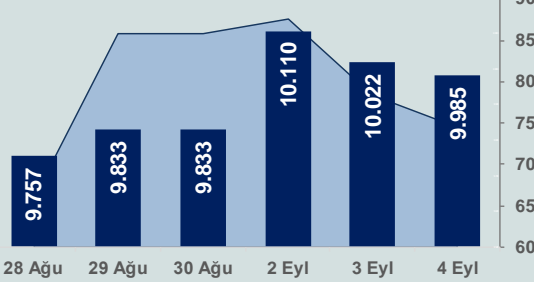


# Bizim Günlük

5 Eylül 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	248,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.433,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	74,5
BİST-100 F/K Cari	7,90
Yabancı Payı %	39,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.013,41	-0,34%	37,31%
BİST-100 (TL)	9.984,93	-0,37%	33,66%
BİST-30 (\$)	325,00	-0,24%	19,12%
BİST-100 (\$)	294,65	-0,27%	15,95%
BİST-Banka Endeksi	14.287,82	0,51%	63,90%
BİST-Mali Endeksi	11.333,62	0,15%	43,69%
BİST-Sınai Endeksi	13.290,42	-0,91%	15,25%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.943	-0,6%	
ISCTR	4.971	0,2%	
KCHOL	3.362	-1,3%	
YKBNK	3.341	1,2%	
AKBNK	3.182	0,2%	
EREGL	2.977	-1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MERKO	10,0%	RTALB	10,0%
GUNDD	10,0%	YESIL	8,3%
ATSYH	10,0%	DIRIT	6,8%
BAHKM	10,0%	MEGAP	6,7%
GLRYH	10,0%	PAMEL	6,0%
ANGEN	10,0%	QNBFB	5,9%
DNISI	10,0%	KRGYO	5,8%
BAYRK	10,0%	YYAPI	5,3%
DGGYO	10,0%	ESCOM	5,3%
TERA	9,9%	YIGIT	5,2%
PAPIL	9,9%	FORMT	5,2%
ADGYO	9,6%	NETAS	5,1%
SELEC	7,5%	ALCAR	5,0%
ADEL	7,5%	EDATA	5,0%
AHGZ	7,2%	ALCTL	5,0%
TEKTU	7,0%	ALTNY	4,9%
SURGY	6,7%	BURVA	4,9%
OZSUB	6,2%	IZINV	4,8%
PINSU	5,7%	QNBFL	4,6%
DZGYO	5,7%	CMENT	4,6%

## Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
17:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,92 düşüşle başlayan ve gün içinde satıcılı seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımlarla kayıplarını azaltsa da günü %0,37 kayıpla 9.984,93 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,51 artarken Sınai Endeks %0,91 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 53 baz puan artışla %42,58 ve 10 yıllık tahvil faizi 33 baz puan artarak %28,82 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,90-34,09 ve Euro/TL 37,11-37,80 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 272,2 oldu.

TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporunda, yıllık enflasyonun yüksek bazın da etkisiyle ana gruplar genelinde düşmeye devam ederken, aylık fiyat artışı gıda grubu öncülüğünde önceki aya kıyasla zayıfladığı belirtildi. Raporda "Gıda fiyatları uzun bir aradan sonra aylık bazda gerilemiş, bu gelişmeyi taze meyve ve sebze kalemi başta olmak üzere işlenmemiş gıda alt grubu sürüklemiştir. Enerji fiyatlarındaki artışta doğal gaz mesken tarifelerinde yapılan düzenleme belirleyici olmuştur. Üniversite eğitim ücretleri yüksek bir oranda artarken, bu yıl kayıt tarihlerine bağlı olarak söz konusu artışın kademeli bir şekilde ağustos ayı itibarıyla endekse yansımaya başlaması, hizmet grubu aylık enflasyonunu yukarıya çeken bir unsur olmuştur." denildi. Tüm göstergeler birlikte incelendiğinde, enflasyonun ana eğiliminin kayda değer bir değişiklik sergilemediği değerlendirildi.

TCMB ile Suudi Arabistan Merkez Bankası, mutabakat zaptı imzaladı. Suudi Arabistan Merkez Bankası'nın yaptığı açıklamada, TCMB ile merkez bankacılığı operasyonlarında iş birliğine ilişkin imzalanan mutabakat zaptının "iki kurum arasında finansal istikrar ve finansal teknolojilere odaklanan bir çerçevede oluşturduğunu" belirtti.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile Mısır Cumhurbaşkanı Abdulfettah Es-Sisi'nin huzurunda iki ülke arasında 17 anlaşma imzalandı.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,09 artışla 40.974,97 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,16 azalarak 5.520,07 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,30 azalarak 17.084,30 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

Fed'in Bej Kitap raporunda, ekonomik aktivitenin Temmuz-Ağustos döneminde yavaşladığı, şirketlerin işe alımlarının da azaldığı belirtildi. Raporda ekonomik aktivitenin 3 bölgede hafifçe arttığı, 9'unda ise düştüğü belirtildi. İstihdamın yatay seyrettiği ve firmaların işe alımlarda ekonomik belirsizlikler nedeniyle daha seçici olduğu ifade edildi. Raporda çoğu bölgede tüketici harcamalarının gerilediği, imalat sektörünün de çoğu bölgede gerilediği, konut sektörünün ise bazı bölgelerde satışlardaki gerilemeyle karışık seyrettiği vurgulandı.

ABD'nin dış ticaret açığı, Temmuz'da %7,9 artarak 78,8 milyar dolara ulaştı. İhracat, Temmuz'da yıllık %0,5 artışla 266,6 milyar dolar olurken ithalat, %2,1 artarak 345,4 milyar dolara yükseldi. ABD'de fabrika siparişleri, Temmuz ayında aylık %5 yükseldi. ABD'de mortgage başvuruları, 30 Ağustos ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %1,6 artarken 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı, %6,44'ten %6,43'e geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında 53,7 ve bileşik PMI, 53,8 olarak gerçekleşti. Almanya'da hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında 51,2 olurken bileşik PMI, 48,4 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında 52,9 ve bileşik PMI, 51 oldu.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Fed'in ikili hedefindeki risklerin dengeli olduğunu söyleyen Bostic fiyat istikrarına yönelik risklerin önemli ölçüde düştüğünü ancak hala temkinli olmaları gerektiğini belirtti. Bostic, "Fiyat baskıları hızlı ve geniş çaplıya yavaşlıyor, son veriler de enflasyonun hedefe doğru ilerlediği konusunda güven veriyor." ifadesini kullandı.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in işgücü piyasasını sağlıklı tutmak için faiz oranlarını düşürmesi gerektiğini, ancak ne kadar düşüreceğini belirlemesi için gelen ekonomik verileri takip etmesi gerektiğini dile getirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları negatif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 ekside. Dolar/TL 34,02 ve Euro/TL 37,84 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,27 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1085 sınırında. Brent tipi petrol 72,90 dolardan, altının onsu 2.505,45 dolardan ve gramı ise 2.740,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli veri akışı bulunmazken yurt dışında ise ABD'de ADP özel sektör istihdam, işsizlik başvuruları, hizmet sektörü PMI 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 denge 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.	40.975	0,09%	8,72%	18,28%
ABD-S&P 500	5.520	-0,16%	15,73%	22,76%
ABD-NASDAQ	17.084	-0,30%	13,81%	21,85%
Almanya-DAX	18.592	-0,83%	10,99%	17,88%
İngiltere-FTSE100	8.270	-0,35%	6,94%	11,18%
Fransa-CAC40	7.501	-0,98%	-0,56%	24,40%
Rusya-RTSI	922	2,78%	-14,86%	-12,60%
Brezilya-BOVESPA	136.111	1,31%	1,44%	16,01%
JPN-NIKKEI225	37.048	-4,24%	10,46%	13,26%
Çin-SHANGHAI	2.779	-0,18%	-6,57%	-11,30%
G.Kore KOSPI	2.576	-0,17%	-2,97%	0,49%
Hindistan-Sensex	82.300	-0,06%	13,93%	25,87%
BİST100	9.985	-0,37%	33,66%	23,94%
BİST100 (\$)	295	-0,27%	15,95%	-4,35%
BİST BANKA	14.288	0,51%	63,90%	90,59%
BİST BANKA (\$)	422	0,60%	42,19%	40,21%
BİST SINAİ	13.290	-0,91%	15,25%	2,43%
BİST SINAİ (\$)	392	-0,81%	-0,02%	-20,69%

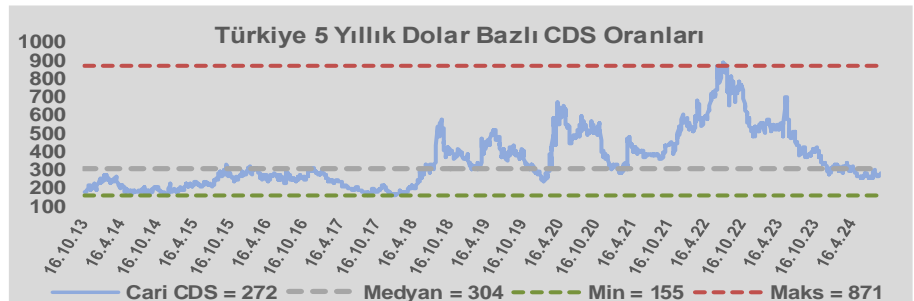
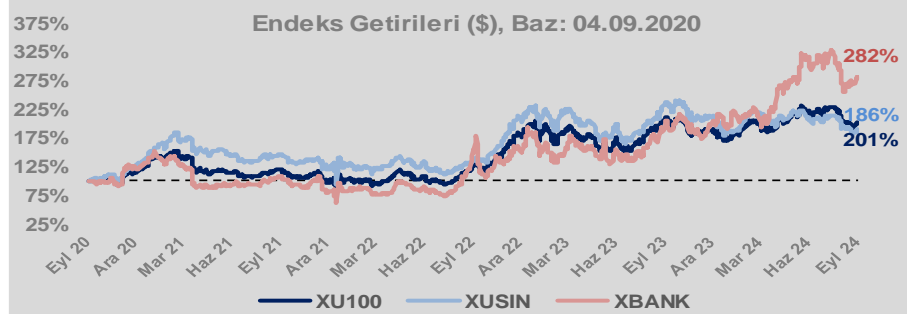
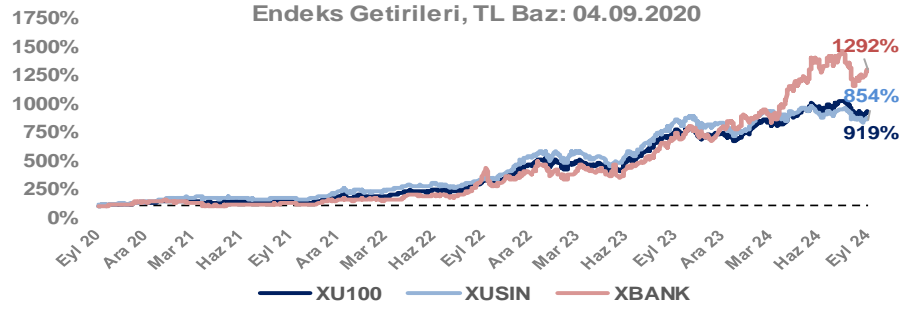
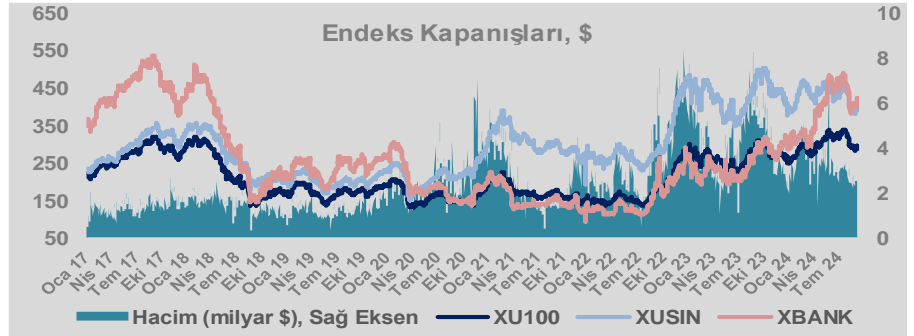
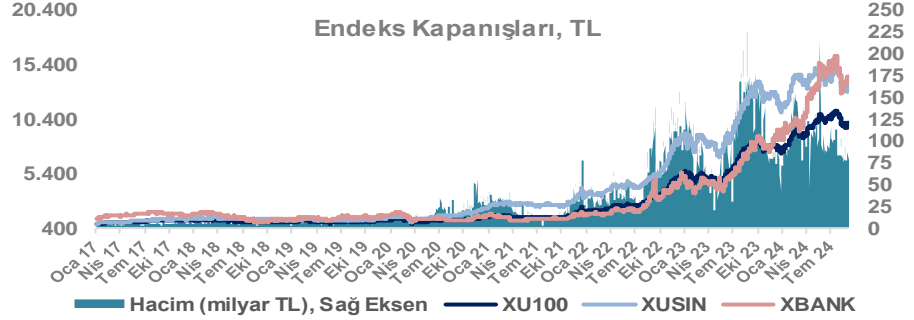
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0234	0,1%	15,1%
Euro/TL	37,8411	0,4%	16,1%
Euro/Dolar	1,1081	0,0%	0,4%
Dolar/Yen	143,41	-0,2%	1,7%
Altın (\$/ons)	2.501	0,2%	21,2%
Altın (TL/gram)	2.736,2	0,3%	39,5%
Gümüş (\$/ons)	28,3	0,1%	19,0%
Gümüş (TL/gram)	31,0	0,2%	36,9%
Brent Petrol (\$/varil)	72,9	0,3%	-5,4%
VIX	21,3	0,0%	71,2%
Dolar Endeksi	101,3	-0,4%	-0,1%
Gösterge Tahvil	42,58%	1,3%	7,3%
Tr 10yıl Tahvil	28,82%	1,2%	7,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,76%	-0,2%	-3,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	340	319.381
Döviz Açığı Olan Şirket	229	-800.724
Bütün Şirketler	569	-481.343

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

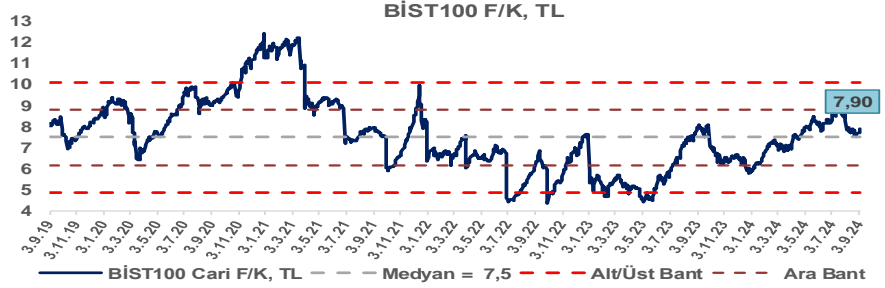
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	149,00	GG	-
BIMAS	557,50	GG	-
CIMSA	36,00	GG	-
EREGL	47,66	GG	-
THYAO	301,00	GG	-
PETKM	23,08	GG	-
TCELL	100,10	GG	-
FROTO	929,00	GG	-
TRGYO	49,54	GG	-
TUPRS	165,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

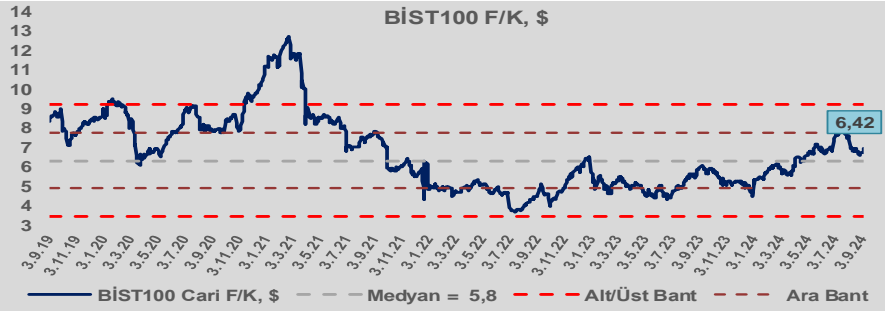


# Bizim Günlük

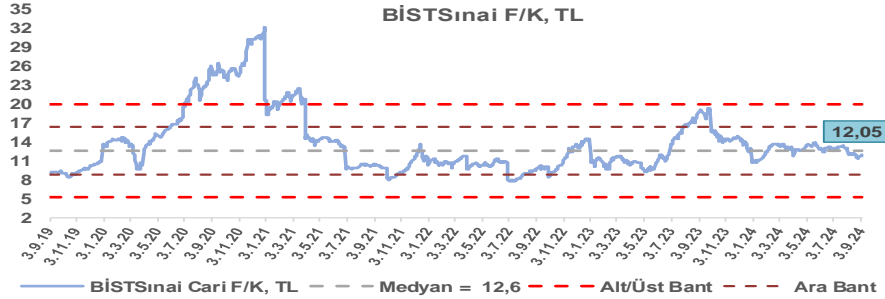
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,6 primli işlem görmektedir.



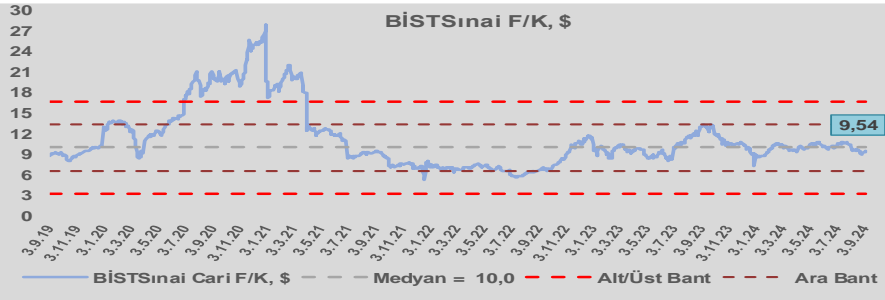
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,3 primli işlem görmektedir.



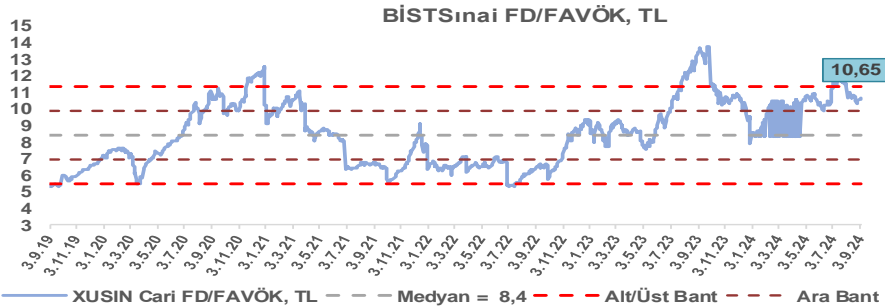
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,7 iskontolu işlem görmektedir.



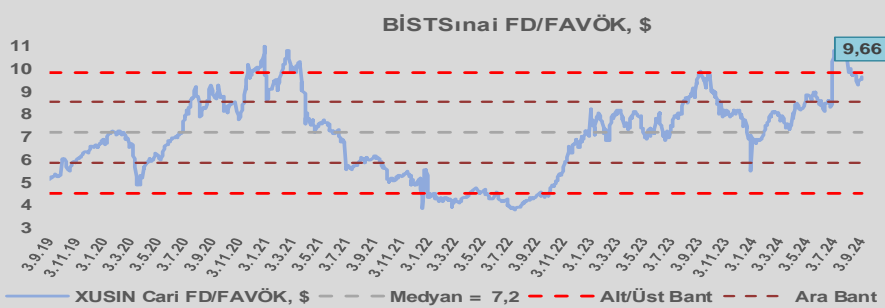
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,4 primli işlem görmektedir.



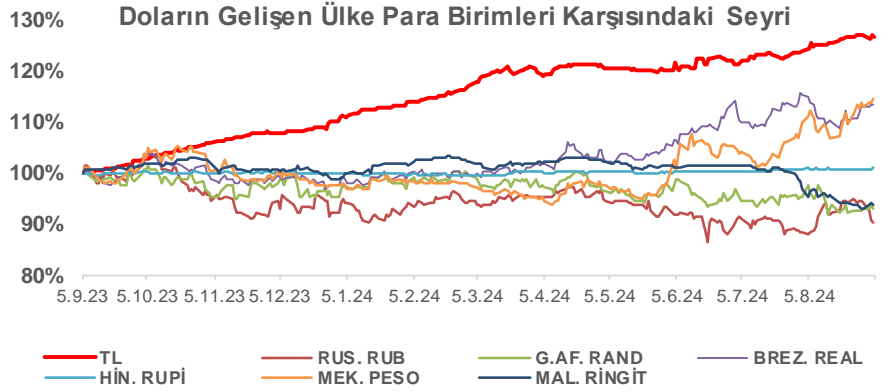
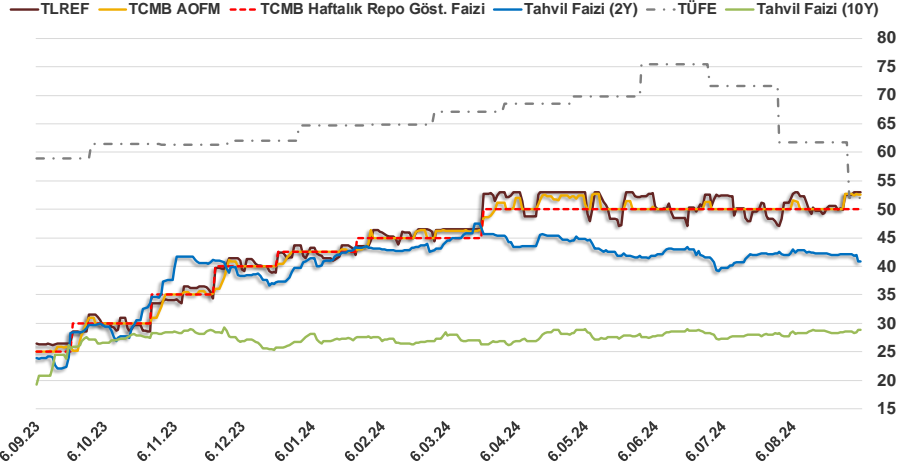


# Bizim Günlük

4.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	52,99	46	21	936	2.664
Tahvil Faizi (10Y)	28,82	30	2.442	207	806
Tahvil Faizi (2Y)	40,87	-123	-212	119	1.703
TCMB AOFM	52,64	-15	104	1.014	2.764
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 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.