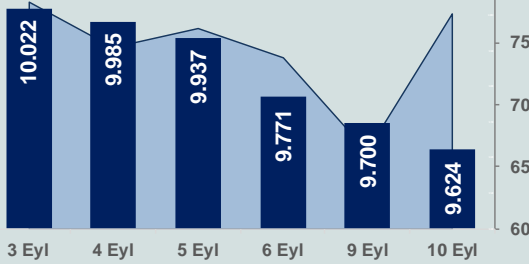


# Bizim Günlük

11 Eylül 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	239,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.128,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	77,4
BIST-100 F/K Cari	7,63
Yabancı Payı %	38,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	10.539,61	-0,78%	31,40%
BIST-100 (TL)	9.624,04	-0,78%	28,83%
BIST-30 (\$)	310,28	-1,00%	13,72%
BIST-100 (\$)	283,33	-0,99%	11,50%
BIST-Banka Endeksi	13.248,71	-1,73%	51,98%
BIST-Mali Endeksi	10.819,86	-1,22%	37,17%
BIST-Sınai Endeksi	13.045,36	-1,00%	13,12%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.114	-1,7%	
AKBNK	4.770	-2,8%	
EREGL	4.396	-0,4%	
ISCTR	3.910	-1,8%	
YKBK	2.755	-0,5%	
EKGYO	2.563	-5,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BAYRK	10,0%	METUR	10,0%
ANGEN	10,0%	RAYSG	10,0%
CEMZ	10,0%	PAPIL	10,0%
ETILR	10,0%	SURGY	9,9%
KFEIN	10,0%	CEOEM	8,0%
BRAN	10,0%	BURVA	7,4%
OZATD	9,9%	EUKYO	6,8%
MERKO	9,9%	AVOD	6,5%
PSDTC	9,9%	DNISI	6,5%
DZGYO	9,9%	ASUZU	6,2%
FONET	9,9%	BAHKM	6,2%
RTALB	9,9%	PEHOL	5,9%
MAKTK	9,9%	EKGYO	5,7%
YESIL	9,4%	KTLEV	5,6%
MNDTR	7,1%	MMCAS	5,6%
SONME	6,4%	ADEL	5,6%
RALYH	5,9%	PLTUR	5,2%
ONCSM	5,7%	DERHL	5,1%
RODRG	5,7%	AHSGY	5,1%
SEKUR	5,1%	SAFKR	5,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	GSYH
09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
13:00	OECD	İşsizlik Oranı
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,39 yükselişle başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyerek 9.588 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,78 kayıpla 9.624,04 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,73 ve Sınai Endeksi %1,00 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan azalışla %42,19 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artarak %28,88 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,93-34,11 ve Euro/TL 37,48-37,71 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 280,1 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre sanayi üretimi, Temmuz ayında aylık %0,4 artarken yıllık %3,9 azaldı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü yıllık %3,3, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %8,2 artarken imalat sanayi sektörü endeksi %5,1 azaldı.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Temmuz ayında aylık 112 bin kişi azalarak 3 milyon 167 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %8,8 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 0,3 puan artarak %49,6 ve işgücüne katılma oranı 0,1 puan artarak %54,4 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı aylık 1,0 puan azalarak %16,6'ya geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanın Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, işgücü göstergelerinin Orta Vadeli Program hedefleriyle uyumlu seyrettiğini ifade ederek "İyileşen dış talep koşullarından azami ölçüde faydalanmak ve kalıcı rekabet gücü artışı için verimliliğe dayalı üretimi ve sanayiye dönüşümü; iş ve yatırım ortamını iyileştirmeye, ikiz dönüşümü sağlamaya ve beşeri sermayeyi güçlendirmeye odaklanan yapısal reformlarla destekleyeceğiz." dedi.

Fitch Ratings, Türkiye'deki sıkı para politikası duruşuna ilişkin "Hükümet ve ekonomi otoritelerinin, sıkı para politikasını sürdüreceğine ilişkin güvenimiz artmış durumda. Enflasyon beklentileri iyileşecek ancak bu beklentilerin uyumlu olması, sürdürülebilir şekilde düşmesi ve aynı zamanda dolarizasyondaki azalmanın devam etmesi için para politikasının sıkı kalmaya devam etmesi gerekecek. Bu açıdan, para politikasında 2025'in ilk çeyreğinde kademeli gevşemenin başlayacağını öngörüyoruz." açıklamasında bulundu.

HSBC'nin raporunda, bu yıl için Türkiye'de faiz indirimi olmayacağı yönündeki beklentisinin korunduğu, bunun yanında faiz indirimlerinin 2025'te önden yüklemeli olacağını öngörüldüğü belirtildi. Raporda, Türkiye için yumuşak iniş beklentisinin korunduğu ifade edilirken, büyümeye yönelik risklerin de aşağı yönlü kaldığı vurgulandı.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,23 azalışla 40.736,96 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,45 artışla 5.495,52 puana ve Nasdaq Endeksi %0,84 artarak 17.025,88 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

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

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun eylül sayısında küresel ekonomiyi ilişkin büyüme beklentisini bu yıl için %2,6'dan %2,7'ye çıkardı. Raporda, ABD büyümesindeki yavaşlama nedeniyle 2025'te küresel ekonomik büyümenin %2,5'e, 2026'da da %2,4'e gerilemesinin beklendiği bilgisi verilerle, "Fed'in gevşeme döngüsü nihayet başlamak üzere ancak faiz oranları önümüzdeki yıl kısıtlayıcı olmaya devam edecek ve faiz indirimlerinin büyüme üzerindeki etkisi küçük olacak" ifadesi kullanıldı.

Morgan Stanley, Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin tikezleyen ekonomiyle başa çıkmaya çalıştığı bir ortamda faiz indirimine hız vermesiyle euronun yıl sonuna kadar 1,02 dolara düşmesini beklediğini ve bunun da mevcut seviyelerden yaklaşık %7'lik bir değer kaybı anlamına geldiğini ifade etti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,40 ekside. Dolar/TL 34,06 ve Euro/TL 37,63 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,38 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1044 sınırında. Brent tipi petrol 69,91 dolardan, altının ons 2.523,16 dolardan ve gramı ise 2.762,97 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde perakende satış hacmi yurt dışında ise ABD'de enflasyon verileri takip edilecek.

### 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.737	-0,23%	8,09%	17,52%
ABD-S&P 500	5.496	0,45%	15,21%	22,46%
ABD-NASDAQ	17.026	0,84%	13,42%	22,33%
Almanya-DAX	18.266	-0,96%	9,04%	15,60%
İngiltere-FTSE100	8.206	-0,78%	6,11%	9,46%
Fransa-CAC40	7.408	-0,24%	-1,80%	22,85%
Rusya-RTSI	925	-1,84%	-14,64%	-8,65%
Brezilya-BOVESPA	134.320	-0,31%	0,10%	14,92%
JPN-NIKKEI225	36.159	-0,16%	7,81%	9,60%
Çin-SHANGHAI	2.716	-1,02%	-8,70%	-12,85%
G.Kore KOSPI	2.500	-0,93%	-5,85%	-1,87%
Hindistan-Sensex	81.922	0,00%	13,40%	23,01%
BİST100	9.624	-0,78%	28,83%	15,60%
BİST100 (\$)	283	-0,99%	11,50%	-6,7%
BİST BANKA	13.249	-1,73%	51,98%	60,00%
BİST BANKA (\$)	390	-1,95%	31,53%	33,64%
BİST SINAİ	13.045	-1,00%	13,12%	-2,45%
BİST SINAİ (\$)	384	-1,22%	-2,10%	-21,78%

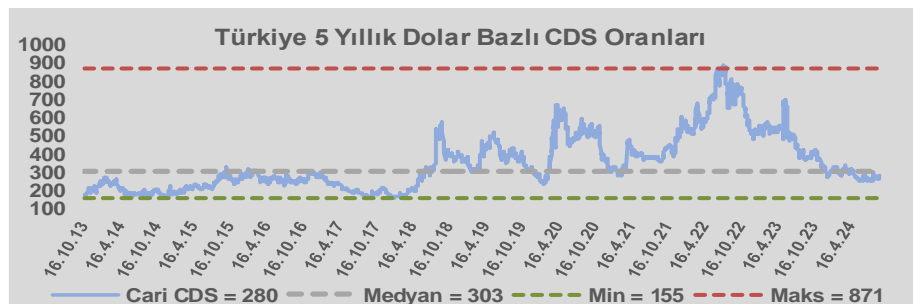
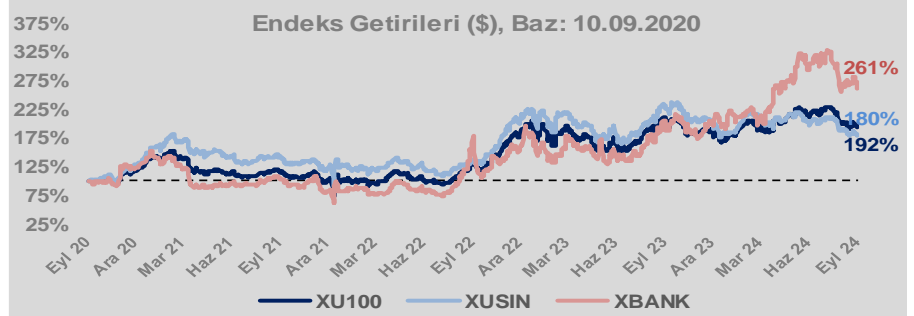
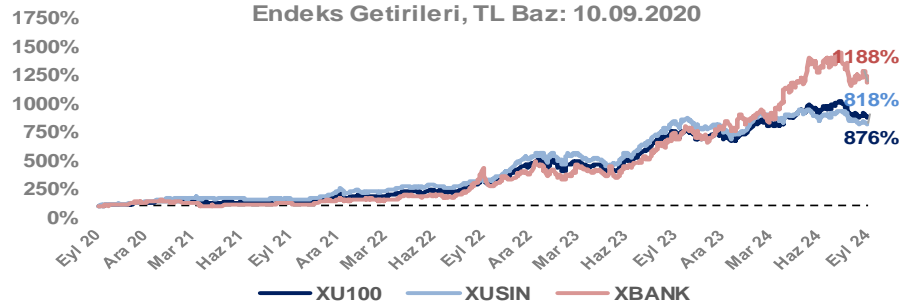
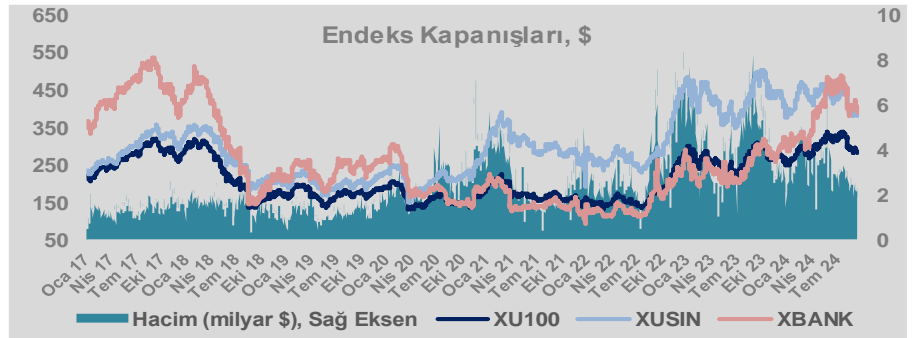
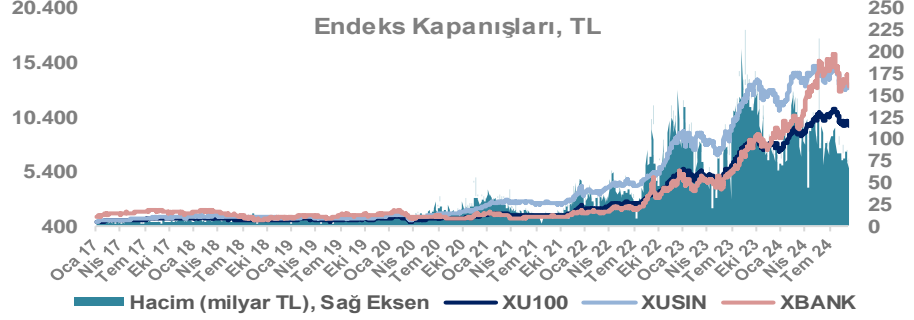
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0622	0,1%	15,2%
Euro/TL	37,6545	0,4%	15,6%
Euro/Dolar	1,1048	0,3%	0,1%
Dolar/Yen	141,10	-1,0%	0,0%
Altın (\$/ons)	2.521	0,2%	22,2%
Altın (TL/gram)	2.760,5	0,3%	40,7%
Gümüş (\$/ons)	28,6	0,6%	20,0%
Gümüş (TL/gram)	31,3	0,6%	38,2%
Brent Petrol (\$/varil)	69,8	0,9%	-9,5%
VIX	19,1	0,0%	53,3%
Dolar Endeksi	101,7	0,0%	0,3%
Gösterge Tahvil	42,19%	-0,1%	6,3%
Tr 10yıl Tahvil	28,88%	0,4%	8,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,61%	-1,0%	-7,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	337	318.750
Döviz Açığı Olan Şirket	234	-803.779
Bütün Şirketler	571	-485.029

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	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

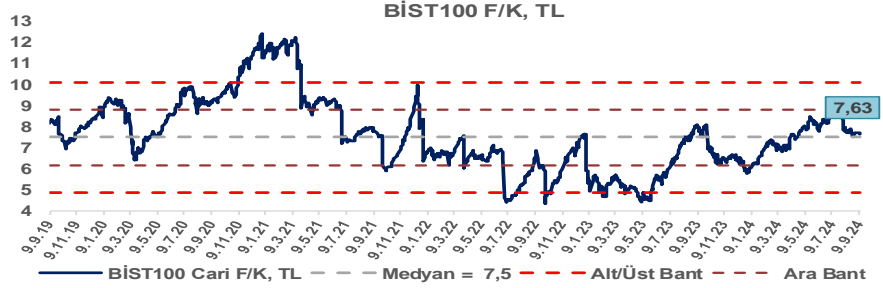
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	145,80	GG	-
BIMAS	560,00	GG	-
CIMSA	35,00	GG	-
EREGL	46,52	GG	-
THYAO	284,00	GG	-
PETKM	23,06	GG	-
TCELL	97,15	GG	-
FROTO	894,50	GG	-
TRGYO	47,96	GG	-
TUPRS	160,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

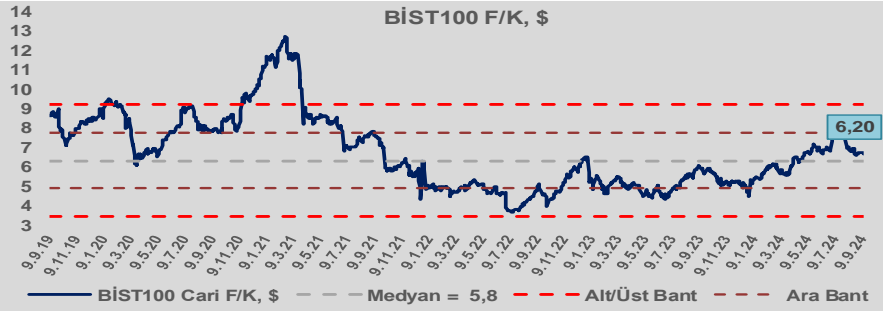


# Bizim Günlük

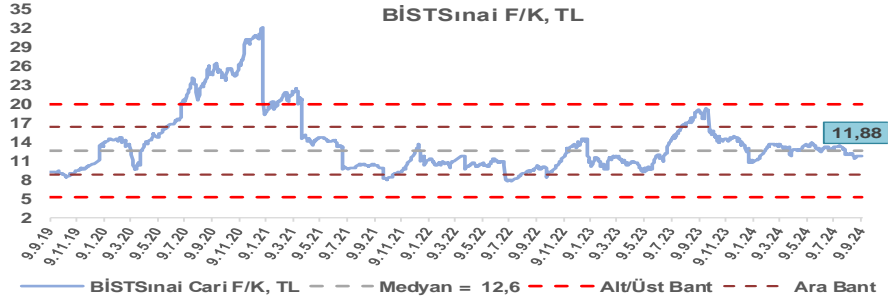
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,9 primli işlem görmektedir.



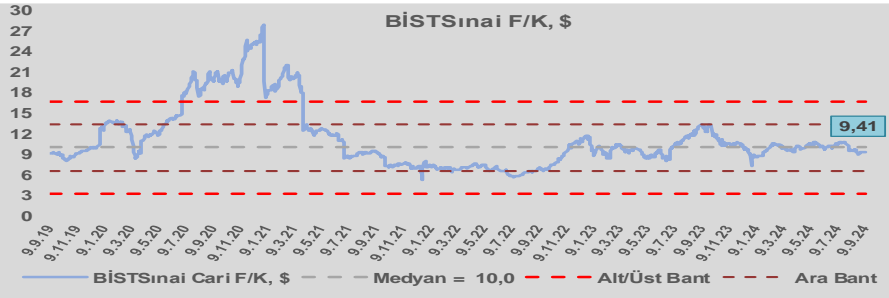
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,4 primli işlem görmektedir.



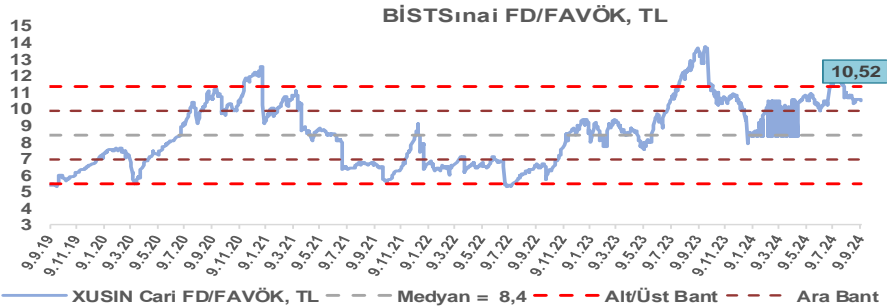
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,0 iskontolu işlem görmektedir.



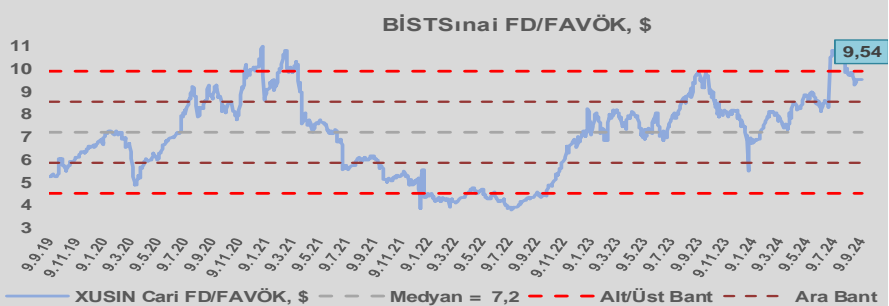
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,7 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,6 primli işlem görmektedir.



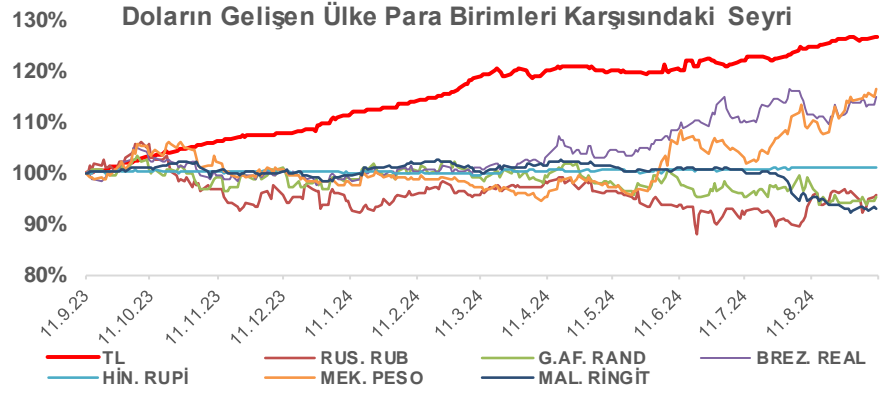
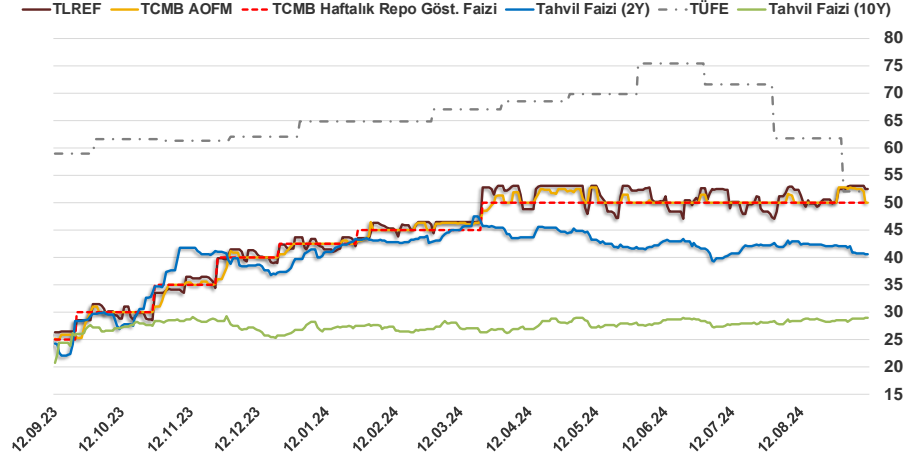


# Bizim Günlük

10.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	52,53	-46	129	890	2.629
Tahvil Faizi (10Y)	28,88	6	2.420	213	650
Tahvil Faizi (2Y)	40,61	-26	-175	93	1.658
TCMB AOFM	50,00	-264	0	750	2.500
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 faiz değişikliği yapılmayarak %14 olarak 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 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.