

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA

 **HALKYATIRIM**

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

## ABD piyasalarındaki pozitif seyir devam ediyor

### Dün piyasalarda neler oldu?

ABD'de dün Ağustos ayı ÜFE verileri açıklandı. ÜFE aylık %0,2 artışla yıllık bazda %1,7 seviyesinde gerçekleşti. Aylık veride beklenti %0,1'de bulunuyordu. Temmuz ayına ilişkin yıllık ÜFE %2,2'den %2,1'e revize edildi. Çekirdek ÜFE ise Ağustos'ta aylık %0,3 artış ile yıllık bazda %2,4 seviyesinde gerçekleşti. Verinin detaylarını incelediğimizde, hizmet fiyatları Temmuz ayındaki %0,3'lük düşüşün ardından Ağustos'ta %0,4 artış kaydetti. Mal fiyatları ise değişim göstermedi. Ülkede ayrıca haftalık işsizlik maaşı başvuruları 6 Eylül ile sona eren haftada 230 bin kişi artış kaydetti. Beklenti 226 binde bulunuyordu. TÜFE verisi sonrası 18 Eylül'deki Fed toplantısında %86 olasılık ile 25 baz puan faiz indirimi olacağı beklentisi bu sabah %57'ye gerilemiş durumda. Euro Bölgesi'nde ise AMB Eylül ayı toplantısı takip edildi. Banka beklentiler doğrultusunda refinansman faizini %4,25'ten %3,65'e, mevduat faizini %3,75'ten %3,50'ye ve marjinal fonlama faizini %4,50'den %3,90'a düşürdü. Kararla birlikte ekonomik projeksiyonlar da yayımlandı. Banka enflasyon beklentilerini sabit bırakırken, büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize edildi. Buna göre AMB 2024'te ortalama enflasyonun %2,5, 2025'te %2,2 olmasını bekliyor. Banka 2024'e ilişkin büyüme beklentisini %0,9'dan %0,8'e, 2025 beklentisini ise %1,4'ten %1,3'e düşürdü. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Başkan Lagarde, büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtirken, para politikasının gevşetilmesininin ekonomiye destek vereceğini söyledi. İstihdam piyasasının sıkı olduğunu belirten Lagarde, ücretlerin yüksek ve oynak kalmaya devam ettiğini söyledi.

Bu gelişmelerle dün ABD piyasaları pozitif seyretti. S&P 500 endeksi %0,75 artışla 5.595,76, Dow Jones endeksi %0,58 artışla 41.096,77 ve Nasdaq endeksi %1,00 artışla günü 17.569,68 seviyesinden tamamladı.

Avrupa piyasalarında da pozitif görünüm hakimdi. Euro Stoxx 50 endeksi %1,06 artışla 4.814,08, DAX endeksi %1,03 artışla 18.518,39, CAC 40 endeksi %0,52 artışla 7.435,07 ve FTSE 100 endeksi %0,57 artışla 8.240,97 seviyesinden günü tamamladı.

Tahvil cephesine baktığımızda ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,67'ye hafif yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi %3,64 seviyesinde sabit kaldı. VIX endeksi ise 17,07 seviyesine geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları bu sabah çoğunlukla negatif seyir izliyor. Nikkei endeksi %0,90, Kospi endeksi %0,14 ve Nifty 50 endeksi %0,20 ile negatif yönde bulunuyor. Shanghai endeksi yatay seyrederken, Hang Seng endeksi %0,97 ile pozitif seyir izliyor. Japonya'da sanayi üretimi açıklandı. Temmuz'da sanayi üretimi aylık %3,1 yıllık %2,9 artış kaydetti. Ülkede kapasite kullanım oranı ise Haziran ayındaki %3,1'lik düşüşün ardından Temmuz'da %2,5 arttı.

ABD vadeliileri ise yatay seyreliyor.

ABD'de bugün ithalat ve ihracat fiyat endeksleri ile Michigan Üniversitesi beklenti anketleri takip edilecek. İthalat fiyat endeksinin Ağustos'ta %0,30, ihracat fiyat endeksinin ise %0,10 düşüş göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise sanayi üretimi açıklanacak. Temmuz'da sanayi üretiminin aylık %0,5 yıllık bazda ise %2,4 düşüş kaydetmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de gelecek hafta Salı günü perakende satışlar ve sanayi üretimi açıklanacak. Perakende satışların Ağustos'ta aylık %0,2 düşüş, sanayi üretiminin ise %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Çarşamba günü ise Fed'in faiz kararı ile ekonomik projeksiyon raporu izlenecek. Piyasada beklenti 25 baz puan faiz indirimi olması yönünde. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü Ağustos ayına ilişkin final TÜFE verileri açıklanacak. Beklenti aylık %0,2 artışla yıllık TÜFE'nin %2,2 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde.

## ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	41,096.8	▲ 0.58%	▲ 1.86%	▲ 4.05%	▲ 9.04%
Nasdaq	17,569.7	▲ 1.00%	▲ 5.27%	▲ 4.92%	▲ 17.04%
S&P 500 Vadeli*	5,604.8	▲ 0.04%	▲ 3.42%	▲ 4.37%	▲ 16.28%

## Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	18,518.4	▲ 1.03%	▲ 1.18%	▲ 4.49%	▲ 10.55%
FTSE 100	8,241.0	▲ 0.57%	▲ 0.73%	▲ 0.89%	▲ 6.57%
MSCI Europe	2,156.3	▲ 1.06%	▲ 0.36%	▲ 3.59%	▲ 6.73%

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	2,714.8	▼ -0.09%	▼ -1.85%	▼ -5.15%	▼ -8.75%
Kospi	2,567.5	▼ -0.18%	▲ 0.91%	▼ -0.81%	▼ -3.31%
Hong Kong*	17,414.2	▲ 1.01%	▼ -0.25%	▲ 1.90%	▲ 2.15%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,772.1	▼ -0.23%	▲ 1.96%	▲ 3.85%	▲ 14.58%
IDX Composite - Endonezya	7,807.4	▲ 0.12%	▲ 1.11%	▲ 7.58%	▲ 7.35%
TAIEX - Tayvan	21,698.6	▲ 0.21%	▲ 1.23%	▲ 1.07%	▲ 21.01%
MSCI GOU Asya	587.8	▲ 1.77%	▲ 0.27%	▲ 1.35%	▲ 8.34%

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	9,521.0	▲ 1.08%	▼ -2.56%	▼ -3.90%	▲ 27.45%
WIG - Polonya	81,074.2	▲ 1.50%	▼ -0.82%	▲ 1.85%	▲ 3.33%
Prag SE - Prag	1,577.6	▲ 0.79%	▼ -0.90%	▲ 1.47%	▲ 11.56%
S&P/BMV IPC - Meksika	51,999.7	▲ 1.57%	▲ 1.79%	▼ -1.98%	▼ -9.39%
Merval - Arjantin	1,790,058.2	▲ 1.47%	▲ 3.97%	▲ 13.02%	▲ 92.54%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,054.5	▲ 1.06%	▼ -0.84%	▲ 2.42%	▲ 10.83%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,842.6	▲ 0.65%	▼ -2.12%	▲ 1.50%	▼ -0.75%
FTSE/JSE All - Endonezya	81,668.4	▲ 1.04%	▲ 0.37%	▲ 1.15%	▲ 6.21%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	4,364.9	▲ 0.42%	▼ -0.18%	▲ 4.05%	▲ 7.51%

\*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.

## Önemli teknik seviyelere gerileyen endeksteki dengelenme çabasının devam etmesini bekliyoruz

### Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %1.20 artışla 9.532,38 puandan başlangıç yaptı. Günün ilk yarısında tepki alımları ile beraber endekste dengelenme çabası hakim oldu. Gün kapanışına doğru ise volatilite arttı. Artan satış baskısı ile 9.274,55 seviyesi test edildi. Bu seviyeden gelen alımlarla BİST 100 günü %1,08 artışla 9.521,04 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %2,25, sanayi endeksi ise %0,37 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 88,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde dün ödemeler dengesi istatistikleri yayımlandı. Temmuz ayında cari işlemler hesabı 566 milyon dolar fazla verdi. Foreks Haber anketinde beklenti 700 milyon dolar fazla verilmesi yönündeydi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.879 milyon dolar fazla kaydetti. Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 6.873 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler 5.601 milyon dolar oldu. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler Temmuz ayında 670 milyon dolar olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları ise 3.726 milyon ABD doları tutarında net giriş kaydetti.

### Bugün ne bekliyoruz?

Dünkü işlemler hariç son yedi işlem gününü negatif yönde tamamlayan BİST 100 endeksi Nisan ayından sonraki en düşük seviyelerine geriledi. Önemli teknik seviyelerin bulunduğu bu bölgede dengelenme bekliyoruz.

Yurt içinde bugün TCMB piyasa katılımcıları anketi takip ediliyor olacak. Ağustos anketinde katılımcıların cari yıl sonu TÜFE beklentisi %43,31, 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %28,71 seviyesinde gerçekleşmişti.

### Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde gelecek hafta Pazartesi günü bütçe dengesi, Salı günü konut satışları ve konut fiyat endeksi, Perşembe günü ise TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Foreks Haber anketinde Eylül ayında faizin %50'de sabit kalacağı görüşü öne çıktı. 2024 yıl sonuna ilişkin medyan faiz tahmini ise %47 oldu. Ankete katılan ekonomistler ilk faiz kararının Kasım ayında ve 250 baz puan indirim yönünde olmasını bekliyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,521.0	13,353.1	12,749.0
Günlük Değ.	▲ 1.08%	▲ 2.25%	▲ 0.37%
Haftalık Değ.	▼ -2.56%	▼ -3.16%	▼ -3.29%
Yıllık Değ.	▲ 27.45%	▲ 53.18%	▲ 10.55%
Hacim (milyar TL)	88.1	18.2	49.0
Günlük Değ.	▲ 11.06%	▲ 11.63%	▲ 6.47%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	89.7	16.9	48.8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -1.81%	▲ 7.71%	▲ 0.28%

\*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	33.9036	33.9570	▲ 0.16%
€/§	1.1035	1.1083	▲ 0.43%
Altın	2,550.2	2,569.9	▲ 0.77%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	12/09/24	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	148.8	● -2.95%	● -7.70%	● 1.0%	● -42.4%
Türkiye 5 Yıllık	268.2	● -1.68%	● -4.25%	● 0.6%	● -30.9%
Türkiye 10 Yıllık	357.1	● -1.26%	● -3.06%	● 0.5%	● -22.1%

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta ECB mevduat faiz oranını beklentiler doğrultusunda 25 bp azalışla %3,50'ye düşürdü. ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun hedefin altında kalma riskine dikkat çekerek, faizlerin düşüş patikasında olduğunu belirtti. Eylül ayında düşük enflasyon, 4. çeyrekte ise artış bekleniyor. Büyümeye yönelik risklerin arttığını vurgulayan Lagarde, istihdam piyasasının dayanıklı kaldığını ifade etti. ABD tarafında Ağustos ayı ÜFE verisi aylık bazda %0,2 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları verisi 230 bin artışla beklentilere paralel açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları sınırlı satıcılı seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %3,68, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 bp artışla %2,15 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp azalışla 272 bp'dan işlem görürken, Mayıs 2034 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 3 bp azalışla %6,88 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları'na karşı değer kazandı. Dolar Endeksi 101,562 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1037 seviyesine yükseldi. Dolar/ TL kuru ise 33,92 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi 6 bp artışla %42,18, 10 yıllık gösterge tahvil bileşik faizi ise 9 bp artışla %28,75 seviyesinden günü tamamladı. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 4,1 milyar TL'ye geriledi.

6 Eylül ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 863,7 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 32,1 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 93,8 Milyon TL azalarak 4,21 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 28,5 Milyar TL azalış ile 4632,7 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %10,26'ya geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 847 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 251 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 1,1 Milyar dolar artış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	6.88	-0.03	-0.04	-0.20
ABD	3.68	0.03	-0.08	-0.23
İngiltere	3.77	0.01	0.00	0.53
Almanya	2.15	0.04	-0.06	0.14
Fransa	2.84	0.02	-0.06	0.30
İspanya	2.95	0.01	0.00	0.14
İtalya	3.54	0.01	-0.09	-0.27

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	33.92	-0.18	-0.18	15.10
G. Afrika Randı	17.89	-0.06	0.21	-2.20
Rus Rublesi	91.20	0.10	1.30	2.18
Meksika Pesosu	19.76	-0.29	-1.14	16.36
Kore Wonu	1,341	0.06	0.17	3.56
Hindistan Rupee	83.93	-0.07	-0.06	0.81
Endonezya Rupiah	15,428	0.02	-0.20	0.22
Macar Forinti	358.21	-0.40	0.80	3.27
Brezilya Reali	5.65	-0.26	0.86	16.36

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	50.00
Gecelik Borç Al./Borç Ver. Faizi	47 / 53
TCMB Ağır. Ort. Fon.	50.04
TLREF	51.06
TCMB Toplantı Tarihi	19 Eylül 2024



## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz**, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan Temmuz ayı ödemeler dengesi verilerine ilişkin değerlendirmede bulundu. Sayın Yılmaz, Temmuz ayı itibarıyla yıllıklandırılmış cari açığın 19,1 milyar dolara gerilediğini, geçen yılın temmuz ayına göre cari işlemler dengesinde 37,1 milyar dolar iyileşme olduğunu vurgulayarak, şunları kaydetti: "Mal ihracatında tüm zamanların en yüksek Temmuz değerine ulaşmamız ve aldığımız önlemler sayesinde düşen ithalat seviyemizle birlikte dış ticaret açığımız yılın ilk 7 ayında geçen senenin aynı dönemine göre yüzde 42 oranında azalarak cari fazla vermemizde etkili oldu. Türkiye'nin ekonomik yapısında başlayan dönüşüm ve dış ticaret politikamızdaki stratejik değişimlerle 2023 yılı sonunda yüzde 4 olarak gerçekleşen cari açığın millî gelire oranının 2024 yılının sonunda yüzde 1,7'ye düşmesini bekliyoruz. Cari açık ve bütçe açığının önemli oranda iyileşmesi, rezervlerimizin artması ve makro istikrarımızın güçlenmesi enflasyonla mücadelemizi desteklemeye devam edecektir."

**Uluslararası Para Fonu (IMF)** yetkilisi Türkiye'nin BRICS'e katılım beyanına dair açıklamada bulundu. IMF'nin Birlikte herhangi bir tehlike görüp görmediğine yönelik soru üzerine IMF Sözcüsü Julie Kozack, BRICS veya diğer ülke gruplarının derinleşen bağlarının, üyeler arasındaki parçalanmayı azaltmayı ve ticaret ile yatırım maliyetlerini düşürmeyi amaçladıkları takdirde teşvik edilmesi gerektiğini dile getirdi. Kozack, bu tür girişimlere katılmanın her ülkenin kararı olduğunu vurguladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan haftalık para ve banka istatistiklerine göre, bankacılık sektörünün toplam mevduatı (bankalar arası dahil) 6 Eylül ile biten haftada 145 milyar 815 milyon 164 bin lira azalışla 17 trilyon 809 milyar 715 milyon 336 bin liraya indi. Bu dönemde mevduat faizi yatay seyretti. İhtiyaç kredisi faizi de iki ayda 6,3 puan düştü. 6 Eylül haftasında 1-3 ay vadeli ortalama bileşik TL mevduat faizi gerileyerek yüzde 59,3 olarak gerçekleşirken ticari kredi faizi de yüzde 60,9 olarak kaydedildi. Aynı dönem ihtiyaç kredisi iki ayda 6,3 puan gerileyerek yüzde 77,9'dan yüzde 71,7'ye düştü.

## Yurt Dışı Haberler

**Uluslararası Enerji Ajansı (UEA)** Ağustos ayına ilişkin petrol piyasası raporuna göre yılın ilk yarısında talep artışı bir önceki rapora göre kesin bir şekilde yavaşladı. Ajans, Çin ekonomisinin soğumasıyla küresel petrol talebinin "keskin bir şekilde yavaşladığını" ve fiyatların üç yılın en düşük seviyesine gerilediğini dikkat çekti. Rapora göre, küresel petrol talebinin bu yıl günlük 900 bin varil artışla yaklaşık 103 milyon varil seviyesinde olması bekleniyor. UEA, geçen ayki raporunda küresel petrol talebinde günlük 970 bin varil artış tahmin etmişti. Rapora göre, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) ham petrol üretimi, ağustosta önceki aya göre günlük 70 bin varil azalarak 27 milyon 370 bin varil oldu. UEA'ya göre, bu yıl küresel petrol arzının önceki yıla göre günlük 600 bin varil artması ve rekor bir seviye olan 102 milyon 900 bin varile ulaşması bekleniyor.

**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch**, ABD Merkez Bankası'nın Eylül ayındaki politika toplantısında faizleri düşürmeye başladığında gevşeme döngüsünün tarihsel standartlara göre "ılımlı" olacağını söyledi. Fitch, Eylül ayı küresel ekonomik görünüm raporunda, 2025'te 125 baz puan ve 2026'da 75 baz puan faiz indirimi yapmadan önce Fed'in Eylül ve Aralık toplantılarında 25'er baz puanlık indirim öngördü. Bunun 25 ay boyunca 10 hamlede toplam 250 baz puanlık bir indirim anlamına geleceğini belirten Fitch, 1950'lerin ortalarına kadar uzanan önceki Fed gevşeme döngülerinde zirve faizlerden dip faizlere doğru yapılan medyan indirimin 470 baz puan olduğunu ve medyan süresinin 8 ay olduğunu da sözlerine ekledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü **Julie Kozack**, düzenlediği basın toplantısında, küresel ekonomideki gelişmelere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Fed'in eylemlerine yanıt olarak enflasyonun düştüğünü ve yüzde 2 hedefine doğru ilerlediğini söyleyen Kozack, ülkede çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonunun bu yıl sonunda yaklaşık yüzde 2,5 olmasını beklediklerini ve gelecek yıl ortasına kadar hedefe geri döneceğini öngördüklerini aktardı. Kozack, enflasyonda yılın başında görüldenden daha az yukarı yönlü risk olduğunu belirterek, Fed'in faiz indirimi döngüsünü başlatmasının uygun olduğunu düşündüklerini söyledi.

**ABD Hazine Bakanlığı**, yıllık kârı 1 milyar doları aşan şirketlerin en az yüzde 15 kurumlar vergisi ödemesine yönelik teklifini yayımladı. Açıklamada, 2025'te 20 milyar dolar, 2025-2034 döneminde de 250 milyar dolardan fazla gelir sağlanacağını tahmin edildiği belirtilerek, CAMT'nin yalnızca yılda ortalama 1 milyar dolardan fazla kâr eden büyük şirketler için geçerli olacağı ifade edildi.

**Fed'in** açıkladığı verilere göre, ABD'de hane halkı serveti geçtiğimiz çeyrekte 163.8 trilyon dolara yükselerek yeni bir rekora imza attı. İlk çeyrek sonunda 161 trilyon dolara ulaşan hane halkı ve kar amacı gütmeyen kuruluşların net değerindeki artış, büyük ölçüde gayrimenkul varlıklarının değerindeki 1,8 trilyon dolarlık artış ve hisse senedi varlıklarının değerindeki 700 milyar dolarlık kazançtan kaynaklandı. Aynı zamanda hane halkı borcu, 2022'nin üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek hız olan yıllık %3,2 oranında arttı. Rapora göre, banka bakiyeleri ile para piyasası fonları ve döviz varlıklarının toplamı Mart sonundaki 18,51 trilyon \$'dan Haziran sonunda 18,44 trilyon \$'a gerileyerek, eldeki nakit miktarı da mütevazı bir düşüş gösterdi.

## Şirket Haberleri

**Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif):** Turkcell'in konsolide cirosu 2Ç24'te yıllık bazda %0,3 düşüş kaydederek 34,91 mlr TL ile kurum beklentimize paralel gerçekleşti. Abone bazındaki artışa karşın, ikinci çeyreğe yansıyan fiyat revizyonu olmaması cirodaki gerilemede etkili oldu. 2Ç24'te şirketin FAVÖK'ü, brüt karlılıktaki artışın, operasyonel gider kalemlerindeki yükselişi dengelemesi sonucunda yıllık bazda %0,3'lük ılımlı artışla 14,89 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,26 puan artış kaydederek %42,6 seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde 820 mn TL net zarar açıklayan Turkcell, 2Ç24'te 2,90 mlr TL net kar kaydetti. Açıklanan rakam, operasyonel karlılıktaki yatay görünüme karşın, borçluluktaki gerileme ışığında öngörülerimizin altında gerçekleşen net finansal giderlerin desteğinde kurum beklentimizin %6,3 üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde şirketin düzeltilmemiş net borcunun yıllık bazda %6 düşüş kaydederek 39,07 mlr TL'ye gerilemesi sonucu, geçen yılın aynı döneminde 6,21 mlr TL olan net finansal giderler 2Ç24'te 2,70 mlr TL seviyesine düşüş gösterdi Reel ARPU artışında öne çıkan yavaşlamanın operasyonel karlılıktaki etkilerine karşın, net borç ve net finansal giderlerde görülen gerileme ışığında, Turkcell'in 2Ç24 finansallarının hisse performansı üzerindeki etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TCELL	F/K	11,1
Cari Fiyat (TL)	97,80	FD/FAVÖK	5,2
52H En Yüksek (TL)	115,30	FD/Satışlar	2,4
52H En Düşük (TL)	46,60	PD/DD	1,4
Piyasa Değeri (mn TL)	215.160,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	6.339,5	S1H	3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	54%	S1A	-2,6%
Endeks Payı (BIST100)	4,4%	S3A	6,2%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	47,9%
3A Hacim (mn TL)	1.975,1	YB	46,9%

**Kozal Altın (KOZAL, Nötr):** Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) Fon Kurulu'nun 12.09.2024 tarih ve 2024/406 sayılı kararı ve Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.09.2024 tarihli kararı ile, şirketlerin hazineye ait olan hisselerinin Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi'ne devri, pay defterine kaydedildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	121,6
Cari Fiyat (TL)	22,26	FD/FAVÖK	18,1
52H En Yüksek (TL)	32,36	FD/Satışlar	7,3
52H En Düşük (TL)	18,52	PD/DD	3,1
Piyasa Değeri (mn TL)	71.287,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.100,4	S1H	-3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	0,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	11,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-46,2%
3A Hacim (mn TL)	2.490,7	YB	-13,5%

**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

**Tatlıpınar Enerji (TATEN, Nötr):** Şirket 2Ç24 finansallarının ardından düzenlemiş olduğu analist toplantısıyla analistlerle beklentilerini ve stratejilerini paylaştı. Yenilebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketin halihazırda 303,2 MW kurulu gücü bulunmakla birlikte 2024 yılı sonu itibarıyla 318 MW, 2025 yılsonu itibarıyla 349 MW, 2026 yıl sonu itibarıyla 500 MW ve 2029 yıl sonu itibarıyla 1.000 MW'e ulaşılmasını hedefliyor. Şirket yatırımlarının ağırlıklı olarak RES ve GES'e yönelik olacağını ifade etti. Geleceğe yönelik stratejileri ise Türkiye ve bölgede depolamalı yenilebilir enerjinin geliştirilmesi, hidrojen teknolojilerine yatırım ve stratejik partnerler ile iş geliştirme planlarının önümüzdeki dönemde şirket için ana yatırım stratejileri olacağı ifade edildi. Bu stratejiler sonucunda şirketin hedeflenen kurulu güce ulaşması planlanıyor. Aynı zamanda şirket büyüme stratejileri doğrultusunda yurt dışında da pazar araştırmalarını sürdürüyor. Şirketin genişlemeyi hedeflediği bölgeler Doğu Avrupa ve Orta Asya olurken; ülkeler özelinde baktığımızda ise Doğu Avrupa'da Macaristan, Romanya, Hırvatistan, Sırbistan, Romanya, Karadağ, Kuzey Makedonya, Bulgaristan ve Yunanistan; Orta Asya'da ise Özbekistan yer alıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TATEN	F/K	11,4
Cari Fiyat (TL)	38,50	FD/FAVÖK	13,3
52H En Yüksek (TL)	64,30	FD/Satışlar	8,7
52H En Düşük (TL)	26,32	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	10.799,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	318,2	S1H	8,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	8,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	47,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-57,8%
3A Hacim (mn TL)	112,7	YB	-2,4%

**Kardemir (KRDMD, Pozitif):** Şirket tarafından Azerbaycan'a 2024 yılı sonuna kadar 3 partide teslimi gerçekleştirilecek 17.640.000 USD tutarlı ray satış sözleşmesi imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	19,3
Cari Fiyat (TL)	22,82	FD/FAVÖK	10,9
52H En Yüksek (TL)	33,88	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	21,02	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	17.804,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	524,6	S1H	3,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	-9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,0%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-30,3%
3A Hacim (mn TL)	1.353,3	YB	-31,4%

**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

**Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr):** Şirket tarafından imkanlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Avustralya'nın Sidney şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	2,2
Cari Fiyat (TL)	286,25	FD/FAVÖK	4,9
52H En Yüksek (TL)	332,00	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	203,00	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	395.025,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	11.639,0	S1H	0,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-1,5%
Endeks Payı (BIST100)	7,5%	S3A	0,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	4,6%
3A Hacim (mn TL)	8.649,4	YB	-2,2%

**Gelecek Varlık Yönetim (GLCVY, Nötr):** Şirket tarafından yapılan açıklamaya göre 03.09.2024 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş'den satın alınan 251,6 milyon TL anapara büyüklüğüne sahip 1 bireysel portföyün alacak devir ve temlik işlemlerinin 12.09.2024 tarihinde tamamlandığı açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLCVY	F/K	4,8
Cari Fiyat (TL)	37,50	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	53,89	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	26,73	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	5.238,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	154,4	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	19%	S1A	-4,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	1,0%
Temettü Verimi	2,2%	S1Y	-1,9%
3A Hacim (mn TL)	27,2	YB	-15,4%

**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

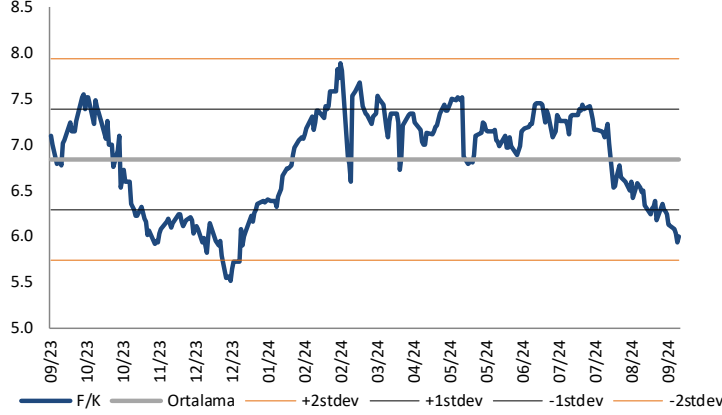
## HALK YATIRIM TRADER 4.0



 HALKYATIRIM

## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

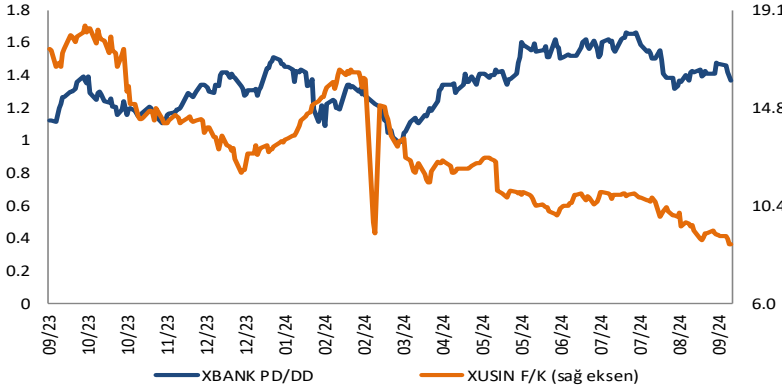


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		5.99x
Minimum	5.93x	5.51x
Maksimum	7.45x	7.88x
Ortalama	6.87x	6.84x
Minimuma Uzaklık	0.06x	0.47x
Maksimuma Uzaklık	-1.46x	-1.89x
Performans	-16.0%	-14.9%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %15; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %14.2 yakınız.*

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.38x
Minimum	1.32x	0.99x
Maksimum	1.67x	1.67x
Ortalama	1.50x	1.35x
Minimuma Uzaklık	0.06x	0.39x
Maksimuma Uzaklık	-0.29x	-0.29x
Performans	-9.9%	26.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1.7 yakınız.*

### XUSIN F/K (Cari)



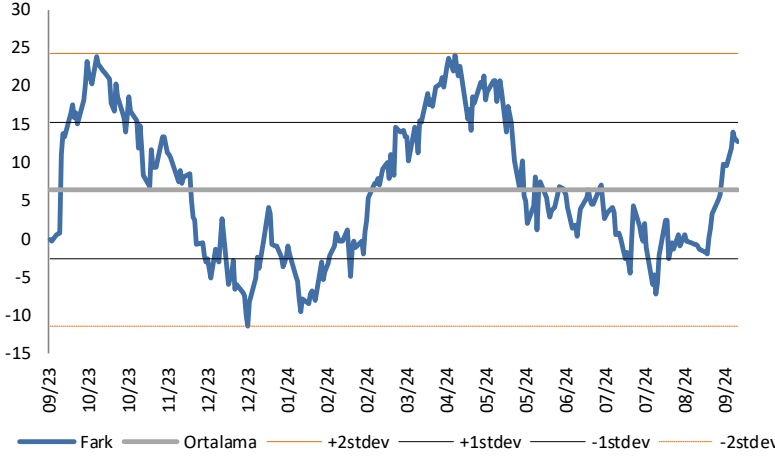
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		8.65x
Minimum	8.63x	8.63x
Maksimum	10.97x	18.47x
Ortalama	10.14x	12.90x
Minimuma Uzaklık	0.02x	0.02x
Maksimuma Uzaklık	-2.32x	-9.83x
Performans	-11.1%	-47.7%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %49.2 yakınız.*

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ

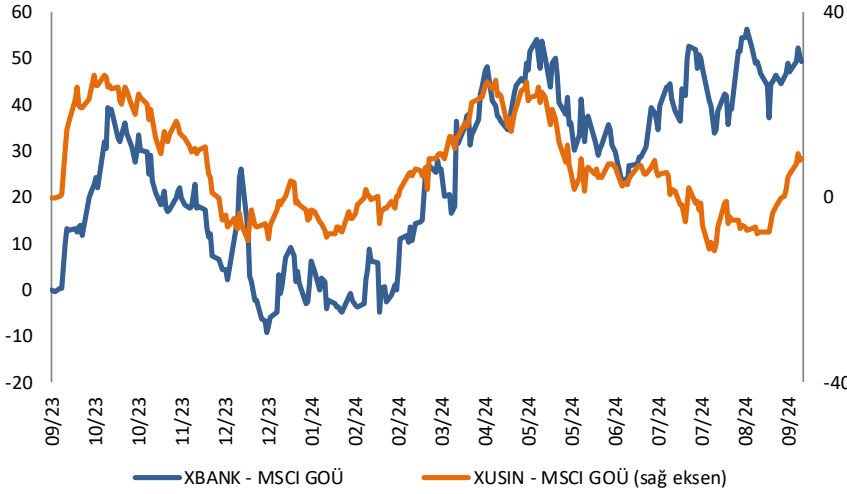


#### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	12.80	12.80
Minimum	-7.2	-11.3
Maksimum	14.0	24.2
Ortalama	2.0	6.4
Minimuma Uzaklık	20.0	24.1
Maksimuma Uzaklık	-1.2	-11.4
Performans	-1.3%	8.2%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.4 puan yakınız.*

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

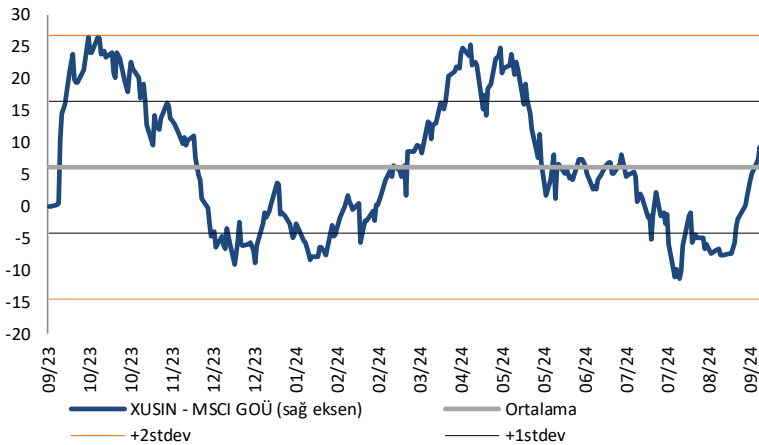


#### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	49.4	49.4
Minimum	22.9	-9.4
Maksimum	56.3	56.3
Ortalama	41.9	25.3
Minimuma Uzaklık	26.5	58.8
Maksimuma Uzaklık	-6.9	-6.9
Performans	5.1%	13.8%

*Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 24 puan yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



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

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	8.4	8.4
Minimum	-11.4	-11.4
Maksimum	9.3	26.5
Ortalama	-0.6	6.2
Minimuma Uzaklık	19.8	19.8
Maksimuma Uzaklık	-0.9	-18.1
Performans	-3.0%	4.2%

*Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 2.3 puan uzağız.*

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
9 Eylül	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	2Ç	0,80%	0,80%
9 Eylül	02:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış çeyreklik, Final)	2Ç	3,20%	3,10%
9 Eylül	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-1,50%	-0,80%
9 Eylül	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	0,80%	0,50%
9 Eylül	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Eylül	-11,0	-13,9
9 Eylül	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ağustos	-	2,97%
10 Eylül	06:00	Çin	İhracat (Yıllık)	Ağustos	6,80%	7,00%
10 Eylül	06:00	Çin	İthalat (Yıllık)	Ağustos	2,00%	7,20%
10 Eylül	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (milyar Dolar)	Ağustos	82,00	84,65
10 Eylül	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz	-	9,20%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-	-2,10%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-	-4,70%
11 Eylül	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret Satış Hacmi (Yıllık)	Temmuz	-	8,60%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,20%	0,20%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,60%	2,90%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,20%	0,20%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3,20%	3,20%
12 Eylül	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,00%	0,30%
12 Eylül	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,80%	3,00%
12 Eylül	10:00	Türkiye	Cari Denge (milyar dolar)	Temmuz	-	0,41
12 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	Eylül	3,65%	4,25%
12 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,20%	0,10%
12 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	2,20%
12 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,20%	0,00%
12 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	2,40%
12 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	7 Eyl	-	227bin
12 Eylül	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
13 Eylül	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Temmuz	-	2,80%
13 Eylül	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Temmuz	-	2,70%
13 Eylül	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Temmuz	-	-3,10%
13 Eylül	10:00	Türkiye	12 Aylık Enflasyon Beklentisi	Eylül	-	28,71%
13 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-0,30%	-0,10%
13 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-2,10%	-3,90%
13 Eylül	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-0,30%	0,10%
13 Eylül	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	-	1,60%
13 Eylül	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-0,10%	0,70%
13 Eylül	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	-	1,40%
13 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Eylül	-	67,9
13 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Eylül	-	61,3
13 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Eylül	-	72,1
13 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	2,80%
13 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	3,00%

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.