

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasaları haftanın son işlem gününü karışık seyrile tamamladı

### Cuma günü piyasalarda neler oldu?

ABD'de kişisel tüketim harcamaları Ağustos'ta aylık %0,1 artışla yıllık bazda %2,5'ten %2,2'ye geriledi. Çekirdek PCE aylık bazda %0,1 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık veri ise Ağustos'ta beklentilere paralel olarak %2,6'dan %2,7'ye yükseldi. Kişisel gelirler ve giderler Ağustos ayında %0,2 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. Beklenti sırasıyla %0,4 ve %0,3'te bulunuyordu. Ağustos ayında tüketici harcamalarındaki ılımlı artış, enflasyonun yavaşlamaya devam ettiğine yönelik beklentileri kuvvetlendirdi. Michigan Üniversitesi tarafından yapılan ankete göre Eylül ayında tüketici hissiyatı 69,0'dan 70,1'e yükseldi. Tüketicinin 1 yıllık ve 5-10 yıllık enflasyon beklentisi sırasıyla %2,7 ve %3,1'de sabit kaldı.

Açıklanan verilerin ardından faiz indirimlerinin devam edeceğine yönelik beklentilerle güne pozitif yönde başlayan ABD piyasaları haftayı karışık seyrile tamamladı. S&P 500 endeksi %0,13 düşüyle 5.738,17, Dow Jones endeksi %0,33 artışla 42.313,00, Nasdaq endeksi ise %0,39 düşüyle 18.119,59 seviyesinden günü tamamladı.

Diğer yandan Avrupa piyasalarında pozitif görünüm hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %0,69 kazançla 5.067,45, DAX endeksi %1,22 kazançla 19.473,63, CAC 40 endeksi %0,64 kazançla 7.791,79 ve FTSE 100 endeksi %0,43 kazançla 8.320,76 seviyesinden günü tamamladı. Avrupa Merkez Bankası tarafından yapılan ankete göre Ağustos'ta tüketicilerin gelecek 12 aya ilişkin enflasyon beklentisi %2,7 ile son üç yılın en düşük seviyesine geriledi. Tüketicilerin gelecek 3 yıla yönelik enflasyon beklentisi ise Ağustos'ta %2,3 oldu.

ABD tahvil faizlerindeki fiyatlamalara baktığımızda, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,75, 2 yıllık tahvil faizii %3,56 seviyesine geriledi. VIX endeksi ise 15,37 seviyesinden 16,96 seviyesine yükseldi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah bölgede yaşanan gelişmelerle Asya piyasaları karışık seyrilüyor. Çin Merkez Bankası ekonomiyi destekleyecek adımlar kapsamında hafta sonu ticari bankalara mevcut tüm konut kredilerinde faiz oranlarını düşürme talimatı verdi. PBOC tarafından verilen talimata göre, 31 Ekim'e kadar tüm ticari bankalar faiz oranlarını bankanın kredi faiz oranının en az 30 baz puan altında belirlemesi gerekiyor. Bu karar ile birlikte ev sahipleri ipotek şartlarını yeniden müzakere edebilecek. Öte yandan Japonya'da ise Fumio Kishida'nın görevinden ayrılmasının ardından Shigeru Ishiba yeni başbakan seçildi. Yeni başbakanın para politikasında normalleşme ve daha kısıtlayıcı bir maliye politikasına açık olduğuna yönelik endişelerle piyasalarda satışlar hızlandı. Diğer yandan Ishiba'nın kısıtlayıcı maliye ve daha ağır vergi politikasının parti tarafından destek görmeyeceğine yönelik beklentiler de mevcut.

Yeni başbakan seçim sonuçlarının ardından yaptığı açıklamada, ülkenin ekonomik durgunluktan çıkması için tüketimin canlandırılmasının önemli olduğunu belirtirken, Kishida'nın ücret artışlarıyla hane gelirini artırmayı amaçlayan politikalarını hızlandırma sözü verdi. Japonya ve Çin'de ayrıca ekonomik aktiviteye ilişkin veriler açıklandı. Çin'de Caixin imalat PMI 50,4'ten 49,3'e, hizmet PMI ise 51,6'dan 50,3'e geriledi. İmalat PMI 50 eşik değerinin altında daralmaya işaret ederken, açıklanan veri Temmuz 2023'ten sonraki en düşük seviye olarak kayda geçti. Japonya'da sanayi üretimi Ağustos'ta aylık %3,3 yıllık bazda ise %4,9 düşüşler kaydetti. Ülkede perakende satışlar ise aylık %0,8, yıllık %2,8 arttı.

Bu gelişmelerle Nikkei %4,58, Nifty 50 endeksi %0,72, Kospi endeksi %1,03 ile negatif seyrederken, Shanghai endeksi %5,70, Hang Seng endeksi ise %3,14 ile pozitif yönde bulunuyor.

ABD vadelerinde ise yatay seyir hakim.

Bugün ABD'de Chicago PMI ve Dallas Fed imalat endeksi açıklanacak. Piyasalarda ayrıca Fed Başkanı Powell ile AMB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları izlenecek. Chicago PMI'in Eylül'de 46,1'den 46,8'e yükselmesi, Dallas Fed imalat endeksinin ise -9,7'den -10,6'ya gerilemesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında ABD'de PMI verileri ile işgücü istatistikleri takip edilecek. İstihdam piyasasına ilişkin veriler, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentileri şekillendirmesi bakımından yakından takip edilecek. Bu sabah itibarıyla FedWatch Tool'a göre Kasım ayında 50 baz puanlık faiz indirim olasılığı %54'te bulunuyor. Yarın ISM imalat ve JOLTS açık iş ilanları açıklanacak. ISM imalat PMI'in Eylül'de 47,2'den 47,6'ya yükselmesi bekleniyor. Çarşamba günü ADP özel sektör istihdamı izlenecek. Ağustos'ta 99 bin kişi artan istihdamın Eylül'de 123 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Haftanın son işlem gününde ise tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Ağustos'ta 142 bin olan tarım dışı istihdam verisinin Eylül'de 140 bin seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. İşsizlik oranının %4,20'de sabit kalması beklenirken, ortalama saatlik kazançların %0,30 artışla yıllık bazda %3,80'den %3,70'e gerileyeceği tahmin ediliyor. ISM İmalat PMI verisi 47,2 değerini alırken, İnşaat harcamaları verisi de aylık bazda %0,3 azalış kaydetmişti. Çarşamba günü ise Eylül ayı ADP İstihdam verisi takip edilecek. Ağustos ayında ADP İstihdam verisi 99bin seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde yarın imalat PMI ve TÜFE açıklanacak. Tüketici enflasyonunun Eylül'de %0,20 artışla yıllık bazda %2,20'den %2,0'a gerilemesi bekleniyor. Perşembe günü ise hizmet ve bileşik PMI'in yanı sıra ÜFE takip edilecek.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	42,313.0	▲ 0.33%	▲ 0.68%	▲ 7.27%	▲ 12.27%
Nasdaq	18,119.6	▼ -0.39%	▲ 0.59%	▲ 8.76%	▲ 20.71%
S&P 500 Vadeli*	5,791.5	▲ 0.00%	▲ 1.61%	▲ 7.84%	▲ 20.16%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	19,473.6	▲ 1.22%	▲ 4.03%	▲ 10.14%	▲ 16.25%
FTSE 100	8,320.8	▲ 0.43%	▼ -0.10%	▲ 2.16%	▲ 7.60%
MSCI Europe	2,250.6	▲ 0.59%	▲ 1.73%	▲ 8.87%	▲ 11.39%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,292.3	▲ 6.63%	▲ 20.30%	▲ 15.03%	▲ 10.67%
Kospi	2,617.4	▼ -1.22%	▲ 0.93%	▲ 1.12%	▼ -1.43%
Hong Kong*	21,227.6	▲ 2.89%	▲ 16.26%	▲ 24.21%	▲ 24.52%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,827.8	▼ -0.87%	▲ 0.34%	▲ 6.43%	▲ 17.42%
IDX Composite - Endonezya	7,592.6	▼ -1.35%	▼ -1.94%	▲ 4.63%	▲ 4.40%
TAIEX - Tayvan	22,393.8	▼ -1.88%	▲ 1.06%	▲ 4.31%	▲ 24.89%
MSCI GOU Asya	648.5	▲ 1.23%	▲ 8.11%	▲ 13.82%	▲ 19.52%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,777.5	▼ -0.53%	▼ -1.99%	▼ -3.18%	▲ 30.89%
WIG - Polonya	84,947.2	▲ 0.65%	▲ 2.10%	▲ 6.53%	▲ 8.27%
Prag SE - Prag	1,609.9	▲ 0.30%	▲ 1.63%	▲ 3.61%	▲ 13.85%
S&P/BMV IPC - Meksika	52,778.2	▼ -1.52%	▼ -0.26%	▼ -0.19%	▼ -8.03%
Merval - Arjantin	1,727,776.6	▲ 0.71%	▼ -6.46%	▲ 12.90%	▲ 85.84%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,095.8	▲ 1.35%	▲ 4.90%	▲ 4.48%	▲ 13.06%
Tedavul All - Suudi Arabistan	12,374.3	▲ 0.25%	▲ 2.43%	▲ 6.06%	▲ 3.71%
FTSE/JSE All - Endonezya	87,579.7	▲ 0.29%	▲ 4.56%	▲ 8.47%	▲ 13.90%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,521.3	▼ -0.12%	▲ 2.26%	▲ 7.75%	▲ 11.37%

\*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.

## Küresel risk iştahındaki karışık seyir ve jeopolitik gelişmelerle endeksteki zayıf seyir devam edebilir

## Cuma günü piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftanın son işlem gününe 9.814,69 puandan hafif negatif yönde başlangıç yaptı. Zayıf görünümün devam ettiği endekste gün içerisinde 9.696,01 seviyesi test edildi. Bu seviyeden tepki alımları gerçekleşse de endeks günü %0,53 düşüşle 9.777,46 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi ve sanayi endeksi ise %0,41 değer kaybıyla günü tamamladı. Günlük işlem hacmi 69,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Haftalık bazda BİST 100 %1,24, sanayi endeksi %2,48 değer kaybederken, bankacılık endeksi %4,10 yükseldi.

Cuma günü yurt içinde dış ticaret istatistikleri ile ekonomik güven endeksi açıklandı. Ağustos ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %2,3 artarak 22,05 milyar dolar, ithalat ise %10,7 azalarak 27,05 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %42,7 azalarak 8,7 milyar dolardan, 4,99 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2023 Ağustos ayında %71,2 iken, 2024 Ağustos ayında %81,5'e yükseldi. Ağustos verisiyle beraber yılın sekiz ayındaki dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %33,5 azalışla 54,94 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ekonomik güven endeksi Ağustos ayındaki 93,1 seviyesinden Eylül ayında %2,0 oranında artarak 95,0 seviyesine yükseldi.

## Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki karışık seyir ve jeopolitik risklerin etkisiyle endeksin güne zayıf bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde öne çıkan bir veri bulunmuyor.

## Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde ISO PMI imalat verisi takip edilecek. Veri Ağustos ayında 47,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Perşembe günü ise enflasyon verileri takip edilecek. Foreks Haber anketinde Eylül'de TÜFE'nin aylık %2,20 artışla yıllık bazda %51,97'den %48,27'ye gerilemesi bekleniyor. Ankete katılan ekonomistlerin 2024 yıl sonu enflasyonu için medyan tahmini %43'te bulunuyor. Ankette 12 ay sonrasına yönelik medyan TÜFE beklentisi ise %26,80 seviyesinde gerçekleşti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,777.5	14,564.1	12,919.6
Günlük Değ.	▼ -0.53%	▼ -0.41%	▼ -0.41%
Haftalık Değ.	▼ -1.24%	▲ 4.10%	▼ -2.48%
Yıllık Değ.	▲ 30.89%	▲ 67.07%	▲ 12.03%
Hacim (milyar TL)	69.8	13.3	37.4
Günlük Değ.	▼ -21.02%	▼ -42.42%	▼ -18.51%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	87.1	16.7	49.0
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -19.88%	▼ -20.18%	▼ -23.68%

\*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	34.1579	34.1514	▼ -0.02%
€/§	1.1168	1.1165	▼ -0.03%
Altın	2,648.0	2,657.3	▲ 0.35%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	27/09/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	148.6	● -0.06%	● -6.93%	● 1.5%	● -45.8%
Türkiye 5 Yıllık	267.9	● -0.16%	● -0.47%	● 0.8%	● -33.5%
Türkiye 10 Yıllık	353.9	● -0.26%	● 2.59%	● -0.2%	● -24.8%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta Ağustos ayı Kişisel Tüketim harcamaları aylık bazda %0,2 ve Kişisel Gelirler verisi aylık baza %0,2 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Fed'in favori enflasyon göstergesi olan Çekirdek PCE verisi ise aylık bazda %0,1 ile beklentilerin paralel açıklandı. Veriler sonrası piyasaların soğuma eğilimine karşı Kasım ayında politika faizinde 50 bp indirmeye gitme ihtimali güçlenirken tahvil piyasaları alıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp azalışla %3,77, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp azalışla %2,14 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 268 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi %6,71 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ına karşı değer kazandı. Dolar Endeksi 100,280 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1191 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL spot kuru ise 34,16 seviyesinde hafatayı tamamladı.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 7 bp artışla %39,89, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 18 bp azalışla %28,45 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 3,8 milyar TL'ye geriledi.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo fonlama tutarı önceki haftaya göre 5 milyar TL ile değişiklik sağlamadı. BİST Repo Pazarı'nda piyasa ortalama faiz oranı %47,14 - %50,20 bandında işlem görürken, ortalama işlem hacmi 766,3 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6.71	0.00	0.07	-0.37
ABD	3.77	-0.03	0.04	-0.11
İngiltere	3.98	-0.02	0.00	0.53
Almanya	2.14	-0.04	-0.08	0.13
Fransa	2.91	-0.07	-0.06	0.37
İspanya	3.10	-0.01	0.00	0.14
İtalya	3.44	-0.04	-0.14	-0.31

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	34.16	0.03	0.11	15.91
G. Afrika Randı	17.10	-0.54	-1.82	-6.49
Rus Rublesi	93.33	0.91	1.06	4.57
Meksika Pesosu	19.58	-0.26	0.86	15.31
Kore Wonu	1,308	-0.47	-1.86	0.98
Hindistan Rupee	83.68	0.06	0.24	0.51
Endonezya Rupiah	15,106	0.19	-0.36	-1.87
Macar Forinti	354.98	0.12	0.81	2.34
Brezilya Reali	5.44	0.03	-1.30	12.11

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.00
TLREF	48.40
TCMB Toplantı Tarihi	17 Ekim 2024

## Yurt İçi Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek**, ABD'de gerçekleşen toplantıların ardından açıklamalarda bulundu. Bakan Şimşek; güçlü, büyük, dinamik ekonomisi ve stratejik konumuyla Türkiye'nin yatırım çekme potansiyelinin yüksek olduğunu kaydetti. Sayın Şimşek ayrıca program kazanımlarını kalıcı hale getirecek ve yatırım ortamını daha da iyileştirecek politikaları kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerini söyledi. Sayın Mehmet Şimşek katıldığı bir başka programda ise sürdürülebilir cari açıkta bu sene ve önümüzdeki senelerde sorun öngörmediklerini belirtti. Bakan Şimşek ayrıca, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviye notuna çıkartmakta kararlı olduklarını ve enflasyonda kalıcı, belirgin bir düşüş içerisinde olduğunu ifade etti.

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz**, katıldığı bir programda açıklamalarda bulundu. Yatırım Ortamını İyileştirme Koordinasyon Kurulu (YOİKK) mekanizması ile kamu ve özel sektörü bir araya getirdiklerini belirten Sayın Yılmaz, yatırımcıların Türkiye'ye doğrudan yatırım yapma arzusunu gördüğünü belirtti. Cumhurbaşkanı Yardımcısı ayrıca Suudi Arabistan merkezli bir şirketin Türkiye'ye 5 milyar dolarlık bir yatırım hazırlığında olduğunu duyurdu.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Scope Rating**, Türkiye'nin sıkı para politikasının enflasyonu düşürmeye, dış hesapları desteklemeye ve resmi rezervleri yenilemeye devam ettiğini ve uzun vadeli kredi görünümünün, sürekli yüksek enflasyona ve geniş bir bütçe açığına rağmen iyileştirdiğini bildirdi. Scope Analisti Thomas Gillet tarafından hazırlanan analize göre, yönetim ve kamu sektörü, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) 18 ay önce başlattığı politika değişikliğine ve Türkiye'nin uzun vadeli döviz notlarına (B/Pozitif) yönelik zorlukları hafifletmeye yardımcı olmalı.

**Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD)** tarafından açıklanan rapora göre, 2024 yılının Ağustos ayında Türkiye'nin ham çelik üretimi, geçen yılın aynı ayına göre %13,9 artışla 3,1 milyon tona yükseldi. Ocak-Ağustos döneminde ise üretim %14,8 oranında artışla, 24,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul tüketimi Ağustos ayında %7,8 oranında artış göstererek, 3,1 milyon ton, Ocak-Ağustos döneminde ise 2023 yılının aynı dönemine kıyasla %4,7 azalışla 24,9 milyon ton seviyesine geriledi.

## Yurt Dışı Haberler

**Avusturya'da** yapılan genel seçimi, resmi olmayan sonuçlara göre aşırı sağcı Avusturya Özgürlük Partisi (FPÖ) oyların yüzde 28,8'ini alarak ülke tarihinde ilk defa birinci sırada tamamladı. Kurulduğu 1956'dan bu yana ilk defa bir genel seçimde birinci olan aşırı sağcı FPÖ Genel Başkanı Herbert Kickl, kendisi ile koalisyon kurmak istemeyen diğer partilere vatandaşın verdiği mesajı iyi düşünmeleri gerektiğini söyledi. Meclise girmeyi başaran partilerin hiçbirisi FPÖ ile koalisyon kurmayacağını bildirirken, Cumhurbaşkanı Alexander Van der Bellen'in aşırı sağcı Kickl'e hükümeti kurma yetkisi verip vermeyeceği de merak ediliyor. Cumhurbaşkanı Van der Bellen, seçim sonuçlarına ilişkin yaptığı açıklamada, hükümet kurulduğunda liberal demokrasilerinin temel unsurlarına dikkat edeceğini belirterek, hukuk devleti, özgür basın, Avrupa Birliği (AB) üyeliği, azınlıkların hakları gibi temel değerler üzerine Avusturya'nın güvenlik ve huzurunun inşa edildiğinin altını çizdi.

**Pekin yönetimi** çip sektörünü geliştirme ve ABD yaptırımlarına karşı koyma çabasının bir parçası olarak, Çinli şirketlere Nvidia ürünleri yerine yerel olarak üretilen yapay zeka çiplerini satın almaları için çağrı yaptı. Konuya aşina kişilere göre, Çinli düzenleyiciler, yapay zeka modelleri geliştirmek ve çalıştırmak için kullanılan Nvidia'nın H20 çiplerini satın almaktan şirketleri vazgeçiriyor. Bu politika, açık bir yasaktan ziyade rehberlik şeklinde alındı. Bu hareket olası ek ABD kısıtlamalarına hazırlarken, yerel yapay zeka çip üreticilerinin daha fazla pazar payı elde etmesine yardımcı olmak için tasarlandığını söylüyor.

**Fransa**, kamu maliyesini yeniden rayına oturtmaya çalışırken büyük şirketlere daha yüksek vergi uygulamayı düşünüyor. Fransız gazetesi tarafından görülen Fransız ekonomi bakanlığının planlarına göre Başbakan Michel Barnier liderliğindeki yeni hükümet, büyük şirketlerin karlarına istisnai ve geçici bir verginin yanı sıra hisse geri alımlarına yeni bir vergi üzerinde çalışıyor. Le Monde'a göre, büyük şirketlerin karlarına istisnai katkı olarak adlandırılan uygulama, cirosu 1 milyar Avro'nun üzerinde olan şirketlerin karları üzerindeki vergi oranının yüzde 25'ten yüzde 33,5'e yükseltilmesini içeriyor. Habere göre, bu önlem yaklaşık 300 şirketi etkileyecek ve devlet kasasına yılda yaklaşık 8 milyar euro kazandıracak. Bu şirketler için vergi oranı, Macron'un iktidara geldiği 2017 yılında vergi oranını düşürmesinden önceki seviyeye geri getirilecek.

**Eurizon SLJ'nin** CEO'su Stephen Jen'nin müşterilerine yolladığı bir raporda, Çin hisse senetlerinin aşırı derecede düşük değerde olduğunu ve ciddi bir yükselişin mümkün olduğunu belirtti. Geçtiğimiz ay ABD'nin faiz oranlarını düşürmesiyle Çinli şirketlerin dolar cinsinden 1 trilyon dolarlık varlıkları satmaya teşvik edilebileceğini söyleyen Jen, Çin hükümetinin kapsamlı teşvik önlemleri getirmesinin ardından milyarder David Tepper gibi yatırımcıların Çin'e olan iyimserliğini dile getirdiğini belirtti. Jen, Çin'in Fed'in faiz oranlarını düşürmesiyle aynı anda adım atması ve petrol fiyatlarının düşük kalmasıyla birlikte riskli varlıkların "çok iyi performans göstermesi gerektiğini" söyledi. Jen, "ABD seçimlerinden sonra, küresel hisse senetlerinin yıl sonuna doğru güçlü bir şekilde toparlanmasını bekliyorum" diye ekledi.

## Şirket Haberleri

**Yataş (YATAS, Nötr):** Yataş, 2Ç24'te TMS 29 etkisi dahil edildiğinde kurum beklentimiz olan 54,1 mn TL'nin altında, yıllık bazda %15 azalışla 13,5 mn TL kar açıkladı. Şirket'in 2Ç23'te 207,1 mn TL olarak açıkladığı net karı, enflasyon muhasebesi sonrası 15,9 mn TL olarak revize edildi. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra, parasal kazancın beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 2Ç24'te 54 mn TL parasal kazanç kaydedildi. 1Ç24'te 440 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Ayrıca, 2Ç24'te 53,2 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi karlılığı destekleyici yönde etkili olurken, 345,9 mn TL seviyesine yükselen net finansman gideri de karlılığı baskıladı. Operasyonel karlılık tarafında ise, beklentimiz olan 385,3 mn TL'nin altında, 291,2 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,5 puanlık azalışla %8 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 2Ç24'te bir önceki çeyreğe kıyasla %12,8'lik artışla 4,1 mlr TL seviyesine yükseldi. Özetle; her anlamda beklentimizin altında kalan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YATAS	F/K	17,2
Cari Fiyat (TL)	27,82	FD/FAVÖK	7,8
52H En Yüksek (TL)	40,28	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	22,18	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	4.167,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	122,2	S1H	1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	0,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-11,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-46,3%
3A Hacim (mn TL)	37,2	YB	-16,1%

**Özak Gayrimenkul (OZKGY, Pozitif):** Şirket tarafından Antalya İli, Kemer İlçesi, Çamyuva Mahallesi 128 Ada 1 Parsel, 568 Ada 2 Parsel ve 2 Ada 3 Parseldeki toplam 132,269.20 m<sup>2</sup> alanlı 10.01.2071 ve 12.05.2071 tarihine kadar üst hakkına sahip turizm tesisinin satın alınmasına ilişkin görüşmeler başlatıldı. Akabinde 22.03.2021 tarihli satış vaadi sözleşmesi ve sonrasında ek sözleşmeler imzalandı. Nihai aşamada ise 30.04.2024 tarihli satış vaadi sözleşmesi imzalanarak 625.360.000TL bedel ile satın alınmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OZKGY	F/K	2,6
Cari Fiyat (TL)	11,11	FD/FAVÖK	15,1
52H En Yüksek (TL)	12,66	FD/Satışlar	9,6
52H En Düşük (TL)	6,95	PD/DD	0,4
Piyasa Değeri (mn TL)	16.176,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	474,4	S1H	4,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	12,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	11,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-1,0%
3A Hacim (mn TL)	69,4	YB	13,8%

**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

**Tekfen Holding (TKFEN, Nötr):** Hisse geri alım programı kapsamında, şirket tarafından 27.09.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 53,85-54,95 TL (ağırlıklı ortalama 54,68) fiyatından toplam 32.500 TL nominal değerli TKFEN payları geri alındı. Gerçekleştirilen işlem sonucunda geri alınan payların nominal değeri 1.068.650 TL'ye ulaşmış olup, şirket sermayesine oranı %0,2888'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	29,9
Cari Fiyat (TL)	54,85	FD/FAVÖK	35,9
52H En Yüksek (TL)	60,40	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	33,50	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	20.294,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	595,2	S1H	-3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	3,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	9,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-11,9%
3A Hacim (mn TL)	232,0	YB	17,7%

**CW Enerji (CWENE, Pozitif):** Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşterisi arasında, arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla KDV Hariç 10.450.000,00 USD tutarında sözleşme imzalandı. Söz konusu projenin, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	58,2
Cari Fiyat (TL)	176,50	FD/FAVÖK	14,2
52H En Yüksek (TL)	420,32	FD/Satışlar	3,1
52H En Düşük (TL)	173,20	PD/DD	2,9
Piyasa Değeri (mn TL)	21.841,9	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	640,6	S1H	-4,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-14,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-6,7%
Temettü Verimi	0,4%	S1Y	-69,6%
3A Hacim (mn TL)	275,2	YB	-65,6%

**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

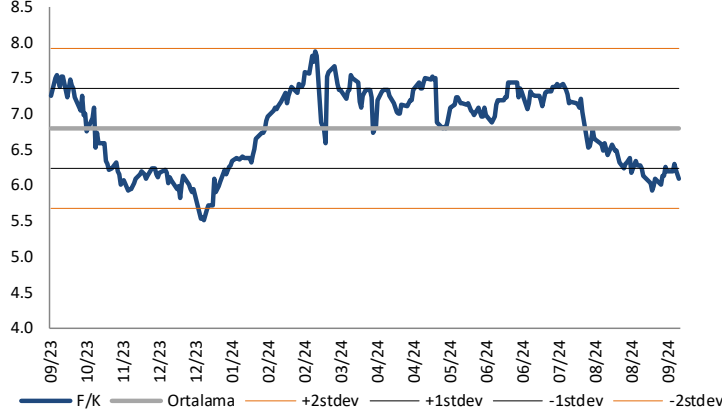
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

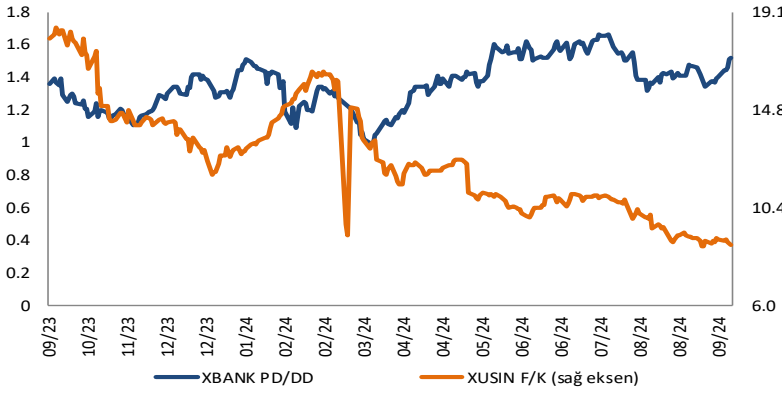


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6.09x
Minimum	5.93x	5.51x
Maksimum	7.43x	7.88x
Ortalama	6.67x	6.80x
Minimuma Uzaklık	0.17x	0.58x
Maksimuma Uzaklık	-1.34x	-1.79x
Performans	-12.2%	-14.3%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11.6 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.50x
Minimum	1.32x	0.99x
Maksimum	1.67x	1.67x
Ortalama	1.48x	1.36x
Minimuma Uzaklık	0.18x	0.51x
Maksimuma Uzaklık	-0.16x	-0.16x
Performans	-10.0%	6.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %9.3 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



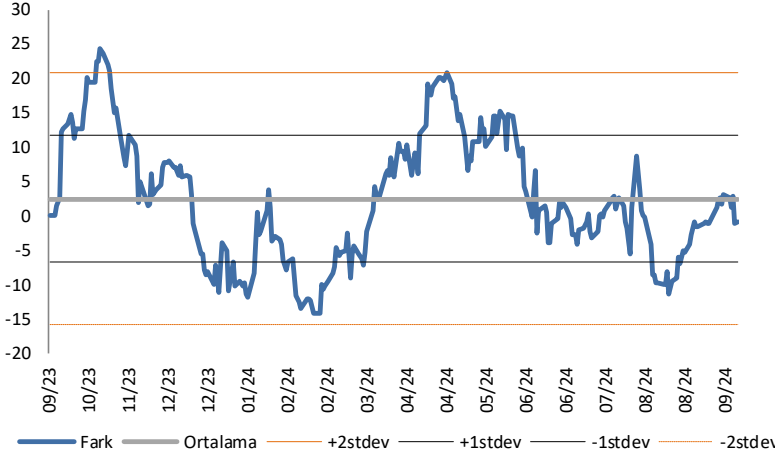
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.70x
Minimum	8.63x	8.63x
Maksimum	10.97x	18.47x
Ortalama	9.82x	12.54x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.07x
Maksimuma Uzaklık	-2.27x	-9.77x
Performans	-17.7%	-50.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %44.1 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

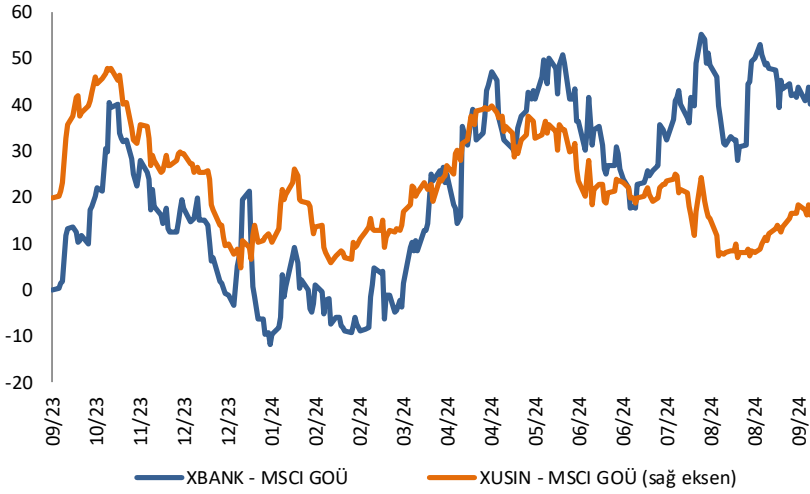


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-0.96
Minimum	-11.3	-14.1
Maksimum	8.7	24.5
Ortalama	-1.9	2.5
Minimuma Uzaklık	10.3	13.2
Maksimuma Uzaklık	-9.6	-25.4
Performans	4.5%	19.3%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 3.4 puan yakınız.**

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

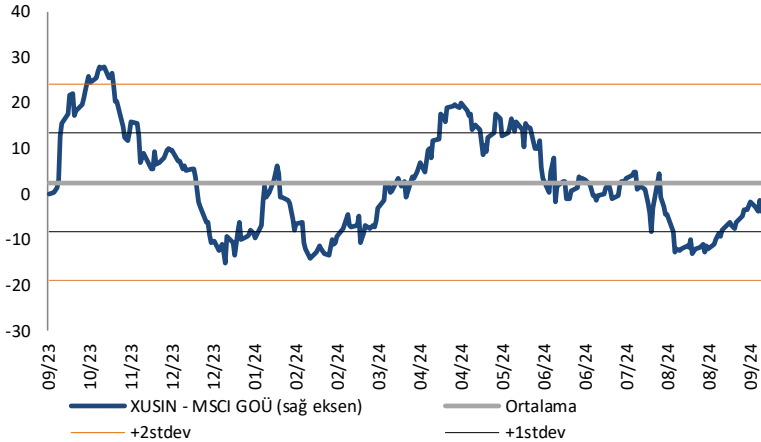


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		40.9
Minimum	17.6	-11.8
Maksimum	55.3	55.3
Ortalama	38.5	22.5
Minimuma Uzaklık	23.3	52.7
Maksimuma Uzaklık	-14.4	-14.4
Performans	6.9%	22.1%

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.5 puan yakınız.**

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-2.9
Minimum	-13.2	-15.1
Maksimum	5.0	28.1
Ortalama	-4.3	2.6
Minimuma Uzaklık	10.3	12.2
Maksimuma Uzaklık	-7.9	-31.0
Performans	3.9%	15.0%

**Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 5.5 puan uzağız.**

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSI	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
30 Eylül	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Ağustos	-0,50%	3,10%
30 Eylül	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Ağustos	-1,40%	2,90%
30 Eylül	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağustos	0,50%	0,20%
30 Eylül	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağustos	2,60%	2,60%
30 Eylül	04:30	Çin	Bileşik PMI	Eylül	-	50,1
30 Eylül	04:30	Çin	İmalat PMI	Eylül	49,5	49,1
30 Eylül	04:30	Çin	İmalat Dışı PMI	Eylül	50,5	50,3
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin Bileşik PMI	Eylül	-	51,2
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI	Eylül	50,5	50,4
30 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat Dışı PMI	Eylül	51,6	51,6
30 Eylül	16:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	Eylül	-	-
30 Eylül	16:45	ABD	Chicago PMI	Eylül	46,8	46,1
30 Eylül	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Eylül	-10,6	-9,7
30 Eylül	20:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-
1 Ekim	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Ağustos	2,60%	2,70%
1 Ekim	02:30	Japonya	İş-Başvuru Oranı	Ağustos	1,24	1,24
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Endeksi	3Ç	12	13
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks	3Ç	32	33
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Büyük Tüm Endüstri Yatırım Harcamaları	3Ç	11,90%	11,10%
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Endeksi	3Ç	-1	-1
1 Ekim	02:50	Japonya	Tankan Küçük İmalat Dışı Endeks	3Ç	12	12
1 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Final)	Eylül	-	49,6
1 Ekim	10:00	Türkiye	İSO İmalat PMI	Eylül	-	47,8
1 Ekim	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
1 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Eylül	44,8	44,8
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Eylül	0,2%	0,10%
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Eylül	2,0%	2,20%
1 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Eylül	3,0%	2,80%
1 Ekim	16:45	ABD	İmalat PMI (Final)	Eylül	47,0	47,0
1 Ekim	17:00	ABD	JOLTS Açık İş İlanları	Ağustos	-	7673bin
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat	Eylül	47,6	47,2
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat Ödenen Fiyatlar	Eylül	-	54,0
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat Yeni Siparişler	Eylül	-	44,6
1 Ekim	17:00	ABD	ISM İmalat İstihdam	Eylül	-	46,0
1 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	-7,7
1 Ekim	18:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	Eylül	-	-7,7
2 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Eylül	37,0	36,7
2 Ekim	10:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
2 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ağustos	6,4%	6,4%
2 Ekim	12:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
2 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	27 Eyl	-	11,00%
2 Ekim	15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı	Eylül	123bin	99bin
2 Ekim	18:00	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
3 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank Bileşik PMI (Final)	Eylül	-	52,5
3 Ekim	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	53,9
3 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Eylül	2,20%	2,47%
3 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Eylül	48,27%	51,97%
3 Ekim	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Eylül	-	1,68%
3 Ekim	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	35,75%
3 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Eylül	50,5	50,5
3 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI (Final)	Eylül	48,9	48,9
3 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,80%
3 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-2,3%	-2,10%
3 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	28 Eyl	-	218bin
3 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden İş Başvuruları	21-Sep	0,00%	1834bin
3 Ekim	16:45	ABD	Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	55,4
3 Ekim	16:45	ABD	Bileşik PMI (Final)	Eylül	-	54,4
3 Ekim	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Ağustos	0,20%	5,0%
3 Ekim	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Ağustos	-	0,0%
3 Ekim	17:00	ABD	Çekirdek Mal Siparişleri	Ağustos	-	0,5%
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet	Eylül	51,5	51,5
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Eylül	-	57,3
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Eylül	-	53,0
3 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Eylül	-	50,2
4 Ekim	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Eylül	-	62,34
4 Ekim	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Eylül	140bin	142bin
4 Ekim	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	4,20%	4,2%
4 Ekim	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Eylül	0,30%	0,4%
4 Ekim	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Eylül	3,70%	3,8%

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,  
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman  
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &  
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman  
HavacılıkKDemirtas@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.