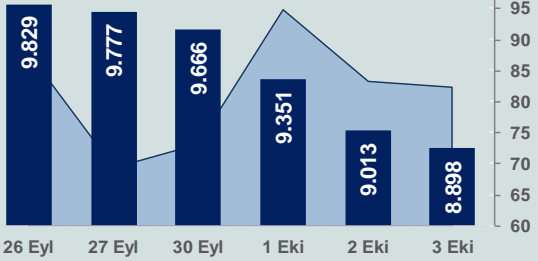


Bizim Günlük

4 Ekim 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.719,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	82,5
BİST-100 F/K Cari	7,16
Yabancı Payı %	38,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.887,30	-1,55%	23,27%
BİST-100 (TL)	8.898,23	-1,27%	19,12%
BİST-30 (\$)	289,49	-1,64%	6,10%
BİST-100 (\$)	260,53	-1,36%	2,53%
BİST-Banka Endeksi	12.469,19	-2,86%	43,04%
BİST-Mali Endeksi	10.142,56	-1,73%	28,59%
BİST-Sınai Endeksi	11.954,61	-0,95%	3,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.367	-1,0%	
ISCTR	6.334	-4,0%	
YKBNK	5.377	-3,1%	
AKBNK	4.748	-2,5%	
EREGL	4.164	-2,2%	
BIMAS	3.782	2,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ANGEN	10,0%	DENGE	10,0%
RTALB	10,0%	IZFAS	10,0%
SMART	10,0%	VKING	10,0%
BASCM	10,0%	KOZAL	9,5%
SEYKM	10,0%	ETILR	8,5%
NIBAS	10,0%	EFORC	8,3%
BRKO	9,9%	KOZAA	7,8%
CEOEM	9,8%	EKGYO	7,3%
KATMR	9,6%	ATAGY	6,7%
ONCSM	8,9%	BIGCH	6,3%
KZBGY	7,3%	RYSAS	5,6%
KGYO	7,2%	GLYHO	5,3%
ENSRI	7,0%	ZRGOY	5,1%
ATSYH	6,8%	MARKA	4,8%
PRZMA	6,3%	TERA	4,6%
SILVR	6,0%	AVTUR	4,6%
AZTEK	6,0%	SOKM	4,5%
PCILT	5,9%	ULUSE	4,1%
PLTUR	5,8%	ISCTR	4,0%
ALCTL	5,4%	FRIGO	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili açıklamalarını yayımlayacak
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,15 artışla başlayan ve 9.159 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %1,27 kayıpla 8.898,23 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,86 ve Sınai Endeksi %0,95 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 48 baz puan artışla %42,10 ve 10 yıllık tahvil faizi 46 baz puan artarak %29,49 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,01-34,26 ve Euro/TL 37,64-37,98 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 284,7 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında beklentilerin üstünde aylık %2,97 arttı. Ağustos ayında %51,97 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %49,38'e geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), aylık %1,37 ve yıllık %33,09 artış gösterdi. Yıllık çekirdek enflasyon da %49,10 oldu.

TCMB verilerine göre 27 Eylül haftasında brüt rezervler 998 milyon dolar yükselişle 157,4 milyar dolara çıktı. Net rezervler 51,8 milyar dolardan 54,1 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler 31,7 milyar dolara çıktı.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, Plan ve Bütçe Komisyonu toplantısında gözettileri iki ana koşulun aylık enflasyonun ana eğiliminin, belirgin ve kalıcı bir düşüş göstermesi ve enflasyon beklentilerinin öngörülen tahmin aralığına yakınsaması olduğunu belirterek "Her iki kriterde de alınacak bir miktar mesafe olduğunu değerlendiriyoruz. Bu nedenle, para politikasında sıklığı korumaya devam edeceğiz" dedi.

Morgan Stanley yayınladığı notta, Eylül ayı enflasyon rakamlarının TCMB'nin tahminleri üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığı belirtilirken TCMB'nin verilere bağlılık konusundaki yönlendirmesi göz önüne alındığında, Kasım ayında herhangi bir faiz indirimi olasılığının zayıf görüldüğü ifade edildi. Morgan Stanley, Türkiye için yıl sonu enflasyon tahminini %42,4'ten %43,5'e yükseltti. Banka 2025 sonu enflasyon beklentisini %25,2 olarak korudu.

JPMorgan Türkiye'nin faiz indirimine ilişkin değerlendirmesinde daha önce ilk faiz indirimini Kasım ayında öngörürken bu beklentisini Ocak ayına çekti. Kurum, Ocak ayında TCMB'den 250 baz puanlık indirim bekliyor. Daha önce yıl sonu enflasyon için %42,5 öngörüsünde bulunan JPMorgan, bu beklentisini %43,50 seviyesine yükseltti. 2025 enflasyon beklentisi ise %25'ten %25,50 seviyesine çıkarıldı.

İsviçre Bankası UBS, Eylül ayı enflasyon verilerinin ardından TCMB'nin Kasım'da faiz indirimlerine başlama ihtimalinin devam ettiğini ancak gevşemeye daha geç başlama riskinin bir miktar arttığını belirtti. Banka, enflasyon gelişmelerinin ardından, 2024 yıl sonu TÜFE tahminini yıllık %45'ten %45,6'ya yükseltirken 2025 sonu TÜFE'nin yıllık %23 olacağını öngördü.

Citi'nin raporunda, "TCMB'nin karmaşık bir dezenflasyon sürecine ek olarak zorlu bir makroekonomik zemin ve karmaşık bir likidite ortamı ile karşı karşıya olduğunu düşünüyoruz" denildi. Yıllık enflasyonun güçlü baz etkisiyle 2024 yılının geri kalanında düşüş eğilimi göstermesini öngören banka, yıl sonunda enflasyonun %45'in bir miktar altına gerilemesini beklediğini ifade etti.

ABD Borsalarında negatif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,44 azalışla 42.011,59 puana, S&P500 Endeksi %0,17 düşüşle 5.699,94 puana ve Nasdaq Endeksi %0,04 azalarak 17.918,48 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günün düşüşle tamamladı.

ABD'de ISM hizmet sektörü PMI, Eylül ayında aylık 3,4 puan artarak 54,9'a yükseldi. S&P Global hizmet sektörü PMI, Eylül ayında aylık 0,5 puan azalarak 55,2'ye geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise aylık 0,6 puan düşerek 54'e indi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 28 Eylül ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 6 bin artışla 225 bin oldu. İşsizlik maaşı başvuru sayılarına ilişkin önceki haftanın verisi 218 binden 219 bine revize edildi.

Almanya'da hizmet sektörü PMI, Eylül ayında 50,6 ve bileşik PMI, 47,5 oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, 52,4 ve bileşik PMI, 52,6 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde ise hizmet sektörü PMI, 51,4 ve bileşik PMI, 49,6 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,6 artarken yıllık %2,3 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,21 ve Euro/TL 37,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,83 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1030 sınırında. Brent tipi petrol 77,59 dolardan, altının onsu 2.664,20 dolardan ve gramı ise 2.933 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB aylık fiyat gelişmeleri değerlendirmesi ve yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Eylül ayında %2,97 artan TÜFE'nin Eylül 2024 tarihli TCMB piyasası katılımcıları anketine göre; 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.	42.012	-0,44%	11,47%	26,81%
ABD-S&P 500	5.700	-0,17%	19,50%	33,68%
ABD-NASDAQ	17.918	-0,04%	19,37%	35,38%
Almanya-DAX	19.015	-0,78%	13,51%	25,93%
İngiltere-FTSE100	8.283	-0,10%	7,10%	11,74%
Fransa-CAC40	7.478	-1,32%	-0,87%	24,02%
Rusya-RTSI	922	0,01%	-14,87%	-7,03%
Brezilya-BOVESPA	131.672	-1,38%	-1,87%	15,90%
JPN-NIKKEI225	38.552	1,97%	14,94%	21,39%
Çin-SHANGHAI	3.337	8,06%	12,15%	7,27%
G.Kore KOSPI	2.572	0,40%	-3,13%	4,34%
Hindistan-Sensex	82.789	0,35%	14,60%	25,77%
BİST100	8.898	-1,27%	19,12%	4,85%
BİST100 (\$)	261	-1,32%	2,53%	-14,17%
BİST BANKA	12.469	-2,86%	43,04%	40,94%
BİST BANKA (\$)	365	-2,94%	23,12%	17,40%
BİST SINAİ	11.955	-0,95%	3,67%	-12,86%
BİST SINAİ (\$)	350	-1,04%	-10,77%	-29,54%

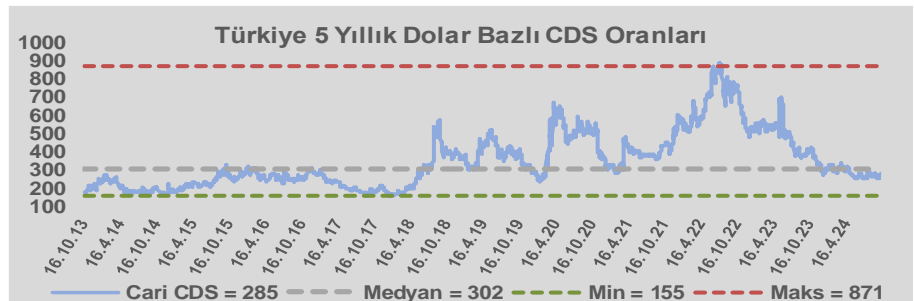
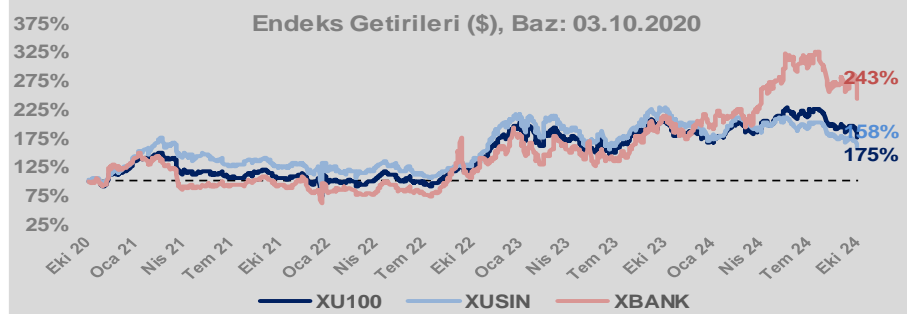
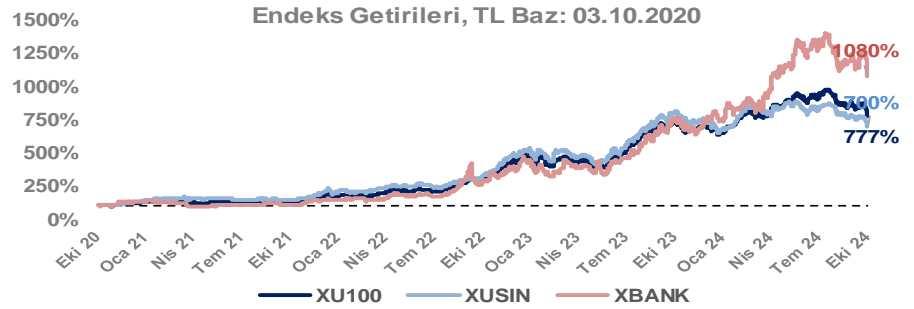
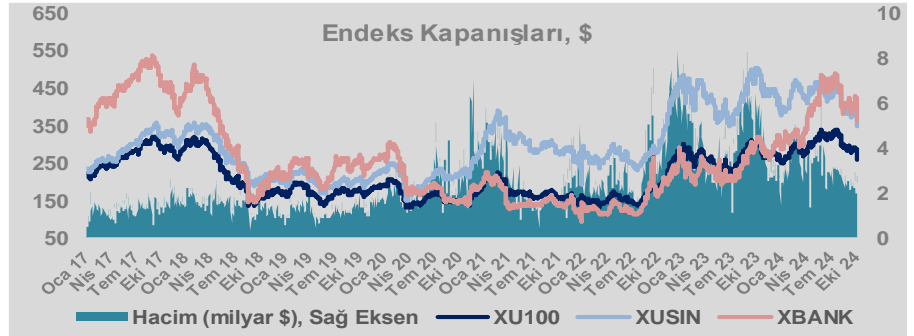
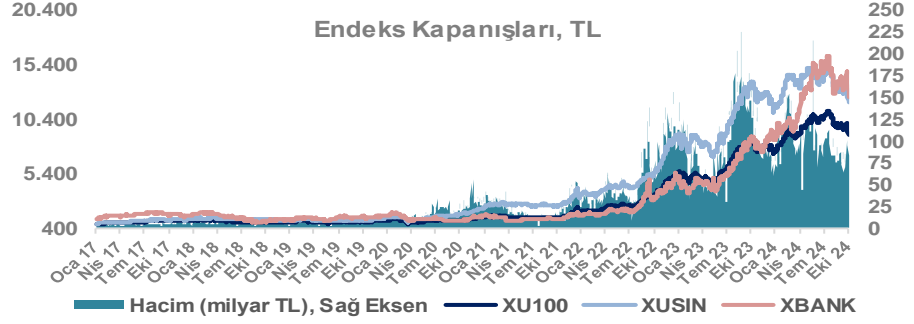
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,2324	0,3%	15,8%
Euro/TL	37,8139	0,1%	16,0%
Euro/Dolar	1,1035	0,0%	-0,1%
Dolar/Yen	145,97	-0,7%	3,5%
Altın (\$/ons)	2.668	0,4%	29,3%
Altın (TL/gram)	2.936,2	0,7%	49,7%
Gümüş (\$/ons)	32,3	0,7%	35,6%
Gümüş (TL/gram)	35,5	1,0%	56,9%
Brent Petrol (\$/varil)	77,5	-0,2%	0,6%
VIX	20,5	0,0%	64,6%
Dolar Endeksi	101,9	0,2%	0,6%
Gösterge Tahvil	42,10%	1,2%	6,1%
Tr 10yıl Tahvil	29,49%	1,6%	10,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,85%	-0,2%	-1,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	322	298.432
Döviz Açığı Olan Şirket	250	-890.206
Bütün Şirketler	572	-591.774

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -253.134	SAHOL 23.793
SASA -81.052	ASELS 23.695
SNGYO -68.524	AEFES 18.463
FROTO -66.924	AGHOL 16.096
PETKM -38.750	ENKAI 14.243
MOGAN -32.559	AKBNK 14.197
ARCLK -27.036	VAKBN 10.972
PGSUS -20.018	DOHOL 8.768
ZOREN -18.745	HALKB 8.593
RGYAS -16.773	TOASO 8.566

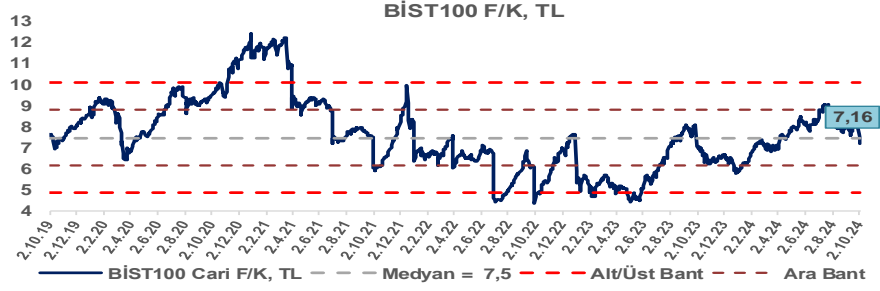
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	144,50	GG	-
BIMAS	477,50	GG	-
CIMSA	31,38	GG	-
EREGL	50,00	GG	-
THYAO	268,75	GG	-
PETKM	19,54	GG	-
TCELL	86,95	GG	-
FROTO	860,50	GG	-
TRGYO	46,86	GG	-
TUPRS	150,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

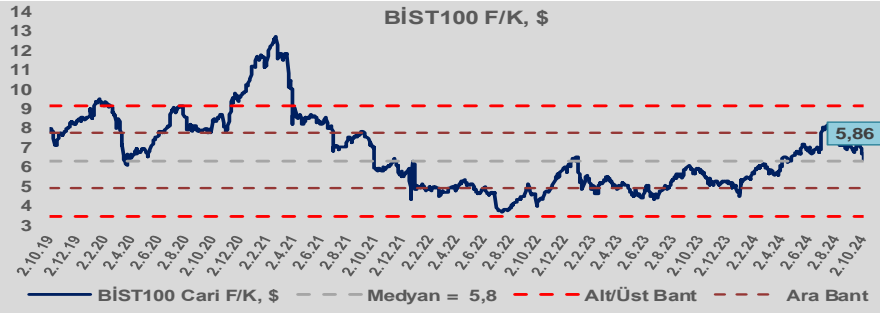


Bizim Günlük

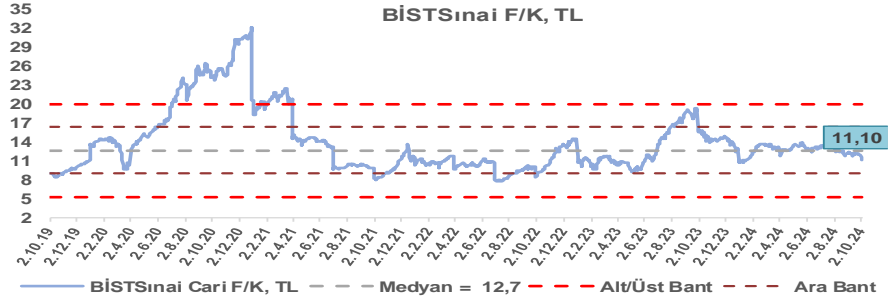
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,3 iskontolu işlem görmektedir.



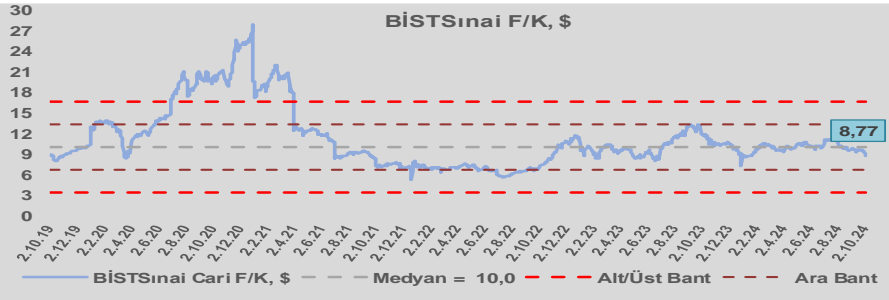
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,6 primli işlem görmektedir.



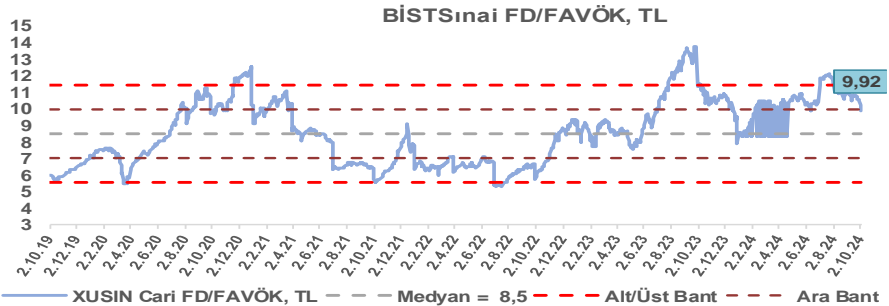
Sınai Endeksi 12,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,6 iskontolu işlem görmektedir.



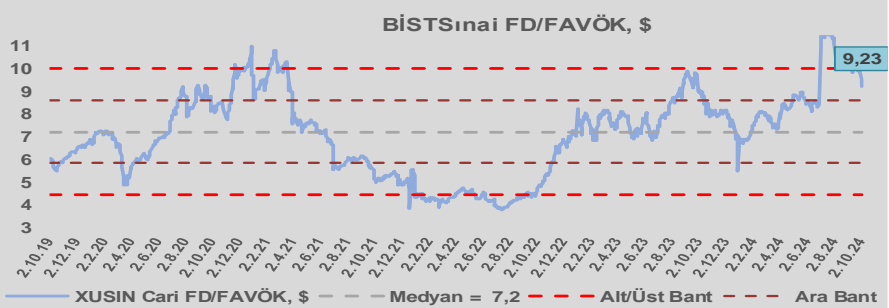
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,6 primli işlem görmektedir.

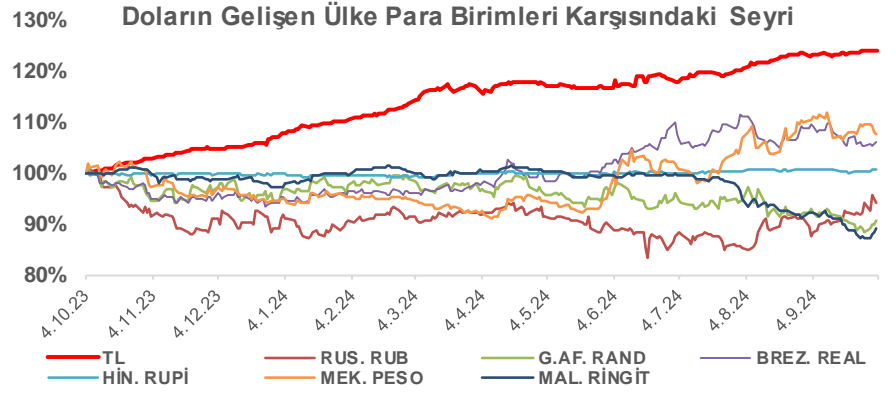
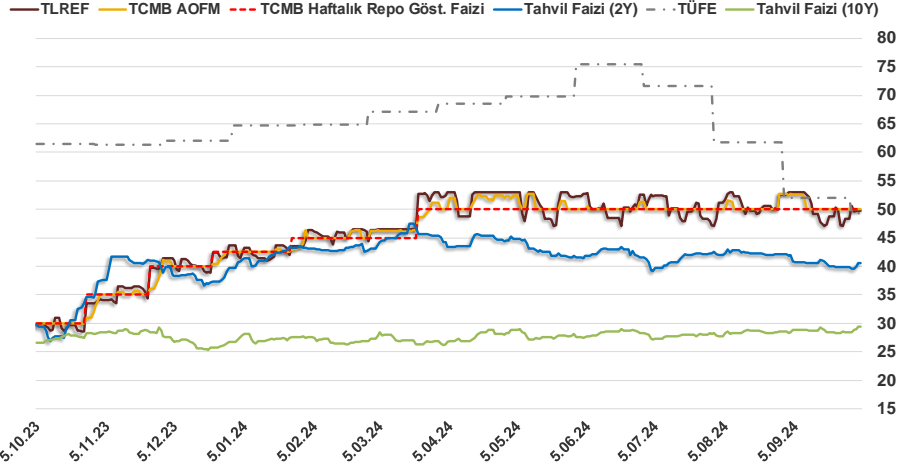


Bizim Günlük

3.10.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	49,73	133	-326	611	1.968
Tahvil Faizi (10Y)	29,49	104	2.091	274	285
Tahvil Faizi (2Y)	40,59	70	-28	91	1.112
TCMB AOFM	50,00	0	-264	750	2.000
TÜFE	49,38	0	-259	-1.539	-1.214

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, 23 Temmuz, 20 Ağustos ve 19 Eylül 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 çıkarımları, 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.