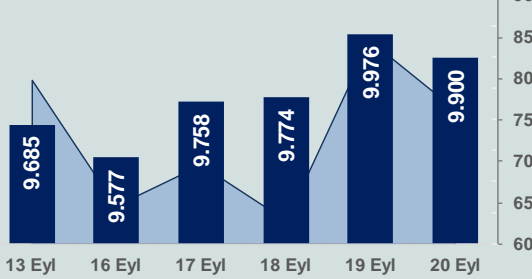


Bizim Günlük

23 Eylül 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.384,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	76,3
BİST-100 F/K Cari	7,86
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.960,93	-0,87%	36,66%
BİST-100 (TL)	9.900,25	-0,76%	32,53%
BİST-30 (\$)	322,60	-0,72%	18,24%
BİST-100 (\$)	291,38	-0,60%	14,67%
BİST-Banka Endeksi	13.991,09	-0,38%	60,50%
BİST-Mali Endeksi	11.283,77	0,02%	43,06%
BİST-Sınai Endeksi	13.248,15	-0,22%	14,88%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.064	-0,5%	
EREGL	4.765	0,6%	
ISCTR	4.756	0,3%	
SASA	3.483	2,8%	
YKBANK	3.369	-1,2%	
TUPRS	2.939	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TBORG	10,0%	DURKN	10,0%
GMTAS	10,0%	CVKMD	10,0%
ULAS	10,0%	BSOKE	9,9%
TRILC	10,0%	GRTRK	9,9%
HOROZ	10,0%	PEHOL	9,8%
ARASE	10,0%	KOPOL	9,4%
ETILR	10,0%	YUNSA	6,8%
HEKTS	9,9%	BIMAS	6,5%
DZGYO	9,3%	KLRHO	6,3%
NTHOL	9,1%	SUMAS	5,9%
SRVGY	8,6%	BINHO	5,8%
AYDEM	7,4%	SAMAT	5,6%
AYES	6,9%	DURDO	5,6%
ZRGYO	6,7%	GUNDG	5,5%
DMSAS	6,5%	MERCN	5,2%
YGGYO	6,4%	BMSTL	5,1%
YGYO	5,7%	TCKRC	4,9%
DAGHL	5,3%	OZATD	4,9%
YBTAS	5,2%	AHGAZ	4,8%
LMKDC	5,1%	NIBAS	4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklentiler Endeksi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,11 pozitif başlayan ve 10.000 sınırının üzerine çıkan BİST100 Endeksi sonrasında düşüşe geçerek %0,76 kayıpla 9.900,25 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,38 ve Sınai Endeksi %0,22 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 31 baz puan azalışla %41,78 ve 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan azalarak %28,43 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,97-34,15 ve Euro/TL 37,86-38,20 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 269,1 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi, Eylül ayında aylık %2,4 artarak 78,2 oldu.

TCMB, makrofinansal istikrar ve parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi amacıyla bazı adımlar attı. Buna göre zorunlu karşılık oranları kısa vadeli TL mevduatta %12'den %15'e, uzun vadeli TL mevduatta %8'den %10'a çıkarılırken YP mevduat için TL tesis oranı %8'den %5'e indirildi. Yeni zorunlu karşılıklar 27 Eylül 2024'te tesis edilecek. TL mevduat için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıklara faiz uygulamasında TL'ye geçiş oranı koşulu kaldırıldı. TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan azami komisyon oranı %5'ten %8'e yükseltildi.

Deutsche Bank, TCMB'nin faiz kararına ilişkin açıklamasında metinde yapılan değişikliklere yönlendirmenin şahin tonunun bir miktar yumuşadığı görüşünü dile getirdi. Banka, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne Kasım ayında 250 baz puan ile başlayacağı öngörüsünde bulunurken raporunda, risklerin faiz indirimlerine daha erken değil daha geç başlaması yönünde olduğunu belirtti.

UBS notunda TCMB'nin metinde yaptığı değişikliklerle yönlendirmenin daha az şahin bir nitelik aldığı belirtilirken TCMB patikasına ilişkin önceki görüşlerini koruduğunu ifade etti. Raporunda "Biz hâlâ ilk faiz indiriminin Kasım ayında gerçekleşebileceğine inanıyoruz ancak gevşeme döngüsünün ertelenme riskinin de farkındayız" ifadelerini kullandı.

ABD Borsalarında karışık seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,09 artışla 42.063,36 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,19 azalarak 5.702,55 puana ve Nasdaq Endeksi %0,36 azalarak 17.948,32 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michelle Bowman, politika faizinin 50 baz puan düşürülerek %4,75-5 aralığına indirme kararına karşı çıkmasına ilişkin, bu kararın Fed'in fiyat istikrarı hedefinde erken bir zafer ilanı olarak yorumlanabileceği riskini gördüğünü söyledi.

İngiltere'de perakende satışlar Ağustos ayında %1 artarken yıllık %2,5 arttı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" ve kredi görünümünü "durağan" olarak sabit bıraktı.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,2 artarken yıllık %0,8 azaldı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Almanya'nın kredi notunu "AAA" da ve kredi görünümünü "durağan" da sabit bıraktı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, kararlı politika eylemlerinin enflasyon beklentilerini başarıyla sabit tuttuğunu ve enflasyonun gelecek yılın ikinci yarısında %2'ye dönmesinin öngörüldüğünü vurguladı. Lagarde, enflasyon şokunun büyüklüğü düşünüldüğünde bu gerilemenin dikkate değer olduğunu belirtirken hala belirsizliklerin bulunduğunu ve ekonominin halihazırda dönüşümünde değişiklikler yaşadığını ve bunun etkilerinin analiz edilip anlanması gerektiğini ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 34,13 ve Euro/TL 38,12 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,77 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1160 sınırında. Brent tipi petrol 74,16 dolardan, altının onsu 2.628,67 dolardan ve gramı ise 2.885,78 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI verileri 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.

Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Asya-Pasifik bölgesindeki müşterileriyle kara platformları için uzaktan komutalı silah sistemi ve deniz platformları için uzaktan komutalı silah sistemi, radar, ataletsel navigasyon, dost düşman tanıma sistemleri ve elektronik harp süitinden oluşan faydalı yüklerin satışına yönelik toplam tutarı 44.397.467 ABD Doları olan ihracat sözleşmeleri imzalamıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.063	0,09%	11,60%	23,85%
ABD-S&P 500	5.703	-0,19%	19,56%	32,00%
ABD-NASDAQ	17.948	-0,36%	19,56%	35,85%
Almanya-DAX	18.720	-1,49%	11,75%	20,33%
İngiltere-FTSE100	8.230	-1,19%	6,42%	7,11%
Fransa-CAC40	7.500	-1,51%	-0,57%	24,39%
Rusya-RTSI	947	0,97%	-12,62%	-4,19%
Brezilya-BOVESPA	131.065	-1,55%	-2,32%	12,98%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	10,16%
Çin-SHANGHAI	2.749	0,45%	-7,59%	-10,88%
G.Kore KOSPI	2.599	0,22%	-2,12%	3,34%
Hindistan-Sensex	84.655	0,13%	17,19%	27,82%
BİST100	9.900	-0,76%	32,53%	23,75%
BİST100 (\$)	291	-0,60%	14,67%	-2,13%
BİST BANKA	13.991	-0,38%	60,50%	74,48%
BİST BANKA (\$)	412	-0,23%	38,87%	37,29%
BİST SINAİ	13.248	-0,22%	14,88%	2,30%
BİST SINAİ (\$)	390	-0,07%	-0,60%	-20,03%

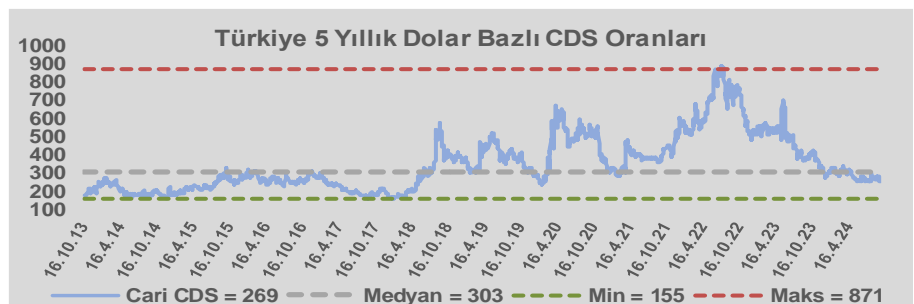
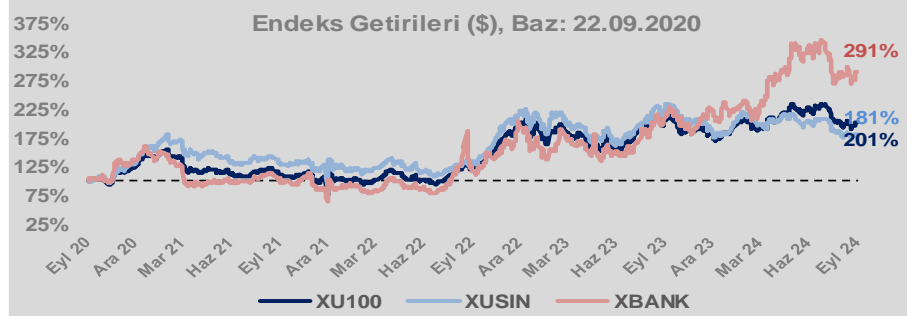
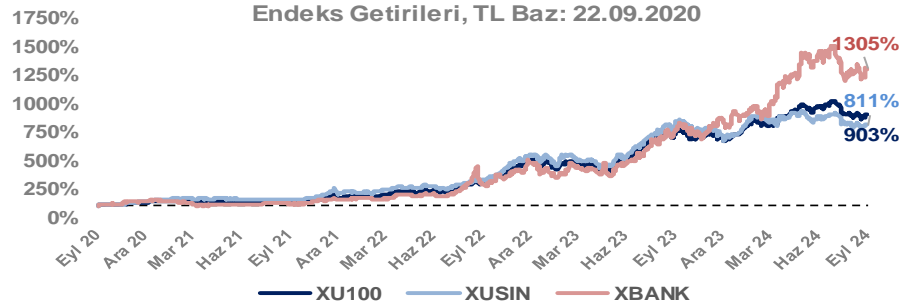
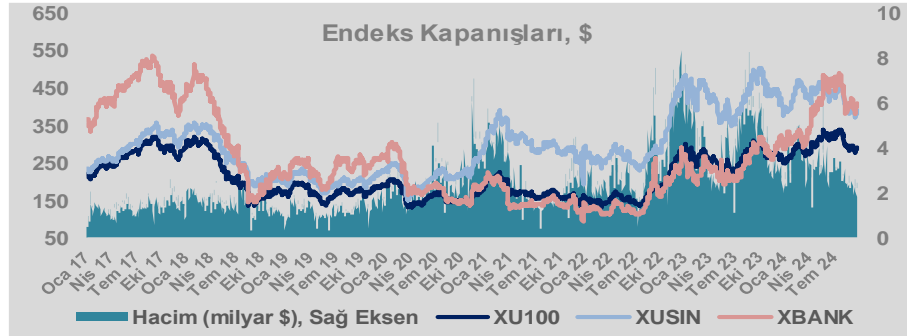
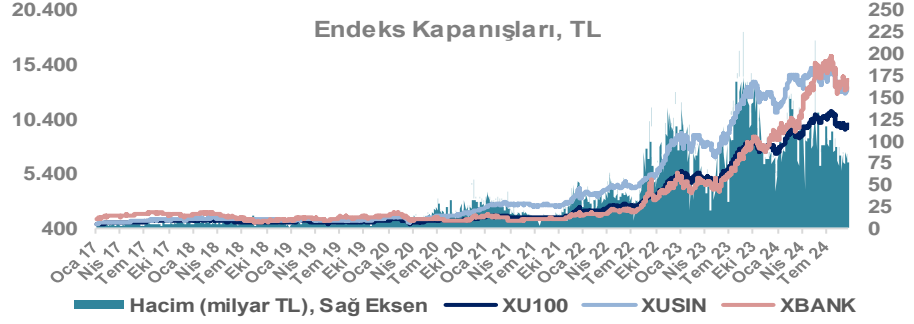
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,1250	0,1%	15,4%
Euro/TL	38,1112	0,1%	17,0%
Euro/Dolar	1,1158	0,0%	1,1%
Dolar/Yen	144,12	0,2%	2,2%
Altın (\$/ons)	2.629	0,2%	27,4%
Altın (TL/gram)	2.884,2	0,3%	47,0%
Gümüş (\$/ons)	31,0	-0,6%	30,2%
Gümüş (TL/gram)	34,0	-0,6%	50,3%
Brent Petrol (\$/varil)	74,2	0,7%	-3,7%
VIX	16,2	-1,1%	29,7%
Dolar Endeksi	100,8	0,0%	-0,6%
Gösterge Tahvil	41,78%	-0,7%	5,3%
Tr 10yıl Tahvil	28,43%	-0,1%	6,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,76%	0,9%	-3,2%

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

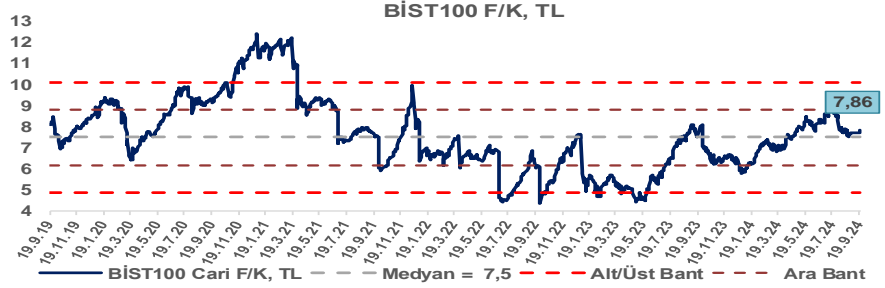
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	149,50	GG	-
BIMAS	570,00	GG	-
CIMSA	37,36	GG	-
EREGL	49,70	GG	-
THYAO	299,50	GG	-
PETKM	23,70	GG	-
TCELL	93,60	GG	-
FROTO	914,00	GG	-
TRGYO	52,95	GG	-
TUPRS	165,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

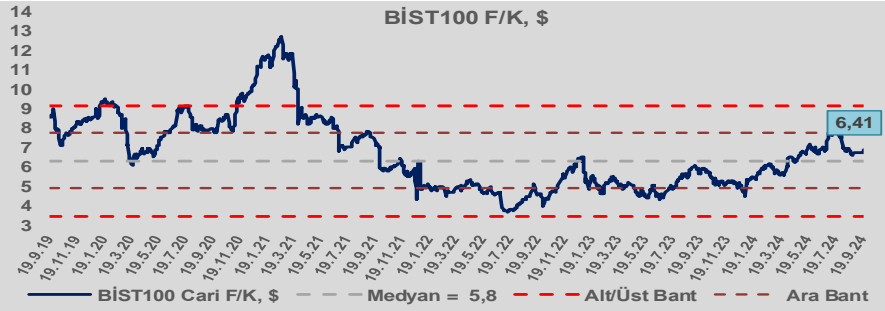


Bizim Günlük

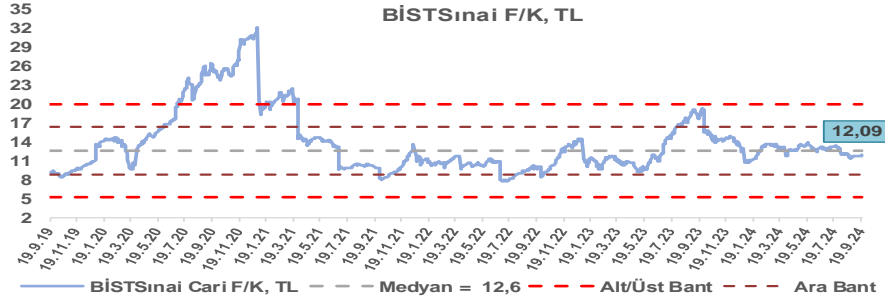
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 primli işlem görmektedir.



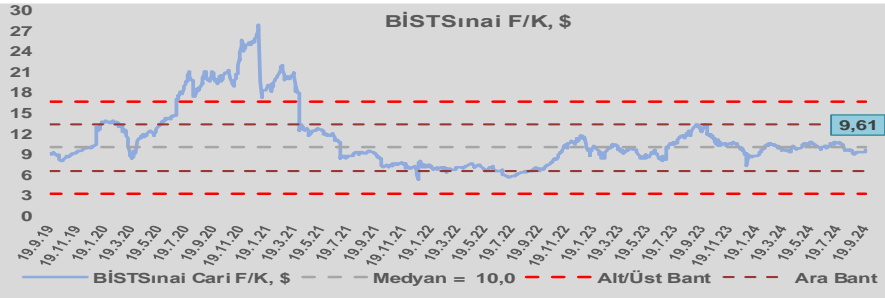
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.



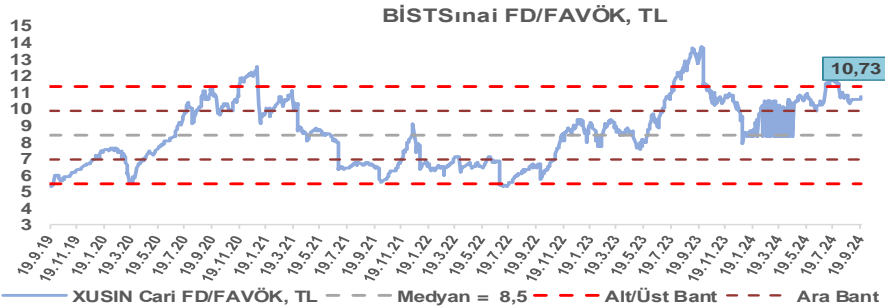
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,4 iskontolu işlem görmektedir.



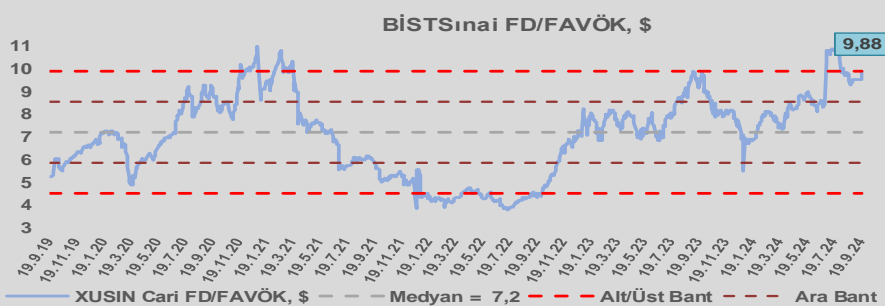
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,0 primli işlem görmektedir.

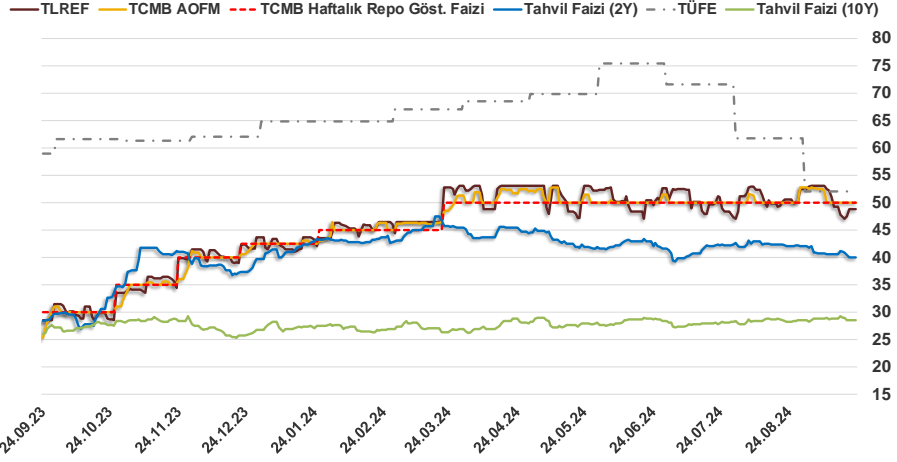


Bizim Günlük

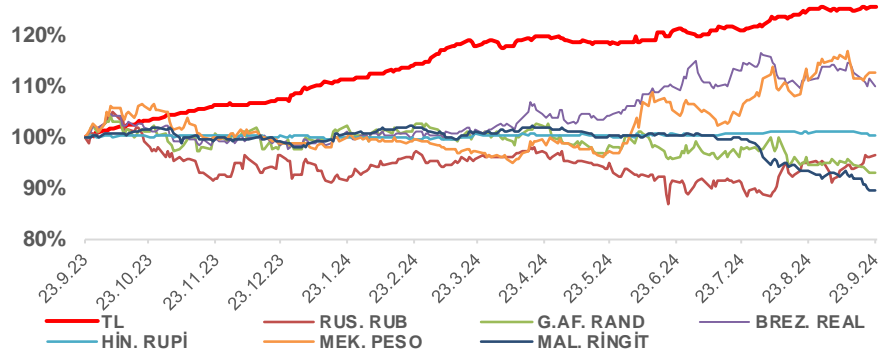
22.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	48,74	94	-187	511	2.024
Tahvil Faizi (10Y)	28,43	-84	2.051	168	225
Tahvil Faizi (2Y)	40,02	-109	-198	34	1.155
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	2.300
TÜFE	51,97	0	-981	-1.280	-697

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, 20 Ağustos ve 19 Eylül 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 paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, 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.