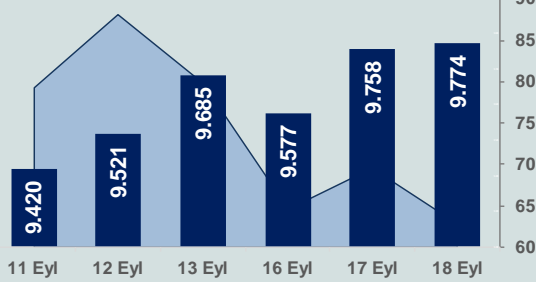


# Bizim Günlük

19 Eylül 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.245,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	62,8
BİST-100 F/K Cari	7,70
Yabancı Payı %	38,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.809,49	0,55%	34,77%
BİST-100 (TL)	9.774,49	0,17%	30,85%
BİST-30 (\$)	318,22	0,32%	16,63%
BİST-100 (\$)	287,75	-0,06%	13,24%
BİST-Banka Endeksi	13.625,14	1,05%	56,30%
BİST-Mali Endeksi	10.984,44	0,63%	39,26%
BİST-Sınai Endeksi	13.038,28	-0,90%	13,06%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	YBB
THYAO	5.796	0,3%	
YKBNK	3.906	1,0%	
ISCTR	3.834	1,1%	
EREGL	3.410	-0,1%	
AKBNK	2.947	1,2%	
TUPRS	2.470	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ETILR	10,0%	BSOKE	10,0%
SNPAM	10,0%	OZATD	10,0%
ULAS	10,0%	PEHOL	9,9%
TKKRC	10,0%	BTCIM	8,5%
DURDO	10,0%	ATSYH	7,7%
SILVR	10,0%	TDGYO	7,0%
PAPIL	9,9%	GOKNR	6,3%
CMEN	9,9%	UFUK	6,3%
ISBIR	9,9%	MERKO	5,7%
IHAAS	9,8%	CEMZY	5,7%
DZGYO	9,7%	BRSAN	4,9%
YBTAS	9,1%	SNKRN	4,8%
YONGA	8,6%	EKSUN	4,8%
DAGI	8,1%	ARSAN	4,5%
SANKO	7,7%	NTGAZ	4,5%
SEGMN	7,2%	RYSAS	4,5%
MEPET	7,1%	BEYAZ	4,4%
ANSGR	6,9%	ONRYT	4,3%
SAFKR	6,9%	SODSN	4,3%
BMSTL	6,8%	ISKPL	4,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE), Faiz Kararı
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,05 azalışla başlayan ve 9.736-9.827 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi günü %0,17 kazançla 9.774,49 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,05 artarken Sınai Endeksi %0,90 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan azalışla %42,50 ve 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan azalarak %28,88 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 33,94-34,12 ve Euro/TL 37,77-38,16 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 248,4 oldu.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,25 azalışla 41.503,10 puana, S&P500 Endeksi %0,29 azalışla 5.618,26 puana ve Nasdaq Endeksi %0,31 azalışla 17.573,30 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 50 baz puanlık indirim gerçekleştirerek faiz aralığını %4,75-5'e çekti. Böylelikle Banka, faizi 23 yılın en yüksek seviyesinden indirirken; 4 yılı aşkın süre sonra faiz indirim döngüsüne başlamış oldu. Karar metninde "Komite, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye doğru ilerlediğine dair daha fazla güven kazandı ve istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşma risklerinin kabaca dengede olduğuna karar verdi" denildi. Yetkililerin enflasyonu hedeflerine geri getirmenin yanı sıra maksimum istihdamı desteklemeye güçlü bir şekilde bağlı oldukları belirtildi. Metinde, yetkililerin gelen verilere, gelişen görünüme ve risk dengesine bağlı olarak faiz oranlarında ek ayarlamalar yapmayı düşünecekleri ifade edildi. Haziran toplantısında 2024 için % 2,1 olarak görülen büyüme beklentisi %2 seviyesine çekildi. 2025 büyüme beklentisi tahmini ise %2 seviyesinde korundu.

Fed Başkanı Jerome Powell, kararın ardından düzenlediği basın toplantısında, "Son toplantıdan bu yana çok fazla veri geldi ve 50 baz puan indirimin doğru olduğuna karar verdik. İndirim için sabırlı davrandık, meyvelerini topluyoruz" dedi. Powell, "Bu karar, politika duruşumuzun uygun şekilde yeniden ayarlanmasıyla, ılımlı büyüme ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düşmesi bağlamında iş gücü piyasasındaki gücün korunabileceğine dair artan güvenimizi yansıtıyor." dedi. Powell, ekonomi güçlü kalmaya devam ederse ve enflasyon ısrarcı olursa politika kısıtlamalarını daha yavaş bir şekilde gevşetebileceklerini belirterek, iş gücü piyasasının beklenmedik bir şekilde zayıflaması ya da enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesi halinde de yanıt vermeye hazır olduklarını aktardı.

ABD'de inşaat izinleri Ağustos ayında aylık %5 artışla 1,48 milyona yükseldi. ABD'de konut başlangıçları, Ağustos ayında aylık %9,6 artarak 1,36 milyona ulaşırken yıllık %3,9 artış gösterdi. ABD'de mortgage başvuruları, 13 Eylül ile sona eren haftada %14,2 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı 14 baz puan azalarak %6,15 seviyesine geldi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,1 artarken Temmuz ayında %2,6 olan yıllık enflasyon %2,2'ye geriledi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında %0,3 artarken Temmuz ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Ağustos ayında da %2,2 oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,67 artıda. Dolar/TL 34,07 ve Euro/TL 38,004 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,85 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1130 sınırında. Brent tipi petrol 74,08 dolardan, altının onsu 2.574,14 dolardan ve gramı ise 2.819,78 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları, ikinci el konut satışları verileri takip edilecek. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin faiz kararı ön plana çıkıyor.

### 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.

## Şirket Haberleri

### Arçelik A.Ş. (ARCLK; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin, 2022 yılında temelleri atılarak 110 milyon USD yatırımla hayata geçirilen Mısır'da bulunan fabrikanın açılışı 18.09.2024 tarihinde gerçekleştirilecektir. İlk etapta buzdolabı ve fırın üretimi yapılacak fabrikada gelecekte diğer ev aletleri kategorilerinin de üretilmesi planlanmaktadır. 70.000 m<sup>2</sup> kapalı alan ile birlikte fabrikanın toplam alanı 114.000 m<sup>2</sup>'dir. Üretim tam kapasiteyle çalışması durumunda yaklaşık 2000 kişilik bir istihdam yaratılması öngörülmekte olup, yıllık üretim miktarının 1,5 milyon adede ulaşması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	41.503	-0,25%	10,12%	20,24%
ABD-S&P 500	5.618	-0,29%	17,79%	26,43%
ABD-NASDAQ	17.573	-0,31%	17,07%	28,48%
Almanya-DAX	18.711	-0,08%	11,70%	19,45%
İngiltere-FTSE100	8.254	-0,68%	6,73%	7,75%
Fransa-CAC40	7.445	-0,56%	-1,30%	23,47%
Rusya-RTSI	946	-1,07%	-12,72%	-8,12%
Brezilya-BOVESPA	133.748	-0,90%	-0,33%	13,49%
JPN-NIKKEI225	36.380	0,49%	8,47%	8,49%
Çin-SHANGHAI	2.732	0,54%	-8,17%	-12,38%
G.Kore KOSPI	2.575	-0,03%	-3,04%	-1,03%
Hindistan-Sensex	83.451	0,61%	15,52%	23,01%
BİST100	9.774	0,17%	30,85%	22,76%
BİST100 (\$)	288	-0,06%	13,24%	-0,26%
BİST BANKA	13.625	1,05%	56,30%	80,21%
BİST BANKA (\$)	401	0,82%	35,27%	42,45%
BİST SINAİ	13.038	-0,90%	13,06%	0,67%
BİST SINAİ (\$)	384	-1,12%	-2,15%	-18,20%

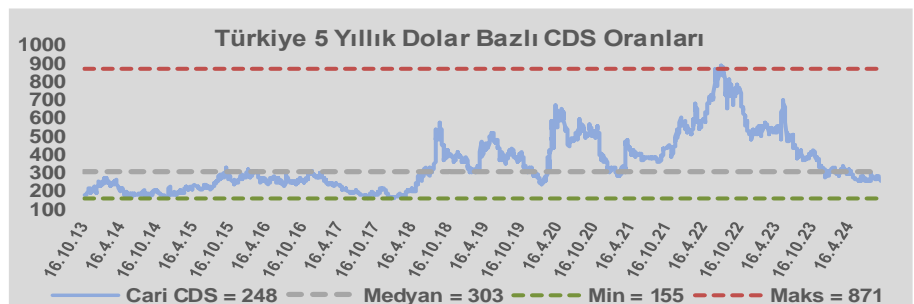
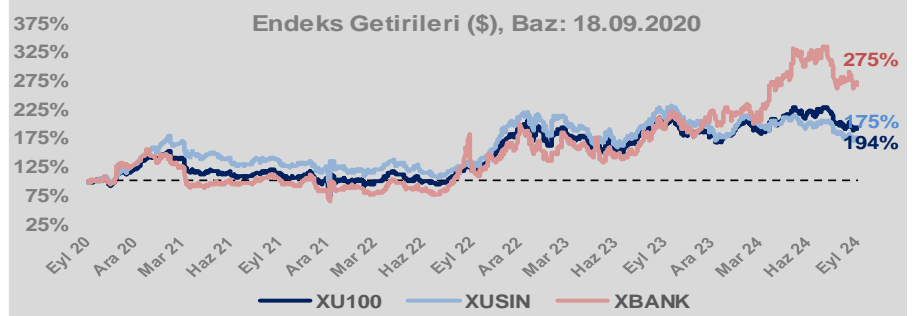
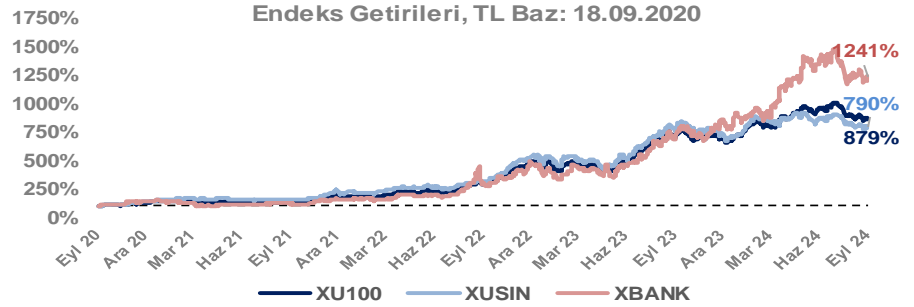
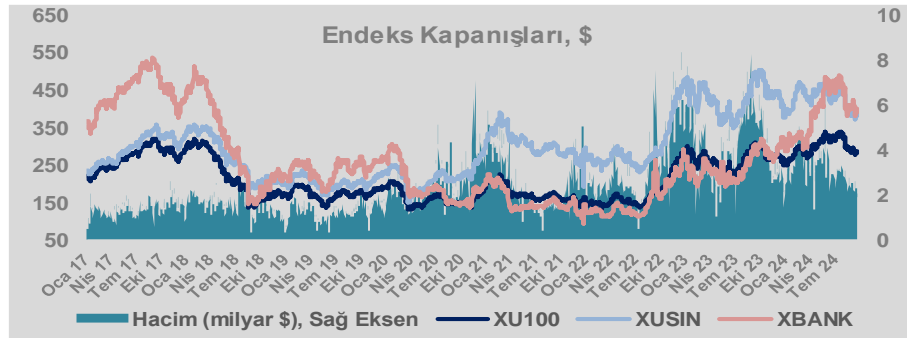
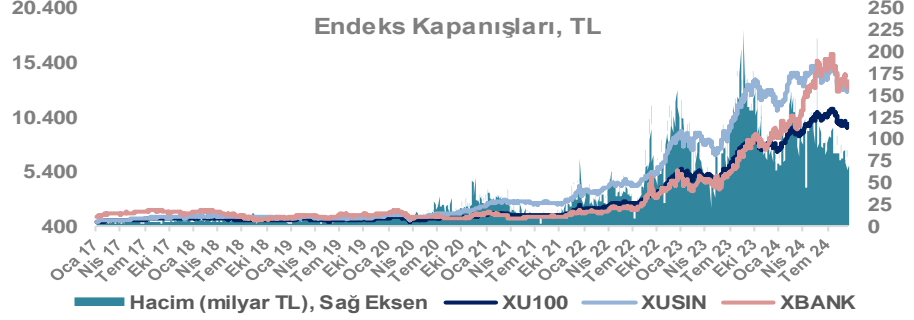
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,0509	0,0%	15,2%
Euro/TL	38,0161	0,3%	16,7%
Euro/Dolar	1,1127	0,1%	0,8%
Dolar/Yen	142,68	0,3%	1,2%
Altın (\$/ons)	2.572	0,5%	24,7%
Altın (TL/gram)	2.816,2	0,5%	43,6%
Gümüş (\$/ons)	30,7	2,1%	29,0%
Gümüş (TL/gram)	33,6	2,0%	48,5%
Brent Petrol (\$/varil)	73,9	0,3%	-4,2%
VIX	18,2	0,0%	46,4%
Dolar Endeksi	101,1	0,2%	-0,2%
Gösterge Tahvil	42,50%	-0,3%	7,1%
Tr 10yıl Tahvil	28,88%	-0,3%	8,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,73%	0,9%	-4,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	329	306.574
Döviz Açığı Olan Şirket	243	-824.201
Bütün Şirketler	572	-517.627

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

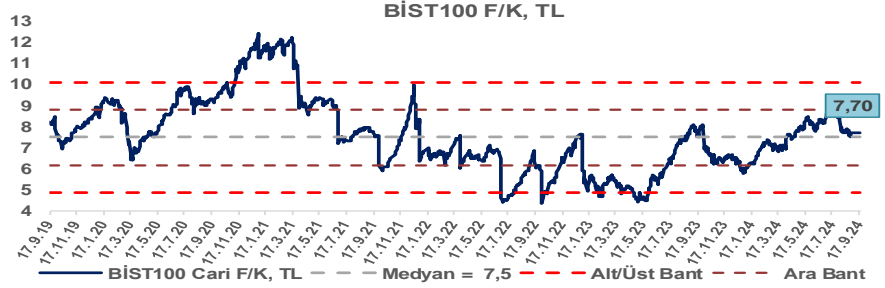
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	147,00	GG	-
BIMAS	615,50	GG	-
CIMSA	35,96	GG	-
EREGL	48,24	GG	-
THYAO	291,50	GG	-
PETKM	23,10	GG	-
TCELL	91,65	GG	-
FROTO	916,50	GG	-
TRGYO	48,74	GG	-
TUPRS	164,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

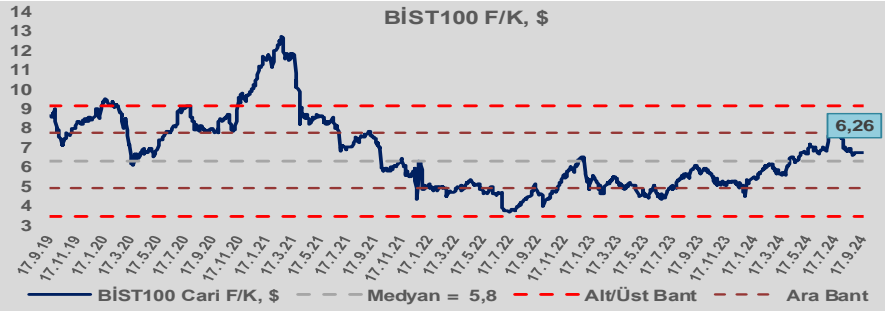


# Bizim Günlük

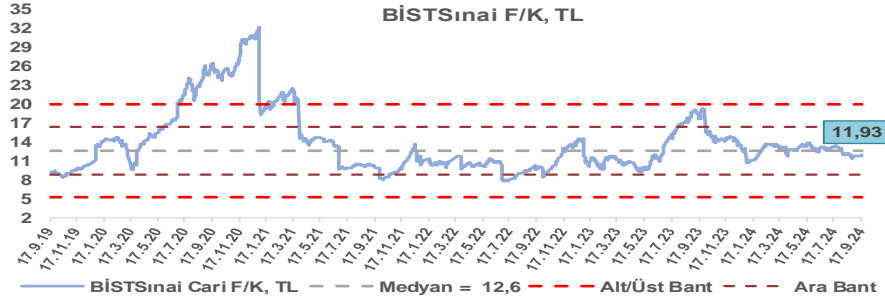
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,9 primli işlem görmektedir.



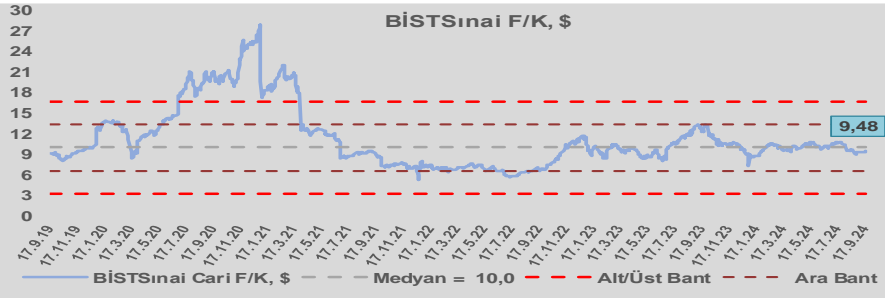
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,6 primli işlem görmektedir.



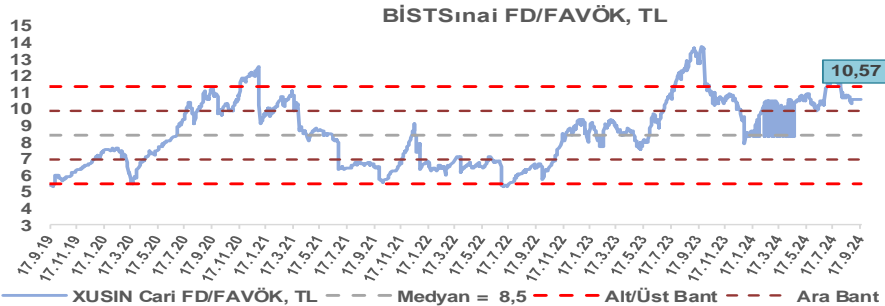
Sınai Endeksi 12,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,6 iskontolu işlem görmektedir.



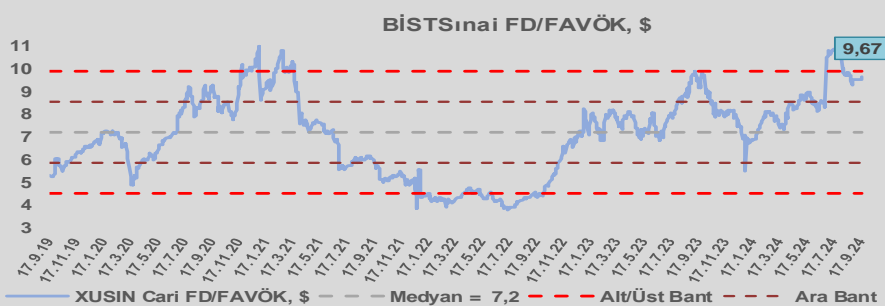
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,1 primli işlem görmektedir.

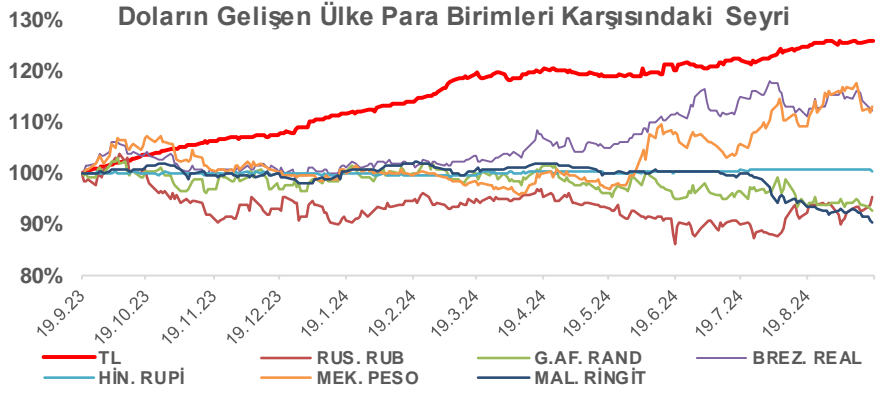
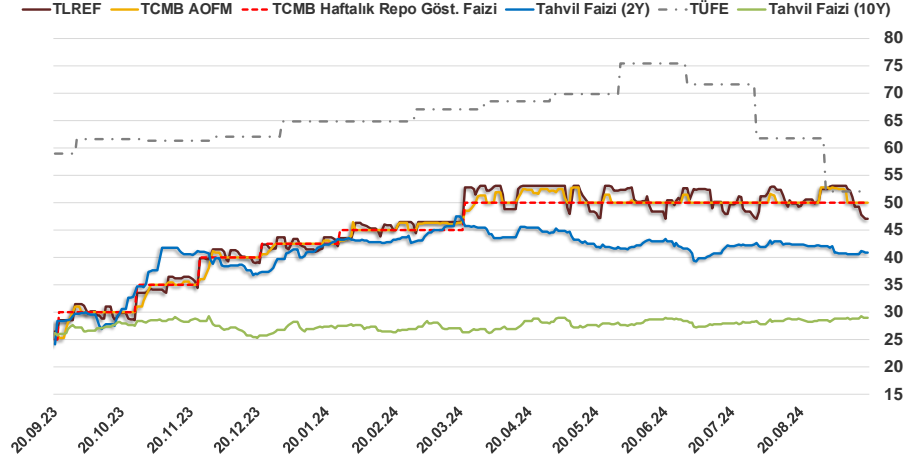


# Bizim Günlük

18.09.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	2.500
TLREF	47,04	-402	-231	341	2.054
Tahvil Faizi (10Y)	28,88	13	1.839	213	322
Tahvil Faizi (2Y)	40,81	20	-151	113	1.251
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	2.394
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, 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 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.