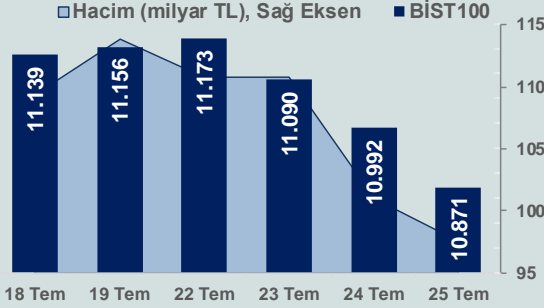


# Bizim Günlük

26 Temmuz 2024 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	280,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.209,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	97,6
BİST-100 F/K Cari	8,27
Yabancı Payı %	38,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.799,82	-1,25%	47,12%
BİST-100 (TL)	10.871,48	-1,09%	45,53%
BİST-30 (\$)	359,63	-1,04%	31,81%
BİST-100 (\$)	331,34	-0,88%	30,39%
BİST-Banka Endeksi	15.004,00	-2,39%	72,12%
BİST-Mali Endeksi	12.271,37	-1,36%	55,58%
BİST-Sınai Endeksi	14.729,99	-0,95%	27,73%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.063	-1,6%	
EREGL	6.600	-1,7%	
AKBNK	3.828	-2,9%	
MIATK	3.474	-2,7%	
ISCTR	3.293	-2,7%	
GUBRF	3.167	-0,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ANELE	10,0%	USAK	10,0%
AKYHO	10,0%	TEKTU	9,3%
EGGUB	10,0%	AKSA	8,7%
RHEAG	10,0%	TURGG	8,1%
KARTN	10,0%	AZTEK	7,7%
DERİM	10,0%	SEGMP	7,5%
ARZUM	9,9%	MEGAN	7,0%
DZGYO	9,9%	EDIP	6,9%
TGSAS	7,9%	KUYAS	5,6%
IDGYO	7,5%	DNIS	5,5%
YGYO	7,3%	EKOS	5,4%
TRCAS	7,2%	SANEL	5,4%
YYAPI	6,8%	EDATA	4,9%
KCAER	6,7%	DENGE	4,9%
KATMR	6,3%	VERTU	4,8%
BIGCH	6,3%	VKING	4,7%
YESİL	6,1%	TUCLK	4,7%
FONET	6,0%	KFEIN	4,5%
SRVGY	5,9%	ARDYZ	4,5%
LOGO	5,7%	ESEN	4,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Çekirdek PCE
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,02 azalışla başlayan ve gün içinde satıcılı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,09 azalışla 10.871,48 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,39 ve Sınai Endeks %0,95 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan artarak %42,28 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan artarak %28,17 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,75-33,12 ve Euro/TL 35,57-36,05 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 258,7 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Temmuz ayında aylık; hizmet sektöründe %1,1 azalarak 114,1 değerini, perakende ticaret sektöründe %1,5 azalarak 107,1 değerini ve inşaat sektöründe %0,9 azalarak 87,1 değerini aldı.

TCMB tarafından yayınlanan reel kesim güven endeksi, Temmuz ayında aylık 2,5 puan düşüşle 100,30 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış endeks ise 1,8 puan azalarak 98,7 oldu.

TCMB'nin yayınladığı verilere göre kapasite kullanım oranı, Temmuz ayında aylık 0,4 azalarak %75,9 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,3 puan azalarak %75,9 oldu.

TCMB'nin brüt rezervleri 19 Temmuz haftasında 153,9 milyar dolara çıktı. Bir önceki hafta brüt rezervler 153,8 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Net rezervler 47,7 milyar dolardan 48,2 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler ise 22,9 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 22,2 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

JPMorgan analistleri Türkiye'de 20 banka ve şirket ile bir araya geldi. Ziyaretler sonrasında hazırlanan notta, ortodoks politikalara dönüş ve makro taraftaki dengesizliklerin giderilmesi sonrasında Türkiye'nin borçlanma tarafında geride bırakılan 12 aylık dönemde güçlü bir performansa imza attığı ancak bu durumun şirketlerin temellerini geliştirmediği ifade edildi. Notta, makro tarafta imnenin kısa vadede devam etmesini beklediklerini söyleyen analistler dolarizasyonunun izlenecek bir alan olacağını da ifade etti. Türkiye'de yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarıyla birlikte kur korumalı mevduatlarını standart TL mevduatlarına çevirme eğilimine dikkat çeken JPMorgan analistleri mevcut Türk lirası politikasının uzun süre devam etmesi durumunda bir noktada dolarizasyonu tetikleyebileceğini söyledi.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,20 artarak 39.935,07 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,51 azalarak 5.399,22 puana ve Nasdaq Endeksi %0,93 azalarak 17.181,72 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç günü negatif seyrile tamamladı.

ABD ekonomisi, bu yılın ikinci çeyreğinde %2,8 büyüdü. Beklenti %2 büyüme gerçekleşmesi yönündeydi. ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 20 Temmuz ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 10 bin kişi azalarak 235 bine indi. Önceki haftanın verisi ise 243 binden 245 bine revize edildi. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Haziran ayında aylık %6,6 azalarak 264,5 milyar dolara düştü. Ulaşım hariç siparişler, %0,5 artarken, savunma hariç siparişler %7 azaldı.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, "ABD GSYH'si 2023'te düşmek yerine %3,1 oranında güçlü bir büyüme kaydetti ve dün sabahki yeni veriler, bu yılın ikinci çeyreğinde %2,8'lik bir büyümeye işaret ediyor. Bu da istikrarlı büyüme ve enflasyonun düştüğü bir yolda olduğumuzu doğruluyor" dedi. Yellen, küresel ekonominin büyük ölçüde ABD'nin dikkate değer ekonomik performansı sayesinde dirençli olmaya devam ettiğini söyledi.

Almanya'da ifo iş ortamı endeksi, Temmuz ayında 87,0 olarak gerçekleşti. Beklenti 89,0 olması yönündeydi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları negatif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,42 artıda. Dolar/TL 33,10 ve Euro/TL 35,96 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,33 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0850 sınırında. Brent tipi petrol 82,50 dolardan, altının onsu 2.368,36 dolardan ve gramı ise 2.521,44 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise ABD'de kişisel gelirler, çekirdek PCE, Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Haziran ayında %1,64 artan TÜFE'nin Temmuz 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %2,77, Ağustos ayında %2,17, 2024 yılı sonunda %42,95 ve 12 ay sonrasında %30,02 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,37 ve 12 ay sonrasında ise 41,52 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 27,6 milyar dolar, 2025 yılında ise 27,1 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,4 ve %3,6 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %50,00 ve 12 ay sonrasında ise %34,57 olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Altınkılıç Gıda ve Süt Sanayi A.Ş. (ALKLCL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Türkiye'nin önde gelen bir perakende zinciriyle yaptığı görüşme sonucunda, farklı peynir çeşitlerinden ek sipariş anlaşması yapmıştır. Sipariş bedeli 27.764.900 TL olup ürün sevkiyatları Temmuz ayı sonunda ve Ağustos ayı içerisinde gerçekleşecektir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.935	0,20%	5,96%	12,42%
ABD-S&P 500	5.399	-0,51%	13,19%	18,23%
ABD-NASDAQ	17.182	-0,93%	14,46%	21,62%
Almanya-DAX	18.299	-0,48%	9,24%	13,43%
İngiltere-FTSE100	8.186	0,40%	5,86%	6,64%
Fransa-CAC40	7.427	-1,14%	-1,54%	23,18%
Rusya-RTSI	1.121	0,94%	3,48%	9,56%
Brezilya-BOVESPA	125.954	-0,37%	-6,13%	2,77%
JPN-NIKKEI225	37.870	-3,28%	12,91%	15,12%
Çin-SHANGHAI	2.880	-0,24%	-3,20%	-8,99%
G.Kore KOSPI	2.731	0,75%	2,85%	3,90%
Hindistan-Sensex	80.710	0,84%	11,72%	21,58%
BİST100	10.871	-1,09%	45,53%	62,38%
BİST100 (\$)	331	-0,88%	30,39%	32,29%
BİST BANKA	15.004	-2,39%	72,12%	160,71%
BİST BANKA (\$)	457	-2,18%	54,21%	112,31%
BİST SINAİ	14.730	-0,95%	27,73%	38,24%
BİST SINAİ (\$)	449	-0,74%	14,44%	12,32%

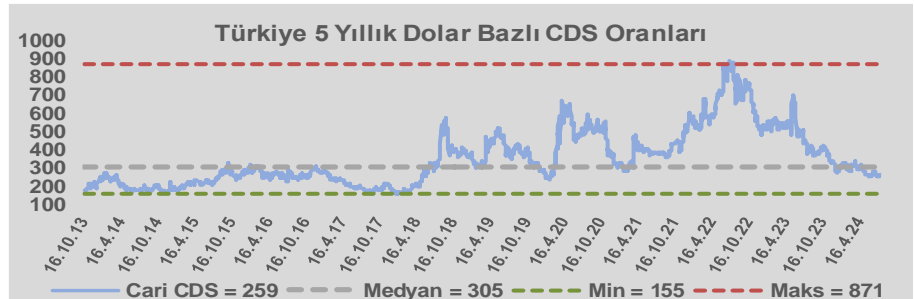
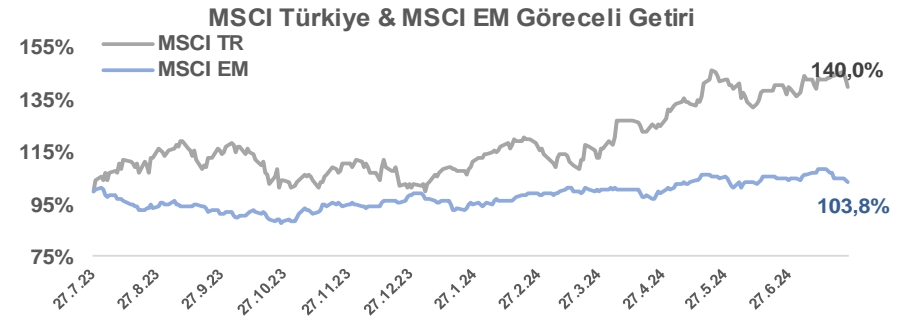
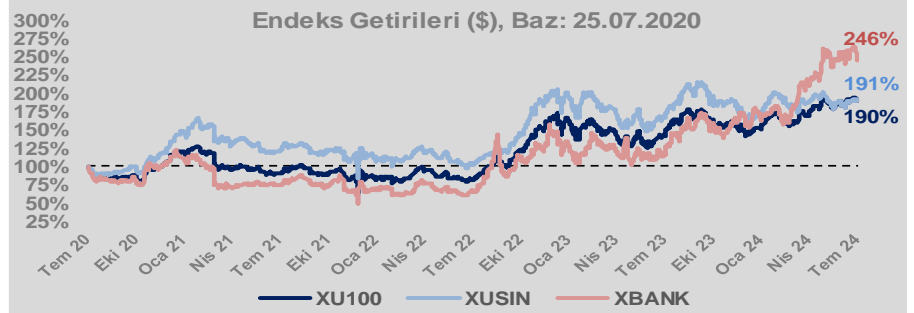
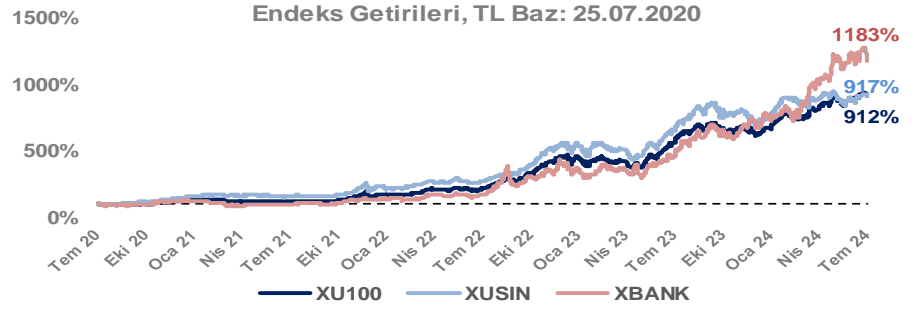
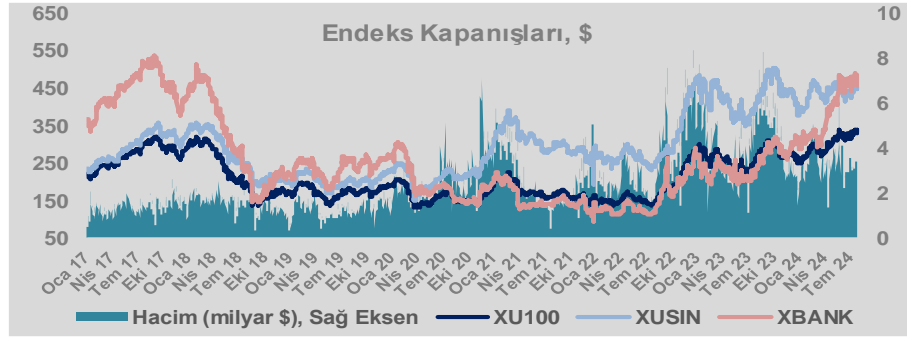
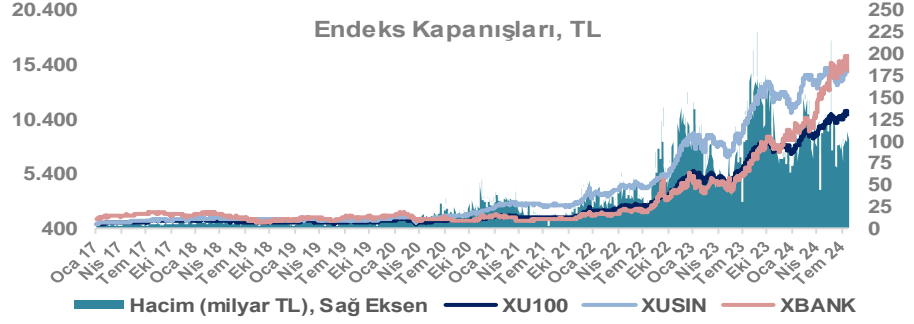
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	33,0983	0,4%	11,9%
Euro/TL	35,9633	0,3%	10,4%
Euro/Dolar	1,0855	0,1%	-1,7%
Dolar/Yen	153,57	-0,2%	8,9%
Altın (\$/ons)	2.374	0,4%	15,0%
Altın (TL/gram)	2.526,0	0,7%	28,8%
Gümüş (\$/ons)	27,9	0,0%	17,1%
Gümüş (TL/gram)	29,7	0,4%	31,0%
Brent Petrol (\$/varil)	82,4	0,1%	7,0%
VIX	18,5	0,0%	48,3%
Dolar Endeksi	104,3	-0,1%	2,9%
Gösterge Tahvil	42,28%	0,1%	6,6%
Tr 10yıl Tahvil	28,17%	0,7%	5,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,25%	-0,3%	9,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	306	387.625
Döviz Açığı Olan Şirket	214	-772.334
Bütün Şirketler	520	-384.710

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.838	GARAN 25.976
SASA -78.833	AKBNK 22.982
FROTO -48.161	KCHOL 22.312
PETKM -33.871	ASELS 21.016
MOGAN -32.938	AGHOL 19.280
PGSUS -22.683	AEFES 17.437
RGYAS -18.692	ENKAI 16.726
ZOREN -17.437	DOHOL 16.074
AYDEM -17.334	SISE 15.645
AKENR -12.277	VAKBN 14.521

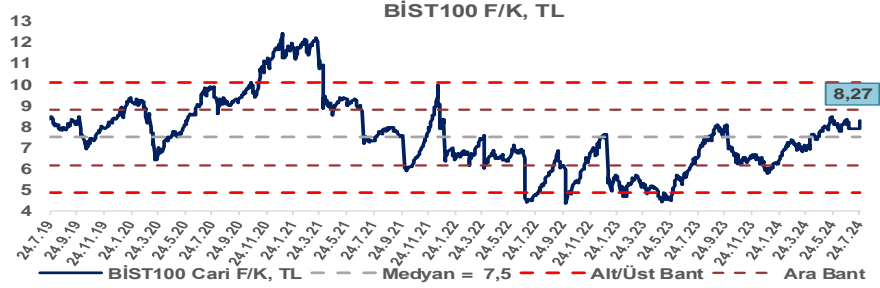
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	179,00	GG	-
BIMAS	613,00	GG	-
CIMSA	35,38	GG	-
EREGL	56,65	GG	-
THYAO	300,25	GG	-
PETKM	25,44	GG	-
TCELL	108,00	GG	-
FROTO	999,00	GG	-
TRGYO	54,20	GG	-
TUPRS	161,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

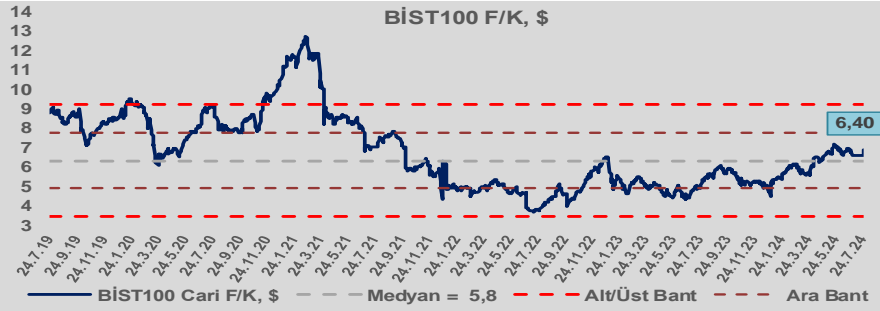


# Bizim Günlük

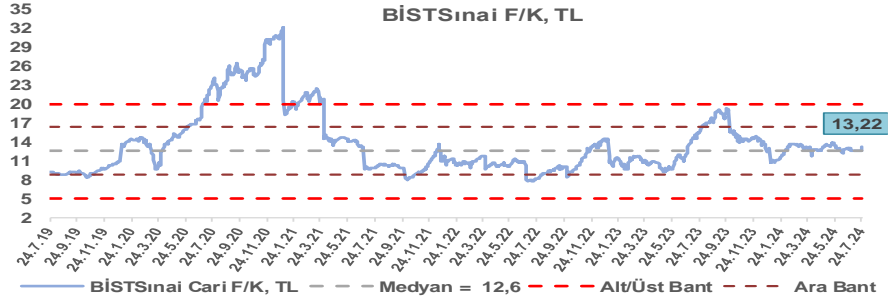
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 primli işlem görmektedir.



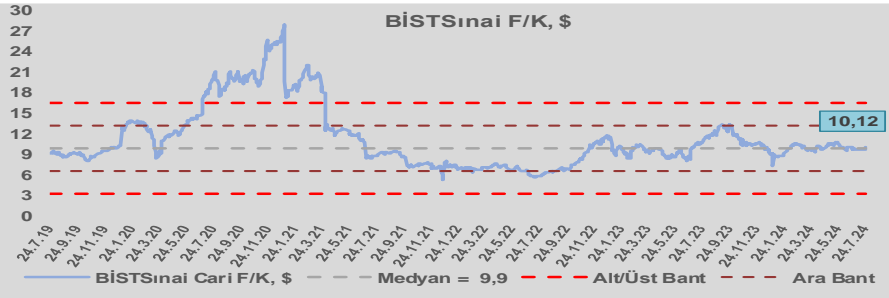
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,9 primli işlem görmektedir.



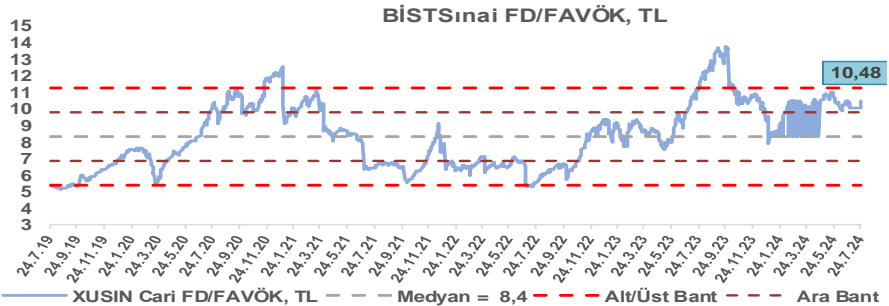
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 primli işlem görmektedir.



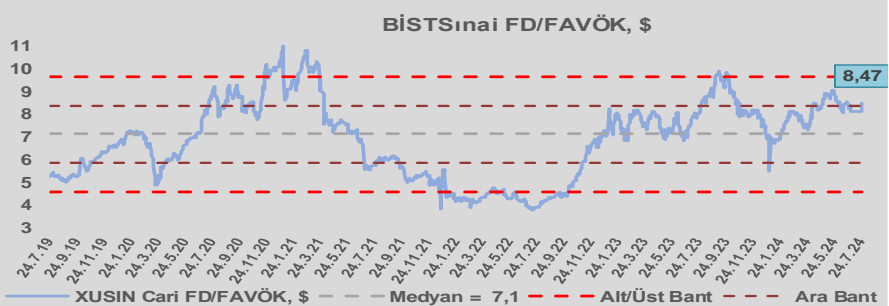
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,0 primli işlem görmektedir.



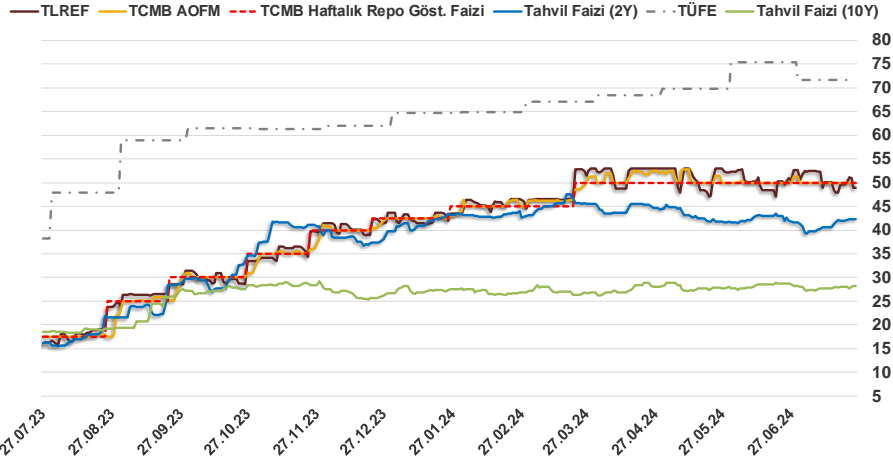


# Bizim Günlük

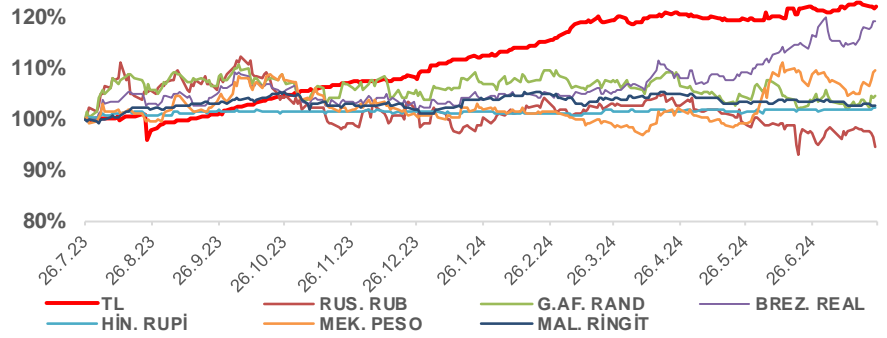
25.07.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	3.250
TLREF	48,92	-72	-196	529	3.253
Tahvil Faizi (10Y)	28,15	17	2.027	140	957
Tahvil Faizi (2Y)	42,25	22	21	257	2.596
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	3.250
TÜFE	71,60	0	-385	682	3.338

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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 ve 23 Temmuz tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı.



## Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



## 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.