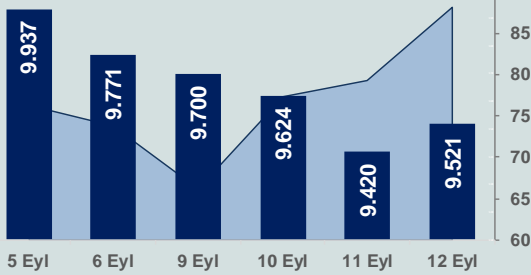


Bizim Günlük

13 Eylül 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	237,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.042,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	88,1
BİST-100 F/K Cari	7,53
Yabancı Payı %	38,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.490,83	1,38%	30,80%
BİST-100 (TL)	9.521,04	1,08%	27,45%
BİST-30 (\$)	309,10	1,53%	13,29%
BİST-100 (\$)	280,53	1,23%	10,40%
BİST-Banka Endeksi	13.353,08	2,25%	53,18%
BİST-Mali Endeksi	10.702,98	1,44%	35,69%
BİST-Sınai Endeksi	12.748,98	0,37%	10,55%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.134	2,2%	
ZYATD	6.873	-9,9%	
ISCTR	5.093	2,9%	
YKBNK	4.851	0,7%	
EREGL	4.102	-1,3%	
EKGYO	3.975	3,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AKENR	10,0%	RTALB	10,0%
TDGYO	10,0%	PAPIL	10,0%
EGEPO	10,0%	CEMYZ	10,0%
KARSN	10,0%	BAYRK	10,0%
ORMA	10,0%	OZATD	9,9%
GENTS	10,0%	ONCSM	9,9%
ETILR	10,0%	DAGI	9,9%
CONSE	9,9%	GOKNR	9,3%
BRSAN	9,2%	ANGEN	9,2%
BALAT	9,0%	DZGYO	8,2%
AVTUR	7,3%	ATSYH	7,8%
NTHOL	6,4%	MAKTK	7,7%
CEOEM	6,3%	BURCE	7,5%
TBORG	5,9%	DIRIT	7,3%
KBORU	5,8%	PLTUR	6,7%
PGSUS	5,3%	DESA	6,7%
GEREL	5,2%	MSGYO	6,5%
DCSTR	5,1%	AKYHO	6,3%
DERIM	5,0%	KATMR	6,2%
VANGD	5,0%	MERKO	6,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	İthal Fiyatları
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
23:30	Almanya	Fitch Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %1,20 artışla başlayan ve seans içinde 9.274-9.560 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi seans sonuna doğru 9.275 puana kadar geri çekildikten sonra kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle pozitif geçerek günü %1,08 kazançla 9.521,04 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,25 ve Sınai Endeksi %0,37 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan artışla %42,18 ve 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artarak %28,75 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,80-34,02 ve Euro/TL 37,40-37,67 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 268,2 oldu.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre cari denge, Temmuz ayında 566 milyon dolar fazla verdi. Yıllıklandırılmış cari açık 19,1 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi Temmuz'da 4,88 milyar dolar fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre brüt rezervler, 6 Eylül haftasında 146,8 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 149,4 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Net rezervler 40,8 milyar dolardan 39,7 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler 17,4 milyar dolara gerilerken bir önceki hafta 18,5 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada, "Temmuzda yıllık cari açık 20 milyar doların altına geriledi. Düşen cari açık ve artan dış kaynak girişleri kalıcı rezerv birikimine katkı sağlıyor. Uygulamaya koyduğumuz programımıza olan güven sayesinde sermaye girişleri (rezerv hariç net hata ve noksan dahil) son bir yılda 43,3 milyar dolara ulaştı. Temmuzda 10 yılın en yüksek aylık portföy girişi gerçekleşirken son bir yılda toplam giriş 34,5 milyar dolar oldu. Makroekonomik ve finansal istikrarda elde ettiğimiz kazanımları yapısal reformlarla kalıcı hale getirmeyi ve daha da ileriye taşımayı hedefliyoruz. Özellikle teknolojik dönüşümü hızlandıran, rekabetçiliği artıran ve finansman kalitesini iyileştiren uluslararası doğrudan yatırımları ülkemize çekmeye yönelik çalışmalarımıza devam edeceğiz." dedi.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,58 artışla 41.096,77 puana, S&P500 Endeksi %0,75 artarak 5.595,76 puana ve Nasdaq Endeksi %1,00 artarak 17.569,68 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Ağustos'ta aylık %0,2 artış ile beklentilerin üzerinde gelirken yıllık ise beklentilere paralel %1,7 arttı. ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 7 Eylül ile biten haftada önceki haftaya göre 2 bin artarak 230 bine yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), beklentilere paralel olarak yılın ikinci faiz indirimine gitti. Mevduat faiz oranını 25 baz puan indirerek %3,75'ten %3,50'e, refinansman faiz oranını 60 baz puan düşürerek %4,25'den %3,65'e ve marjinal fonlama faiz oranını da 60 baz puan düşürerek %4,50'den %3,90 seviyesine indirdi. Yayınlanan karar metninde, "Politika faizleri gerektiği sürece yeterince kısıtlayıcı olmaya devam edecek. Yurt içi fiyat baskıları hala yüksek. Ücretler hala yüksek hızda artıyor." ifadelerine yer verildi. Banka, enflasyon beklentilerini koruyarak 2024'te ortalama enflasyonu %2,5, 2025'te %2,2 ve 2026'da %1,9 seviyesinde olacağını öngördü. Büyüme tahminini ise 2024 yılında %0,9'dan %0,8'e, 2025 yılı için %1,4'ten %1,3'e ve 2026 yılı için %1,6'dan %1,5'e düşürdü.

AMB Başkanı Christine Lagarde faiz kararı sonrası düzenlenen basın toplantısında, "25 baz puanlık indirim oybirliğiyle alındı. Gelen veriler önceki projeksiyonları teyit etti. Enflasyon 2025'te %2'ye düşecek. Euro Bölgesi enflasyonu tahmin edici düzeyde değil, yaklaşımımızda sağlam durmamız gerekiyor. Enflasyon Eylül'de gerileyecek ama sonrasında tekrar yükselecek. Ekim toplantısına kadar görece olarak kısa bir süre var. İhtiyaç olduğu sürece yeterli kadar kısıtlayıcı kalmaya devam edeceğiz." açıklamasında bulundu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli yatay. Dolar/TL 33,96 ve Euro/TL 37,67 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,11 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1080 sınırında. Brent tipi petrol 72,36 dolardan, altının onsu 2.563,69 dolardan ve gramı ise 2.800,73 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve ABD'de ithal fiyatlar ile Michigan Tüketici Güven Endeksi 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 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.

Şirket Haberleri

Link Bilgisayar Sistemleri A.Ş. (LINK; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Aselsan'ın bir kuruluşu olan ASELSANNET firmasından KDV Dâhil 358.821.180,00 TL tutarında sipariş onayı almıştır. Bu anlaşma kapsamında, ASELSANNET'in stratejik projelerinde kullanılacak Özel Güvenlik Teknolojileri Ürünlerinin temini sağlanacaktır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.097	0,58%	9,04%	18,86%
ABD-S&P 500	5.596	0,75%	17,32%	25,26%
ABD-NASDAQ	17.570	1,00%	17,04%	27,19%
Almanya-DAX	18.518	1,03%	10,55%	18,30%
İngiltere-FTSE100	8.241	0,57%	6,57%	9,50%
Fransa-CAC40	7.435	0,52%	-1,43%	23,31%
Rusya-RTSI	905	-1,70%	-16,44%	-12,40%
Brezilya-BOVESPA	134.029	-0,48%	-0,12%	13,42%
JPN-NIKKEI225	36.159	-0,16%	7,81%	11,37%
Çin-SHANGHAI	2.718	0,03%	-8,75%	-13,62%
G.Kore KOSPI	2.575	0,10%	-3,26%	0,46%
Hindistan-Sensex	82.902	-0,07%	14,84%	23,59%
BİST100	9.521	1,08%	27,45%	16,87%
BİST100 (\$)	281	1,23%	10,40%	-5,98%
BİST BANKA	13.353	2,25%	53,18%	70,66%
BİST BANKA (\$)	393	2,41%	32,68%	39,35%
BİST SINAİ	12.749	0,37%	10,55%	-3,14%
BİST SINAİ (\$)	376	0,52%	-4,24%	-21,96%

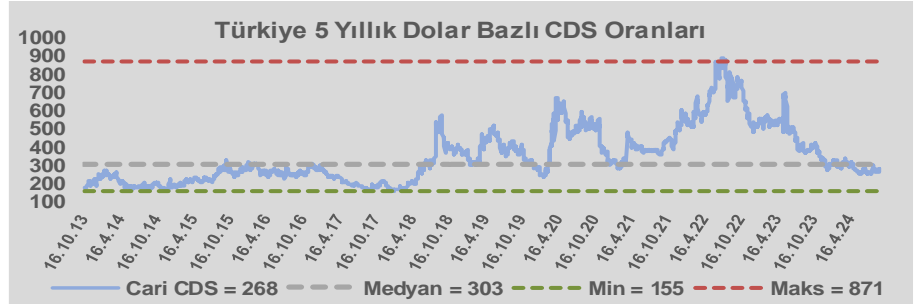
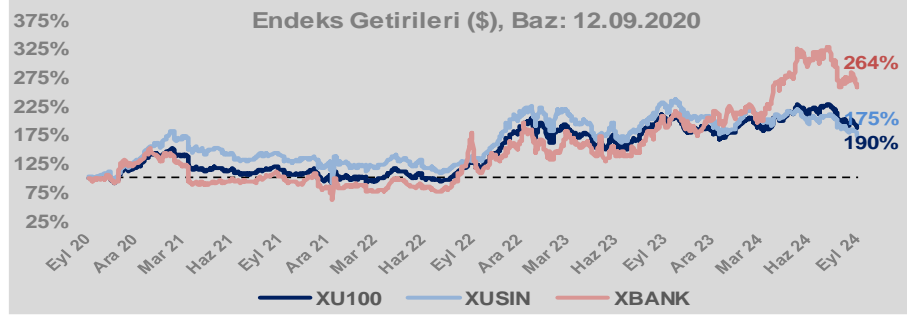
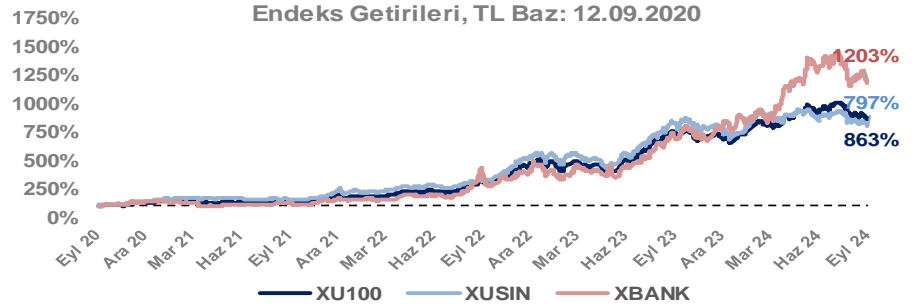
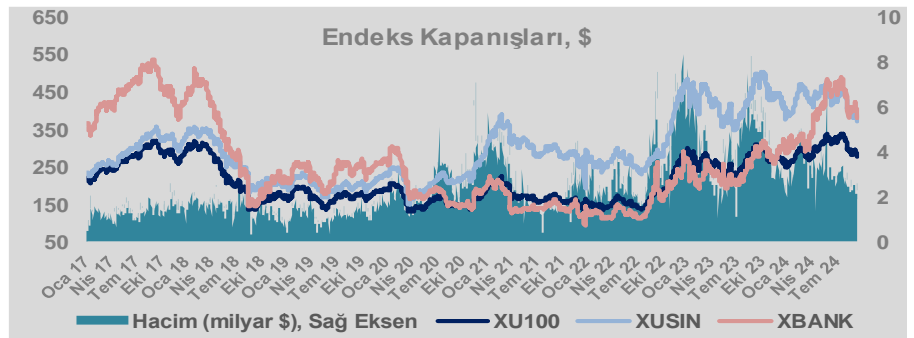
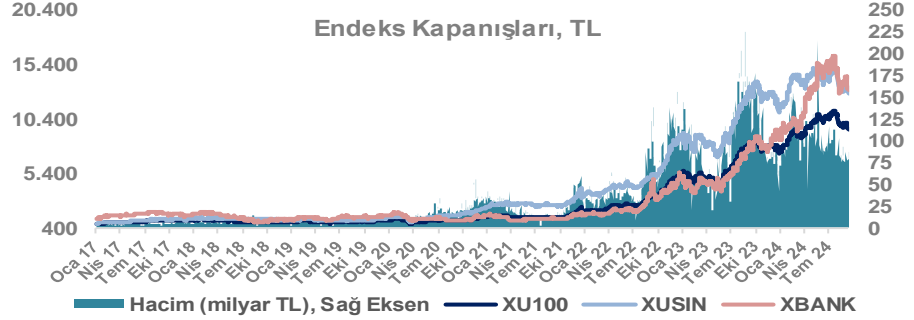
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	33,9352	0,2%	14,9%
Euro/TL	37,6732	0,2%	15,6%
Euro/Dolar	1,1084	0,1%	0,4%
Dolar/Yen	140,96	-0,6%	-0,1%
Altın (\$/ons)	2.569	0,4%	24,5%
Altın (TL/gram)	2.802,7	0,5%	43,0%
Gümüş (\$/ons)	30,1	0,6%	26,1%
Gümüş (TL/gram)	32,8	0,7%	44,8%
Brent Petrol (\$/varil)	72,5	0,7%	-6,2%
VIX	17,1	0,0%	37,1%
Dolar Endeksi	101,1	-0,6%	-0,2%
Gösterge Tahvil	42,18%	0,1%	6,3%
Tr 10yıl Tahvil	28,75%	0,3%	7,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,65%	-0,8%	-6,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	334	318.593
Döviz Açığı Olan Şirket	237	-812.512
Bütün Şirketler	571	-493.919

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	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

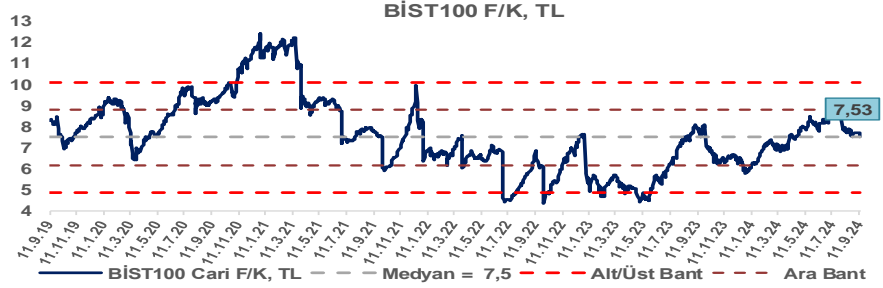
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	142,90	GG	-
BIMAS	557,50	GG	-
CIMSA	33,66	GG	-
EREGL	46,80	GG	-
THYAO	286,25	GG	-
PETKM	22,84	GG	-
TCELL	97,80	GG	-
FROTO	885,50	GG	-
TRGYO	48,26	GG	-
TUPRS	156,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

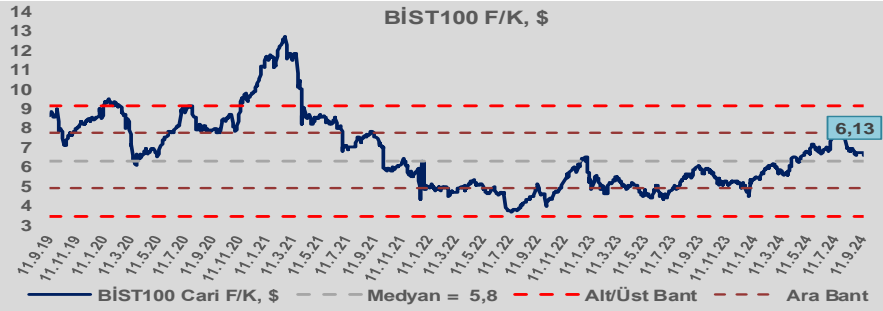


Bizim Günlük

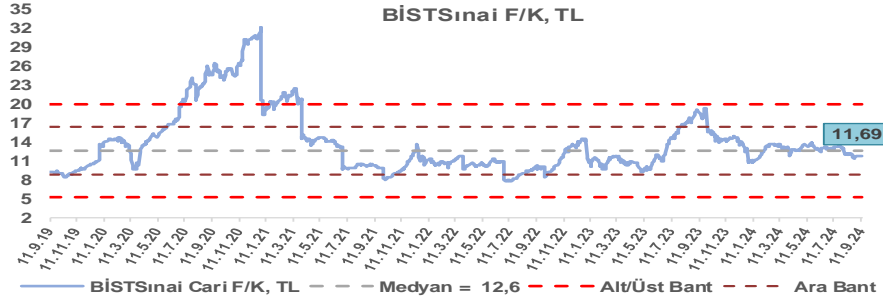
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,6 primli işlem görmektedir.



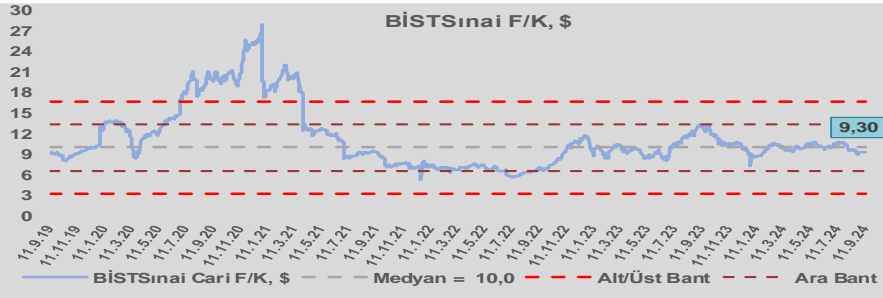
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,2 primli işlem görmektedir.



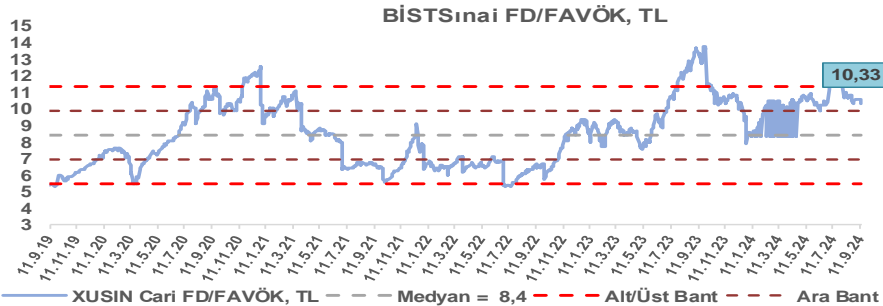
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,6 iskontolu işlem görmektedir.



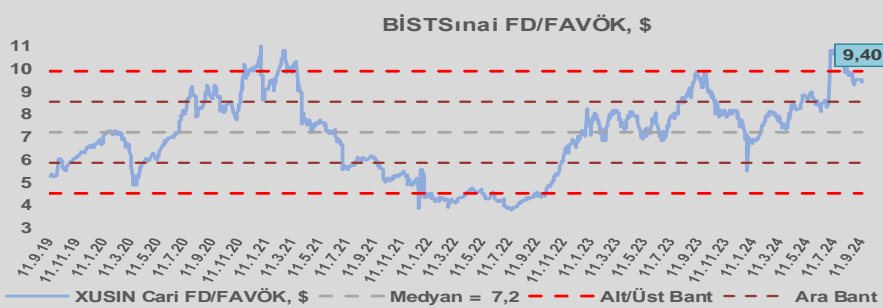
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,5 primli işlem görmektedir.

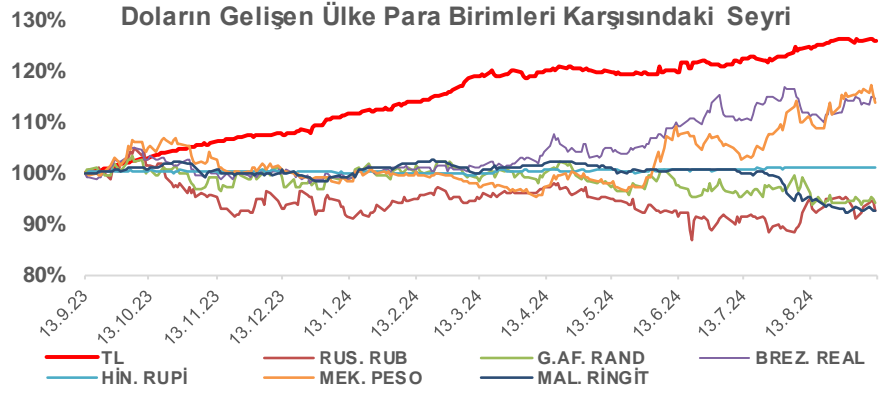
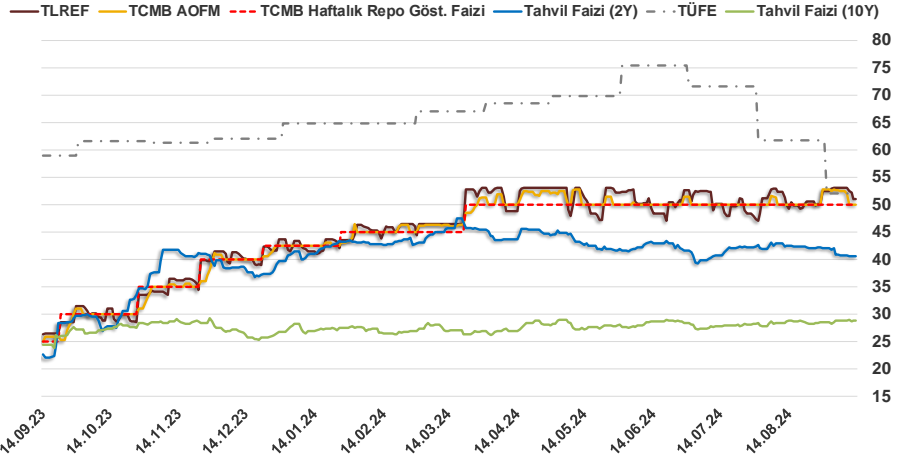


Bizim Günlük

12.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	51,06	-193	181	743	2.456
Tahvil Faizi (10Y)	28,75	-5	2.234	200	433
Tahvil Faizi (2Y)	40,61	-16	-180	93	1.854
TCMB AOFM	50,00	-251	0	750	2.413
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 faiz değişikliği yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 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 görüşlerini 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.