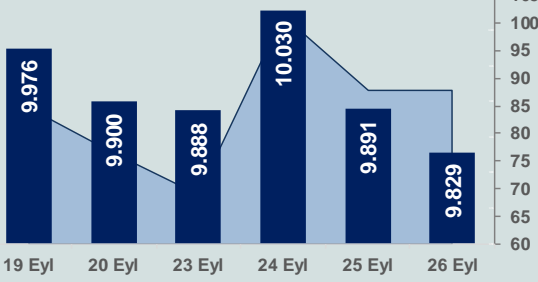


Bizim Günlük

27 Eylül 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	244,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.333,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	87,8
BİST-100 F/K Cari	7,88
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.975,99	-0,83%	36,84%
BİST-100 (TL)	9.829,19	-0,62%	31,58%
BİST-30 (\$)	321,98	-0,86%	18,01%
BİST-100 (\$)	288,34	-0,65%	13,47%
BİST-Banka Endeksi	14.624,71	-0,70%	67,77%
BİST-Mali Endeksi	11.404,77	-0,41%	44,59%
BİST-Sinai Endeksi	12.972,52	-0,13%	12,49%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.503	0,0%	
ISCTR	7.033	0,6%	
EREGL	5.310	-0,4%	
YKBNK	5.065	0,1%	
AKBNK	4.771	-1,3%	
TUPRS	3.969	0,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
İNTEK	10,0%	IHAAS	10,0%
TUCLK	10,0%	RALYH	10,0%
DNISI	10,0%	TERA	10,0%
GEDIK	10,0%	GRTRK	10,0%
INVEO	10,0%	VKING	9,7%
PSDTC	10,0%	PEHOL	9,7%
MERKO	10,0%	MARKA	8,0%
BANVT	10,0%	BIOEN	7,7%
BNTAS	10,0%	DURKN	7,5%
PASEU	9,6%	BSOKE	6,8%
LINK	9,0%	GOKNR	6,4%
OTTO	8,2%	SODSN	6,0%
DGGYO	7,6%	KTLEV	5,9%
KGYO	6,4%	AVTUR	5,9%
ASGYO	6,2%	ICUGS	5,6%
FZLGY	6,1%	KSTUR	5,5%
DENGE	5,9%	SNPAM	5,4%
VAKFN	5,9%	TETMT	5,4%
KRONT	5,2%	ATATP	5,0%
KIMMR	4,8%	KERVY	4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
10:55	Almanya	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Çekirdek PCE
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,63 artışla başlayan ve 10.049,52 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek günü %0,62 kayıpla 9.829,19 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,70 ve Sinai Endeksi %0,13 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 11 baz puan artışla %41,53 ve 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan artarak %28,63 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,01-34,18 ve Euro/TL 37,86-38,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 268,3 oldu.

TCMB'nin yayınladığı Eylül ayına ilişkin PPK toplantı özetinde, enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği belirtildi. Özetle, öncü göstergelerin Eylül ayında tüketici enflasyonunun önceki aya kıyasla yavaşlayacağına, temel mal enflasyonunun sınırlı bir artışla düşük seyretmeye devam ettiğini ve hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği ifade edildi.

TCMB verilerine göre, 20 Eylül haftasında brüt rezervler 156,4 milyar dolarla rekor kırdı. Bir önceki hafta brüt rezervler 153,6 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Net rezervler 48,8 milyar dolardan 51,8 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler 29,4 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 26,5 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ekonomide zor dönemlerin geride bırakıldığını belirterek, "Bizim şu an odaklandığımız konu, milletimizi zorlayan enflasyon meselesidir. Enflasyonu dizginlemeye başladık ve kalıcı dezenflasyon sürecini başlattık. Enflasyonda anlık değil, ayakları yere sağlam basan bir gerileme görüyoruz ve bu hızlanarak devam edecek. Vatandaşımız enflasyondaki bu gerilemeyi hissetmeye başladı ve önümüzdeki dönemde daha hızlı bir şekilde bunu görecekler" dedi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ABD doları cinsinden 10 yıl vadeli 3,5 milyar dolar tutarında tahvil ihracatını tamamladıklarını belirterek ihracatla 1,6 milyar dolar nakit finansman sağlarken uzun bir aradan sonra ilk defa yükümlülük yönetimi işlemi de yaptıklarını dile getirdi ve tüm bu işlemlerin uluslararası yatırımcıların programa güvenini gösterdiğini söyledi.

Bank of America (BoFA), Türkiye'de enflasyonun yavaş bir hızda düşmeye devam edeceğini belirterek, Eylül ayında enflasyonun %48, 2024 yılının sonunda %42 ve 2025 yılında %25 olacağı tahmininde bulundu. BoFA, TCMB'nin faiz oranlarını düşürmek için acele etmesine gerek olmadığını, ilk faiz indiriminin Aralık ayında 250 baz puan olarak gerçekleşmesini öngördüklerini ama eğer veriler beklendiğinden daha fazla iyileşme gösterirse Kasım ayında 150-200 baz puan aralığından çok daha küçük oranda indirimin mümkün olacağını ifade etti.

HSBC gelişmekte olan piyasalara yönelik analizinde, Türkiye'nin güçlü fırsatlar sunan ülkelerden biri olduğunu, makro dengelemenin büyük bir kısmının daha sıkı maliye politikası yerine daha sıkı para politikası yoluyla sağlandığını ve bunun da reel döviz kurunun önemli ölçüde değer kazanmasına neden olduğunu ifade etti. Aynı zamanda bunun tersine dönme olasılığını yakında görmediklerini ancak daha yüksek bir reel döviz kurunun hisse senedi piyasasında yeni riskleri ortaya çıkarabileceğini söyledi. HSBC, hisse senetleri için son dönemdeki düşüşün bir alım fırsatı olduğunu belirterek Türkiye için tavsiyesini ağırlık üstü olarak korudu.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,62 artışla 42.175,11 puana, S&P500 Endeksi %0,40 artarak 5.745,40 puana ve Nasdaq Endeksi %0,60 artarak 18.190,29 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde beklentilere paralel %3 büyümeye gerçekleşti. Çekirdek PCE ise %2,8 arttı. ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Ağustos'ta bir önceki aya göre değişmeyerek 289,7 milyar dolar oldu. ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 21 Eylül ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 4 bin azalışla 218 bine geriledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, enflasyonun önemli ölçüde düştüğünü belirterek "Bence iş gücü piyasası, enflasyon ve büyümeye ilişkin gördüğümüz tüm veriler yumuşak iniş yolunda olduğumuzu gösteriyor" dedi. Yellen, bir süredir fiyat artışlarının en büyük bileşeni olan konut maliyetlerinin enflasyondaki son adım olduğunu belirterek konut fiyatlarının da düşeceğini ve bunun Fed'in enflasyonda %2 hedefine ulaşmasını sağlayacağı düşüncesinde olduğunu söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 artıda. Dolar/TL 34,17 ve Euro/TL 38,19 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,82 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1165 sınırında. Brent tipi petrol 71,22 dolardan, altının ons 2.668,75 dolardan ve gramı ise 2.932,57 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da işsizlik oranı ile ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.175	0,62%	11,90%	25,71%
ABD-S&P 500	5.745	0,40%	20,45%	34,41%
ABD-NASDAQ	18.190	0,60%	21,18%	38,93%
Almanya-DAX	19.238	1,69%	14,84%	26,42%
İngiltere-FTSE100	8.285	0,20%	7,13%	9,11%
Fransa-CAC40	7.742	2,33%	2,64%	28,40%
Rusya-RTSI	965	-0,04%	-10,97%	-3,25%
Brezilya-BOVESPA	133.010	1,08%	-0,88%	16,34%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	11,33%
Çin-SHANGHAI	3.076	2,51%	3,41%	-1,26%
G.Kore KOSPI	2.658	-0,49%	0,12%	6,52%
Hindistan-Sensex	85.802	-0,04%	18,77%	29,96%
BİST100	9.829	-0,62%	31,58%	18,36%
BİST100 (\$)	288	-0,65%	13,47%	-4,48%
BİST BANKA	14.625	-0,70%	67,77%	76,09%
BİST BANKA (\$)	429	-0,72%	44,68%	40,11%
BİST SINAİ	12.973	-0,13%	12,49%	-5,37%
BİST SINAİ (\$)	381	-0,15%	-2,99%	-24,01%

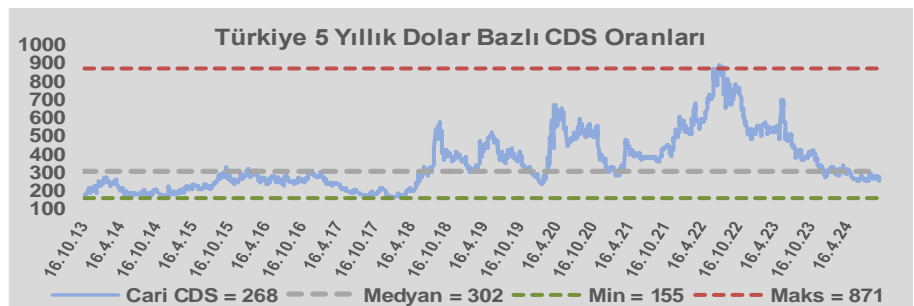
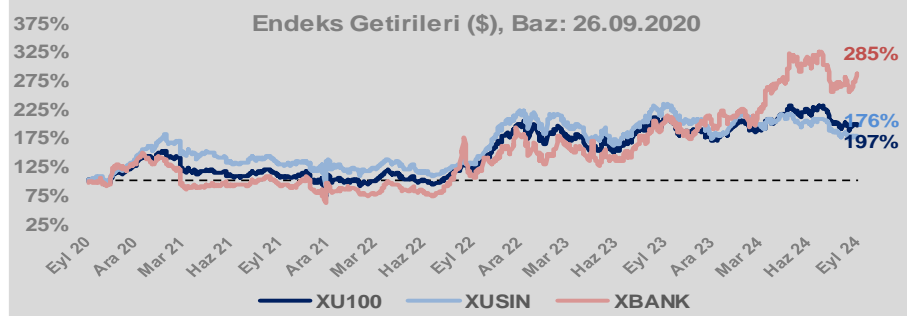
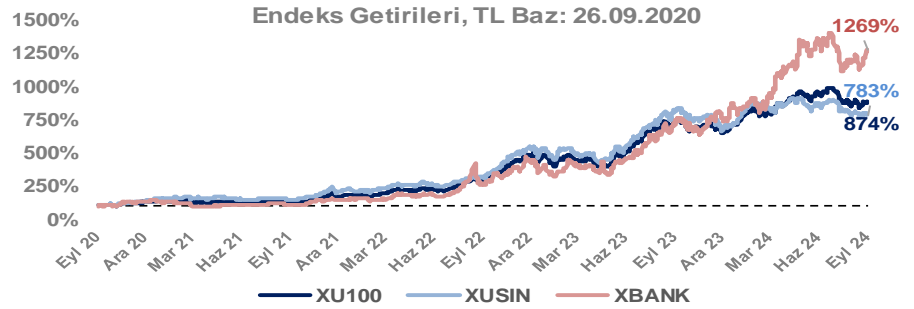
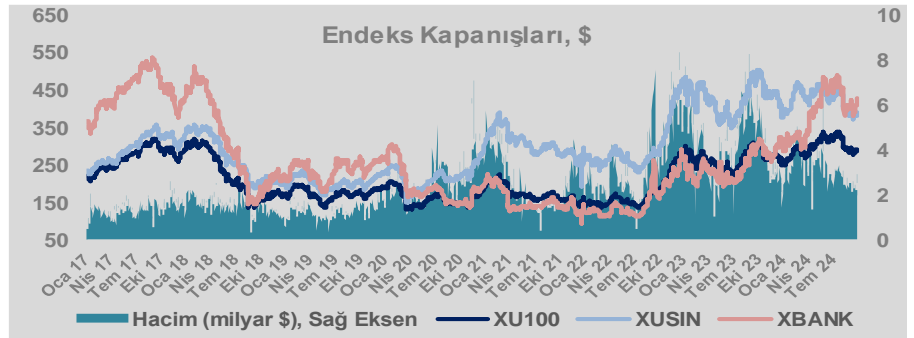
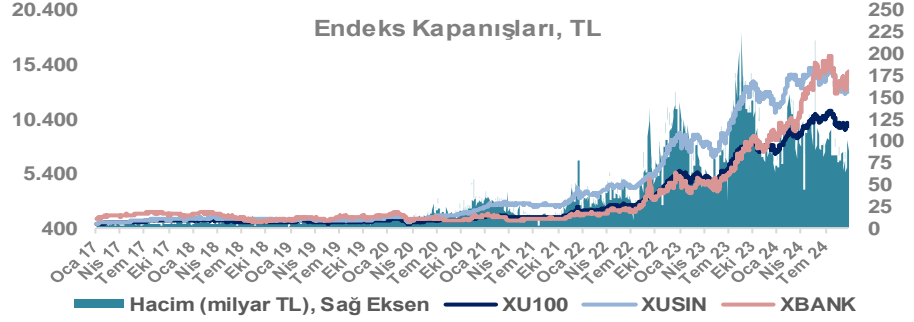
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,1706	0,1%	15,6%
Euro/TL	38,1892	-0,2%	17,2%
Euro/Dolar	1,1164	-0,1%	1,1%
Dolar/Yen	146,18	1,0%	3,6%
Altın (\$/ons)	2.665	-0,3%	29,2%
Altın (TL/gram)	2.927,6	-0,2%	49,2%
Gümüş (\$/ons)	31,7	-1,0%	33,2%
Gümüş (TL/gram)	34,8	-1,0%	53,9%
Brent Petrol (\$/varil)	70,9	-0,3%	-8,1%
VIX	15,4	0,0%	23,5%
Dolar Endeksi	100,6	-0,3%	-0,7%
Gösterge Tahvil	41,53%	0,3%	4,7%
Tr 10yıl Tahvil	28,63%	1,1%	7,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,80%	0,1%	-2,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	329	296.534
Döviz Açığı Olan Şirket	243	-819.811
Bütün Şirketler	572	-523.277

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	ENKAI 14.243
ARCLK -27.036	AKBNK 14.197
PGSUS -20.018	VAKBN 10.972
ZOREN -18.745	DOHOL 8.768
RGYAS -16.773	HALKB 8.593
IZMDC -15.767	TOASO 8.566

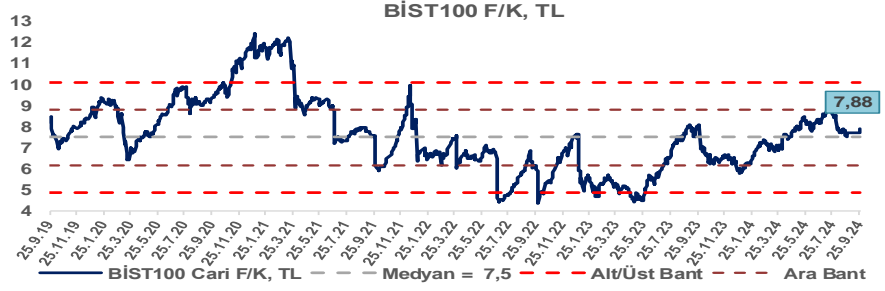
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	150,30	GG	-
BIMAS	538,50	GG	-
CIMSA	35,68	GG	-
EREGL	51,20	GG	-
THYAO	291,25	GG	-
PETKM	22,62	GG	-
TCELL	95,75	GG	-
FROTO	928,00	GG	-
TRGYO	51,55	GG	-
TUPRS	170,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

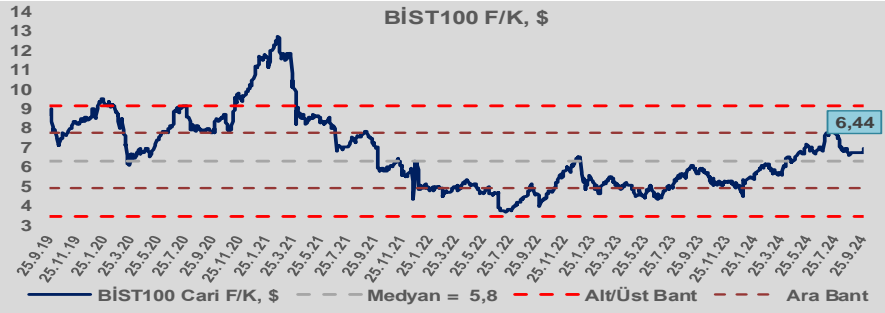


Bizim Günlük

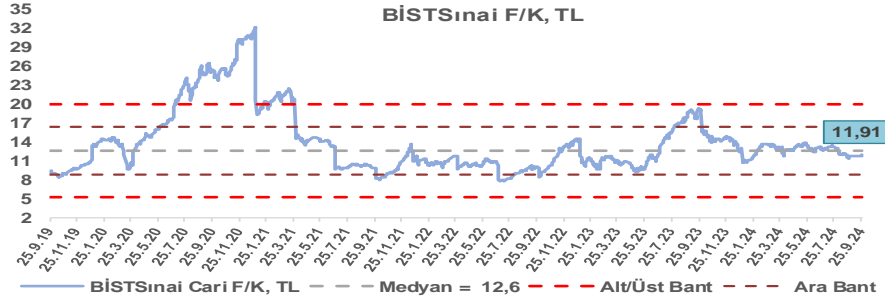
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,3 primli işlem görmektedir.



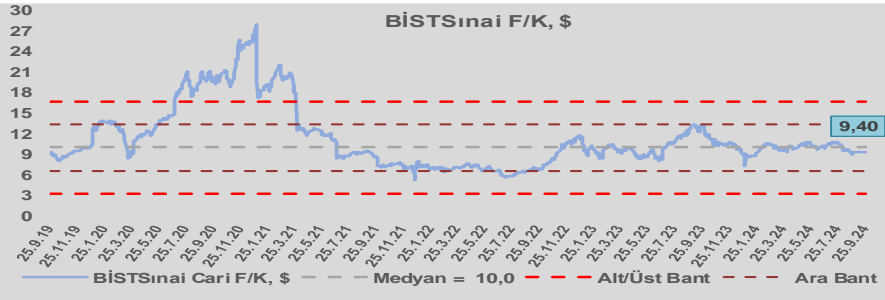
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.



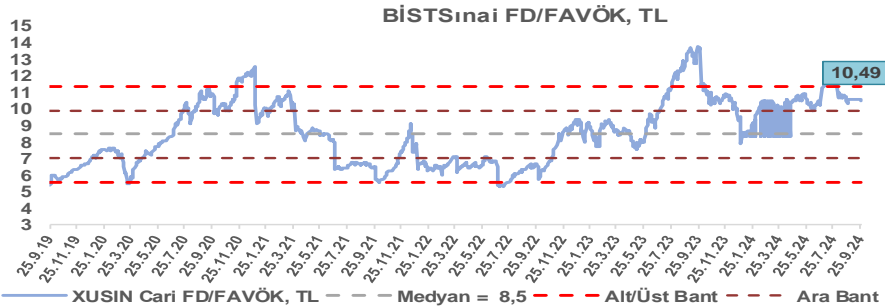
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 iskontolu işlem görmektedir.



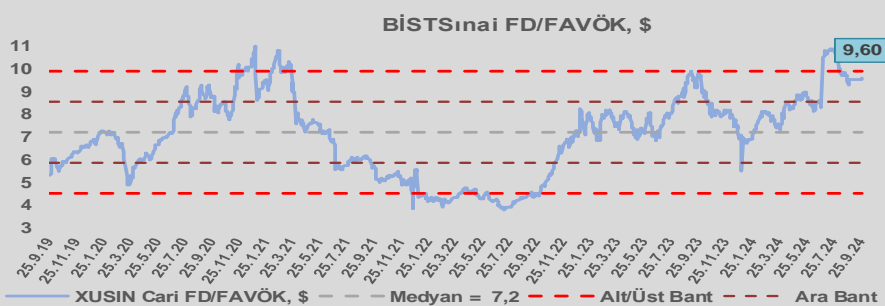
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,0 primli işlem görmektedir.

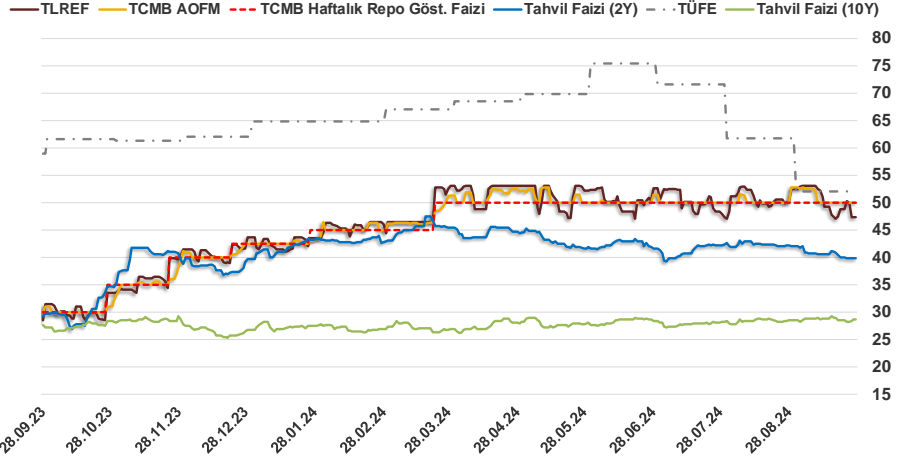


Bizim Günlük

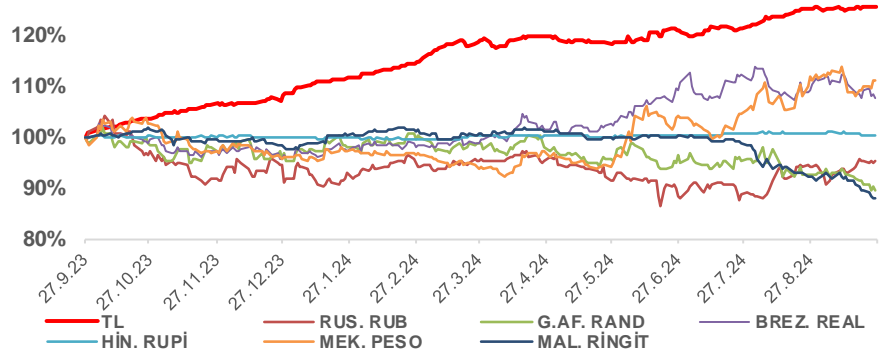
26.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	47,27	-146	-269	365	1.578
Tahvil Faizi (10Y)	28,63	20	1.880	188	148
Tahvil Faizi (2Y)	39,89	-13	-229	21	1.015
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.900
TÜFE	51,97	0	-981	-1.280	-697

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 Ülke Para Birimleri 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 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.