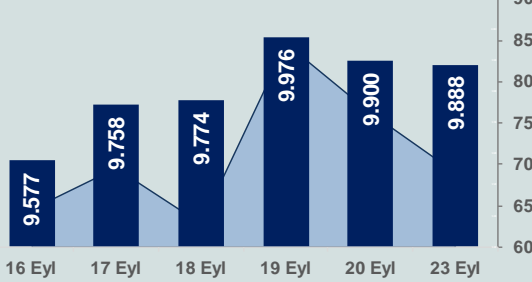


Bizim Günlük

24 Eylül 2024 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.364,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	69,0
BİST-100 F/K Cari	7,85
Yabancı Payı %	38,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.982,58	0,20%	36,93%
BİST-100 (TL)	9.887,75	-0,13%	32,36%
BİST-30 (\$)	323,46	0,27%	18,55%
BİST-100 (\$)	291,22	-0,06%	14,60%
BİST-Banka Endeksi	14.136,98	1,04%	62,17%
BİST-Mali Endeksi	11.311,23	0,24%	43,40%
BİST-Sınai Endeksi	13.124,16	-0,94%	13,81%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.033	-1,2%	
ISCTR	3.935	1,0%	
YKBNK	3.511	0,4%	
TUPRS	3.399	1,6%	
EREGL	3.397	-0,7%	
AKBNK	3.125	1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULAS	10,0%	TBORG	10,0%
FLAP	10,0%	DURKN	10,0%
ELITE	10,0%	YIGIT	10,0%
DESPC	10,0%	CVKMD	10,0%
ETILR	10,0%	BSOKE	10,0%
KGYO	10,0%	FENER	9,3%
JANTS	10,0%	HOROZ	8,4%
SILVR	9,9%	AYES	8,3%
DURDO	9,9%	INTEK	7,7%
KIMMR	9,9%	ALVES	7,7%
VAKFN	9,8%	AKSUE	6,8%
VKGYO	8,0%	LINK	5,8%
HLGYO	7,7%	ORMA	5,8%
GSRAY	7,7%	EUHOL	5,7%
AVTUR	6,9%	RALYH	5,7%
MEDTR	6,8%	BAYRK	5,4%
IHAAS	6,7%	TSKB	5,2%
PRZMA	6,4%	ESCAR	5,1%
ETYAT	6,3%	ENSRI	4,9%
FMZP	6,2%	TETMT	4,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,60 artışla başlayan ve seans içinde 9.857-9.981 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,13 kayıpla 9.887,75 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,04 değer kazanırken Sınai Endeks %0,94 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 30 baz puan azalışla %41,48 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan azalarak %28,23 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,95-34,18 ve Euro/TL 37,79-38,29 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 261 oldu.

S&P Global Ratings Kıdemli Direktörü Frank Gill, Türkiye ekonomisindeki gelişmeler hakkında "Pozitif bir görünüme sahip olduğunda, Türkiye için Kasım'da not artışı mümkün. Net rezervlerdeki iyileşme ve cari açığın hızlı şekilde daralması çok önemli. Not artışı kararı büyük ölçüde bu iki faktöre bağlı diyebiliriz. Ayrıca, Türkiye'nin enerji ve altın ithalatındaki gerileme de çok önemli gelişme. Bu arada, not kararı için TCMB'nin faiz politikasına da bakacağız." açıklamasında bulundu. Gill, "Türkiye'de enflasyonun 2027'ye kadar tek haneli rakamlara düşeceğini öngörmüyoruz. Kademeli bir dezenflasyon süreci bekliyoruz. Bu yıl sonu için enflasyon öngörümüz %43, 2025 sonu için %23 ve 2026 sonu için %10 seviyesinde. 2027 sonunda enflasyonun %10'un altına gerileyeceğini öngörüyoruz." ifadesini kullandı.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,15 artışla 42.124,65 puana, S&P500 Endeksi %0,28 artarak 5.718,57 puana ve Nasdaq Endeksi %0,14 artarak 17.974,27 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Eylül ayında aylık 0,9 puan azalarak 47'ye ve hizmet sektörü PMI geçen aya göre 0,3 puan azalarak 55,4'e geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise Eylül ayında aylık 0,2 puan düşüşle 54,4'e geriledi.

Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, enflasyonun önemli ölçüde gerilediğini ve Fed'in %2 hedefine yakın olduğunu belirterek geçen hafta Fed'in yaptığı 50 baz puanlık faiz indirimine destek verdiğini ve yılın kalanında da 50 baz puanlık bir indirim daha desteklediğini ifade etti.

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, Fed'in işgücü piyasasına zarar vermeden enflasyonu kontrol altına alması ve ekonomide yumuşak bir iniş için önümüzdeki yıl çok daha fazla faiz indirimini beklediğini ifade etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch yayınladığı raporda, Fed'in faiz indirimleriyle üst bandın yıl sonunda %4,5'e, 2025 sonunda %3,5'e, Haziran 2026'da ise %3'e inmesini beklendikleri ifade edilirken istihdam piyasasında ciddi bir kötüleşme beklemedikleri belirtildi. Raporda, Fed'in Kasım ve Aralık aylarında da 25'er baz puanlık indirim yapabileceği belirtilirken "2025'te de 4 kez 25'er baz puanlık indirim bekliyoruz." görüşüne yer verildi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Eylül ayında 40,3'e, hizmet PMI 50,6'ya ve bileşik PMI 47,2 seviyesine düştü. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 51,5 seviyesine, hizmet sektörü PMI 52,8'e ve bileşik PMI 52,9 seviyesine geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 45,8'den 44,8'e gerilerken hizmet PMI, 50,5 ve bileşik PMI 48,9 oldu. Japonya'da imalat PMI, 49,6 seviyesine, bileşik PMI 52,5'e düşerken hizmet sektörü PMI 53,9'a çıktı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,15 ve Euro/TL 37,97 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,02 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1110 sınırında. Brent tipi petrol 73,97 dolardan, altının onsu 2.627 dolardan ve gramı ise 2.885 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ağustos ayında %2,47 artan TÜFE'nin Eylül 2024 tarihli 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 dengenin 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.

Teknik Takip Listesi

24 Eylül-1 Ekim 2024 dönemi için teknik takip listemizde BIMAS, MAVI, SISE, DEVA ve INDES yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi						24 Eylül-1 Ekim 2024	
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes	
BIMAS	585,00	580,00	575,00	590,00	596,00	567,50	
MAVI	91,70	90,60	89,20	93,50	96,00	88,95	
SISE	42,10	41,50	40,90	42,90	43,60	40,84	
DEVA	64,25	63,10	62,35	65,70	67,20	62,30	
INDES	7,05	6,95	6,85	7,18	7,34	6,84	

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.125	0,15%	11,77%	24,03%
ABD-S&P 500	5.719	0,28%	19,89%	32,37%
ABD-NASDAQ	17.974	0,14%	19,74%	36,05%
Almanya-DAX	18.847	0,68%	12,51%	21,14%
İngiltere-FTSE100	8.260	0,36%	6,81%	7,49%
Fransa-CAC40	7.508	0,10%	-0,47%	24,52%
Rusya-RTSI	956	0,98%	-11,76%	-4,40%
Brezilya-BOVESPA	130.568	-0,38%	-2,70%	12,55%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	12,28%
Çin-SHANGHAI	2.844	3,47%	-4,39%	-9,20%
G.Kore KOSPI	2.622	0,79%	-1,24%	4,56%
Hindistan-Sensex	84.871	-0,07%	17,48%	28,57%
BİST100	9.888	-0,13%	32,36%	22,99%
BİST100 (\$)	291	-0,06%	14,60%	-2,19%
BİST BANKA	14.137	1,04%	62,17%	74,55%
BİST BANKA (\$)	416	1,11%	40,41%	38,82%
BİST SINAİ	13.124	-0,94%	13,81%	-0,31%
BİST SINAİ (\$)	387	-0,87%	-1,46%	-20,72%

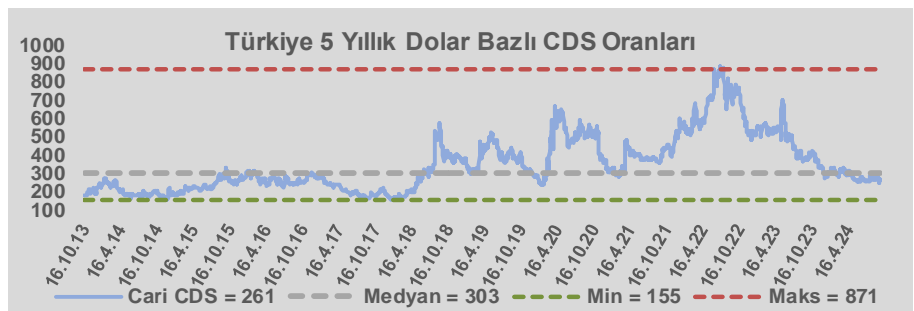
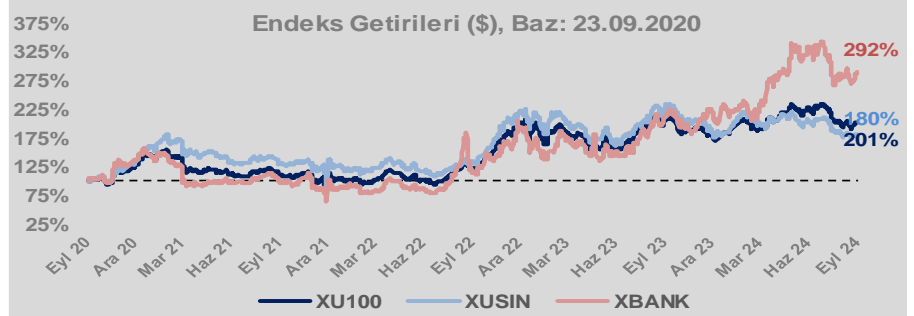
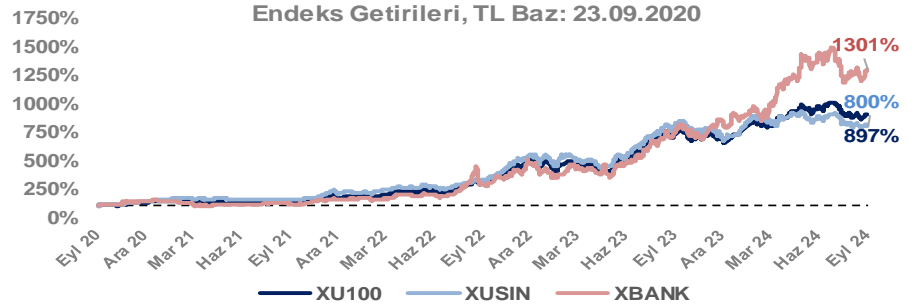
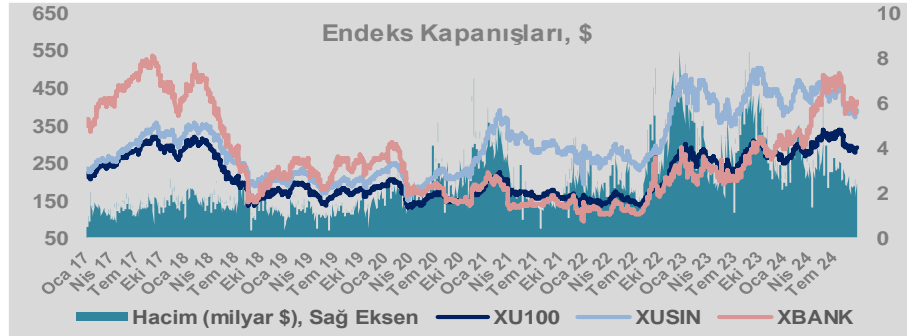
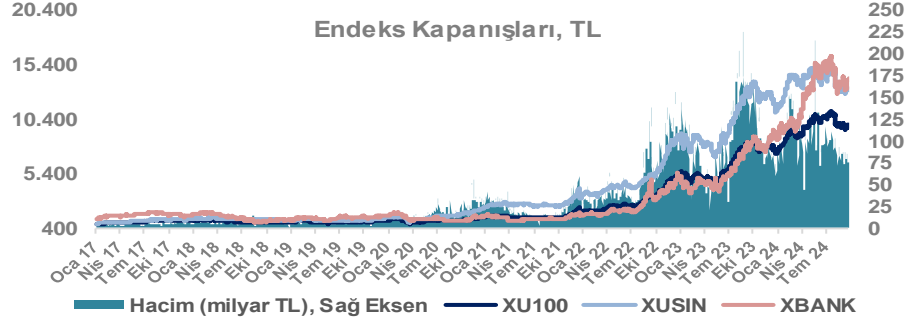
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,1590	0,1%	15,5%
Euro/TL	37,9985	0,2%	16,6%
Euro/Dolar	1,1113	0,0%	0,7%
Dolar/Yen	144,14	0,4%	2,2%
Altın (\$/ons)	2.628	0,0%	27,4%
Altın (TL/gram)	2.886,9	0,1%	47,2%
Gümüş (\$/ons)	30,7	0,2%	29,2%
Gümüş (TL/gram)	33,8	0,2%	49,2%
Brent Petrol (\$/varil)	74,0	1,1%	-4,0%
VIX	15,9	0,0%	27,6%
Dolar Endeksi	100,9	0,2%	-0,4%
Gösterge Tahvil	41,48%	-0,7%	4,5%
Tr 10yıl Tahvil	28,23%	-0,7%	5,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,76%	0,4%	-3,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	330	304.851
Döviz Açığı Olan Şirket	242	-822.863
Bütün Şirketler	572	-518.012

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

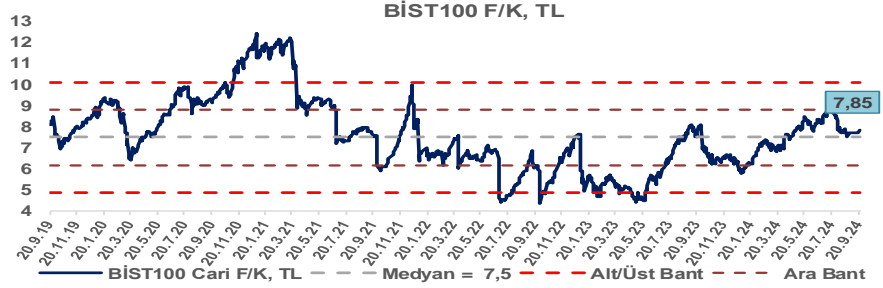
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	151,40	GG	-
BIMAS	585,00	GG	-
CIMSA	36,70	GG	-
EREGL	49,34	GG	-
THYAO	296,00	GG	-
PETKM	23,54	GG	-
TCELL	94,75	GG	-
FROTO	912,00	GG	-
TRGYO	53,60	GG	-
TUPRS	168,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

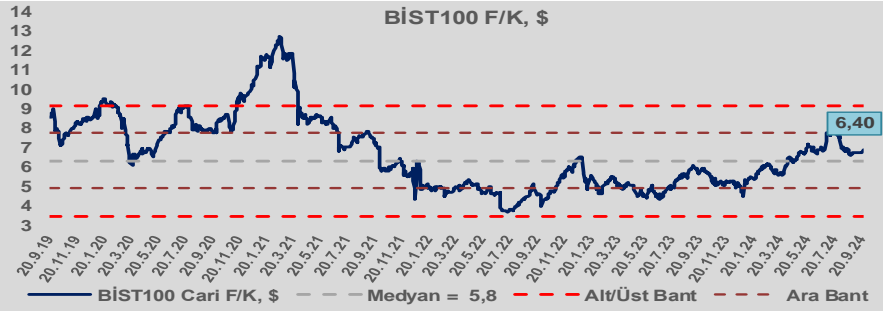


Bizim Günlük

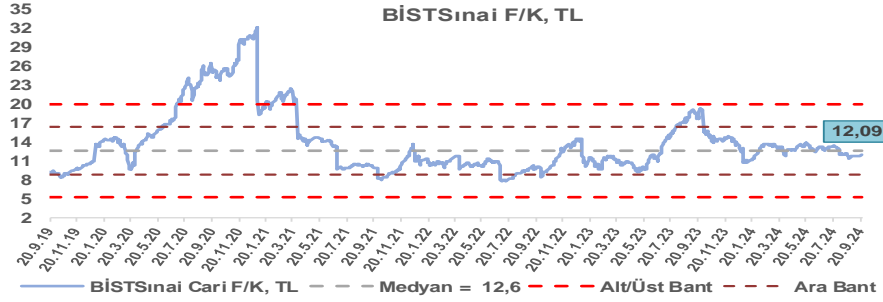
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 primli işlem görmektedir.



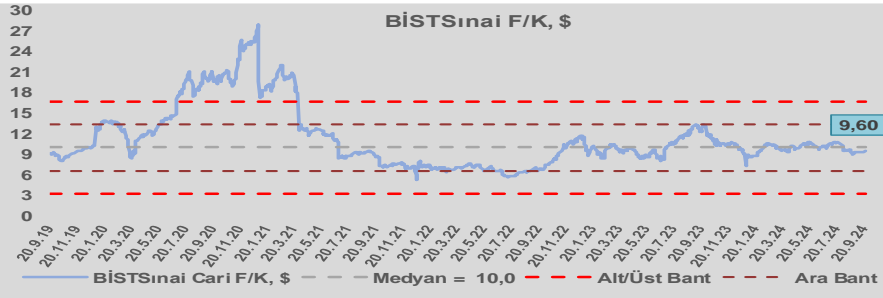
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,9 primli işlem görmektedir.



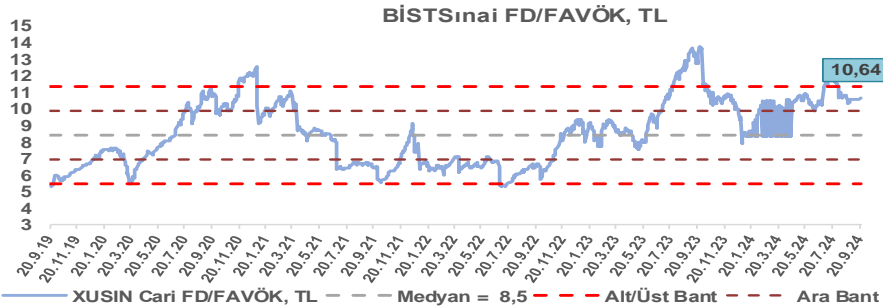
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,4 iskontolu işlem görmektedir.



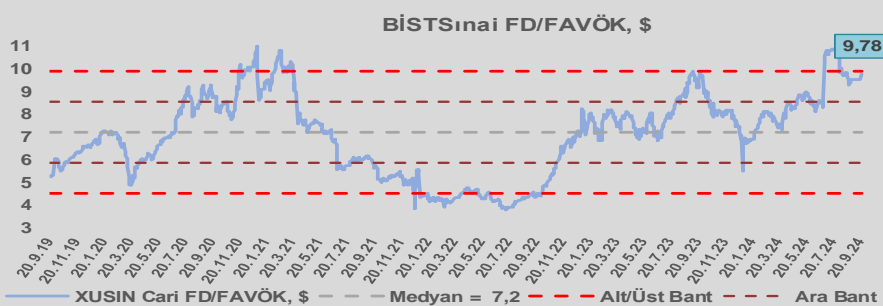
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,7 primli işlem görmektedir.

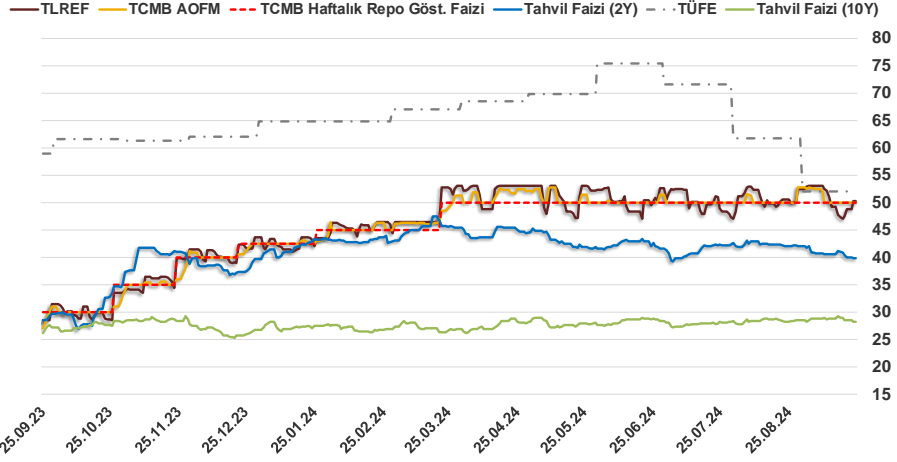


Bizim Günlük

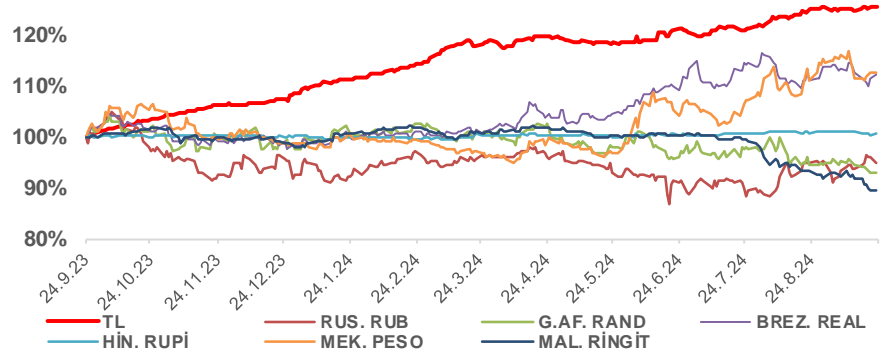
23.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	50,25	289	-35	663	2.175
Tahvil Faizi (10Y)	28,23	-74	2.202	148	130
Tahvil Faizi (2Y)	39,88	-112	-212	20	1.139
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	2.200
TÜFE	51,97	0	-981	-1.280	-697

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 faizini değiştirilerek %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 değiştirilerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirilerek %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 değiştirilerek %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 değiştirilerek %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 değiştirilerek %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 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.