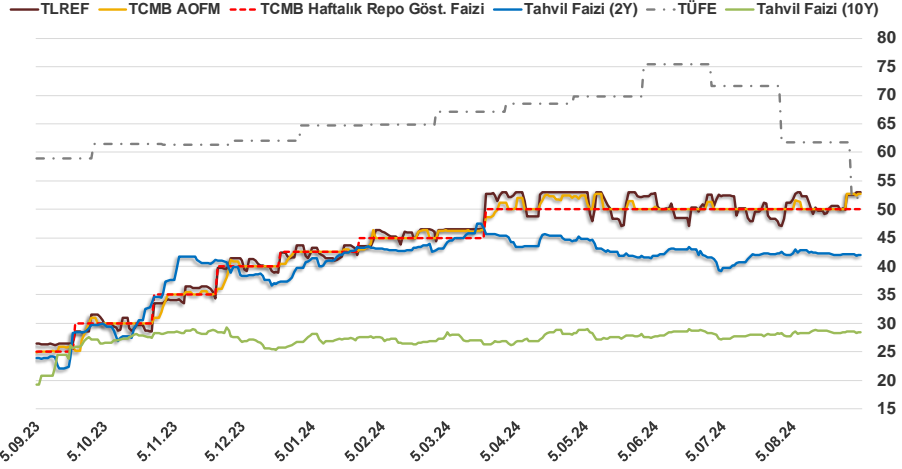


# Bizim Günlük

3.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	52,99	303	124	936	2.657
Tahvil Faizi (10Y)	28,49	2	2.477	174	919
Tahvil Faizi (2Y)	42,05	-13	-26	237	1.810
TCMB AOFM	52,74	274	274	1.024	2.774
TÜFE	51,97	0	-981	-1.280	-697

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz ve 20 Ağustos tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı.



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
Araştırma Bölümü  
<http://www.bmd.com.tr/>  
arastirma@bmd.com.tr

## Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.