



GÜNLÜK BÜLTEN

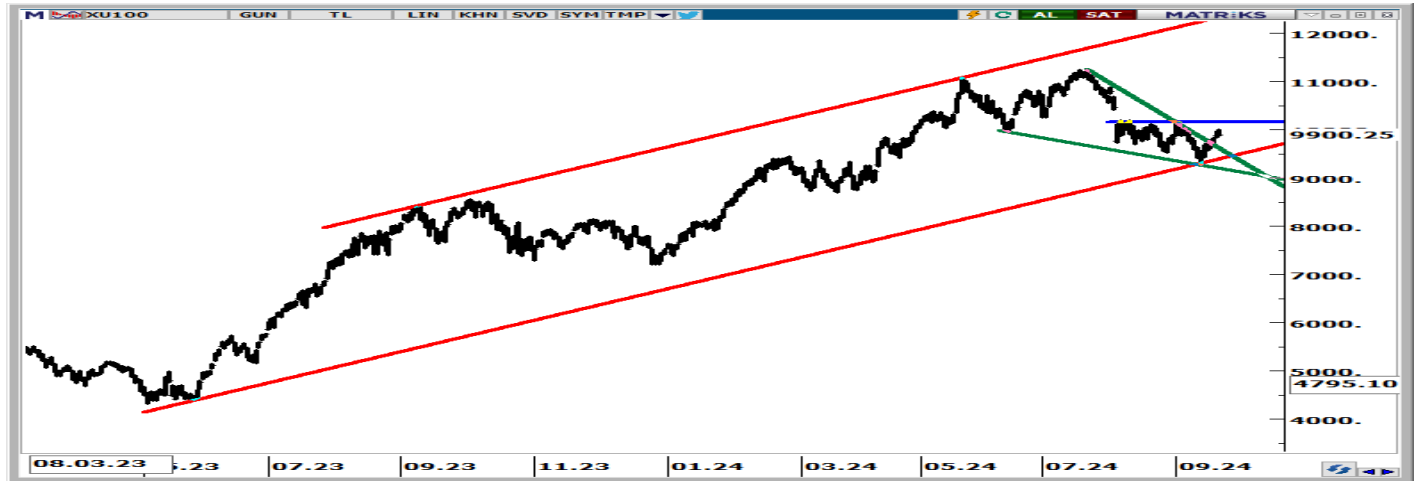
BIST100 Endeksi dünü 75 (% 0.76) puanlık düşüş ile 9.900 seviyesinden ve 76.4 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada son günlerdeki tepki alımları satışla karşılaştı. Satışlar piyasa tarafından önemli ölçüde karşıladı, derinlik kazanmadı, hisse bazlı hareketlilik yoğundu. Döviz kurları hafif yükseliş, gösterge tahvil faizinde ise düşüş gözlemlendi.

Merkez bankaları kaynaklı gelişmeler, dış piyasalar, ekonomik veriler, bilançolar, yakından izlenen konu başlıkları. Borsa İstanbul'da tepki yükselişi direnç noktalarını geçmekte zorlandı. Fed ve TCMB toplantısının sonuçları fiyatlanmaya devam ediliyor. TCMB metnindeki bazı ifade değişiklikleri faiz indirim sinyali olarak algılanırken bu durum para piyasalarında etkilerini göstermeye başladı. Döviz kurlarındaki yükseliş, gösterge tahvil faiz oranlarındaki düşüşü bu gelişmeye yormak doğru olacak. Ayrıca konut sektöründeki hareketlenme de bu bağlamda önemli. Olası bir faiz düşüşü orta ve uzun dönem borsa için beklentiye neden olabilir. Hisse senetlerinin en önemli alternatifi faizdir. Bunun için öncelikle enflasyondaki düşüşün kalıcı ve ikna edici olması gerekecek. Dış piyasalardaki gelişmelerin iç piyasalar etkisi hissedilmekle birlikte henüz güçlü bir etkiden söz etmek zor. Fed'in faiz indirimi bu açıdan TCMB için bu aşamada çok önemli bir referans olarak görülüyor. Bunun ilk işaretleri yabancı yatırımcılardan gelecektir. Henüz o yönde bir gelişme yok. Yabancıların "hisse senedi sat, tahvil al" politikaları devam ediyor. 06/2024 dönem bilançolarının yayımı devam ediyor. Ancak bilançolara ekonomik yavaşlama ve enflasyon muhasebesi etkisi bariz şekilde hissediliyor. Borsa İstanbul'da toparlanma çabaları sürebilir.

Dış piyasalar beklentileri aşan Fed faiz indiriminin fiyatlamaya devam ediyor. Ancak ilk tepki sonrası bu yöndeki fiyatlamaya biraz etkisini kaybetmeye başladı. Fed'in faiz indiriminin aynı tempoda devam etmeyecek olması ve faiz indirim sürecinin fiyatların belli ölçüde içinde olması önemli. Fakat sürecin başlamasının etkilerini önümüzdeki dönemde piyasalar baz olarak almaya devam edebilir. Borsalarda kâr satışlarına rağmen yükseliş, tahvil faizlerinde düşüş, dolarda zayıflama, euroda değer kazanımı, altın ve gümüş gibi kıymetli madenler ile petrol ve emtia fiyatlarında çıkış görülüyor. Altının ons fiyatı 2.622 dolar, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.72, dolar endeksi 100.72, euro/dolar paritesi 1.1163, brent petrol 74 dolardan haftanın kapanışını yaptı.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Endekste tepki yükselişi devam edemedi. İlk destekler 9.890-9.850 seviyelerinde. Bu seviyeler günlük işlemler için önemli. Sonraki destekler 9.750-9.700 olarak görülüyor. İlk dirençler ise 9.950-10.000 seviyelerinde bulunuyor. Tepki çıkışlarının devamı için 10.000 geçilmeli. Sonraki dirençler 10.100 ve 10.190 seviyelerinde. Çıkış formasyonlarından "alçalan takoz" etkisindeki endekste satış denemeleri görülse de tepki çıkışı korunabilir.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	60.00-59.60	62.00-64.00	59.40
THYAO	298.00-296.00	304.00-309.00	295.00
TTKOM	51.00-50.70	52.65-54.00	50.40
MGROS	491.00-490.00	500.00-510.00	488.00
OYAKC	63.56-63.00	65.60-67.00	62.70

TEKNİK VERİLER (23 Eylül Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Teknosa İç ve Dış Ticaret	Batısöke Çimento	T.Tuborg	Galatasaray Sportif
Tuğçelik	Koza Polyester	Etiler Gıda	Yaprak Süt ve Besi Çift.
Alfa Solar Enerji	RTA Laboratuvarları	Ziraat GMYO	Dyo Boya
Ereğli Demir Çelik	Şok Marketler Ticaret	Sönmez Pamuklu	Meditera Tıbbi Malzeme
Kontrolmatik Teknoloji	Beşiktaş Futbol Yat.	Horoz Lojistik	Akmerkez GMYO
Bursa Çimento	Batı Çimento	Gübre Fabrik.	Aksa Enerji
Sasa Polyester	Uşak Seramik	Gimat Mağazacılık	İzmir Demir Çelik
Şişe Cam	Bahadır Kimya	Lokman Hekim Sağlık	Anadolu Efes
Konya Kağıt	Trabzonspor Sportif	Sur Tatil Evleri GMYO	Carrefoursa
Kardemir (A)	Yiğit Akü	Kızılıbük GYO	Aksa
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Gentaş	Çan2 Termik	T.Tuborg	Şekerbank
Ege Endüstri	Ege Seramik	Ziraat GMYO	Kalekim Kimyevi Maddeler
Borusan Boru Sanayi	Pamel Elektrik	Yeni Gimat GMYO	Jantsa Jant Sanayi
Park Elek.Madencilik	Aksu Enerji	Tekfen Holding	DAP Gayrimenkul
Cem Zeytin	Hektaş	Gen İlaç	Carrefoursa
Konfrut Gıda	Bagfaş	Pegasus	Niğbaş Niğde Beton
Karsan Otomotiv	Ulusoy Un Sanayi	Selçuk Ecza Deposu	Işıklar Enerji Yapı Hol.
Orma Orman Mahsulleri	İskenderun Demir Çelik	Koza Madencilik	İş GMYO
Borusan Yat. Paz.	Kordsa Teknik Tekstil	Işık Plastik	Vakıflar Bankası
Kuzey Boru	Trabzonspor Sportif	T.S.K.B.	Alkim Kimya

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

10.30 Almanya PMI,
11.00 Euro Bölgesi PMI,
11.30 İngiltere PMI,
16.45 ABD PMI.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **MGROS;** Şirketimizin 2024 yılı 3. çeyrek (3Ç 2024) konsolide finansal sonuçlarının 5 Kasım 2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanması planlanmaktadır.
- ✓ **PLTUR;** 2024/1083650 ihale kayıt numaralı İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ DESTEK HİZMETLERİ ŞUBE MÜDÜRLÜĞÜ tarafından yapılan Araç Kiralama Hizmet Alımı işi 3.060.871.676,25 TL + KDV bedel ile ekonomik olarak en avantajlı teklif sahibi olan firmamız üzerinde kalmış olup, kesinleşen ihale kararı tarafımıza tebliğ edilmiştir.
- ✓ **Vestel** Üst Yöneticisi Güler: Milyar dolarlık bir halka arzı inşallah planlıyoruz. Bu halka arzı da illa Türkiye'de yapmak zorunda değiliz. Belki Amerika'da yaparız. Belki Londra'da yaparız. Öyle planlarımız da var
- ✓ **Akenerji,** 3 Aralık 2024 vadeli 64.3 milyon dolar ve 3.9 milyar TL'lik kredi borcunun ticari şartlarının yeniden düzenlenmesi için Yapı Kredi Bankası'yla anlaşmaya vardı.



HAFTALIK BÜLTEN

Borsa İstanbul'da toparlanma çabaları sürüyor. Bu aşamada görülen çıkışı tepki yükselişi olarak görmek yerinde olacak. Geçen hafta iç günden TCMB ve Fed toplantılarına odaklandı. TCMB toplantısında beklendiği üzere politika faizi %50'de sabit bırakıldı. Ancak toplantı sonrası yayınlanan metindeki bazı ifadeler TCMB'nin olası faiz indirimi için tartışmalara neden oldu. Bir bakıma piyasadaki görüşler bölündü. Toplantı metnindeki "Temel mal enflasyonu sınırlı bir artışla düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesi beklenmektedir." vurgusu ile "ek sıkılaştırma" ifadesinin çıkarılması faiz indirimi tartışmasını başlattı. Ancak ekim toplantısı için olmasa da daha sonraki toplantılar için verilere bağlı bir indirim olasılığı dillendirildi. Uygulanan ekonomik programın gereği olarak parasal sıkılaştırmanın devamı ve bu çerçevede yüksek faiz ortamının korunması en azından bir süre daha zorunlu görülüyor. Enflasyonda kalıcı düşüş sinyalleri alınmadan faiz indirimi için erken olabilir. ABD Merkez Bankası (Fed) enflasyonu %9'dan 2.5'a, Avrupa ise % 10'dan 3'ün altına çekince ve hedef değerlerine yaklaşınca faiz indirimine gittiler. Türkiye'de yıllık enflasyonda baz etkisiyle bir gerileme olsa da aylıkta halen %2'nin üzerinde seyrediyor. Aylık enflasyon %2'nin altında kalıcı olmadan faiz indirimi yapmak oldukça erken bir hamle olabilir. TCMB toplantı sonrası başlayan faiz indirim tartışmasıyla birlikte döviz kurlarında yükseliş, gösterge tahvil faiz oranında düşüş gözlemlendi. Bir bakıma bu olasılık fiyatlanmaya başlandı izlenimi belirdi. Doların dış piyasalarda değer kaybına karşılık iç piyasada dolar/TL kurunun yatay seyrini koruması ve hafif de olsa yükselmesi bu açıdan önemli bir detay. Kur yükselirse ne olurun cevabını verecek olursak; Enflasyonda düşüş eğilimi durur, TCMB rezervlerini de besleyen "carry trade" işlemleri zayıflar, uygulanan ekonomik program ile çekilen zahmetler heba olur, gibi bazı olası sonuçlardan bahsetmemiz gerekecek. Yüksek faiz korunduğu sürece ise ekonomik yavaşlama, kurun baskı altında kalması ve ihracatçıların yakınmaları devam edecek gibi sonuçlar da elbette ihtimal dahilinde. Ancak ekonomi yönetimi büyüme mi, enflasyon mu sorusunun cevabını enflasyondan yana geçen yıl verdi ve buna yönelik politikaları uygulamaya aldı. Şu açıdan yaklaşanlar da olabilir. TCMB faizi ileriye yönelik bir projeksiyon veriyor, enflasyon yıllıkta TCMB faizi olan %50'nin altına gerileyecek ve pozitif faiz söz konusu olacak gibi bir gerekçe sunabilir. Fakat enflasyonun bulunduğu seviye açısından bu öngörünün oldukça iyimser olduğu da açık.

Yabancı yatırımcıların tahvil bono alımları bazı haftalar kesintiye uğrasa da devam ediyor. TCMB verilerine göre; 13 Eylül ile biten haftada yabancı yatırımcılar; Hisse senetlerinde 320 milyon dolarlık satış yaparken 1.646 milyon dolarlık tahvil bono alım yaptılar. Yüksek faize bağlı olarak "tahvil al, hisse sat" politikalarında pek sapma yok. Türkiye dünyanın en yüksek faizi veren ülkeleri arasında. Aynı hafta; Kur korumalı mevduatta düşüş, TCMB rezervlerinde artış, bankalar yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarında düşüş görüldü. Döviz mevduatındaki düşüşte bankaların kısa vadeli mevduat (3 aydan kısa) faizlerindeki artışın payı olabilir. Hatırlanırsa geçtiğimiz günlerde, döviz mevduatındaki artış sonrası TCMB zorunlu karşılıklarda artırıma gitmiş ve bankalara faiz artır mesajı vermişti. Geçen hafta TL 1-3 aylık bileşik mevduat faizinin %60'ın üzerine çıktığı yönünde bilgiler haber akışları arasında yer aldı. Bu durum kısa dönem alternatif piyasa olması açısından borsa için bir olumsuzluğa işaret aynı zamanda. Ancak TCMB toplantısı sonrası tartışmaya açılan yıl sonu veya 2025 için faiz indirimi beklentisi güçlenirse orta ve uzun vadede borsa için iyi bir gelişmeye de işaret edebilir. Bu arada yabancı bankalardan görüşler de gelmeye başladı. İngiliz Barclays, TCMB'nin güvercin tonda daha dengeli bir açıklama yaptığını dikkat çekerek Kasım'da ilk faiz indirimini beklediğini açıklarken HSBC gevşeme döngüsünün 2025'te başlayacağını öngördü. Diğer yandan konut satışlarında son iki aydır devam eden yükseliş ve konut fiyat artışının genel enflasyon seviyesinin üzerine çıkması ayrıca kayda değer bir durum. Uzun zamandır uyuyan emlak piyasasının canlanmaya başladığının da göstergesi aynı zamanda. Faiz düşecek olursa bu yöne eğilimin artması da muhtemeldir.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (23-27.09.2024)

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
ISCTR	13.20-13.00	14.40-15.00	12.80
KRDMD	25.00-24.40	27.50-28.00	24.00
AKCNS	160.00-157.00	170.00-176.00	156.00
SOKM	45.60-45.00	47.60-51.00	44.60
ISGYO	17.30-17.00	18.40-20.00	16.80

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (16-20.09.2024)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
VAKBN	16.79	17.88	17.74	7.01
THYAO	285.75	301.50	299.50	2.48
TOASO	217.00	224.70	219.00	-1.35
ISDMR	35.12	38.78	35.12	-0.40
ALCTL	118.90	129.50	119.40	-4.63

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AFYON	12.00-10.00	15.00-17.50	9,60
ALCTL	100.00-92.00	136,00-160,00	90.00
ODAS	8.50-8.00	11.00-14.50	7,60
BRISA	105.00-100.00	132,00-153,00	96.00
COLLA	780.00-750.00	900.00-1.100.00	740.00
DOAS	265.00-250.00	317.00-370.00	248.00
EREGL	44,00-40,00	57,00-67,00	38,00
OYAKC	60.00-57.00	74.00-87.00	55.00
THYAO	298.00-292.00	360.00-450.00	285.00
VAKBN	20,00-17,00	27,00-33,00	16,00

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100 Endeksi	2,22	32,53
Gösterge Tahvil Faizi	-1,43	0,86
Altın (Gram/TL)	2,20	47,19
Altın (Ons/Dolar)	1,67	27,11
Dolar/TL	0,53	15,78
Euro/TL	1,57	16,52

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

23 Eylül Pazartesi;

10.30 Almanya PMI,
11.00 Euro Bölgesi PMI,
11.30 İngiltere PMI,
16.45 ABD PMI.

24 Eylül Salı;

10.00 Türkiye Kapasite Kullanım Oranı – İmalat Güveni,
11.00 Almanya İşletme Beklentileri,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
16.00 ABD S&P/CS Konut Fiyat Endeksi,
17.00 ABD Conference Board Tüketici Güveni,
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

25 Eylül Çarşamba;

08.00 Japonya TÜFE,
10.00 Avrupa Merkez Bankası Politika Toplantısı,
14.00 ABD MBA Satın Alma Endeksi,
15.30 ABD İnşaat İzinleri,
17.00 ABD Yeni Konut Satışları,
17.30 ABD Enerji İdaresi Ham Petrol Stokları.

26 Eylül Perşembe;

11.00 Avrupa Merkez Bankası Aylık Rapor,
14.00 Türkiye PPK Toplantı Özeti,
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD İşsizlik Başvuruları – Dayanıklı Mal Siparişleri - GSYİH,
16.20 ABD Powell'ın Konuşması,
16.30 Euro Bölgesi Lagarde'ın Konuşması,
17.00 ABD Askıdaki Konut Satışları,
18.15 ABD Yellen'ın Konuşması,
23.30 ABD Fed Bilanço.

27 Eylül Cuma;

10.00 Türkiye Ticaret Açığı,
10.55 Almanya İşsizlik Oranı,
12.00 Euro Bölgesi Tüketici Güveni,
15.30 ABD Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi,
17.00 ABD Michigan Tüketici Hissiyatı,
20.00 ABD Baker Hudges Sondaj Kuyusu Sayısı.