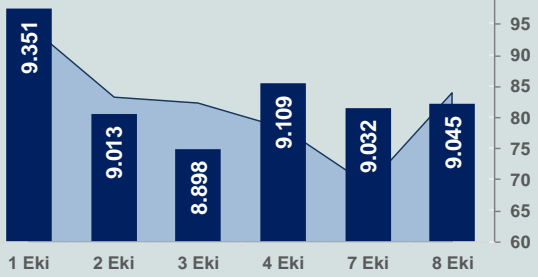


# Bizim Günlük

9 Ekim 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	230,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.882,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	84,0
BİST-100 F/K Cari	7,31
Yabancı Payı %	37,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.045,37	0,47%	25,24%
BİST-100 (TL)	9.044,89	0,15%	21,08%
BİST-30 (\$)	293,83	0,33%	7,69%
BİST-100 (\$)	264,56	0,01%	4,11%
BİST-Banka Endeksi	13.040,24	0,62%	49,59%
BİST-Mali Endeksi	10.440,47	0,31%	32,36%
BİST-Sınai Endeksi	12.062,10	-0,63%	4,60%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.546	0,1%	
YKBNK	5.577	-0,1%	
EREGL	5.572	-4,1%	
ISCTR	5.513	0,7%	
TCELL	5.055	0,0%	
AKBNK	4.046	0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ETILR	10,0%	ATSYH	9,9%
IZFAS	10,0%	EUHOL	9,9%
DNSI	10,0%	SEYKM	8,9%
DURDO	10,0%	FORMT	8,2%
TNZTP	10,0%	GUBRF	6,6%
KTSKR	9,9%	ONCSM	6,2%
CVKMD	9,9%	ANGEN	5,7%
DZGYO	9,8%	GIPTA	5,5%
DIRIT	9,6%	SELEC	5,3%
AVGYO	8,4%	MERKO	5,3%
LINK	8,1%	TUCLK	5,3%
SAFKR	8,1%	KRDMD	5,2%
ESCAR	7,4%	BRKO	5,0%
IHGZT	7,0%	GRTRK	5,0%
SUNTK	6,8%	PRZMA	4,9%
CEMZY	6,6%	TOASO	4,9%
FZLYG	6,2%	OZSUB	4,9%
VKING	6,1%	TETMT	4,8%
PASEU	5,9%	IHAAS	4,8%
EGSER	5,9%	MAVI	4,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

17:00	ABD	Toptan Stoklar
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,10 yükselişle başlayan ve seans içinde 8.978-9.153 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,15 kazançla 9.044,89 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,62 artarken Sınai Endeks %0,63 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 30 baz puan artarak %44,10 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 42 baz puan azalarak %29,55 puandan işlem gördü. Dolar/TL 34,06-34,29 ve Euro/TL 37,46-37,74 bandında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 274 oldu.

TCMB, ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredileri günlük limitlerini 3 milyar TL'den 4 milyar TL'ye yükseltti. Reeskont kredileri uygulamasında esas alınan net ihracatçılık koşulu yerine katma değerli ihracatı öne çıkaran firmaların skorlanmasına dayalı yeni bir modele geçildi. Veri temelli ve analitik bir yapıya sahip yeni modelde firmaların net ihracatçılık durumlarına ilave olarak, ihrac edilen ürün ve destinasyon çeşitliliği, ihrac edilen ürünlerin teknolojik düzeyi ve firma ölçeği gibi değişkenlerin farklı ağırlıklarda dikkate alınması suretiyle yapılan bir hesaplama ile her bir firma için bir ihracatçı skoru belirlenecek. Uygulama 13 Ocak 2025 tarihinde başlayacak.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,30 artışla 42.080,37 puana, S&P500 Endeksi %0,97 artarak 5.751,13 puana ve Nasdaq Endeksi %1,45 kazançla 18.182,92 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de dış ticaret açığı, Ağustos ayında aylık bazda %10,8 düşüşle 70,4 milyar dolara geriledi. İthalat, yıllık bazda %0,9 azalışla 342,19 milyar dolara inerken ihracat ise %2 artarak 271,76 milyar dolara yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Adriana Kugler, Fed'in enflasyonu %2 hedefine geri getirmeye odaklanması gerektiğini, ancak istihdam büyümesinde ve ekonomik genişlemede istenmeyen bir yavaşlamadan kaçınan dengeli bir yaklaşım benimsemesi gerektiğini söyledi. Boston Fed Başkanı Susan Collins, politika yapıcıların ABD ekonomisinin gücünü korumaya yardımcı olmak için faiz oranlarını düşürürken dikkatli ve verilere bağlı bir yaklaşım kullanmaları gerektiğini belirtti. Collins, geçen hafta açıklanan güçlü tarım dışı istihdam da dahil olmak üzere son verilerin, ABD işgücü piyasasının genel olarak iyi bir yerde olduğunu gösterdiğini ifade ederken enflasyonun sağlıklı bir işgücü piyasasıyla birlikte zamanında merkez bankasının hedefine döneceğine artık daha fazla güvendiğini de sözlerine ekledi.

Almanya'da sanayi üretimi, Ağustos ayında aylık %2,9 artarken yıllık %2,7 azaldı.

Avrupa Merkez Bankası(AMB) Konseyi üyeleri Bostjan Vasle, Martins Kazaks ve Joachim Nagel, Ekim ayında olası faiz indirimine dair mesajlar vermeye devam etti. Vasle, enflasyon risklerinin azaldığına dikkat çekerek "AMB önümüzdeki hafta faizleri düşürmeye karar verse bile, bu otomatik olarak Aralık ayında bir indirim daha yapılacağı anlamına gelmez" diyerek bu ay yapılacak bir indirimi bir seçenek olarak tanımladı. Kazaks, Ekim ayında faiz indirimine işaret ettiğini ancak enflasyonun henüz yenilmediğini söyledi. Nagel ise AMB'nin faiz politikasının bugüne kadar istenen fiyat düşürücü etkiyi yarattığını belirterek AMB'nin gelecek haftaki toplantısında yeni bir faiz indirimini değerlendirmeye açık olduğunu ifade etti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 34,27 ve Euro/TL 37,62 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,61 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0965 sınırında. Brent tipi petrol 77,57 dolardan, altının onsu 2.614,71 dolardan ve gramı ise 2.880,25 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise ABD'de toptan stoklar ile Fed'in 17-18 Eylül tarihli FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Eylül ayında %2,97 artan TÜFE'nin Eylül 2024 tarihli TCMB piyasa 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.

### Şirket Haberleri

#### Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Botoşani Belediyesi ile imzalanan sözleşme kapsamında, toplamda 38 araçlık yaklaşık 17.8 Milyon EUR bedelli (KDV hariç) e-ATA-10 Metre siparişi almıştır.

#### Sanica Isı Sanayi A.Ş. (SNICA; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt dışında yerleşik müşterileri ile yapılan sözleşmeler kapsamında; Romanya'da mevcut müşterileri ile 395.173 EUR tutarında radyatör, 68.152 USD tutarında boru, Rusya'da mevcut müşterileri ile 60.240 USD tutarında radyatör, Sırbistan'da mevcut müşterileri ile 49.674 EUR tutarında radyatör, Ukrayna'da mevcut müşterileri ile 16.995 USD tutarında boru, diğer müşterileri ile 6.372 EUR ve 1.848 USD tutarında radyatör olmak üzere toplam 451.219 EUR ve 147.236 USD tutarında satış gerçekleştirmiştir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.080	0,30%	11,65%	25,22%
ABD-S&P 500	5.751	0,97%	20,57%	32,65%
ABD-NASDAQ	18.183	1,45%	21,13%	34,85%
Almanya-DAX	19.066	-0,20%	13,82%	26,03%
İngiltere-FITSE100	8.191	-1,36%	5,91%	9,32%
Fransa-CAC40	7.521	-0,72%	-0,29%	24,74%
Rusya-RTSI	914	-0,24%	-15,64%	-7,41%
Brezilya-BOVESPA	131.512	-0,38%	-1,99%	14,20%
JPN-NIKKEI225	39.333	1,80%	17,27%	26,57%
Çin-SHANGHAI	3.359	-3,75%	12,90%	7,98%
G.Kore KOSPI	2.595	-0,61%	-2,29%	7,72%
Hindistan-Sensex	82.237	0,74%	13,84%	24,61%
BİST100	9.045	0,15%	21,08%	6,85%
BİST100 (\$)	265	0,01%	4,11%	-11,02%
BİST BANKA	13.040	0,62%	49,59%	49,88%
BİST BANKA (\$)	381	0,48%	28,63%	24,77%
BİST SINAİ	12.062	-0,63%	4,60%	-12,56%
BİST SINAİ (\$)	353	-0,77%	-10,06%	-27,17%

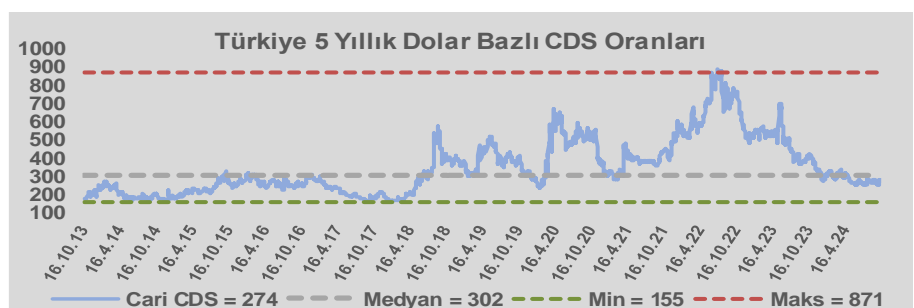
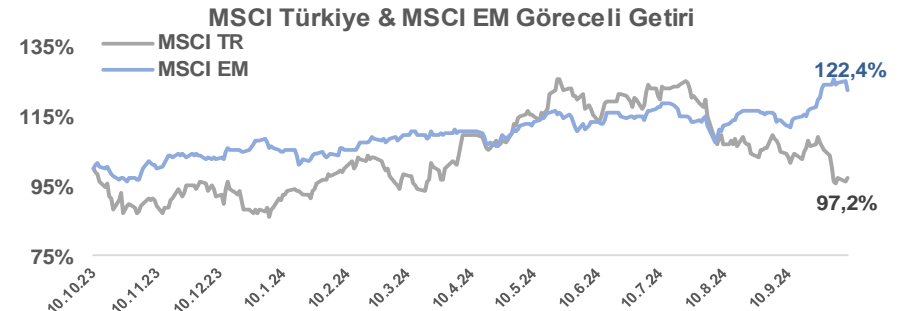
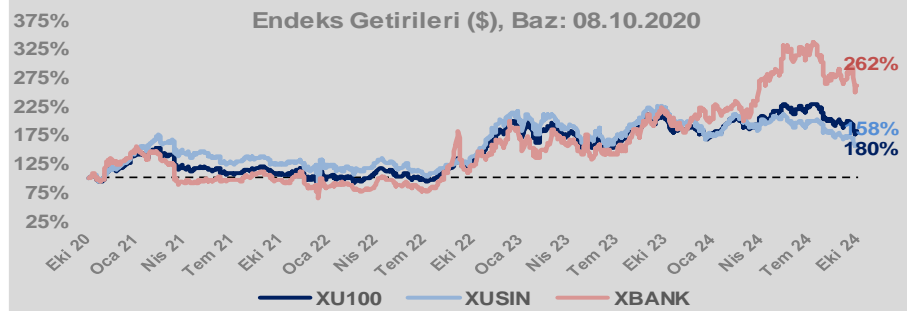
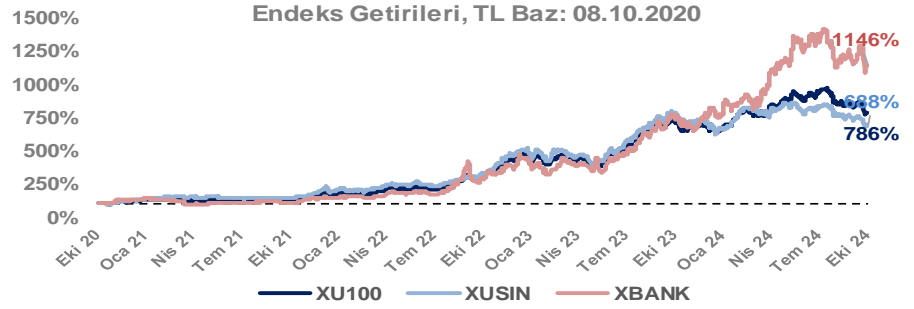
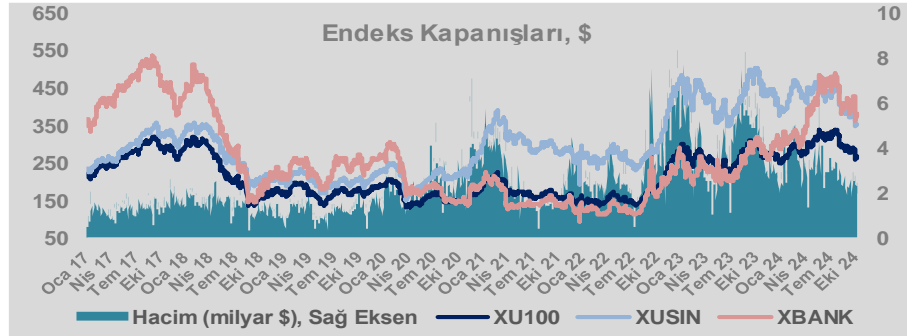
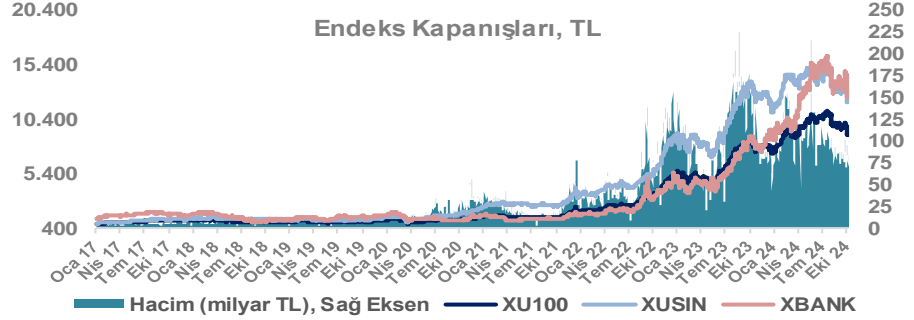
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,2711	0,1%	15,9%
Euro/TL	37,6270	0,0%	15,5%
Euro/Dolar	1,0971	-0,1%	-0,6%
Dolar/Yen	148,52	0,2%	5,3%
Altın (\$/ons)	2.621	0,0%	27,0%
Altın (TL/gram)	2.888,2	0,1%	47,2%
Gümüş (\$/ons)	30,7	0,1%	29,0%
Gümüş (TL/gram)	33,8	0,1%	49,4%
Brent Petrol (\$/varil)	77,9	0,9%	1,0%
VIX	21,4	0,0%	72,1%
Dolar Endeksi	102,5	0,0%	1,2%
Gösterge Tahvil	44,10%	0,7%	11,1%
Tr 10yıl Tahvil	29,55%	-1,4%	10,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,03%	-0,2%	3,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	321	298.414
Döviz Açığı Olan Şirket	251	-889.914
Bütün Şirketler	572	-591.501

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	147,90	GG	-
BIMAS	483,50	GG	-
CIMSA	31,34	GG	-
EREGL	47,64	GG	-
THYAO	270,75	GG	-
PETKM	19,41	GG	-
TCELL	82,35	GG	-
FROTO	932,00	GG	-
TRGYO	46,30	GG	-
TUPRS	153,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,3 iskontolu işlem görmektedir.

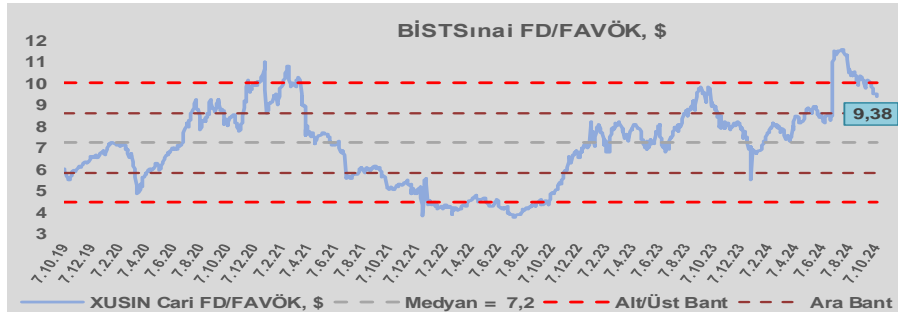
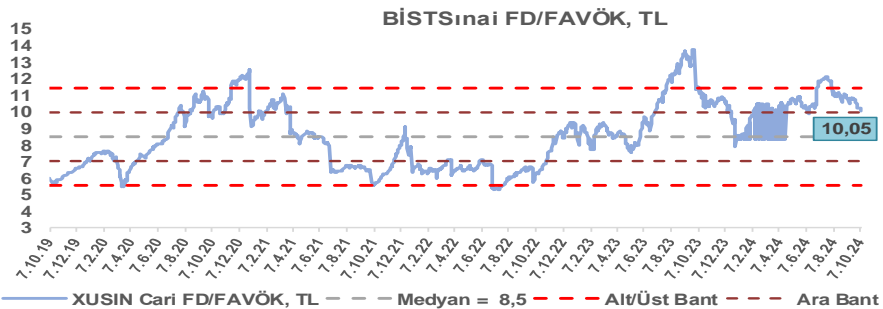
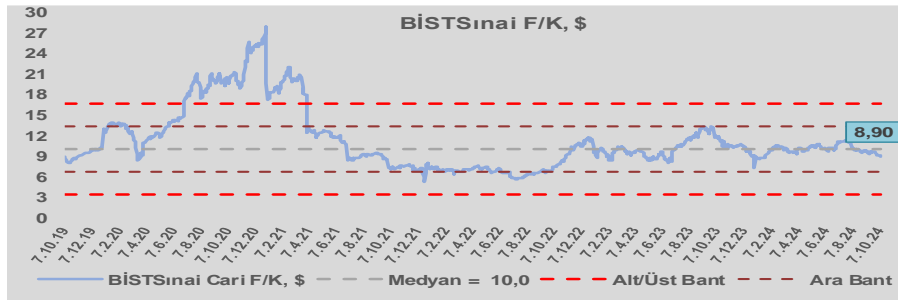
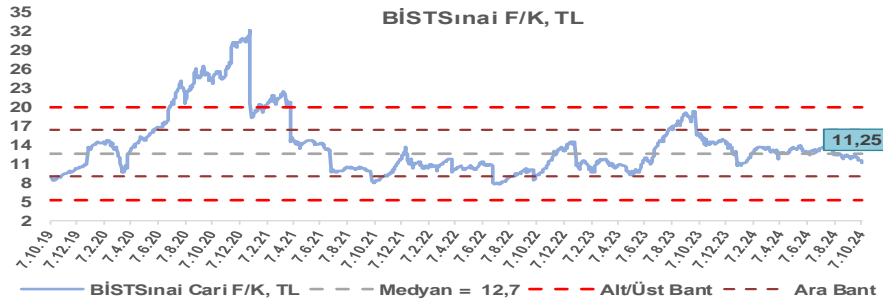
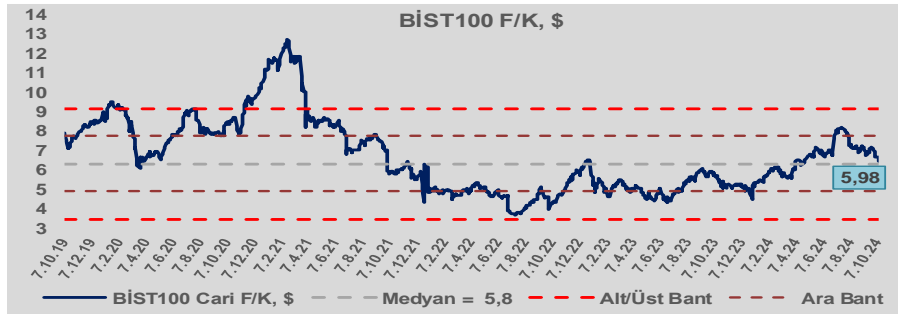
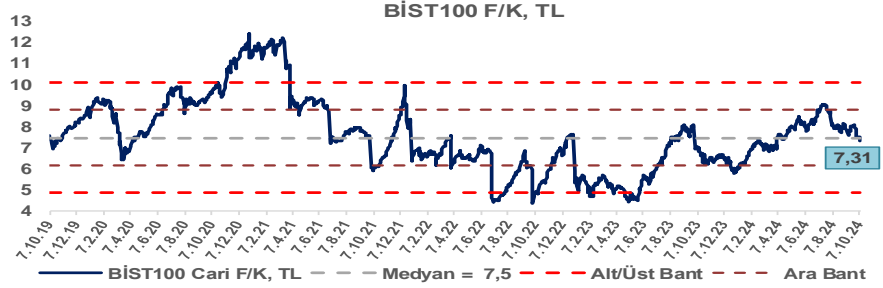
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 12,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,4 primli işlem görmektedir.



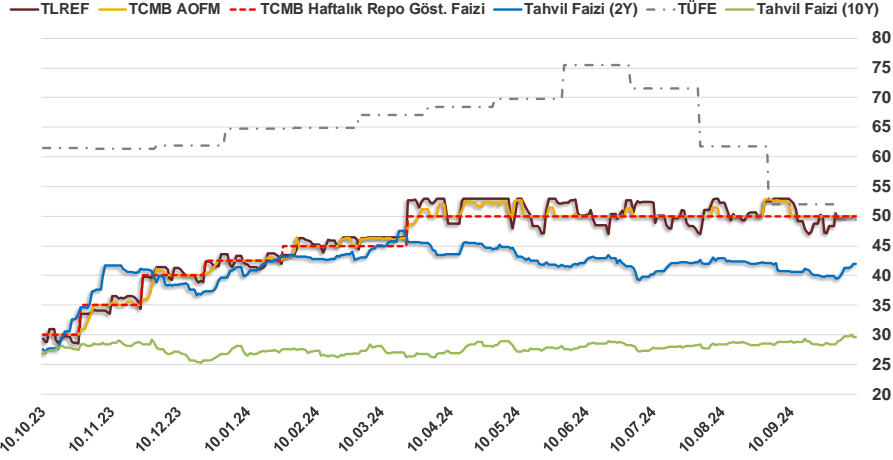


# Bizim Günlük

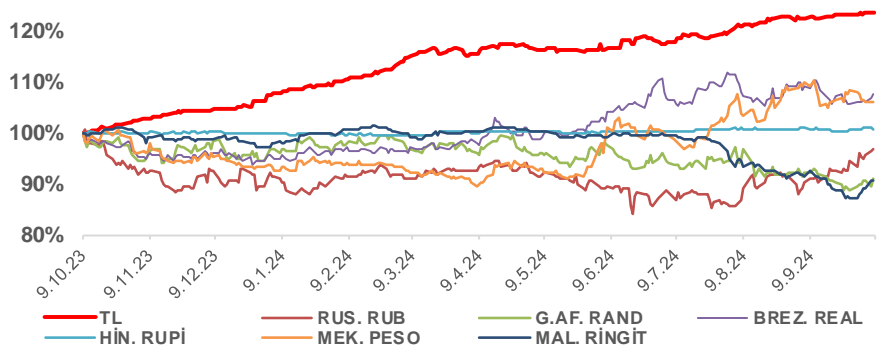
8.10.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.000
TLREF	49,96	18	-303	633	2.121
Tahvil Faizi (10Y)	29,58	55	2.117	283	253
Tahvil Faizi (2Y)	41,98	200	121	230	1.506
TCMB AOFM	50,00	0	-209	750	2.000
TÜFE	49,38	0	-259	-1.539	-1.214

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.



## 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 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.