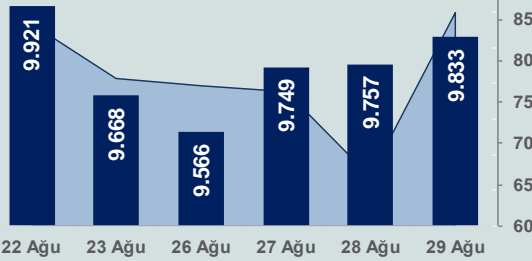


Bizim Günlük

2 Eylül 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	244,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.294,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	85,8
BİST-100 F/K Cari	7,74
Yabancı Payı %	39,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.842,86	0,66%	35,18%
BİST-100 (TL)	9.833,22	0,78%	31,63%
BİST-30 (\$)	319,26	0,64%	17,01%
BİST-100 (\$)	289,53	0,76%	13,94%
BİST-Banka Endeksi	13.716,88	0,22%	57,35%
BİST-Mali Endeksi	10.970,93	0,84%	39,09%
BİST-Sınai Endeksi	13.308,57	1,45%	15,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.724	-0,6%	
EREGL	5.917	1,6%	
TUPRS	5.717	1,9%	
AEFES	4.036	-1,2%	
ISCTR	3.889	0,6%	
SASA	3.875	6,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CRFSA	10,0%	PAPIL	10,0%
PKENT	10,0%	SAMAT	10,0%
KSTUR	10,0%	KZBGY	9,9%
AVHOL	10,0%	MEGAP	9,7%
GZNM	10,0%	DERHL	9,0%
ECZYT	10,0%	ATSYR	8,5%
RTALB	10,0%	TCKRC	6,8%
YONGA	10,0%	INTEM	5,5%
GUNDG	9,9%	PRZMA	5,4%
KUYAS	9,9%	EGGUB	4,8%
INTEK	9,9%	PNSUT	4,6%
JANTS	9,9%	AKYHO	4,4%
AYCES	9,9%	MARKA	4,2%
ANHYT	9,8%	PRDGS	4,1%
IHYAY	9,7%	ALKLC	3,9%
BRSAN	8,5%	ICUGS	3,9%
CEOEM	8,3%	ERSU	3,8%
SUWEN	7,9%	ODAS	3,5%
GENIL	7,1%	PETUN	3,2%
SUMAS	7,0%	DIRIT	3,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
10:00	Türkiye	GSYH
10:55	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Yurt içi piyasalar Cuma günü "Zafer Bayramı" nedeniyle kapalıydı. Perşembe gününü %0,05 artışla başlamasına rağmen 9.705 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımlarla yönünü yukarı çevirdi. Endeks, günü %0,78 kazançla 9.833,22 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,22 ve Sınai Endeks %1,45 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan azalarak %42,10 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan artarak %28,52 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,02-34,10 ve Euro/TL 37,61-37,85 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 265,8 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Temmuz ayında %94,4 seviyesindeyken Ağustos ayında %1,3 oranında azalarak 93,1 ile Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

TCMB brüt rezervleri, 23 Ağustos haftasında 150,4 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 152,9 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler 47,8 milyar dolardan 43,7 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler de 4,3 milyar dolar azalarak 21,4 milyar dolar oldu.

TCMB Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ ve Altın Hesaplarından Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ'de yaptığı değişiklikleri içeren tebliğler Resmi Gazete'de yayımlandı. Yurt içi yerleşik gerçek kişiler ile yurt içi yerleşik tüzel kişilerin 31/8/2024 tarihi itibarıyla bankalarda mevcut olan ABD doları, euro ve İngiliz sterlini cinsinden döviz tevdiat hesabı ve döviz cinsinden katılma fonu hesabı bakiyeleri, hesap sahibinin talep etmesi halinde dönüşüm kuru üzerinden Türk lirasına çevrilebilecek. Öte yandan, yurt içi yerleşik gerçek kişilerin 31/8/2024, yurt içi yerleşik tüzel kişilerin ise 31/12/2021 tarihi itibarıyla bankalarda mevcut olan altın hesabı, hesap sahibinin talep etmesi halinde dönüşüm fiyatı üzerinden Türk lirasına çevrilebilecek.

ABD Borsalarında Cuma günü pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,55 artarak 41.563,08 puana, S&P500 Endeksi %1,01 artarak 5.648,40 puana ve Nasdaq Endeksi %1,13 artarak 17.713,62 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD ekonomisi, 2024 yılının ikinci çeyreğinde %3,0 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Beklenti %2,8 büyüyeceği yönündeydi. ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 24 Ağustos ile biten haftada önceki haftaya göre 2 bin kişi azalarak 231 bine geriledi. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 232 binden 233 bine revize edildi. ABD'de açıklanan öncü mal ticareti açığı, Temmuz ayında aylık %6,3 artarak 102,7 milyar dolara yükseldi. ABD'de bekleyen konut satışları, Temmuz'da aylık bazda %5,5 ve yıllık bazda %8,5 azaldı. ABD'de çekirdek PCE, Temmuz'da aylık %0,2 ve yıllık %2,6 artış gösterdi. Kişisel gelirler, Temmuz'da aylık %0,3 artarken kişisel tüketim ise %0,5 arttı. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Ağustos ayında geçen aya kıyasla 1,5 puan artışla 67,9 oldu.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık bazda %0,1 azalırken Temmuz ayında %2,3 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında %1,9'a geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,2 artarken yıllık enflasyon %2,2'ye geriledi. Temmuz ayında yıllık enflasyon %2,6 olmuştu. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Temmuz ayında %6,4 olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 eksiye. Dolar/TL 34,07 ve Euro/TL 37,73 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,68 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1055 sınırında. Brent tipi petrol 76,32 dolardan, altının onsu 2.499,05 dolardan ve gramı ise 2.737,43 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde, imalat sektörü PMI ve büyüme yurt dışında ise, Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de imalat sektörü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD New York Borsası "İşçi Bayramı" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Temmuz ayında %3,23 artan TÜFE'nin Ağustos 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %2,55, 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 dengecinde bulunurken Euro/Dolar paritesi ise 25,7 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

Tekfen Holding A.Ş. (TKFEN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesizat A.Ş., Saudi Arabian Oil Company ("Saudi Aramco") idaresinden Suudi Arabistan'da "Package-16 MGSE III: Jeddah Cluster" boru hattı projesini EPC olarak üstlenmek üzere ihaleyi kazandığı bildirimini almıştır. Proje bedelinin yaklaşık 212 Milyon ABD Doları mertebesinde olduğu öngörülmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.563	0,55%	10,28%	19,30%
ABD-S&P 500	5.648	1,01%	18,42%	25,08%
ABD-NASDAQ	17.714	1,13%	18,00%	26,24%
Almanya-DAX	18.907	-0,03%	12,87%	19,36%
İngiltere-FTSE100	8.377	-0,04%	8,32%	12,22%
Fransa-CAC40	7.631	-0,13%	1,16%	26,56%
Rusya-RTSI	915	-1,87%	-15,51%	-13,57%
Brezilya-BOVESPA	136.004	-0,03%	1,36%	15,36%
JPN-NIKKEI225	38.648	0,74%	15,23%	19,53%
Çin-SHANGHAI	2.824	-0,64%	-5,07%	-9,48%
G.Kore KOSPI	2.683	0,34%	1,06%	4,97%
Hindistan-Sensex	82.664	0,36%	14,43%	27,51%
BİST100	9.833	0,78%	31,63%	24,19%
BİST100 (\$)	290	0,76%	13,94%	-4,17%
BİST BANKA	13.717	0,22%	57,35%	85,89%
BİST BANKA (\$)	404	0,21%	36,20%	43,66%
BİST SINAİ	13.309	1,45%	15,41%	3,98%
BİST SINAİ (\$)	392	1,44%	-0,11%	-19,46%

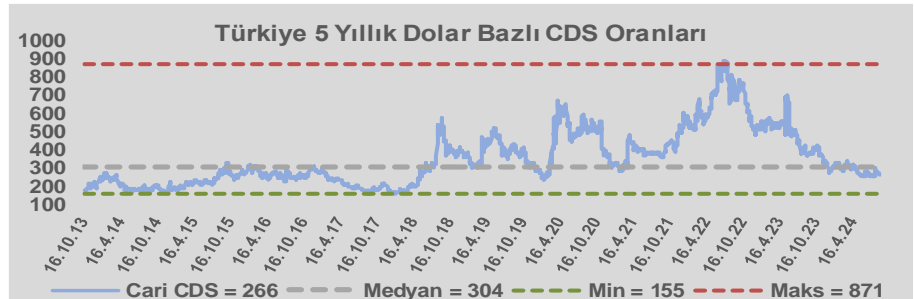
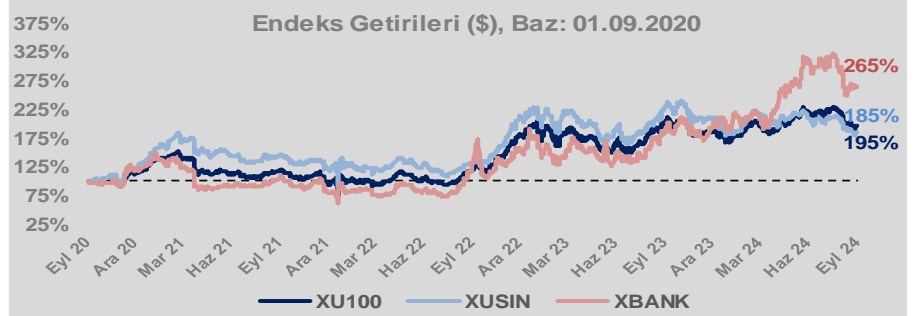
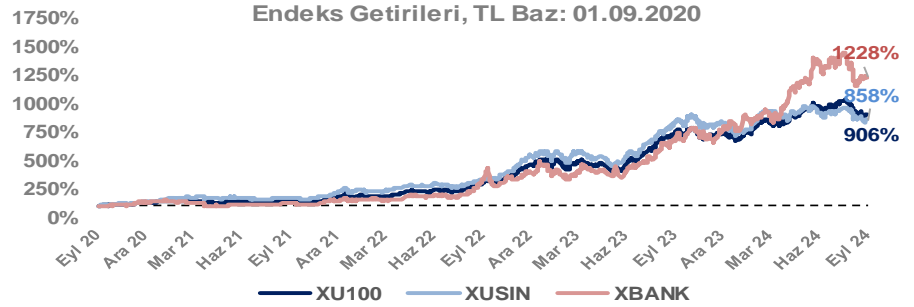
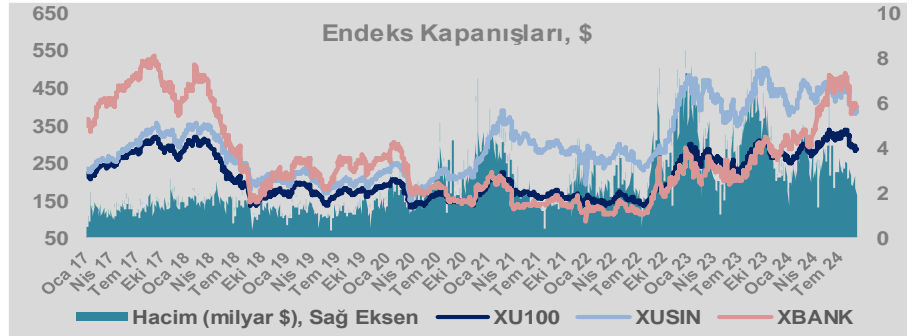
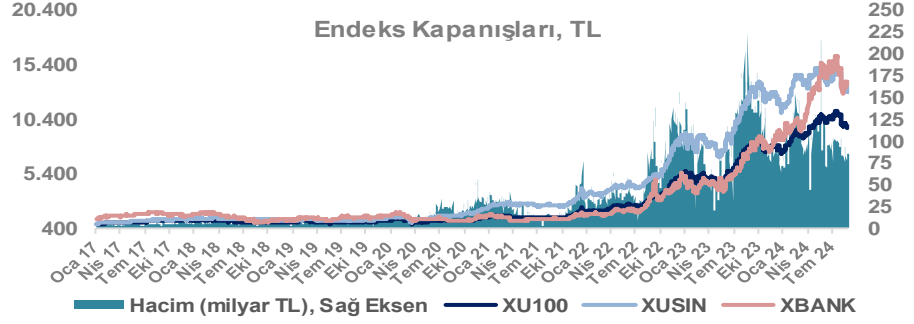
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0699	0,0%	15,2%
Euro/TL	37,7123	0,2%	15,7%
Euro/Dolar	1,1057	0,1%	0,1%
Dolar/Yen	146,18	0,0%	3,6%
Altın (\$/ons)	2.498	-0,2%	21,1%
Altın (TL/gram)	2.736,5	-0,2%	39,5%
Gümüş (\$/ons)	28,4	-1,6%	19,3%
Gümüş (TL/gram)	31,1	-1,7%	37,5%
Brent Petrol (\$/varil)	76,4	-0,8%	-0,9%
VIX	15,0	-4,2%	20,5%
Dolar Endeksi	101,7	0,0%	0,4%
Gösterge Tahvil	42,10%	0,0%	6,1%
Tr 10yıl Tahvil	28,52%	0,0%	6,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,93%	0,4%	1,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	339	319.380
Döviz Açığı Olan Şirket	230	-799.741
Bütün Şirketler	569	-480.361

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

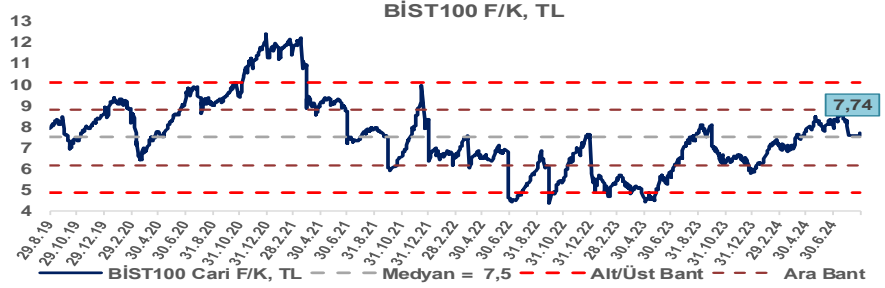
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	149,60	GG	-
BIMAS	540,00	GG	-
CIMSA	35,86	GG	-
EREGL	48,34	GG	-
THYAO	300,50	GG	-
PETKM	22,98	GG	-
TCELL	98,35	GG	-
FROTO	964,00	GG	-
TRGYO	47,90	GG	-
TUPRS	168,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

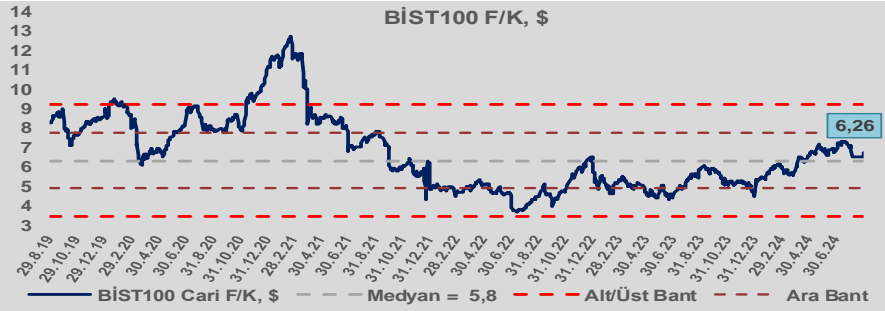


Bizim Günlük

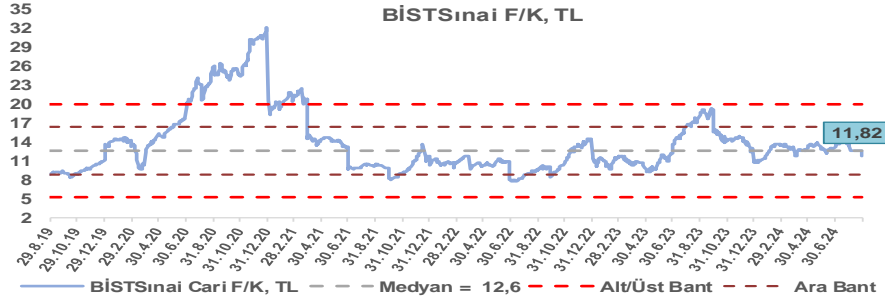
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,4 primli işlem görmektedir.



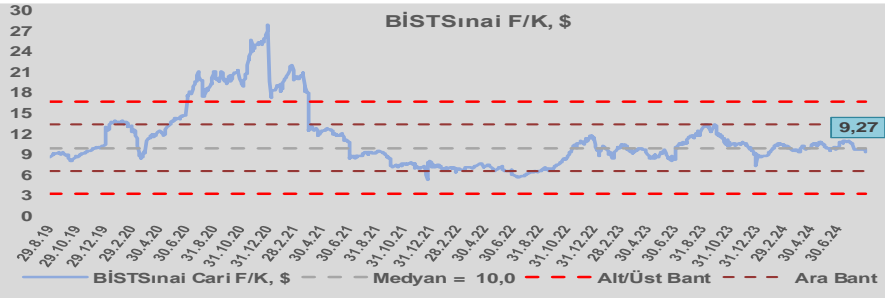
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,5 primli işlem görmektedir.



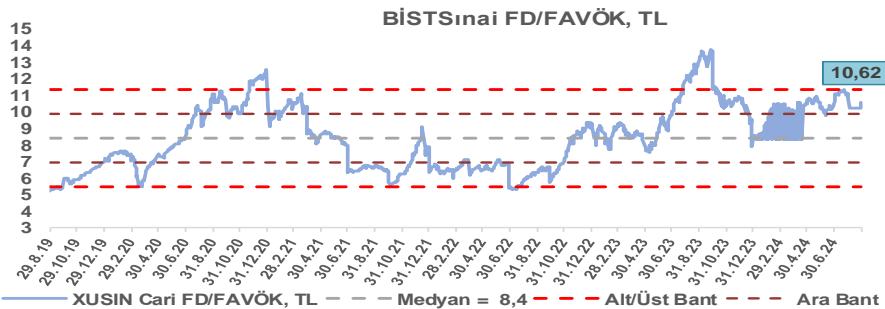
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,5 iskontolu işlem görmektedir.



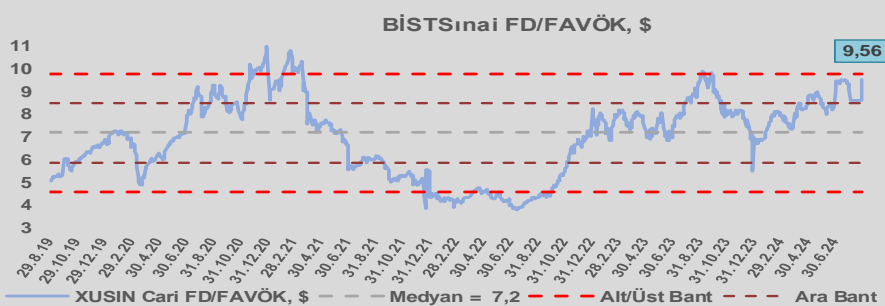
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,1 primli işlem görmektedir.

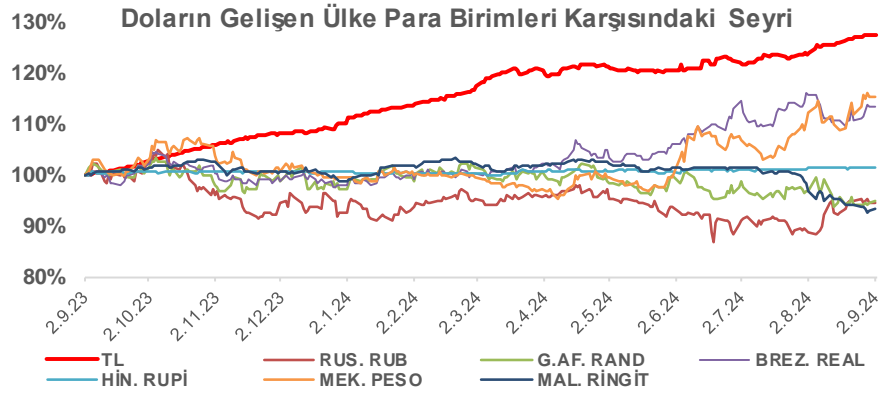
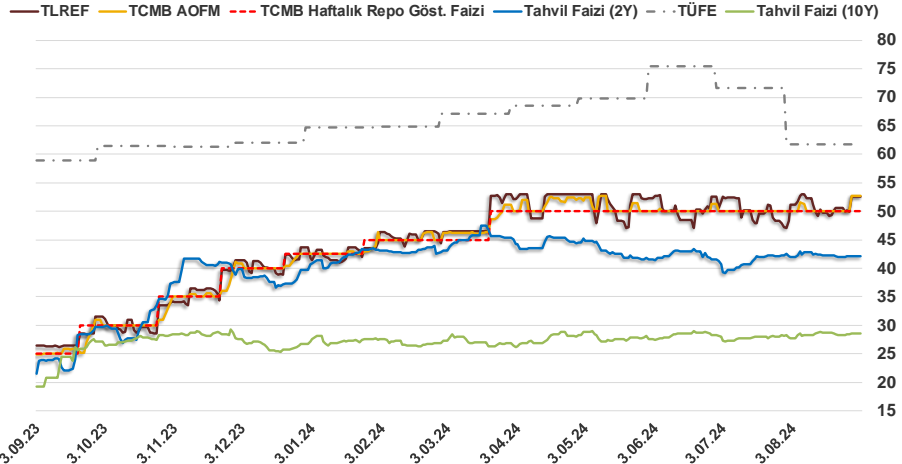


Bizim Günlük

1.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	52,53	267	143	890	2.609
Tahvil Faizi (10Y)	28,52	22	2.482	177	922
Tahvil Faizi (2Y)	42,10	5	16	242	1.835
TCMB AOFM	52,79	279	279	1.029	2.787
TÜFE	61,78	0	0	-299	284

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 yayınlanma 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.