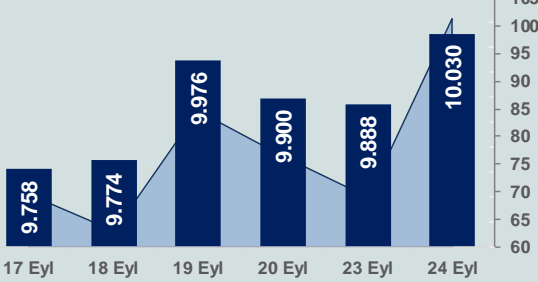


# Bizim Günlük

25 Eylül 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.497,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	101,3
BİST-100 F/K Cari	7,97
Yabancı Payı %	38,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.194,28	1,93%	39,57%
BİST-100 (TL)	10.029,73	1,44%	34,26%
BİST-30 (\$)	328,64	1,60%	20,45%
BİST-100 (\$)	294,45	1,11%	15,87%
BİST-Banka Endeksi	14.678,77	3,83%	68,39%
BİST-Mali Endeksi	11.544,17	2,06%	46,36%
BİST-Sınai Endeksi	13.169,64	0,35%	14,20%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.772	0,1%	
ISCTR	7.717	4,1%	
YKBNK	6.959	4,3%	
EREGL	5.416	3,7%	
AKBNK	5.134	4,2%	
ASELS	4.853	5,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
DURDO 9,9%	BSOKE 10,0%
KIMMR 9,9%	BTCIM 10,0%
TUCLK 9,9%	ALVES 10,0%
AKSA 9,9%	CVKMD 10,0%
MARBL 9,9%	SEGYO 10,0%
EUHOL 9,9%	ETILR 10,0%
PEKGY 9,8%	BALAT 9,9%
TDGYO 8,2%	PEHOL 9,8%
ISMEN 7,4%	TRILC 8,1%
ALTNY 7,3%	AVTUR 7,9%
PSDTC 6,6%	ANGEN 7,4%
TERA 6,3%	GIPTA 7,3%
ASELS 5,3%	NETAS 7,2%
KRDMA 4,8%	RALYH 7,1%
LKMNH 4,6%	CEMZY 7,1%
TTKOM 4,6%	ELITE 7,0%
GARAN 4,5%	KMPUR 6,9%
KERVY 4,4%	DURKN 6,6%
YKBNK 4,3%	DZGYO 6,5%
AKBNK 4,2%	OZRDN 6,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

15:00	ABD	İnşaat İzinleri
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,24 yükselişle başlayan ve seans içinde alıcılı bir seyir izleyerek 10.108 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,44 kazançla 10.029,73 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,83 ve Sınai Endeks %0,35 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan azalarak %41,44 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %28,23 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,98-34,18 ve Euro/TL 37,77-38,20 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 269,9 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi, Eylül ayında aylık bazda hizmet sektöründe %0,6 oranında artışla 112,6, perakende ticaret sektöründe %2,5 artarak 110,6 ve inşaat sektöründe %0,2 azalarak 87,8 değerini aldı.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Eylül ayında aylık 0,3 puan artarak 98,8 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık 1,2 puan artışla 99,2 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin verilerine göre mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Eylül ayında aylık 0,5 azalarak %74,9 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,2 puan artarak %75,9 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Ağustos'ta Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %2,47 artışla 6,83 milyon olarak gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde yabancı ziyaretçi sayısı ise %7,11 artışla 35,8 milyon kişi oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek New York'ta düzenlenen etkinlikte, Türkiye'nin bundan bir yıl önce ciddi cari açığı olduğunu, alınan tedbirlerle cari açığın yaklaşık 57 milyar dolardan 20 milyar doların altına düştüğünü, geçen sene rezerv yetersizliğinin de bir endişe kaynağı olduğunu anımsatarak net rezervlerde geçen hafta itibarıyla 95 milyar dolar civarında iyileşme kaydedildiğini açıkladı. Şimşek, enflasyonun bu sene %40-42 arasında gerçekleşmesini, gelecek sene %20'nin altına, sonraki sene de tek haneye düşmesini beklediğini ve iş aleminde beklentisinin Orta Vadeli Program'ı rehber edinmeleri olduğunu ifade etti.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, bu yıl için yeni bir vergi paketinin söz konusu olmayacağını, borsa ve kripto vergilerinin de gündemlerinden düştüğünü dile getirdi. Yılmaz, enflasyon muhasebesi uygulamasının geleceğine de bu yıl sonunda yapılacak değerlendirmeyle karar verileceğini, yatırımları gözetici bir yasal düzenlemenin yapılabileceğini ifade etti.

Fitch Ratings Kıdemli Direktörü Erich Arispe Morales, TCMB'nin faiz indirimlerine başladığında bile sıkı politika duruşunu sürdürmesini beklediklerini 2025 yılı başlarında faiz oranlarını düşürmeye başlamasını ve daha ılımlı bir asgari ücret artışı beklediklerini dile getirdi. Morales, Dolar/TL beklentilerinin 2024 yıl sonunda 36, 2025 yıl sonunda 40 olduğu tahmininde bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,20 artışla 42.208,22 puana, S&P500 Endeksi %0,25 artarak 5.732,93 puana ve Nasdaq Endeksi %0,56 artarak 18.074,52 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de S&P Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi, Temmuz'da aylık bazda %0,10, yıllık bazda %4,96 arttı. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, Eylül'de aylık bazda 6,9 puan azalışla 98,7'ye geriledi.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michelle Bowman, Fed'in faiz oranlarını sınırlı bir hızda düşürmesi gerektiğini çünkü enflasyon risklerinin devam ettiğini, işgücü piyasasının önemli bir zayıflama göstermediğini belirterek çekirdek enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiğini söyledi.

Almanya'da ifo iş ortamı endeksi, Eylül ayında 86,6'dan 85,4'e geriledi. Beklenti, 86,0 olması yönündeydi.

## Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 ekside. Dolar/TL 34,14 ve Euro/TL 38,23 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,35 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1185 sınırında. Brent tipi petrol 74,23 dolardan, altının onsu 2.654,33 dolardan ve gramı ise 2.913,68 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise ABD'de inşaat izinleri, yeni konut satışları ve DoE petrol stok verileri takip edilecek.

## Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ağustos ayında %2,47 artan TÜFE'nin Eylül 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,22, Ekim ayında %2,24, 2024 yılı sonunda %43,14, 12 ay sonrasında %27,49 ve 2025 yılı sonunda %25,26 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,16 ve 12 ay sonrasında ise 42,43 olması öngörülmektedir. Cari dengecinin 2024 sonunda 22,2 milyar dolar, 2025 yılında ise 24,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,2 ve %3,4 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %46,48 ve 12 ay sonrasında ise %31,66 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.208	0,20%	11,99%	24,12%
ABD-S&P 500	5.733	0,25%	20,19%	32,17%
ABD-NASDAQ	18.075	0,56%	20,41%	36,19%
Almanya-DAX	18.997	0,80%	13,40%	23,31%
İngiltere-FTSE100	8.283	0,28%	7,11%	8,64%
Fransa-CAC40	7.604	1,28%	0,81%	26,11%
Rusya-RTSI	974	1,91%	-10,08%	-2,57%
Brezilya-BOVESPA	132.156	1,22%	-1,51%	14,00%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	12,28%
Çin-SHANGHAI	2.889	0,91%	-2,88%	-7,76%
G.Kore KOSPI	2.607	-0,93%	-1,81%	3,95%
Hindistan-Sensex	84.890	-0,03%	17,51%	28,60%
BİST100	10.030	1,44%	34,26%	24,76%
BİST100 (\$)	294	1,11%	15,87%	-3,90%
BİST BANKA	14.679	3,83%	68,39%	81,24%
BİST BANKA (\$)	431	3,50%	45,33%	40,63%
BİST SINAİ	13.170	0,35%	14,20%	0,03%
BİST SINAİ (\$)	387	0,02%	-1,44%	-23,56%

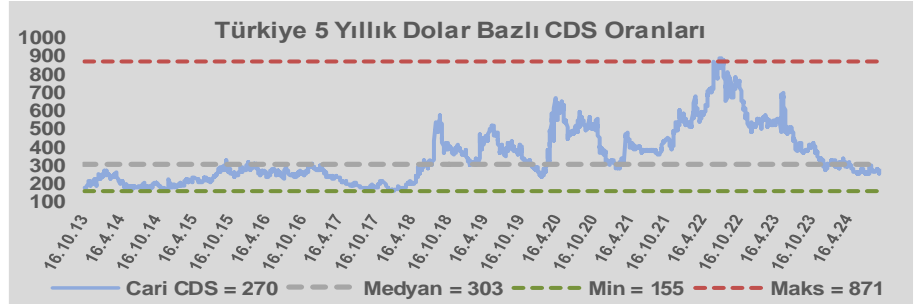
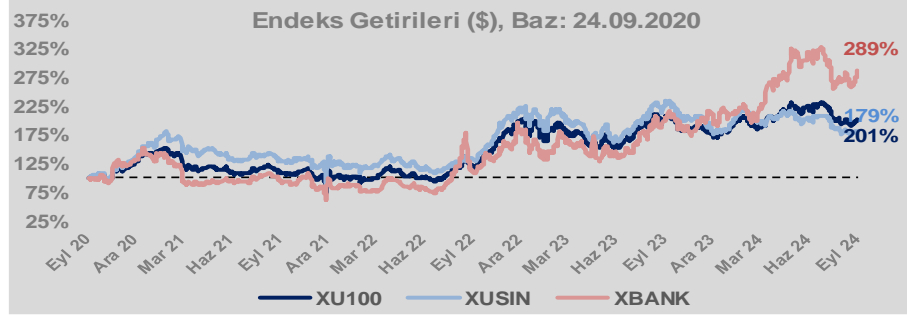
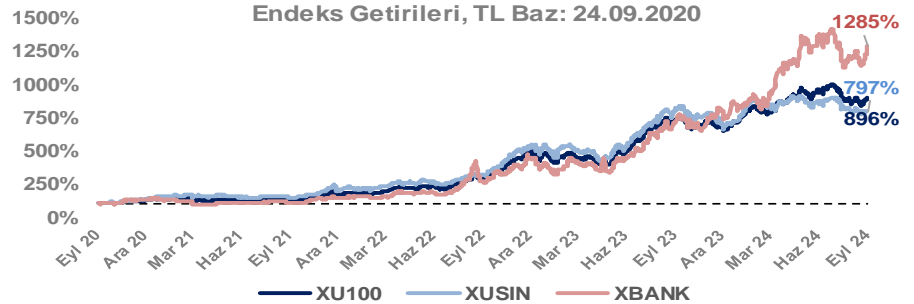
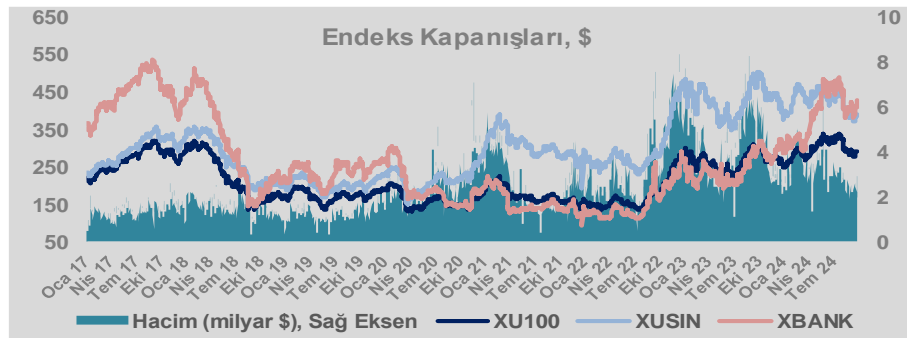
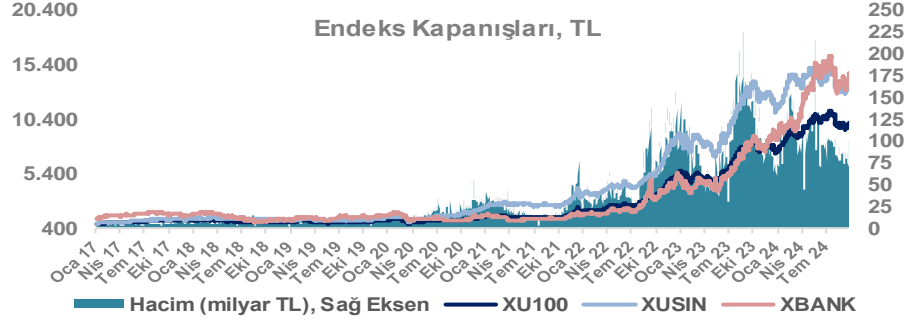
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,1253	0,1%	15,4%
Euro/TL	38,2274	0,2%	17,3%
Euro/Dolar	1,1193	0,1%	1,4%
Dolar/Yen	143,19	0,0%	1,5%
Altın (\$/ons)	2.655	-0,1%	28,7%
Altın (TL/gram)	2.913,1	-0,1%	48,5%
Gümüş (\$/ons)	31,8	-1,0%	33,6%
Gümüş (TL/gram)	34,9	-0,9%	54,2%
Brent Petrol (\$/varil)	74,1	-0,5%	-3,9%
VIX	15,4	0,0%	23,6%
Dolar Endeksi	100,3	-0,6%	-1,1%
Gösterge Tahvil	41,44%	-0,1%	4,4%
Tr 10yıl Tahvil	28,23%	0,0%	5,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,74%	0,1%	-3,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	331	304.806
Döviz Açığı Olan Şirket	241	-823.331
Bütün Şirketler	572	-518.525

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -253.134	SAHOL 23.793
SASA -81.052	ASELS 23.695
FROTO -66.924	AEFES 18.463
PETKM -38.750	AGHOL 16.096
MOGAN -32.938	DOHOL 16.074
ARCLK -27.036	ENKAI 14.243
PGSUS -20.018	AKBNK 14.197
ZOREN -18.745	VAKBN 10.972
RGYAS -16.773	HALKB 8.593
IZMDC -15.767	TOASO 8.566

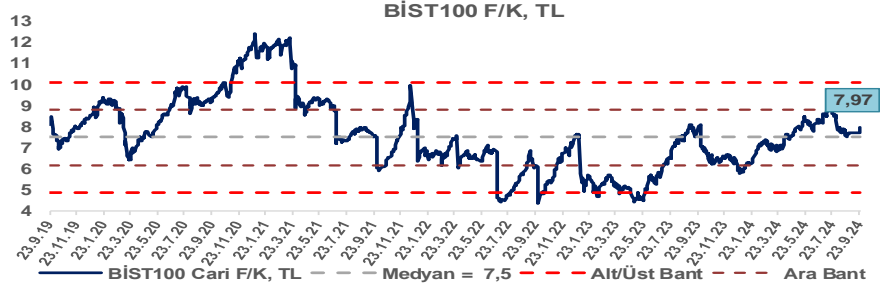
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	150,30	GG	-
BIMAS	580,50	GG	-
CIMSA	37,54	GG	-
EREGL	51,15	GG	-
THYAO	296,25	GG	-
PETKM	23,88	GG	-
TCELL	97,30	GG	-
FROTO	924,00	GG	-
TRGYO	53,00	GG	-
TUPRS	170,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

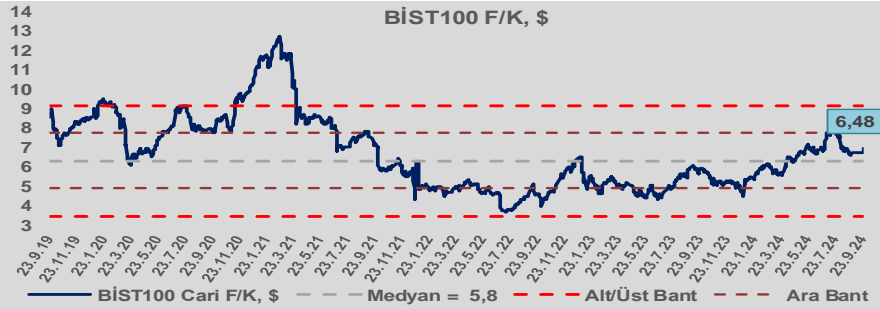


# Bizim Günlük

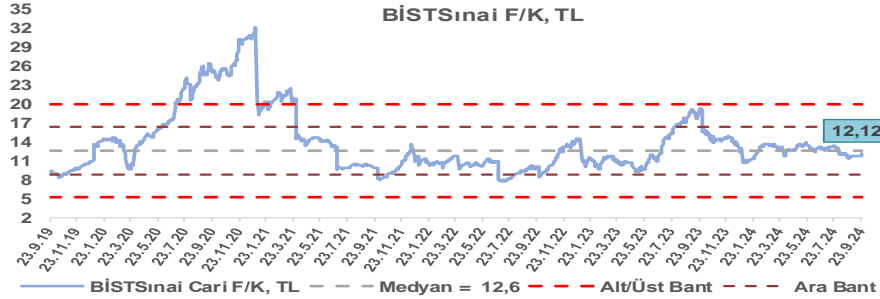
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,5 primli işlem görmektedir.



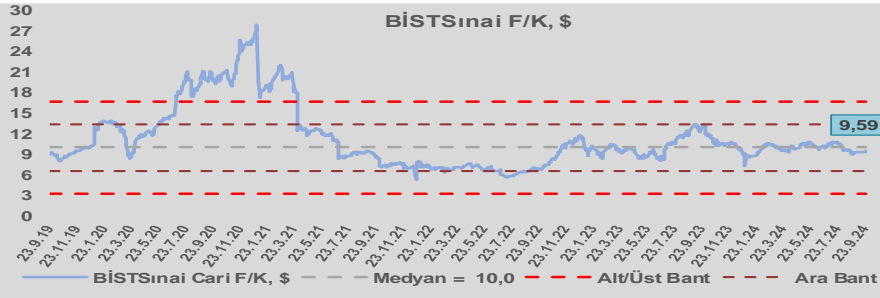
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,3 primli işlem görmektedir.



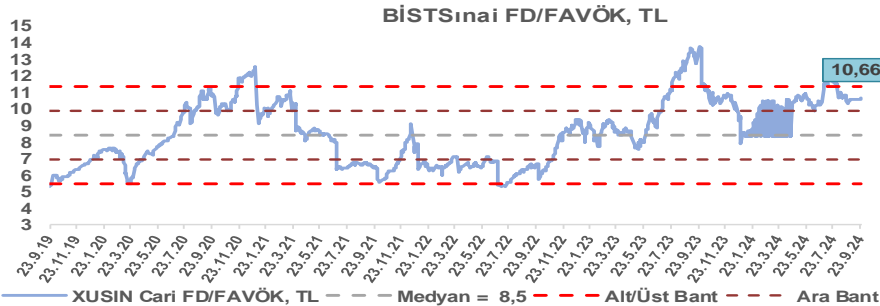
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,2 iskontolu işlem görmektedir.



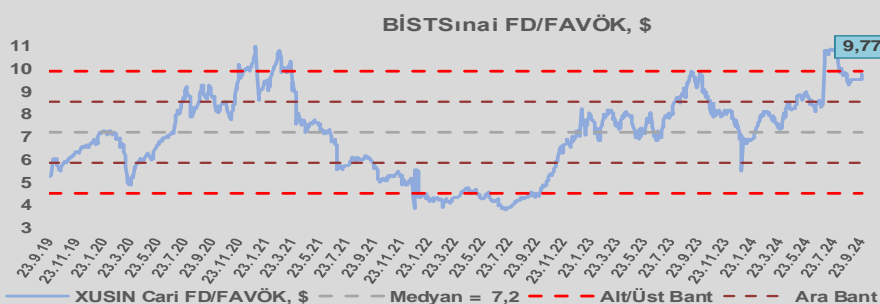
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,9 primli işlem görmektedir.



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



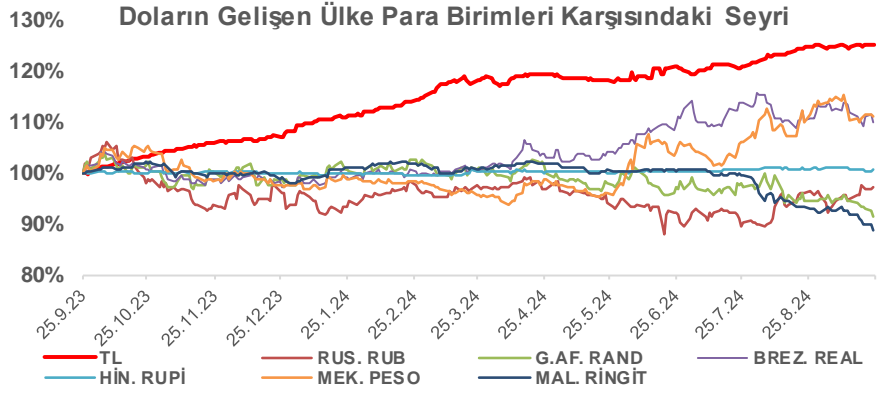
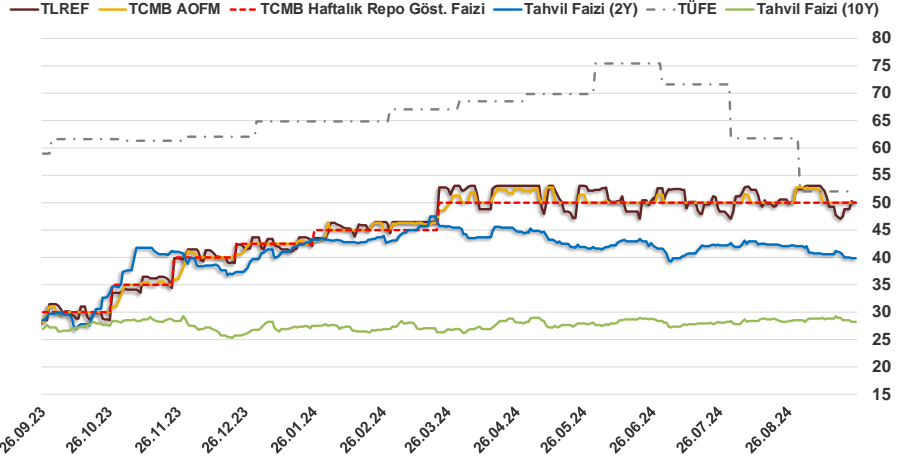


# Bizim Günlük

24.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	49,91	287	5	628	2.140
Tahvil Faizi (10Y)	28,23	-65	2.161	148	88
Tahvil Faizi (2Y)	39,83	-98	-222	15	1.113
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	2.100
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 indirimle 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 faiz değişikliğini %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, 20 Ağustos ve 19 Eylül 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 paylaşmaması 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.