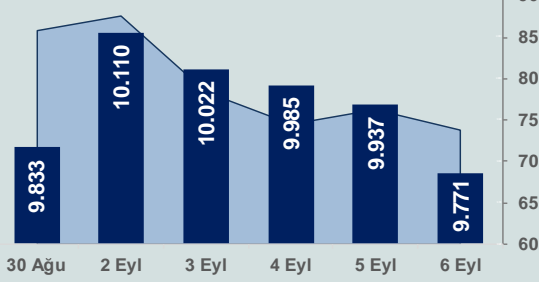


Bizim Günlük

9 Eylül 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	244,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.283,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	73,8
BİST-100 F/K Cari	7,77
Yabancı Payı %	38,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.733,01	-1,73%	33,82%
BİST-100 (TL)	9.771,16	-1,67%	30,80%
BİST-30 (\$)	316,52	-1,55%	16,01%
BİST-100 (\$)	288,16	-1,48%	13,40%
BİST-Banka Endeksi	13.788,62	-2,58%	58,18%
BİST-Mali Endeksi	11.098,73	-1,68%	40,71%
BİST-Sinai Endeksi	13.182,19	-1,16%	14,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.234	-1,2%	
ISCTR	4.941	-2,6%	
YKBNK	3.627	-3,6%	
AKBNK	3.577	-2,7%	
ASTOR	2.722	4,3%	
KOZAL	2.682	-1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EUYO	10,0%	KGYO	10,0%
OZATD	10,0%	DNISI	10,0%
BURCE	10,0%	RTALB	9,9%
ACSEL	10,0%	GRSEL	9,5%
PAPIL	10,0%	ADEL	9,3%
GRTRK	10,0%	ANGEN	9,2%
EUKYO	10,0%	POLHO	7,8%
RODRG	9,9%	BRSAN	7,2%
BURVA	9,9%	FONET	7,0%
BAYRK	9,9%	ATSYH	5,9%
AVOD	9,9%	ERCB	5,9%
MEGAP	9,8%	GEREL	5,7%
ZRGYO	9,1%	ONCSM	5,4%
AVGYO	8,7%	HATSN	5,3%
ETYAT	8,6%	ALKA	5,0%
KARSN	6,5%	BALAT	4,7%
TSGYO	6,4%	QNBFL	4,6%
KTLEV	6,3%	YESIL	4,6%
SUNTK	6,3%	SUMAS	4,5%
MERKO	5,9%	PKENT	4,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

17:00 ABD Toptan Stoklar

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe yatay başlayan ve seans içinde 9.768-9.981 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, seans sonunda gelen satışların etkisiyle %1,67 kayıpla 9.771,16 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,58 ve Sinai Endeksi %1,16 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan azalışla %42,35 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %28,80 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,88-34,07 ve Euro/TL 37,61-37,95 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 280,3 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre nakit dengesi, Ağustos ayında 194,6 milyar TL açık verdi. Hazinesinin nakit gelirleri 732,6 milyar lira, nakit giderleri 932,2 milyar lira oldu. Yılın ilk sekiz ayında hazine nakit dengesi 1,33 trilyon lira açık verdi. Faiz dışı açık ise Ağustos'ta 108,3 milyar TL olurken sekiz aylık faiz dışı açık 631,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artırarak B+'dan BB-'ye yükseltirken görünümünü ise pozitiften durağana çekti. Yayınladıkları raporda, rezerv kompozisyonunun güçlendiği ifade edilirken pozitif reel faiz oranları, düşük cari açık ve kur korumalı mevduatlardaki düzenli ve kademeli düşüşün dış tamponlardaki iyileşmeyi destekleyeceği belirtildi. TCMB'nin uyguladığı parasal sıkılaştırmanın TL'de reel değerlenmeye neden olduğu, bunun da hükümetin dezenflasyon stratejisi için önemli olduğu vurgulandı. Fitch, ilk faiz indirimini 2025'in başında beklemektedir. Fitch, enflasyonun yıl sonunda %43, 2025'te ortalama %31'e düşeceği ve 2025 yıl sonunda %21 olacağı beklentisinde bulundu. Büyüme tahmini ise 2024 yılı için %3,5, 2025 yılı için %2,8 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanın Mehmet Şimşek Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artırmasına yönelik, "Makro finansal istikrarımızı güçlendiren ve dayanıklılığımızı artıran programımız sayesinde 2024 yılında üç büyük kredi derecelendirme kuruluşundan not artırımı alan tek ülkemiz. Bu hafta açıkladığımız Orta Vadeli Programımızla son bir yılda elde ettiğimiz kazanımları kalıcı hale getirerek ekonomimize duyulan güveni daha da artıracamız" açıklamasında bulundu.

Dun&Bradstreet, "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, bu yıl %2,5 olarak beklenen küresel GSYİH büyümesinin, 2025 yılında %2,8'e çıkmasının beklendiği vurgulandı. Kredi ve siyasi ortamların iyileşmesi nedeniyle Türkiye'nin genel risk notunu yükselttiğini paylaştığı raporunda, "Ortodoks para ve maliye politikalarının devam etmesi ekonomide olumlu gelişmeler devam ediyor. Türk Lirası istikrara kavuşuyor, bu da döviz riskinin azalmasına ve bankacılık sisteminin güçlenmesine yol açıyor. Yatırımcıların, istikrarlı lira ve iyileşen beklentileri göz önüne alındığında sermaye piyasasına geri dönmesiyle de piyasa potansiyel risk notunu yükselttik." açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,01 azalışla 40.345,41 puana, S&P500 Endeksi %1,73 azalarak 5.408,42 puana ve Nasdaq Endeksi %2,55 azalarak 16.690,83 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam, Ağustos ayında beklentilerin altında 142 bin kişi arttı. Tarım dışı istihdam artışı Haziran ayı için 179 binden 118 bine, Temmuz ayı için 114 binden 89 bine revize edildi. ABD'de işsizlik oranı, Ağustos'ta 0,1 puan azalarak %4,2'ye geriledi. Ortalama saatlik kazançlarda aylık %0,4 ve yıllık %3,8 arttı.

New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonu düşürme ve işgücü piyasasındaki soğuma göz önüne alındığında, merkez bankasının faiz oranlarını düşürmesinin artık uygun olduğunu belirtti. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, "Eğer veriler gelecek toplantılarda indirimi desteklerse o zaman üst üste indirimlerin uygun olacağını düşünüyorum. Eğer veriler daha büyük indirimi gerektirirse onu da desteklerim. 2022'de enflasyon ivmelenmişti zaman da önden yüklemeli faiz artırımından yanaydım, şimdi de gerekirse önden yüklemeli indirimi desteklerim" dedi.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2024 yılının ikinci çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,2 büyüdü. Büyüme, yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla da %0,6 oldu.

Almanya'da sanayi üretimi, Temmuz ayında aylık %2,4 gerilerken yıllık %5,3 azaldı. Almanya'da dış ticaret dengesi, Temmuz ayında 16,8 milyar euro fazla verdi. İhracat aylık %1,7 artarak 130 milyar euro ve ithalat %5,4 artarak 113,2 milyar euro olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,24 artıda. Dolar/TL 33,96 ve Euro/TL 37,65 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,35 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1070 sınırında. Brent tipi petrol 71,65 dolardan, altının ons 2.489,61 dolardan ve gramı ise 2.717,76 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt dışında ABD'de toptan stoklar verisi 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.	40.345	-1,01%	7,05%	16,68%
ABD-S&P 500	5.408	-1,73%	13,39%	21,33%
ABD-NASDAQ	16.691	-2,55%	11,19%	21,29%
Almanya-DAX	18.302	-1,48%	9,25%	16,24%
İngiltere-FTSE100	8.181	-0,73%	5,80%	9,40%
Fransa-CAC40	7.352	-1,07%	-2,53%	21,94%
Rusya-RTSI	921	0,00%	-15,03%	-9,21%
Brezilya-BOVESPA	134.572	-1,41%	0,29%	16,70%
JPN-NIKKEI225	36.657	-1,05%	9,29%	11,11%
Çin-SHANGHAI	2.729	-1,34%	-8,28%	-12,61%
G.Kore KOSPI	2.535	-0,38%	-4,55%	-0,54%
Hindistan-Sensex	81.325	0,17%	12,58%	22,73%
BİST100	9.771	-1,67%	30,80%	17,19%
BİST100 (\$)	288	-1,48%	13,40%	-7,22%
BİST BANKA	13.789	-2,58%	58,18%	66,57%
BİST BANKA (\$)	407	-2,40%	37,13%	31,63%
BİST SINAİ	13.182	-1,16%	14,31%	-1,74%
BİST SINAİ (\$)	389	-0,98%	-0,90%	-22,08%

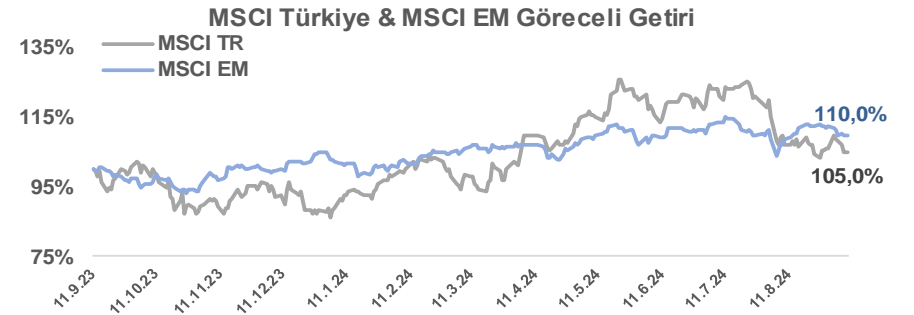
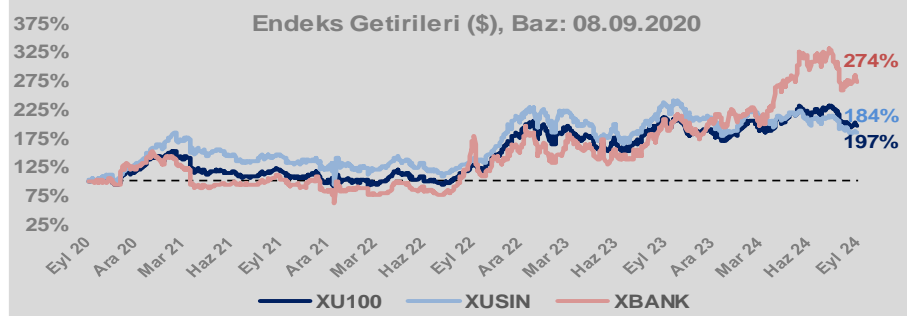
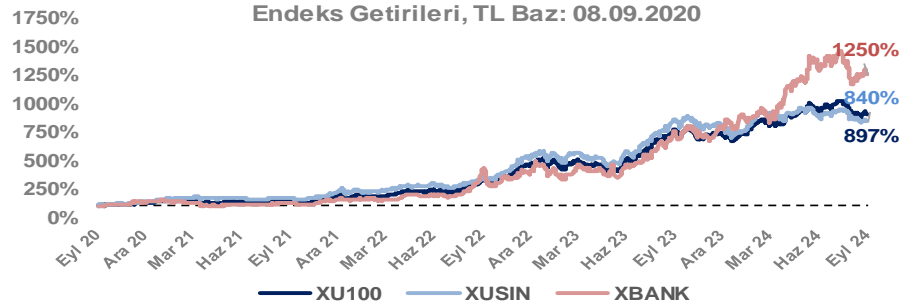
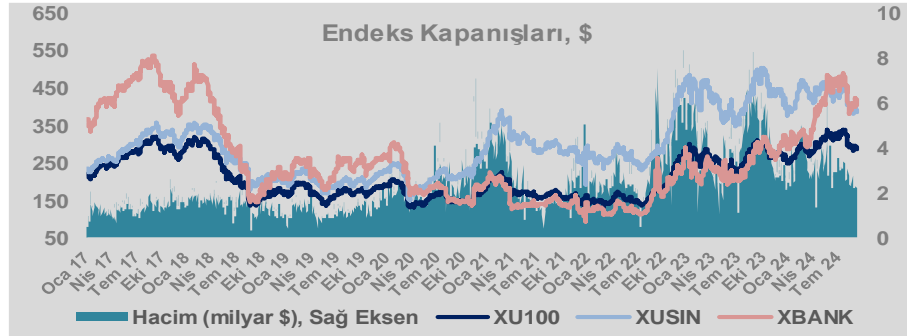
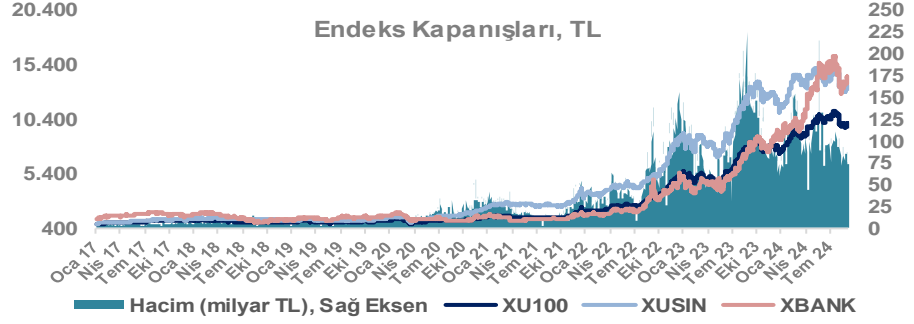
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	33,9867	0,0%	14,9%
Euro/TL	37,6652	0,0%	15,6%
Euro/Dolar	1,1070	-0,1%	0,3%
Dolar/Yen	142,94	0,5%	1,4%
Altın (\$/ons)	2.489	-0,3%	20,7%
Altın (TL/gram)	2.720,2	-0,3%	38,7%
Gümüş (\$/ons)	27,8	-0,5%	16,8%
Gümüş (TL/gram)	30,4	-0,5%	34,3%
Brent Petrol (\$/varil)	71,7	0,8%	-7,0%
VIX	22,4	12,5%	79,8%
Dolar Endeksi	101,4	0,2%	0,0%
Gösterge Tahvil	42,35%	0,0%	6,7%
Tr 10yıl Tahvil	28,80%	0,0%	7,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,74%	1,0%	-3,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	342	317.218
Döviz Açığı Olan Şirket	228	-795.807
Bütün Şirketler	570	-478.589

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

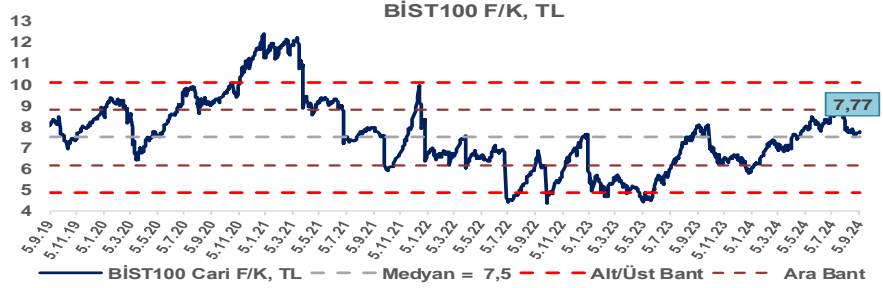
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	146,00	GG	-
BIMAS	542,00	GG	-
CIMSA	36,40	GG	-
EREGL	47,00	GG	-
THYAO	293,25	GG	-
PETKM	23,62	GG	-
TCELL	96,60	GG	-
FROTO	926,50	GG	-
TRGYO	49,24	GG	-
TUPRS	161,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

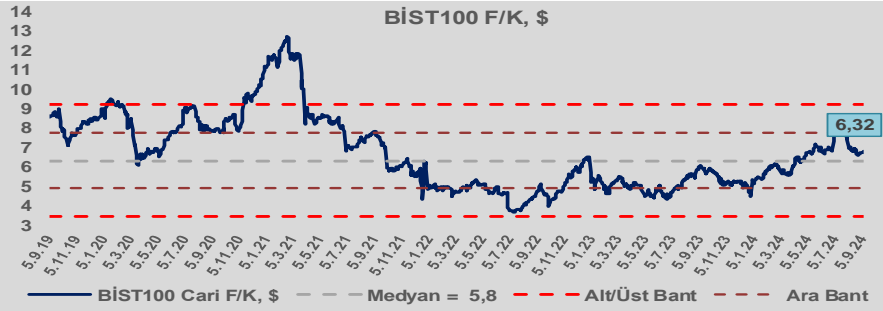


Bizim Günlük

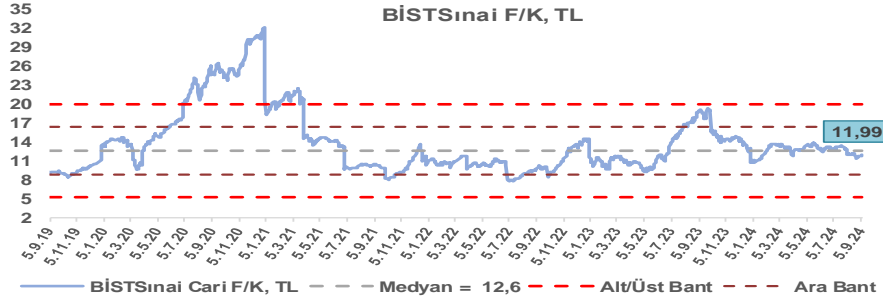
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,8 primli işlem görmektedir.



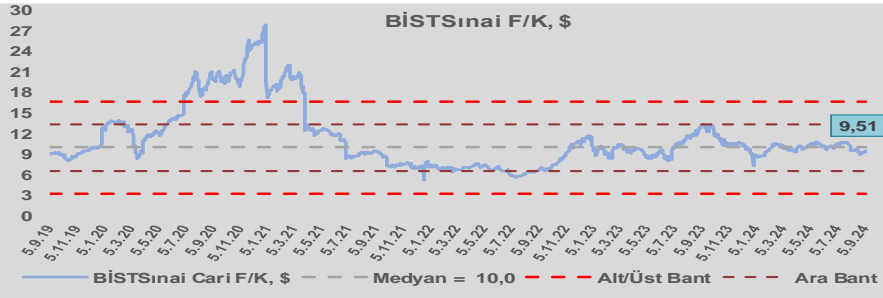
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,4 primli işlem görmektedir.



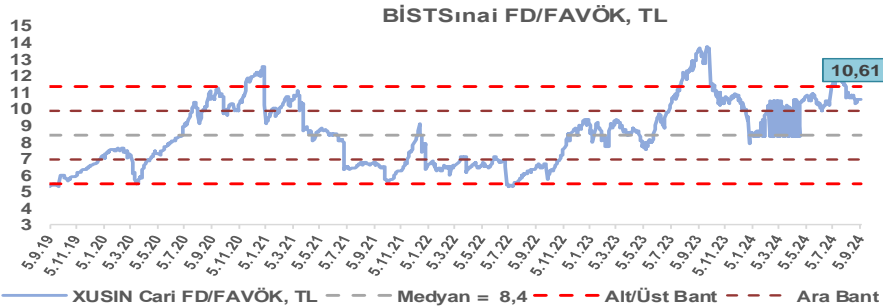
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,2 iskontolu işlem görmektedir.



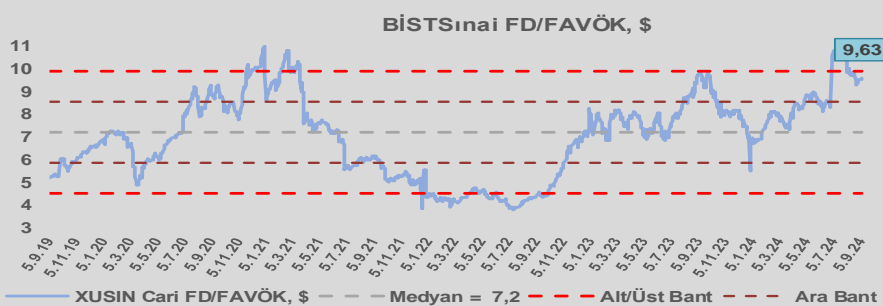
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,0 primli işlem görmektedir.

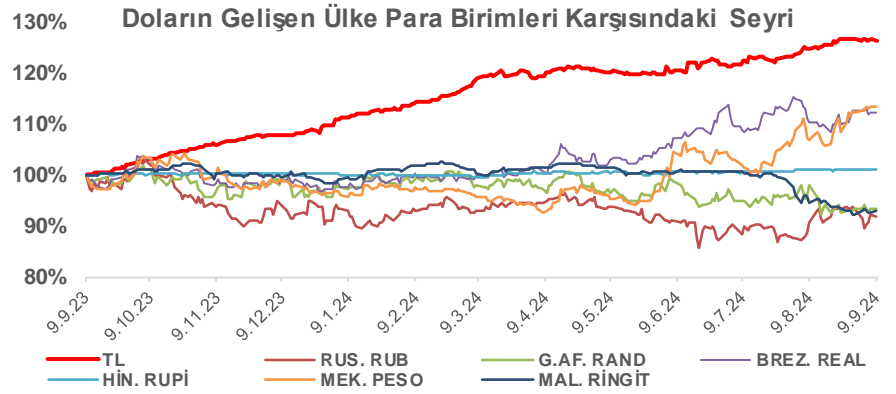
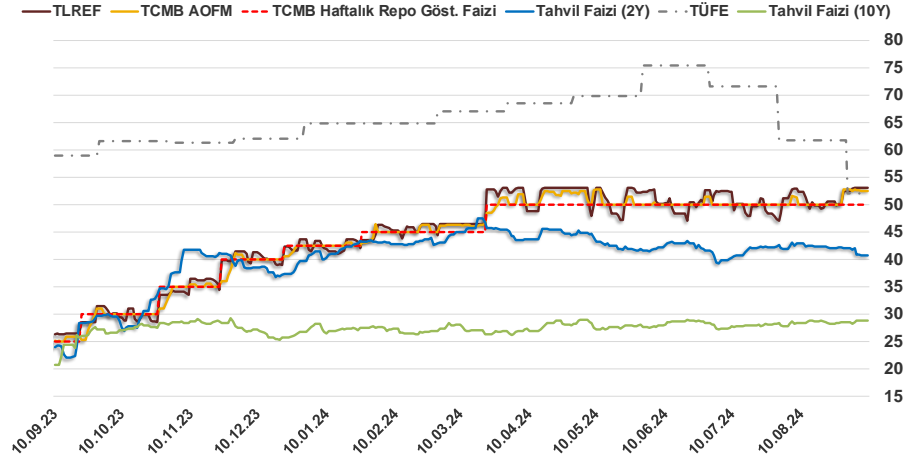


Bizim Günlük

8.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	52,99	5	65	936	2.656
Tahvil Faizi (10Y)	28,80	58	2.467	205	804
Tahvil Faizi (2Y)	40,77	-103	-212	109	1.661
TCMB AOFM	52,51	2	251	1.001	2.751
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 yükseltilirken 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 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.