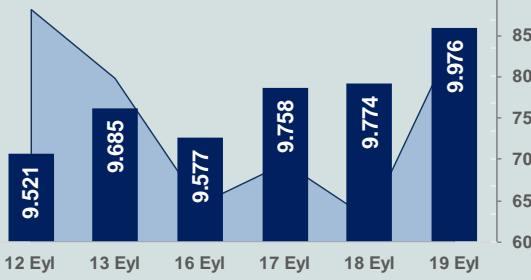


# Bizim Günlük

20 Eylül 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	247,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.416,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	84,6
BİST-100 F/K Cari	7,87
Yabancı Payı %	38,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.057,26	2,29%	37,86%
BİST-100 (TL)	9.975,61	2,06%	33,54%
BİST-30 (\$)	324,94	2,11%	19,10%
BİST-100 (\$)	293,16	1,88%	15,37%
BİST-Banka Endeksi	14.044,60	3,08%	61,11%
BİST-Mali Endeksi	11.281,52	2,70%	43,03%
BİST-Sınai Endeksi	13.277,14	1,83%	15,13%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.075	3,3%	
ISCTR	5.022	2,2%	
YKBNK	4.866	2,3%	
AKBNK	4.215	4,8%	
EREGL	3.927	2,4%	
GARAN	3.310	2,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TBORG	10,0%	ETILR	10,0%
KGYO	10,0%	CVKMD	10,0%
JANTS	10,0%	BSOKE	10,0%
ONRYT	10,0%	PEHOL	9,9%
PSDTC	10,0%	MAKTK	9,0%
SELVA	10,0%	KOPOL	8,4%
ELITE	10,0%	ATSYH	6,6%
PCILT	10,0%	SANKO	5,4%
TRILC	10,0%	AKENR	4,9%
TGSAS	10,0%	ULAS	4,6%
SNPAM	9,9%	MEPUL	4,2%
DURDO	9,9%	MEGAP	4,2%
BALAT	9,9%	DIRIT	3,8%
DURKN	9,9%	MEDTR	3,3%
SAMAT	9,9%	OZATD	3,1%
SNKRN	9,9%	YBTAS	3,1%
FORTE	9,9%	BURCE	2,9%
CEMAS	9,8%	MAKIM	2,8%
VKGYO	9,4%	OYYAT	2,8%
PLTUR	9,4%	BRSAN	2,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Tarım Gelir Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
23:30	İngiltere	Fitch Kredi Notu ve Görünümü

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %1,01 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi günü %2,06 kazançla 9.975,61 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,08 ve Sınai Endeksi %1,83 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 41 baz puan azalışla %42,09 ve 10 yıllık tahvil faizi 41 baz puan azalarak %28,47 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,89-34,13 ve Euro/TL 37,75-38,18 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 252,9 oldu.

TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere paralel %50'de sabit tuttu. Metinde, temel mal enflasyonunun sınırlı bir artışla düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesi beklendiği ifade edildi. Ağustos ayındaki karar metninde yer alan "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi son metinde "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değiştirilmesi ise dikkat çekti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Geçen sene bir geçiş dönemiydi, Mayıs'tan bu yana enflasyonda çok hızlı bir düşüş var. Enflasyon Mayıs ayında zirveyi buldu, bu sene sonu itibarıyla enflasyonu, TCMB'nin hedef bandının üst kısmı olan %42-41,5'e bitirmeyi ümit ediyoruz" diye konuştu.

TCMB verilerine göre, 13 Eylül haftasında brüt rezervler 153,6 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 146,8 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Net rezervler 46,9 milyar dolardan 47,8 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler 26,5 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 17,4 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

HSBC, TCMB'nin faiz kararına ilişkin değerlendirmesinde bu yıl faiz değişikliği beklemediklerini, yılın son çeyreğinde faiz indirimine ilişkin risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtti. Enflasyon konusunda politika yapıcıların temkinli söyleminin devam ettiği belirtilen raporda "Hizmet enflasyonunda ve enflasyon beklentilerinde sınırlı iyileşme nedeniyle yıl sonuna kadar politika faizinin bu seviyede kalmasını, gevşeme döngüsünün 2025'te başlamasını bekliyoruz." değerlendirmesine yer verildi. Banka, 2025'in ilk çeyreğinde politika faizinin %42,5'e, ikinci çeyrekte ise %36,5'e inmesini öngörüyor.

Barclays ise TCMB'nin Kasım ayında faiz indirimlerine başlayacağı tahminini paylaştı. TCMB'nin güvercin tonda daha dengeli bir açıklama yaptığı belirtilerek "Bu da bankanın yılın son çeyreğinde indirimle başlamaya hazırlandığına dair bir sinyal olarak algılanabilir. Daha önce Ocak 2025 olan ilk faiz indirimi tahminimizi 2024'ün Kasım ayına revize ettik. Bankanın 2025'in Ağustos ayına kadar her toplantıda 250'şer baz puan indirim yapmasını ve politika faizini %25'e çekmesini öngörüyoruz." değerlendirmesini yaptı.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,26 artışla 42.025,19 puana, S&P500 Endeksi %1,70 artışla 5.713,64 puana ve Nasdaq Endeksi %2,51 artışla 18.013,98 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 14 Eylül ile sona eren haftada 12 bin azalarak 219 bin oldu. ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül ayında eksi 7'den 1,7 değerine çıktı.

İngiltere Merkez Bankası (BOE), dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek %5 seviyesinde sabit tuttu. BOE Başkanı Andrew Bailey yaptığı açıklamada, faizleri zaman içinde kademeli olarak düşürebilmeleri gerektiğini ifade ederken böyle bir patikanın fiyat baskılarının hafiflemeye devam etmesine bağlı olacağını vurguladı. Bailey, "Enflasyonun düşük kalması hayati önem taşıyor, bu nedenle çok hızlı ya da çok fazla indirim yapmamaya dikkat etmeliyiz" diye ekledi.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz oranlarını beklentilere paralel %0,25'te sabit bıraktı. Japonya'da tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında %0,5 artarken yıllık enflasyon %3,0'a yükseldi.

Çin Merkez Bankası (PBOC), piyasa beklentilerine paralel temel kredi faiz oranlarını (LPR) değiştirmeyerek 1 yıl vadede %3,35, 5 yıl vadede %3,85 seviyesinde tuttu.

## Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,09 ve Euro/TL 38,13 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,49 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1175 sınırında. Brent tipi petrol 74,78 dolardan, altının ons 2.600,14 dolardan ve gramı ise 2.849,27 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi yurt dışında Almanya'da üretici fiyat endeksi, İngiltere'de perakende satışlar takip edilecek.

## Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ağustos ayında %2,47 artan TÜFE'nin Eylül 2024 tarihi 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 denge 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.	42.025	1,26%	11,50%	22,02%
ABD-S&P 500	5.714	1,70%	19,79%	29,79%
ABD-NASDAQ	18.014	2,51%	20,00%	33,74%
Almanya-DAX	19.002	1,55%	13,44%	20,41%
İngiltere-FITSE100	8.329	0,91%	7,70%	7,72%
Fransa-CAC40	7.615	2,29%	0,96%	26,30%
Rusya-RTSI	938	-0,85%	-13,46%	-8,48%
Brezilya-BOVESPA	133.123	-0,47%	-0,79%	12,15%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	8,49%
Çin-SHANGHAI	2.720	-0,59%	-8,57%	-12,99%
G.Kore KOSPI	2.595	0,54%	-2,28%	0,78%
Hindistan-Sensex	83.951	0,92%	16,21%	24,19%
BİST100	9.976	2,06%	33,54%	29,88%
BİST100 (\$)	293	1,88%	15,37%	2,51%
BİST BANKA	14.045	3,08%	61,11%	86,47%
BİST BANKA (\$)	413	2,90%	39,19%	43,55%
BİST SINAİ	13.277	1,83%	15,13%	6,89%
BİST SINAİ (\$)	390	1,65%	-0,53%	-15,53%

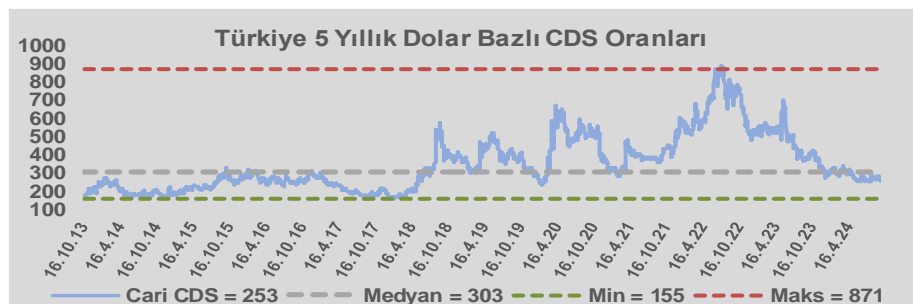
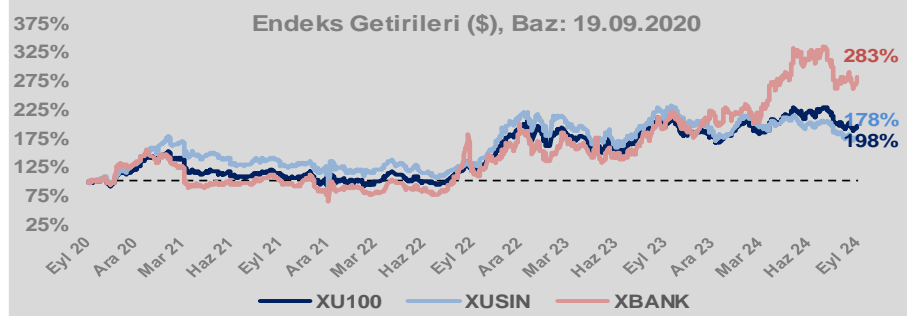
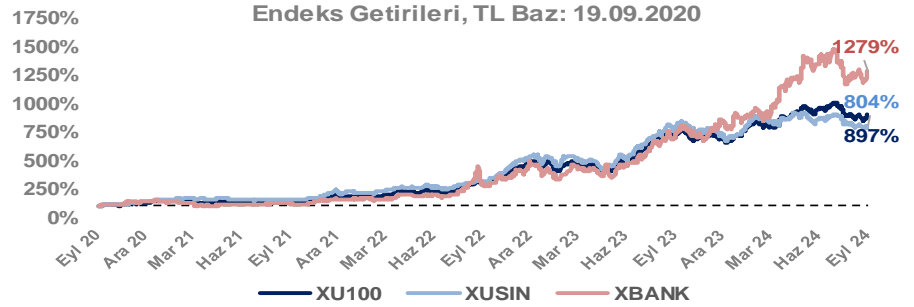
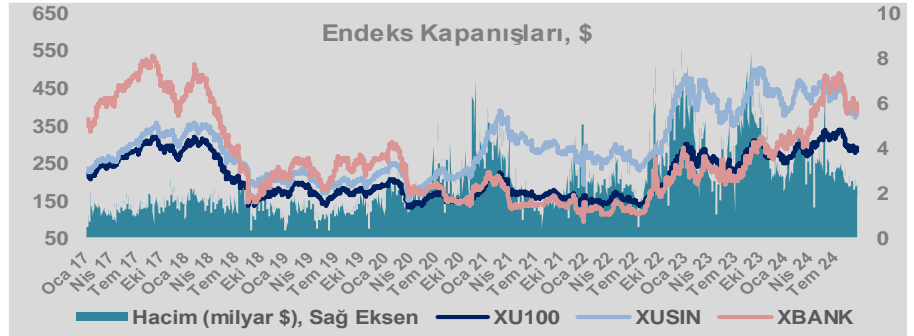
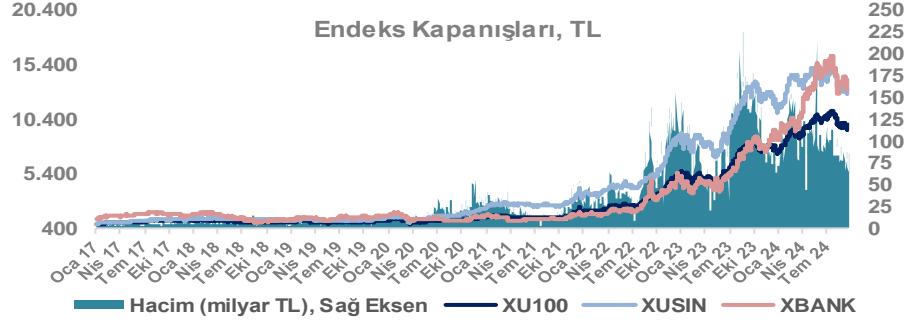
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0838	0,2%	15,3%
Euro/TL	38,0605	0,0%	16,8%
Euro/Dolar	1,1164	0,0%	1,1%
Dolar/Yen	142,31	-0,2%	0,9%
Altın (\$/ons)	2.594	0,3%	25,8%
Altın (TL/gram)	2.843,3	0,5%	44,9%
Gümüş (\$/ons)	31,0	0,8%	30,4%
Gümüş (TL/gram)	34,0	1,0%	50,3%
Brent Petrol (\$/varil)	74,6	-0,4%	-3,2%
VIX	16,3	0,0%	31,2%
Dolar Endeksi	100,7	-0,4%	-0,6%
Gösterge Tahvil	42,09%	-1,0%	6,1%
Tr 10yıl Tahvil	28,47%	-1,4%	6,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,71%	-0,7%	-4,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	330	305.941
Döviz Açığı Olan Şirket	242	-825.358
Bütün Şirketler	572	-519.417

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

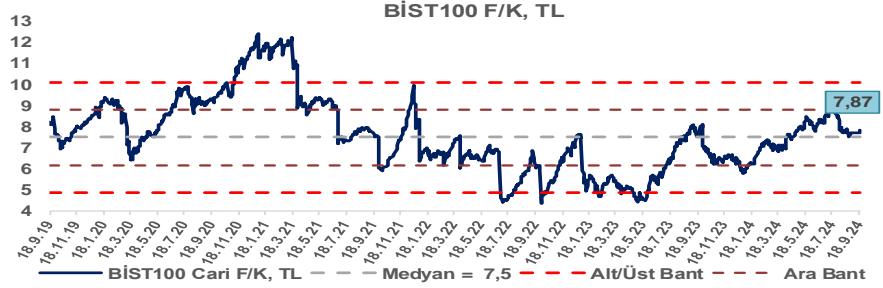
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	152,10	GG	-
BIMAS	609,50	GG	-
CIMSA	36,24	GG	-
EREGL	49,42	GG	-
THYAO	301,00	GG	-
PETKM	23,80	GG	-
TCELL	93,80	GG	-
FROTO	926,50	GG	-
TRGYO	50,75	GG	-
TUPRS	169,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

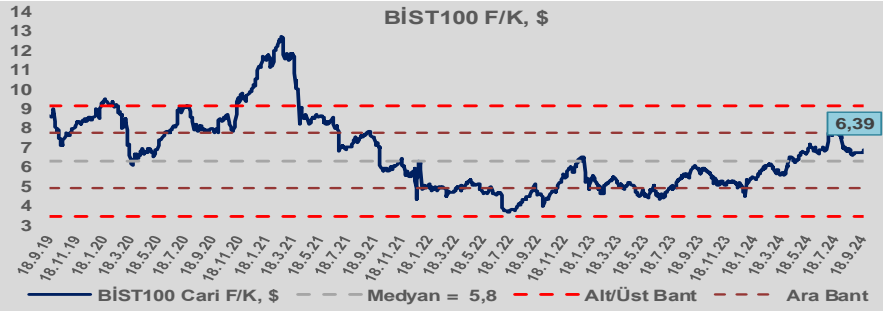


# Bizim Günlük

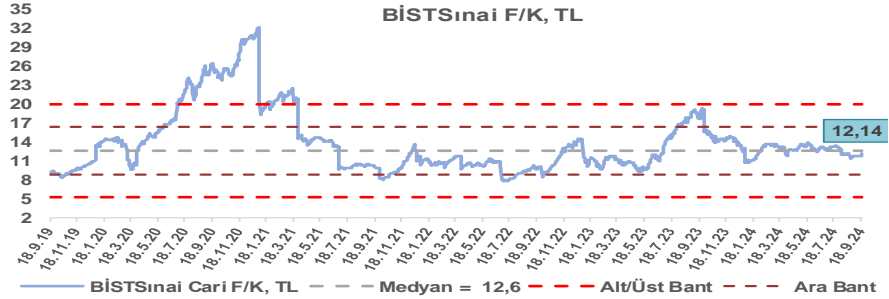
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 primli işlem görmektedir.



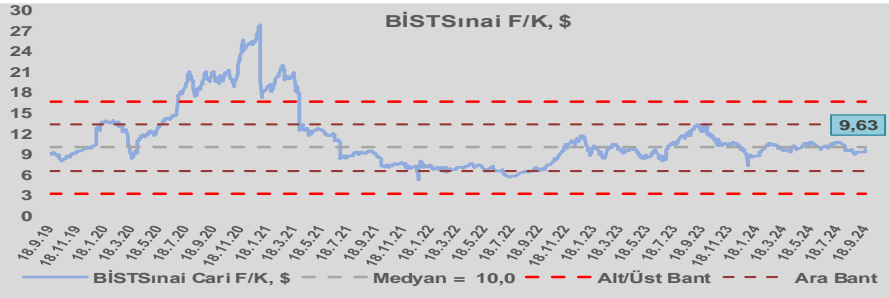
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,8 primli işlem görmektedir.



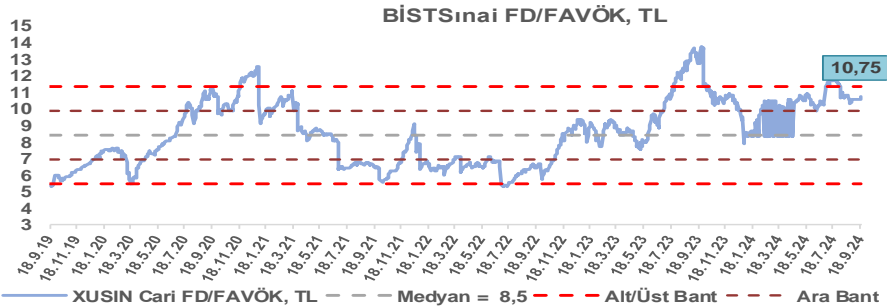
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.



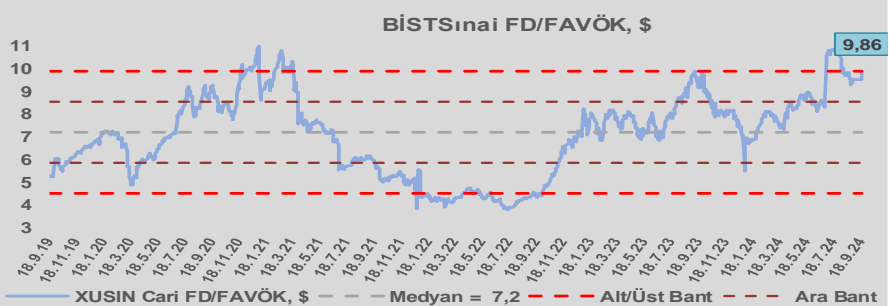
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,7 primli işlem görmektedir.



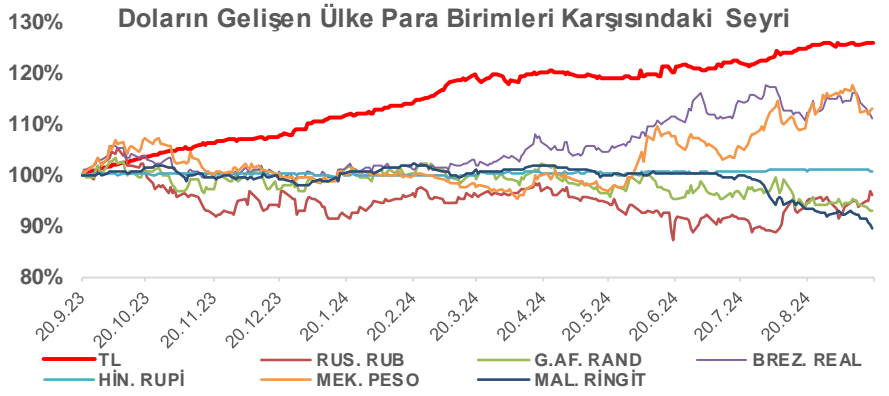
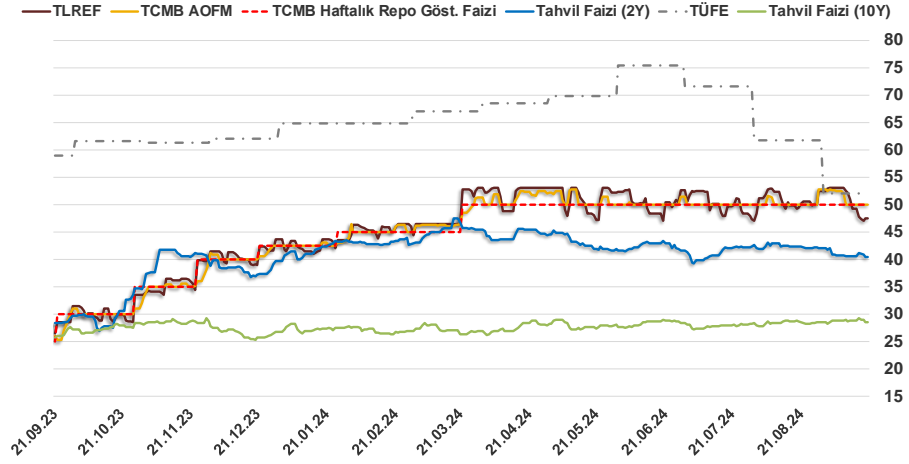


# Bizim Günlük

19.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	47,42	-177	-270	379	1.891
Tahvil Faizi (10Y)	28,50	-28	1.889	175	256
Tahvil Faizi (2Y)	40,40	-20	-185	72	1.200
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	2.479
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, 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.