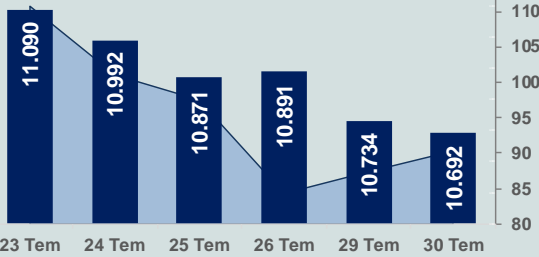


# Bizim Günlük

## 31 Temmuz 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	274,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.057,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	90,3
BİST-100 F/K Cari	8,22
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.596,49	-0,58%	44,58%
BİST-100 (TL)	10.691,68	-0,39%	43,12%
BİST-30 (\$)	351,93	-0,56%	28,99%
BİST-100 (\$)	324,47	-0,37%	27,69%
BİST-Banka Endeksi	14.552,80	-2,61%	66,94%
BİST-Mali Endeksi	11.912,67	-1,62%	51,03%
BİST-Sınai Endeksi	14.578,63	0,11%	26,42%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.551	-0,2%	
EREGL	5.649	0,5%	
KONTR	4.016	4,1%	
ISCTR	3.954	-2,1%	
AKBNK	3.723	-2,9%	
GARAN	3.230	-6,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HKTM	10,0%	NTHOL	10,0%
ALTNY	10,0%	USAK	9,9%
VANGD	10,0%	SEKUR	8,3%
SANEL	10,0%	TRILC	7,2%
DESPC	10,0%	SEKFK	6,4%
DERHL	10,0%	BEGYO	6,2%
KARYE	10,0%	GARAN	6,0%
DITAS	10,0%	ANHYT	5,8%
FONET	10,0%	YATAS	5,5%
PATEK	10,0%	SUNTK	5,5%
SMART	10,0%	PETKM	5,5%
PEGYO	10,0%	NUHCM	5,3%
DGATE	10,0%	SRVGY	5,3%
ONRYT	10,0%	VAKKO	5,3%
YAYLA	9,9%	DERIM	5,0%
KATMR	9,7%	TRGYO	4,9%
DENGE	8,1%	EGGYB	4,8%
KFEIN	7,8%	VAKBN	4,7%
CVKMD	7,6%	KARSN	4,5%
ETILR	7,4%	KZBGY	4,5%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Türkiye	Turizm Geliri(\$)
10:55	Almanya	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,21 artışla başlamasına rağmen seans genelinde satıcı bir seyir izleyerek 10.666 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,39 kayıpla 10.691,68 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,61 değer kaybederken Sınai Endeks %0,11 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan artışla %42,28 seviyesinde yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %28,21 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,98-33,11 ve Euro/TL 35,73-35,89 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 255,7 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Haziran ayında 95,8 iken Temmuz ayında %1,5 azalarak 94,4 ile Ağustos 2023'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi.

TCMB'nin 23 Temmuz tarihi PPK toplantı özetinde, öncü göstergelerin temmuz ayında aylık tüketici enflasyonunu yukarı çekecek kalemlerin enerji, işlenmemiş gıda, alkol-tütün grupları olduğuna, buna karşın bu grupların dışlandığı çekirdek göstergelerde artışın görece daha sınırlı seyrettiğine işaret ettiği belirtildi. Özetle, "Öncü veriler, son dönemde döviz kurundaki ılımlı görünüm ve iç talep gelişmelerinin yansımalarıyla birlikte temel mal grubunda fiyat artışının diğer gruplara kıyasla ılımlı seyrettiğine işaret etmektedir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." ifadelerine yer verildi.

JPMorgan TCMB'den ilk faiz indirimi beklentisini paylaştı. JPMorgan Kıdemli Türkiye Direktörü Mustafa Bağrıaçık, fiyat düşüşlerinin zaman alacağına dair resmî yönlendirmeye rağmen dezenflasyon süreciyle birlikte faiz indirimlerinin Ekim ayı itibarıyla başlayacağı tahmininde bulunurken hükümetin son bir yıldır uyguladığı yeni ekonomik programın piyasalarda büyük fark yarattığını, Türkiye'nin geçen sene rezervlerini son 5 yıldan daha fazla güçlendirdiğini ifade etti. Uzman, "TCMB'nin dirençli enflasyonun düşütüğüne dair sinyalle Ekim veya Kasım'da faiz indirimlerine başlamasını bekliyoruz" değerlendirmesini yaptı.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,50 artarak 40.743,33 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,50 azalışla 5.436,44 puana ve Nasdaq Endeksi %1,28 azalarak 17.147,42 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Haziran'da bir önceki aya göre 46 bin azalarak 8 milyon 184 bine indi. ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları, Mayıs ayında aylık %0,9 ve yıllık %5,9 artış yaşandı. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, Temmuz'da aylık 2,5 puan artışla 100,3'e yükseldi.

Almanya ekonomisi, ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 küçüldü. Piyasa beklentisi çeyreklik bazda %0,1 büyüyeceği yönündeydi. İkinci çeyrekte önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %0,3 büyüdü. Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,3 artarken Haziran ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Temmuz'da %2,3'e yükseldi.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2024 yılı ikinci çeyrekte önceki çeyreğe göre %0,3 ve önceki yılın aynı dönemine göre %0,6 büyüdü.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini %0-%0,1 bandından %0,25'e artırdı. Banka, ayrıca aylık tahvil alımlarının hızını azaltacağını duyurdu. Buna göre BOJ aylık tahvil alımlarını 2026'nın ilk çeyreğinde yaklaşık 3 trilyon yene (19,6 milyar dolara) düşürecek.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 artıda. Dolar/TL 33,15 ve Euro/TL 35,89 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,40 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0820 sınırında. Brent tipi petrol 79,58 dolardan, altın ons 2.424,08 dolardan ve gramı ise 2.583,43 liradan alıcı buluyor.

Bugün ABD Merkez Bankası'nın (Fed), faiz kararı ve Fed Başkanı Powell, faiz kararının ardından düzenleyeceği basın toplantısı piyasaların odağında yer alıyor. Ayrıca yurt içinde dış ticaret dengesi yurt dışında ise Almanya'da işsizlik oranı, Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi ve ABD'de bekleyen konut satışları verileri 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 denge 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

#### CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (CWENE; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşteri arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla KDV Hariç 20.800.000 USD tutarında sözleşme imzalanmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	40.743	0,50%	8,10%	14,58%
ABD-S&P 500	5.436	-0,50%	13,97%	18,47%
ABD-NASDAQ	17.147	-1,28%	14,23%	19,53%
Almanya-DAX	18.411	0,49%	9,91%	11,94%
İngiltere-FTSE100	8.274	-0,22%	7,00%	7,47%
Fransa-CAC40	7.475	0,42%	-0,90%	23,97%
Rusya-RTSI	1.075	1,62%	-0,77%	4,01%
Brezilya-BOVESPA	126.139	-0,64%	-6,00%	3,44%
JPN-NIKKEI225	38.526	0,15%	14,87%	17,60%
Çin-SHANGHAI	2.935	1,94%	-1,34%	-10,40%
G.Kore KOSPI	2.760	0,81%	3,95%	5,83%
Hindistan-Sensex	81.610	0,19%	12,97%	23,35%
BİST100	10.692	-0,39%	43,12%	51,28%
BİST100 (\$)	324	-0,37%	27,69%	21,12%
BİST BANKA	14.553	-2,61%	66,94%	126,95%
BİST BANKA (\$)	442	-2,58%	48,94%	84,75%
BİST SİNAI	14.579	0,11%	26,42%	31,71%
BİST SİNAI (\$)	442	0,14%	12,79%	4,84%

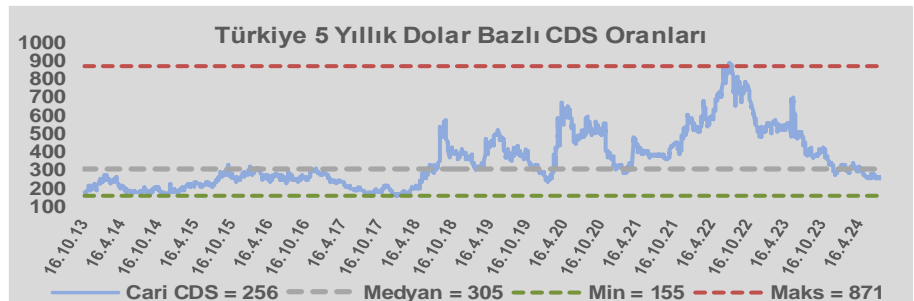
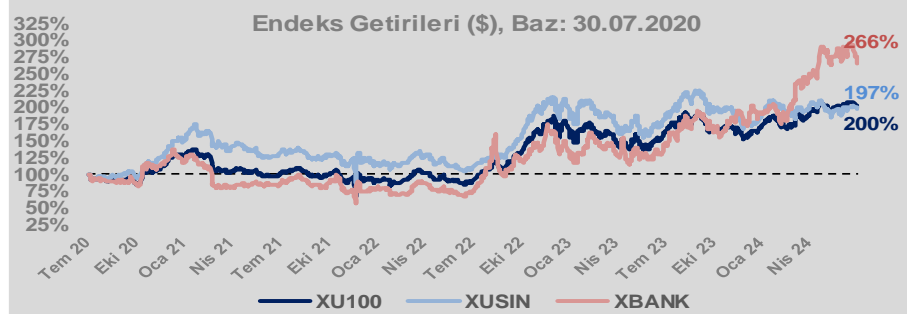
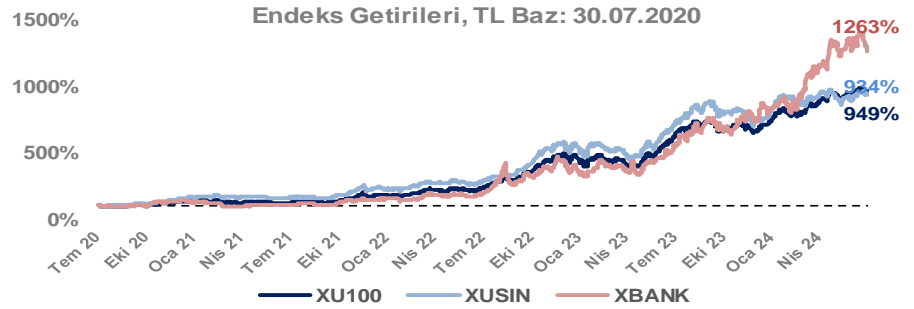
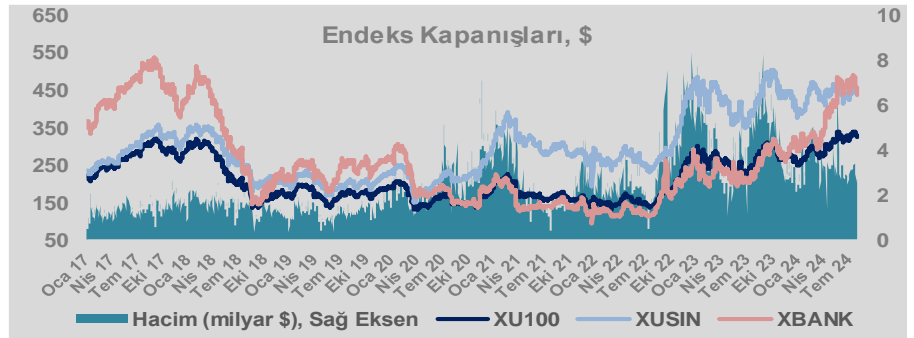
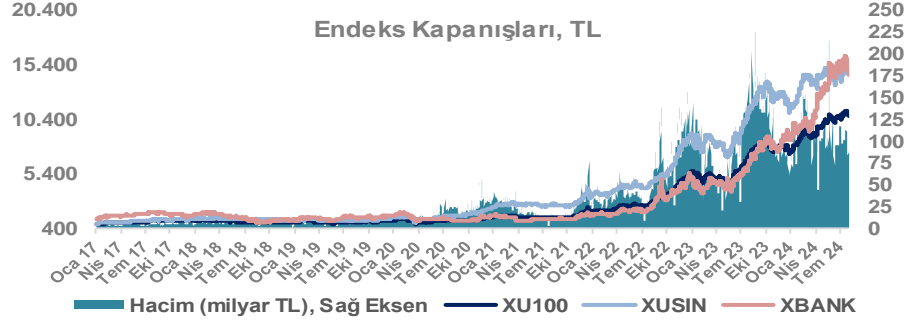
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	33,1370	0,2%	12,1%
Euro/TL	35,8991	0,2%	10,2%
Euro/Dolar	1,0823	0,1%	-2,0%
Dolar/Yen	152,89	0,1%	8,4%
Altın (\$/ons)	2.417	0,3%	17,2%
Altın (TL/gram)	2.575,6	0,4%	31,3%
Gümüş (\$/ons)	28,6	0,7%	20,1%
Gümüş (TL/gram)	30,5	0,8%	34,6%
Brent Petrol (\$/varil)	79,4	1,7%	3,1%
VIX	17,7	0,0%	42,1%
Dolar Endeksi	104,5	-0,1%	3,1%
Gösterge Tahvil	42,28%	0,1%	6,6%
Tr 10yıl Tahvil	28,21%	0,0%	5,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,14%	0,0%	6,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	306	376.981
Döviz Açığı Olan Şirket	214	-792.168
Bütün Şirketler	520	-415.187

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.838	GARAN 27.887
SASA -78.833	KCHOL 22.312
FROTO -48.161	ASELS 21.016
PETKM -33.871	AGHOL 19.280
MOGAN -32.938	AEFES 17.437
ARCLK -27.036	ENKAI 16.726
PGSUS -22.683	DOHOL 16.074
RGYAS -18.692	SISE 15.645
ZOREN -17.437	VAKBN 14.521
AYDEM -17.334	TTKOM 14.301

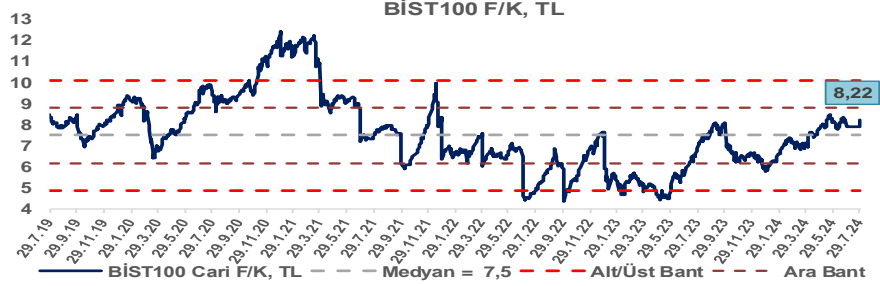
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	175,30	GG	-
BIMAS	615,50	GG	-
CIMSA	34,64	GG	-
EREGL	55,90	GG	-
THYAO	293,50	GG	-
PETKM	24,56	GG	-
TCELL	105,40	GG	-
FROTO	994,50	GG	-
TRGYO	50,00	GG	-
TUPRS	161,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

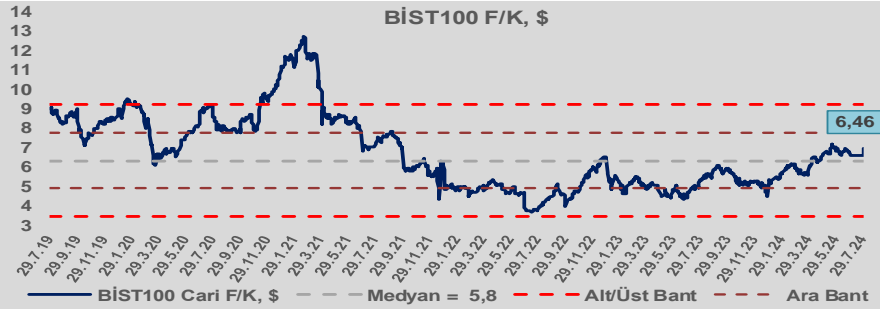


# Bizim Günlük

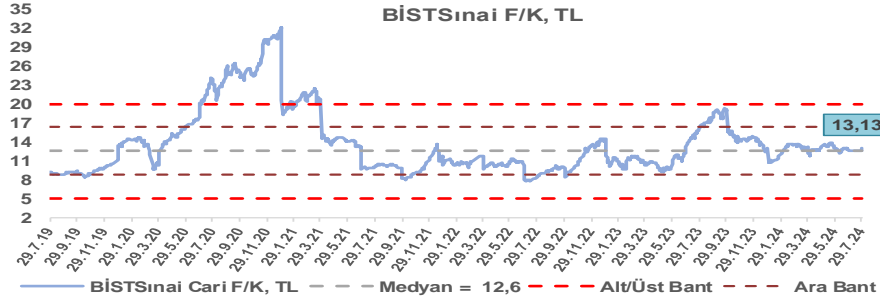
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,9 primli işlem görmektedir.



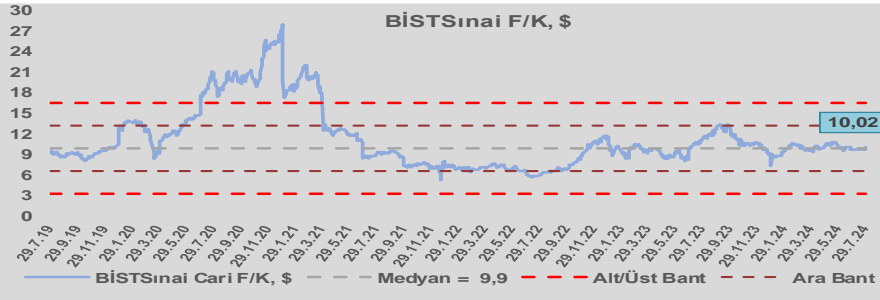
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 primli işlem görmektedir.



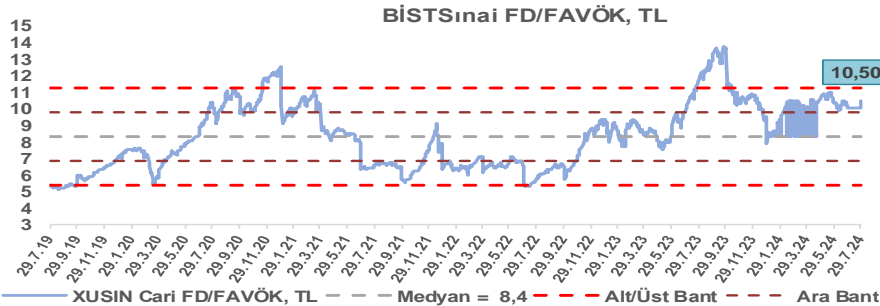
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,5 primli işlem görmektedir.



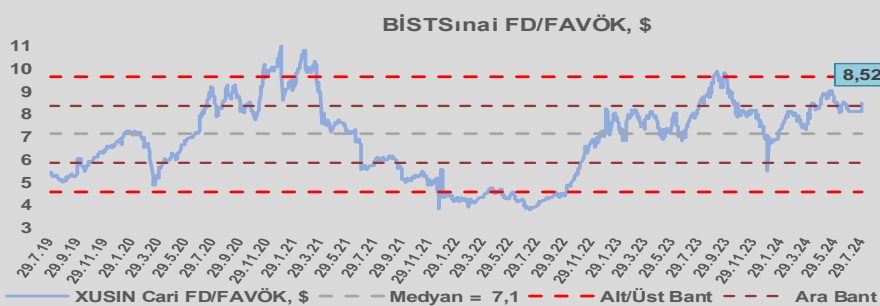
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,6 primli işlem görmektedir.



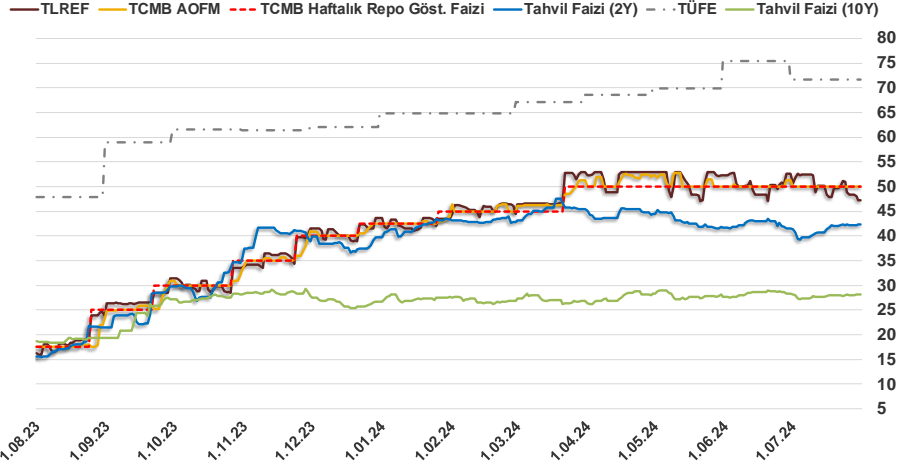


# Bizim Günlük

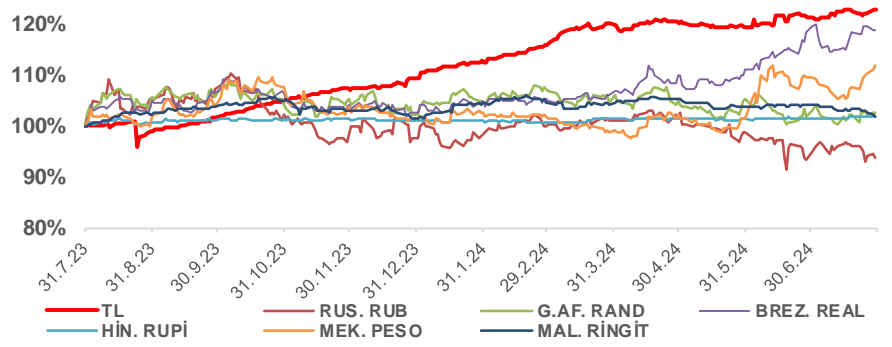
30.07.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	3.250
TLREF	47,26	-370	-335	363	3.125
Tahvil Faizi (10Y)	28,21	24	1.914	146	962
Tahvil Faizi (2Y)	42,28	6	94	260	2.664
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	3.250
TÜFE	71,60	0	0	682	2.377

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 indirimle 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 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 çıkarımları, 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.