

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Tatilden dönen ABD piyasalarının vadellileri satıcılı seyrizliyor

### Dün piyasalarda neler oldu?

Haftanın ilk işlem günü, makro veri gündemi ABD'nin işçi bayramı nedeniyle tatil olması nedeniyle sakin geçerken, Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı PMI ve ÜFE verisi, Almanya ve Fransa'da İmalat PMI verileri takip edildi. Euro Bölgesi'nde Hizmet PMI verisi Ağustos ayında 53,3 seviyesinde açıklanırken, bileşik PMI verisi ise 51,2 seviyesinde gerçekleşti. Fransa'da İmalat PMI verisi Ağustos ayında bir önceki aya göre hafif gerileyerek 43,9 seviyesine gerilerken, Almanya'da İmalat PMI verisi 43,2'den 42,4 seviyesine geriledi.

Makro ekonomik verilere ek olarak, dün basında yer alan habere göre Almanya'nın en büyük otomotiv üreticilerinden olan Volkswagen'in, son dönemde artan maliyetler sonrasında Almanya'daki bazı fabrikaları kapatmayı planladığı belirtiliyor. Henüz kesinlik kazan bir durum olmazken, binek otomobillere ek olarak diğer gruplarında olası önemlerden etkilebileceğini ve şirketin istihdamı 2029 yılına kadar güvende tutmak için sendikalarla yaptığı anlaşmanın sona erdirilmesi de yer alıyor. Konunun somut bir hal alması halinde ise bu kapanma Volkswagen'in şirket tarihinde Almanya'daki ilk kapanma olarak tarihe geçecek.

ABD piyasaları haftanın ilk işlemünde işçi bayramı nedeniyle kapalıydı. Avrupa piyasaları ise haftanın ilk işlem gününde karıık bir seyriz izledi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,30 artışla 4.973,07, DAX endeksi %0,13 artışla 18.930,85 ve CAC 40 endeksi %0,20 artışla 7.646,42 seviyesinden işlem görürken, FTSE 100 endeksi %0,15 azalışla 8.363,84 seviyesinden kapattı.

ABD tahvilleri cephesinde son fiyatlamalara baktığımızda, 10 yıllık tahvil faizi %3,91, 2 yıllık tahvil faizi %3,93 seviyesinden işlem görüyor. VIX endeksi ise 15,0'dan 15,55 seviyesine yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah makro veri cephesinde, Güney Kore'nin Ağustos ayı enflasyon verisini takip ettik. Güney Kore'de enflasyon Ağustos ayında aylık bazda %0,4 artışla yıllık %2,0 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan Ağustos rakamı, 3 buçuk yılın en düşük seviyesine işaret ediyor. Güney Kore Maliye Yardımcısı Kim Beom – Seok yapmış olduğu açıklamada, küresel petrol fiyatlarından kaynaklanan ek bir şok olmadığı sürece tüketici enflasyonunun %2 seviyesinde istikrar kazanmasını beklediklerini ifade etti.

Diğer taraftan, bu sabah Asya piyasalarında satıcılı seyriz takip ediyoruz. Hang Seng endeksi %0,50, KOSPI endeksi %0,21, Shanghai endeksi %0,52, Nikkei %0,07, KOSPI endeksi %0,17 ve Nifty 50 endeksi %0,05 satıcılı seyriz izliyor.

ABD vadellilerinde de negatif seyriz hakim.

Bugün ABD'de Ağustos ayı S&P Global İmalat PMI, ISM İmalat ve verinin alt endeksleri yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi S&P Global İmalat PMI verisinin Ağustos ayında 48,0 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. ISM İmalat tarafında ise piyasa beklentisi 47,5 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeyken, piyasa beklentisi verinin bir önceki aya göre iyileşme göstermesini bekliyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Yarın ise ABD'de JOLTS Açık İş İlanları, dayanıklı mal siparişleri, fabrika siparişleri ve MBA Mortgage başvuruları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Dayanıklı mal siparişlerinin Temmuz ayında %9,9 artış göstermesi yönünde. Fabrika siparişleri tarafında ise %4,7 artış beklentisi bulunuyor. Makro ekonomik verilere ek olarak FED tarafından Bej Kitap yayımlanacak. Euro Bölgesi'nde ise Temmuz ayı ÜFE verisi takip ediliyor olacak.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	41,563.1	▲ 0.55%	▲ 0.94%	▲ 4.64%	▲ 10.28%
Nasdaq	17,713.6	▲ 1.13%	▼ -0.92%	▼ -5.01%	▲ 18.00%
S&P 500 Vadeli*	5,653.8	▼ -0.13%	▲ 0.02%	▼ -0.60%	▲ 17.30%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,930.9	▲ 0.13%	▲ 1.60%	▲ 2.84%	▲ 13.01%
FTSE 100	8,363.8	▼ -0.15%	▲ 0.43%	▲ 2.08%	▲ 8.15%
MSCI Europe	2,217.7	▼ -0.04%	▲ 0.35%	▲ 3.87%	▲ 9.76%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,798.5	▼ -0.45%	▼ -1.96%	▼ -4.79%	▼ -5.93%
Kospi	2,670.1	▼ -0.41%	▼ -1.17%	▼ -6.90%	▲ 0.56%
Hong Kong*	17,598.1	▼ -0.53%	▼ -0.08%	▲ 0.72%	▲ 3.23%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,520.5	▼ -0.05%	▲ 1.77%	▲ 3.25%	▲ 14.23%
IDX Composite - Endonezya	7,638.2	▼ -0.73%	▲ 1.25%	▲ 4.82%	▲ 5.02%
TAIEX - Tayvan	22,123.0	▼ -0.50%	▼ -0.16%	▼ -7.85%	▲ 23.38%
MSCI GOU Asya	598.6	▼ -0.44%	▼ -0.26%	▼ -1.87%	▲ 10.32%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,110.2	▲ 2.82%	▲ 4.57%	▼ -5.89%	▲ 35.34%
WIG - Polonya	86,196.4	▲ 1.56%	▲ 2.42%	▼ -1.48%	▲ 9.86%
Prag SE - Prag	1,607.0	▲ 0.78%	▲ 1.77%	▲ 1.69%	▲ 13.64%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,493.4	▲ 0.98%	▼ -1.86%	▼ -3.29%	▼ -8.53%
Merval - Arjantin	1,754,832.9	▲ 2.17%	▲ 9.20%	▲ 3.84%	▲ 88.75%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,091.8	▲ 0.82%	▲ 1.98%	▲ 1.84%	▲ 12.84%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,167.5	▼ -0.18%	▼ -0.22%	▲ 3.29%	▲ 1.97%
FTSE/JSE All - Endonezya	83,483.4	▼ -0.32%	▼ -0.16%	▲ 3.78%	▲ 8.57%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,356.8	▲ 0.72%	▲ 1.49%	▲ 6.78%	▲ 7.31%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

## Ağustos enflasyon verisi endeksin yönünü belirleyecek

## Dün piyasalarda neler oldu?

Haftanın ilk işlem gününe Borsa İstanbul %0,47 yükselişle 9.879,82 puandan başladı. Seans açılışının ardından gelen hızlı alımlarla birlikte endeks, 10.000 seviyesinin üzerini test etti. Psikolojik direnç seviyesi olarak görülen 10 bin seviyesini gören endeks seans kapanışına kadar paralel seyrederken, kapanışta gelen alımlarla birlikte günü +276,96 puan artış ve %2,82 yükselişle 10.110,18 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %4,65 değer kazanırken, sınai endeksi de %1,80 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 66,08 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 87,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. BIST 100 endeksindeki yükselişte Fitch tarafından Cuma gecesi açıklanacak olan not değerlendirmesi ve Türkiye'nin BRICS üyeliğine başvuru yapılmasının piyasalar tarafından pozitif değerlendirildiğini gözlemledik. Fitch Ratings için Foreks haber tarafından düzenlenen ankete göre katılımcıların Türkiye'nin kredi notunun "B+"dan "BB-"ye yükseltmesi beklenirken, görünümün ise "pozitif" olarak korunacağı tahmin ediliyor.

TÜİK tarafından 2Ç24 büyüme verisi açıklandı. Açıklanan veriye göre, yılın ikinci çeyreğinde yıllık büyüme yüzde 2,5 seviyesinde kalırken, çeyreklik bazda da yüzde 0,1'lik sınırlı bir büyüme izlendi. 2024'ün ilk çeyreğine ait yıllık oranın %5,7'den %5,3'e çekildiğini takip ettik. Ayrıca, geçen yılın büyüme rakamında da revize geldi ve %4,5 büyüme oranının %5,1'e yükseltildi. Sanayinin katma değerinde yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,8'lik düşüş dikkat çekiyor. Geçen yılın ikinci çeyreğinden sonra tekrar 'eksi'li rakamla karşılaşıldı. Diğer taraftan, tarım ve hizmetler tarafında, yılın ilk yarısında yıllık bazda sırasıyla %4,2 ve %5,0'lik güçlü büyümeler kaydedildiğini takip edildi.

## Bugün ne bekliyoruz?

TÜİK tarafından açıklanacak olan Ağustos ayı TÜFE rakamının piyasalara yön vermesini bekliyoruz. İlimli TÜFE verisiyle karşıladığımızda endeks üzerindeki pozitif görünümün devam edebileceğini düşünüyor ve endeksin yatay pozitif başlangıç yapabileceğini öngörüyoruz.

Bugün yurt içinde TÜFE verisi gündemimizde olacak. Ağustos ayı TÜFE aylık medyan tahmin %2,63, ortalama tahmin %2,61 artış yönünde gerçekleşti. Foreks anketine göre, Ağustos ayı yıllık TÜFE verisi için medyan tahmin %52,20, ortalama tahmin ise %52,17 artışa işaret etti. 2024 yıl sonu enflasyonu için medyan tahmin %42,85, ortalama tahmin ise %43,11 seviyesinde oluştu. Ankette, 12 ay sonrasına yönelik medyan TÜFE beklentisinin %26,40 artış yönünde gerçekleştiği görüldü. C Endeksinde aylık beklenti %2,29, yıllık beklenti ise %50,50 olarak gerçekleşti.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde Reel Efektif Döviz kuru yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayında 62,9 seviyesinde açıklanmıştı. Açıklanacak olan veri için piyasa beklentisi bulunmuyor. Perşembe günü ise Orta Vadeli Program (OVP) ekonomi yönetimi tarafından paylaşılacak.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,110.2	14,354.9	13,547.6
Günlük Değ.	▲ 2.82%	▲ 4.65%	▲ 1.80%
Haftalık Değ.	▲ 2.82%	▲ 4.65%	▲ 1.80%
Yıllık Değ.	▲ 35.34%	▲ 64.67%	▲ 17.48%
Hacim (milyar TL)	87.6	20.2	44.1
Günlük Değ.	▲ 2.01%	▲ 38.06%	▼ -14.22%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	91.2	16.8	48.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -3.93%	▲ 19.74%	▼ -9.15%

\*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	33.9154	33.9290	▲ 0.04%
€/€	1.1070	1.1054	▼ -0.14%
Altın	2,500.7	2,494.5	▼ -0.25%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	02/09/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	146.3	● 0.00%	● 0.00%	● -16.3%	● -41.0%
Türkiye 5 Yıllık	265.7	● -0.02%	● -0.02%	● -9.6%	● -28.5%
Türkiye 10 Yıllık	354.8	● -0.03%	● -0.03%	● -7.4%	● -18.7%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ABD'nin İşçi Bayramı nedeniyle tatil olduğu günde Euro Bölgesi Ağustos ayı İmalat PMI verisi 45,8 ile beklentilerin üzerinde açıklandı . Veri sonrası Euro Bölgesi tahvilleri sınırlı satıcılı seyir izledi. Gün içinde Fransa 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %3,06, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %2,34 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin Dolar cinsi CDS risk primi ve Eurobond faiz getirilerinde yatay seyir izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 275 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %6,99 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Euro / Dolar paritesi 1,1068 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 101,677 seviyesine geriledi. Dolar / TL kuru ise 33,94 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TÜİK tarafında açıklanan verilere göre Türkiye 2.Çeyrekte %2,5 ile beklentilerin altında büyüdü. TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 30 bp azalışla %41,80 ,10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 30 bp azalışla %28,22 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 7,1 milyar TL'ye yükseldi.

TL likidite tarafında TCMB 1 milyar TL'lik haftalık repo dönüşünü 10 milyar TL olarak yenilerken, API ile haftalık repo fonlama tutarı 9 milyar TL artarak 13 milyar TL'ye yükseldi. BIST kotasyon repo kanalından 68,8 milyar TL fonlama oldu.

TCMB tarafından yayımlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 23 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 817 milyon TL azalarak 387,8 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 842 milyon TL ile finansal olmayan kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 829 milyon TL ile yatırım fonları oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6.99	0.00	0.00	-0.09
ABD	3.90	0.00	0.00	0.03
İngiltere	4.06	0.04	0.04	0.53
Almanya	2.34	0.05	0.05	0.34
Fransa	3.06	0.04	0.06	0.52
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.72	0.03	0.05	-0.03

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	33.94	-0.43	-0.43	15.15
G. Afrika Randı	17.85	0.12	0.87	-2.43
Rus Rublesi	89.73	-1.65	-1.02	0.53
Meksika Pesosu	19.74	0.09	0.09	16.25
Kore Wonu	1,339	0.13	0.13	3.42
Hindistan Rupee	83.91	0.05	-0.04	0.80
Endonezya Rupiah	15,558	0.17	0.17	1.07
Macar Forinti	354.47	-0.34	-0.30	2.19
Brezilya Reali	5.65	0.63	0.67	16.35

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	52.79
TLREF	52.94
TCMB Toplantı Tarihi	19 Eylül 2024

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	23.08.2024	16.08.2024	Fark	30.12.2022
TOPLAM	387,031	387,848	- 817	216,112
Yatırım Fonları	138,681	139,511	- 829	84,512
Bankalar	86,939	87,150	- 211	38,294
Emeklilik Fonları	45,233	44,828	405	26,954
Genel Yönetim	17,578	17,717	- 139	18,446
Hanehalkı	38,871	39,254	- 382	16,955
Sigorta Şirketleri	19,218	18,921	297	14,003
Finansal Olmayan Kuruluşlar	22,183	21,341	842	9,734
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,873	1,912	- 39	2,741
Diğer Finansal Araçlar	2,773	2,842	- 68	1,620
Yurt Dışı Yerleşikler	13,304	14,024	- 720	1,187
Finansal Yardımcılar	377	350	27	1,008
Merkez Bankası	-	-	-	660

## Yurt İçi Haberler

**Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi** Ağustos'ta 63,92'ye geriledi. Endeksin detaylarına bakıldığında, tüketicinin mevcut durum algısında ve gelecek 12 aya ilişkin beklentilerde kötüleşme izlenirken, tüketim eğiliminde artış gözlemlendi. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve işsizlik oranında artış tüketici güvenini olumsuz etkilerken, hanehalkı enflasyon beklentilerinin yüksekliği tüketim eğilimini tekrar arttırdı. Bu çerçevede Bloomberg HT Tüketici Beklenti Endeksi bir önceki aya göre yüzde 4 azalarak 66,26 oldu. Diğer taraftan, içinde bulunduğumuz dönemin dayanıklı tüketim malları ile otomobil ve konut alımı için uygunluğunu ölçmeye çalışan Bloomberg HT Tüketim Eğilim Endeksi ise yüzde 11,24 oranında artarak 60,34'e yükseldi. Tüketim eğilimindeki artışın önümüzdeki süreçte devam edip etmeyeceği enflasyonun seyri konusunda önemli bir belirleyen olacak.

**Bloomberg News'a** verdikleri bilgiye göre Türkiye, küresel etkisini artırmak ve geleneksel Batılı müttefiklerinin ötesinde yeni bağlar kurmak amacıyla yükselen piyasa ülkelerinden oluşan BRICS grubuna katılmayı resmen talep etti. Kaynaklar, Türkiye'nin yeni diplomatik atılımının, Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü'nün kilit bir üyesi olarak yükümlülüklerini yerine getirirken, çok kutuplu bir dünyada tüm taraflarla ilişkilerini geliştirme arzusunu yansıttığını söylediler.

2024 yılının Temmuz ayında Türkiye'nin **ham çelik üretimi**, geçen yılın aynı ayına göre %4 artışla 3,1 milyon tona yükseldi. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği tarafından yapılan açıklamaya göre, Ocak-Temmuz döneminde ise üretim %14,9 oranında artışla, 21,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul tüketimi Temmuz ayında %19,4 oranında azalış göstererek, 2,8 milyon ton, Ocak-Temmuz döneminde ise 2023 yılının aynı dönemine kıyasla %6,3 azalışla 21,8 milyon ton seviyesine geriledi.

2024 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre **dış ticaret açığı %43,4** düşüşle 4,93 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; İhracat, %2,4 oranında artarak 22 milyar 63 milyon dolar, İthalat, %10,8 oranında azalarak 26 milyar 991 milyon dolar, dış ticaret hacmi, %5,4 oranında azalarak 49 milyar 54 milyon dolar oldu. 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre; İhracat, %3,9 oranında artarak 170 milyar 801 milyon dolar, İthalat, %8,7 oranında azalarak 225 milyar 666 milyon dolar, dış ticaret hacmi, %3,7 oranında azalarak 396 milyar 467 milyon dolar olurken, ticaret açığı 54,87 milyar dolar olarak belirlendi. Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracatın ithalatı karşılama oranı 10,5 puan artarak %81,7 olarak gerçekleşti. Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 15,4 puan artarak %95,2 oldu. Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda ise, ihracatın ithalatı karşılama oranı 7,7 puan artarak %98,6 seviyesine geldi.

## Yurt Dışı Haberler

**Libya'nın** petrol üretimi, batılı grupların Libya Merkez Bankası (CBL) Başkanı Sadık el-Kabir'i görevden alıp yerine rakip bir yönetim kurulu atamak için harekete geçtiği geçen ay başlayan anlaşmazlıktan bu yana normal seviyelerine göre yarından fazla düştü. Buna karşılık doğulu gruplar tüm petrol üretiminin durdurulması çağrısında bulundu. Es Sidra, Ras Lanouf, Hariga, Zueitina, Brega ve Sirte limanlarında ihracat durdu.

**Çin**, Kanada'nın Çin menşeli elektrikli araçlara yüzde 100 oranında gümrük vergisi uygulama kararına sert tepki gösterdi. Çin Ticaret Bakanlığı sözcüsü yaptığı açıklamada, Kanada'nın Çin menşeli elektrikli araç ithalatından %100 oranında gümrük vergisi alma ve Çin'den ithal çelik ve alüminyuma gümrük vergisi uygulama kararını "şiddetle kınadığını" ve bu ayrımcı uygulamaya kesinlikle karşı çıktığını söyledi. Çinli firmaların meşru menfaatlerini korumak için gerekli tedbirleri alacaklarını vurgulayan sözcü, ilk olarak Kanada'dan konula ithalaktına anti-damping soruşturması başlatacaklarını duyurdu. Açıklamada, Kanada'dan bazı kimyasal ürünlerin ithalatın anti damping soruşturması başlatılacağı da belirtildi.

Küresel çip endüstrisi birliği **SEMI**'ye göre, çip tedarikini yerelleştirmek ve Batı'nın daha fazla ihracat kısıtlaması riskini azaltmak için çığınca bir çaba gösteren Çin, yılın ilk yarısında çip üretim ekipmanlarına Güney Kore, Tayvan ve ABD'nin toplamından daha fazla harcama yaptı. SEMI verilerine göre, dünyanın en büyük yarı iletken ekipman pazarı olan Çin, 2024 yılının ilk altı ayında çip araçları için 25 milyar dolarlık rekor bir harcama yaptı. Çin, Temmuz ayına kadar güçlü harcamalarını sürdürdü ve bir başka tam yıl rekoru için yolda olabilir.

**JPMorgan'ın baş Çin ekonomisti Haibin Zhu**, Çin'in sorunlu konut piyasasında çöküşün henüz sona ermediğini söyledi. CNBC'ye konuşan Haibin Zhu, konut piyasasındaki çöküş henüz sona ermediğini belirtirken, konut fiyatlarının en erken 2025 yılına kadar istikrara kavuşmayacağını savundu. JPMorgan'dan Zhu'ya göre mortgage refinansman önlemi de yeni konut talebini artırmak için çok az şey yapacağını ifade etti.

## Şirket Haberleri

**Emlak Konut (EKGYO, Pozitif):** Emlak Konut GYO 2Ç24'te, beklentimiz olan 369 mn TL'nin hafif altında 292 mn TL konsolide net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılığa karşılık, tahminimizden daha yüksek parasal kayıp kaydedilmesi net kar tahminimizdeki sapmada etkili oldu. Emlak konut GYO'nun, 2Ç24'te net satış gelirleri beklentimize yakın yıllık bazda %61 azalışla 4,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin kırılımına baktığımızda, gelir paylaşımı yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 506,6 mn TL, arsa satış gelirlerinden 2,5 mlr TL, konut ve ticari ünite satış gelirlerinden 207,2 mn TL, müşavirlik gelirlerinden 1,66 mlr TL'lik gelir kaydedildi. Emlak Konut GYO 2Ç24'te beklentimiz olan 754 mn TL'nin üzerinde 891,7 mn TL FAVÖK kaydetti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıkta, faaliyet giderlerinin etkin yönetimi sonucu beklentimizden daha düşük faaliyet gideri kaydedilmesi etkili oldu. Özetle; faaliyet giderlerinin etkin yönetilmesi sonucu beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve net nakit pozisyonundaki artış paralelinde ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	12,13	FD/FAVÖK	11,1
52H En Yüksek (TL)	12,53	FD/Satışlar	3,3
52H En Düşük (TL)	6,28	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	46.094,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.358,8	S1H	0,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	13,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	39,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	11,7%
3A Hacim (mn TL)	2.088,3	YB	41,0%

**Pegasus Hava Taşımacılığı (PGSUS, Pozitif):** Şirket tarafından ihraç edilmesi planlanan tahvillerin satışından elde edilecek gelirin şirket tarafından 30.04.2021 tarihinde satışı tamamlanan 2026 vadeli toplam 375 mn dolar tutarında tahvilin (Eurobond) alımında da kullanılması planlanmaktadır. Bahsi geçen 2026 vadeli tahvillerin (Eurobond) hak sahibi ve maliki yatırımcılarına yönelik alım teklifi süreci başladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	5,9
Cari Fiyat (TL)	237,00	FD/FAVÖK	8,6
52H En Yüksek (TL)	260,00	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	130,53	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	118.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.493,2	S1H	7,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	5,6%
Endeks Payı (BIST100)	1,8%	S3A	20,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	4,4%
3A Hacim (mn TL)	1.890,3	YB	43,0%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

## Şirket Haberleri

**Borusan (BRSAN, Pozitif):** Şirketin bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe ile WhiteWater Midstream, LLC. iştiraki Blackcomb Supply Co, LLC arasında Kuzey Amerika'daki Blackcomb Mainline Projesi için yaklaşık 363 mn dolar tutarında bir sözleşme imzalandı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2025 yılında gerçekleştirilmesi planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BRSAN	F/K	26,8
Cari Fiyat (TL)	416,25	FD/FAVÖK	16,3
52H En Yüksek (TL)	1.044,70	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	348,25	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	59.003,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.739,3	S1H	12,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	17%	S1A	3,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-12,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-75,7%
3A Hacim (mn TL)	314,8	YB	-64,9%

**Smart Güneş (SMRTG, Pozitif):** Şirketin bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile yurt içinde yerleşik bir müşterisi arasında KDV hariç toplam 9.285.482,25 ABD Doları tutarında Güneş Paneli Satış Sözleşmesi imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRTG	F/K	19,9
Cari Fiyat (TL)	44,28	FD/FAVÖK	15,7
52H En Yüksek (TL)	99,20	FD/Satışlar	3,4
52H En Düşük (TL)	41,52	PD/DD	9,9
Piyasa Değeri (mn TL)	26.828,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	790,9	S1H	-3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-6,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-9,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-67,7%
3A Hacim (mn TL)	235,8	YB	-55,2%

**Skor Kart:** Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



# ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

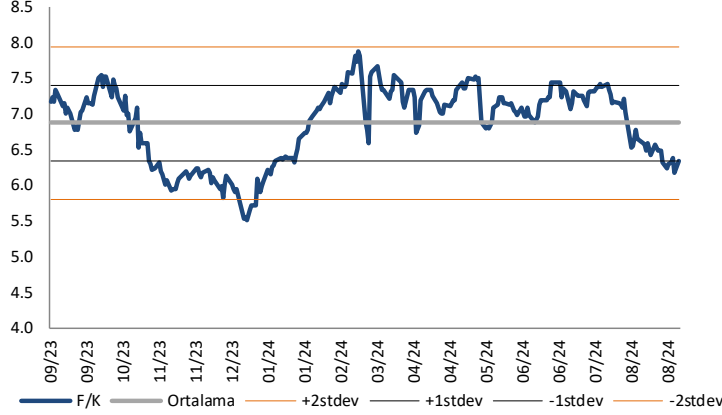
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

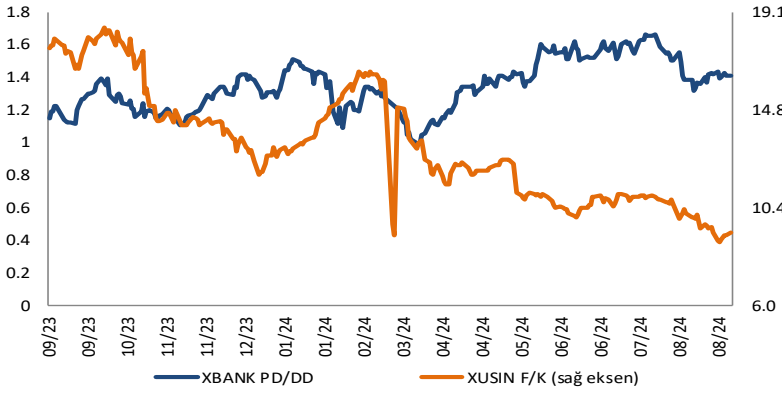


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.35x
Minimum	6.18x	5.51x
Maksimum	7.45x	7.88x
Ortalama	6.98x	6.87x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.83x
Maksimuma Uzaklık	-1.10x	-1.53x
Performans	-8.3%	-11.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %8.2 yakınız.*

### XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.48x
Minimum	1.32x	0.99x
Maksimum	1.67x	1.67x
Ortalama	1.52x	1.35x
Minimuma Uzaklık	0.16x	0.49x
Maksimuma Uzaklık	-0.19x	-0.19x
Performans	-10.5%	24.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



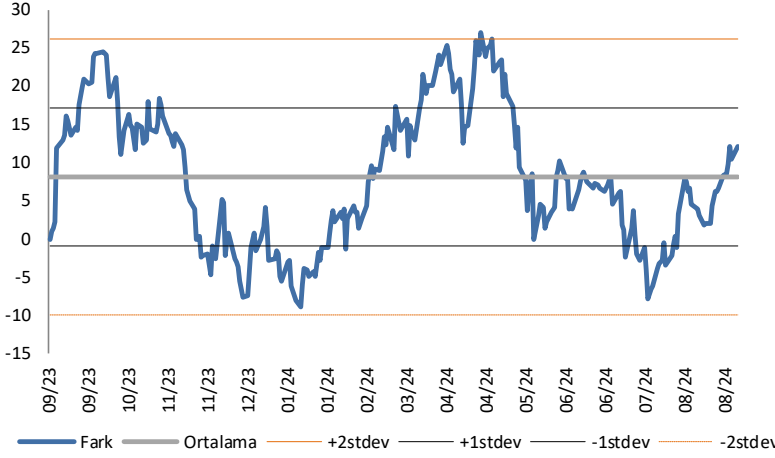
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.26x
Minimum	8.85x	8.85x
Maksimum	10.97x	18.47x
Ortalama	10.30x	13.17x
Minimuma Uzaklık	0.40x	0.40x
Maksimuma Uzaklık	-1.71x	-9.21x
Performans	-7.9%	-45.1%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %42.2 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

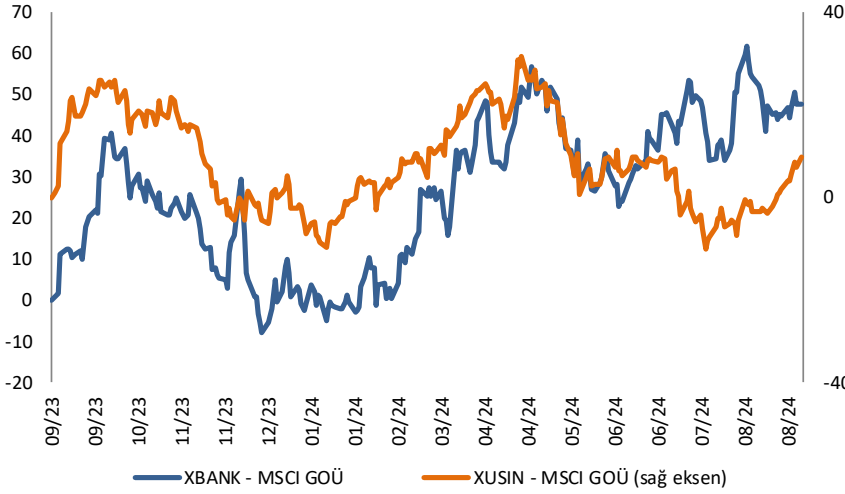


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		12.19
Minimum	-7.9	-8.8
Maksimum	12.2	27.0
Ortalama	3.6	8.1
Minimuma Uzaklık	20.1	21.0
Maksimuma Uzaklık	0.0	-14.8
Performans	4.1%	10.0%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.1 puan yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ



#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		47.8
Minimum	23.0	-7.9
Maksimum	61.6	61.6
Ortalama	42.7	25.9
Minimuma Uzaklık	24.8	55.7
Maksimuma Uzaklık	-13.9	-13.9
Performans	7.0%	15.5%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 5.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.9 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



#### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.7
Minimum	-11.1	-11.1
Maksimum	10.1	30.4
Ortalama	0.9	7.9
Minimuma Uzaklık	19.8	19.8
Maksimuma Uzaklık	-1.4	-21.7
Performans	3.3%	5.9%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.8 puan uzağız.*

Haftalık Veri Takvimi							
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki	
2 Eylül		ABD	Hisse Senedi Piyasaları İşçi Bayramı Nedeniyle Kapalı				
2 Eylül	02:50	Japonya	Sermaye Harcamaları (Yıllık)	2Ç	-	6,80%	
2 Eylül	03:30	Japonya	İmalat PMI (Final)	Ağustos	-	49,5	
2 Eylül	10:00	Türkiye	İSO İmalat PMI	Ağustos	-	47,2	
2 Eylül	10:00	Türkiye	GSYH (Çeyreklik)	2Ç	-	2,40%	
2 Eylül	10:00	Türkiye	GSYH (Yıllık)	2Ç	2,80%	5,70%	
2 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Ağustos	-	45,6	
3 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ağustos	2,63%	3,23%	
3 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	52,20%	61,78%	
3 Eylül	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ağustos	-	1,94%	
3 Eylül	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	41,37%	
3 Eylül	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Ağustos	-	48,0	
3 Eylül	17:00	ABD	İnşaat Giderleri (Aylık)	Temmuz	0,20%	-0,30%	
3 Eylül	17:00	ABD	ISM İmalat	Ağustos	47,8	46,8	
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ağustos	-	52,9	
3 Eylül	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ağustos	-	47,4	
3 Eylül	17:00	ABD	ISM İstihdam	Ağustos	-	43,4	
4 Eylül	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	54,0	
4 Eylül	04:45	Çin	Hizmet PMI	Ağustos	52,3	52,1	
4 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	53,3	
4 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Temmuz	-	0,50%	
4 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	-3,20%	
4 Eylül	14:00	Euro Bölgesi	ECB Üyesi Villeroy'un Konuşması				
4 Eylül	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	30 Ağu	-	0,50%	
4 Eylül	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos	-	62,90	
4 Eylül	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (milyar USD)	Temmuz	-74,3	-73,1	
4 Eylül	17:00	ABD	JOLTS Açık İş İlanları	Temmuz	-	8184k	
4 Eylül	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Temmuz	-	-3,30%	
4 Eylül	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Temmuz	-	9,90%	
4 Eylül	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Temmuz	-	-0,20%	
4 Eylül	21:00	ABD	Bej Kitap				
5 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Temmuz	-	-0,30%	
5 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	-	-0,30%	
5 Eylül	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı	Ağustos	145k	122k	
5 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	30 Ağu	-	-	
5 Eylül	16:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Ağustos	-	55,2	
5 Eylül	17:00	ABD	ISM Hizmet	Ağustos	50,9	51,4	
5 Eylül	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Ağustos	-	57	
5 Eylül	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Ağustos	-	52,4	
5 Eylül	17:00	ABD	ISM İstihdam	Ağustos	-	51,1	
6 Eylül	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Temmuz	1,80%	-1,40%	
6 Eylül	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Temmuz	-	109,0	
6 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik, Final)	2Ç	-	0,30%	
6 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık, Final)	2Ç	-	0,60%	
6 Eylül	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ağustos	155k	114k	
6 Eylül	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ağustos	4,20%	4,30%	
6 Eylül	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ağustos	0,30%	0,20%	
6 Eylül	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	3,60%	
6 Eylül	15:45	ABD	Fed Üyesi Williams'ın Konuşması	Ağustos			
6 Eylül	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ağustos	-	-136,5	

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

# AKLIN YOLU AÖS

**AÖS, Google Play ve App Store'da!**  
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.

Sonuç veren yatırım kararlarının  
püf noktası, finans piyasalarını  
doğru yorumlamaktır.  
Kişisel finansal asistanınız  
AÖS'le tanışın,  
akıl odaklı öneriler sayesinde  
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



## Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

## Halk Yatırım Araştırma

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.