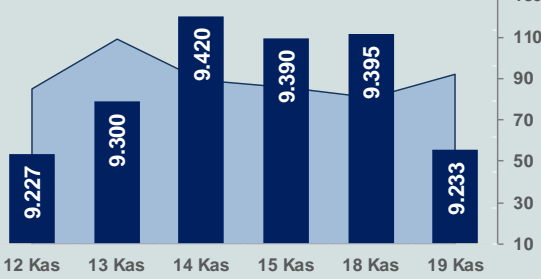


Bizim Günlük

20 Kasım 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.384,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	76,3
BİST-100 F/K Cari	7,86
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.163,97	-1,92%	26,72%
BİST-100 (TL)	9.232,90	-1,73%	23,60%
BİST-30 (\$)	295,19	-2,20%	8,19%
BİST-100 (\$)	268,15	-2,01%	5,52%
BİST-Banka Endeksi	12.843,69	-2,52%	47,34%
BİST-Mali Endeksi	10.696,29	-1,50%	35,61%
BİST-Sınai Endeksi	12.323,19	-1,59%	6,86%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.638	-3,4%	
YKBNK	5.688	-2,8%	
ISCTR	5.165	-2,3%	
AKBNK	4.362	-2,7%	
EREGL	4.051	-1,9%	
KCHOL	3.878	-1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
YAPRK	10,0%	PCILT	10,0%
DIRT	10,0%	CEOEM	10,0%
DURDO	9,9%	SURGY	10,0%
IHLAS	9,7%	DOBUR	9,0%
MEGAP	9,7%	EMNIS	7,3%
IHEVA	9,7%	AVHOL	6,8%
IHGZT	9,7%	SELGD	6,3%
IHLGM	9,4%	KERVN	5,9%
BAKAB	8,0%	KUVVA	5,8%
KLGYO	7,1%	VKFYO	5,8%
CRDFA	7,1%	KERVN	5,6%
ZRGYO	6,8%	GUNDG	5,2%
IHAAS	6,4%	ARTMS	5,2%
GLBMD	6,3%	YBTAS	5,0%
IHYAY	5,8%	ESCOM	4,5%
DYOBY	5,7%	FROTO	4,5%
RYSAS	5,6%	VESTL	4,4%
ETILR	5,4%	HTTBT	4,4%
DZGYO	5,4%	EGEPO	4,2%
OZATD	5,2%	DCSTR	4,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Üretici Girdi Fiyatları
10:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Tarım Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,38 yükselişle başlamasına rağmen Ukrayna'nın Rusya'ya füze saldırısı gerçekleştirdiği haberlerinin ardından artan jeopolitik risklerin etkisiyle 9.170 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %1,73 kayıpla 9.232,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,52 ve Sınai Endeks %1,59 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan artışla %43,23 ve 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %30,36 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,41-34,75 ve Euro/TL 36,44-36,81 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 256,0 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan G20 Liderler Zirvesi'nde yaptığı konuşmada, savaşlar, doğal felaketler ve zulümler karşısında uluslararası kuruluşların iflasına tanıklık edildiğini ifade ederken Türkiye'nin çevresindeki sıkıntılara ve çatışmalara rağmen büyüme trendini istikrarlı şekilde sürdürerek 2023 yılını %5,1 ile kapatıp 2024'ün ilk yarısında %3,8 büyüme gerçekleştirdiğini vurguladı. Erdoğan, dezenflasyon süreci ile ilgili "Amerika ve Avrupa dahil pek çok yerde son 60-70 yılın zirvelerini gören enflasyon baskısından herkes gibi biz de olumsuz etkilendik. Dezenflasyon sürecimiz başladı, 2025 yılında da devam edecek. Bölgemizdeki çatışmalar ve krizler çözüme kavuşturulmuş Türk ekonomisindeki iyileşme daha da hızlanacak, Türkiye, hedeflerine doğru koşar adımlarla gidecektir" ifadelerini kullandı.

ABD Borsalarında karışık seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,28 azalarak 43.268,94 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,40 artışla 5.917,00 puana ve Nasdaq Endeksi %1,04 artarak 18.987,47 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de konut başlangıçları, Ekim ayında yıllık %3,1 azalışla 1,31 milyon oldu. Piyasa beklenti 1,33 milyon olması yönündeydi. ABD'de inşaat izinleri, Ekim ayında aylık bazda %0,6, yıllık bazda %7,7 azaldı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %0,3 artarken Eylül ayında %1,7 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %2,0'ye yükseldi. Piyasa beklentisi aylık %0,3 ve yıllık %2 olması yönündeydi. Euro Bölgesi'nde cari işlemler, Eylül ayında 37 milyar euro fazla verdi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi Üyesi Madis Muller, faiz konusunda hiçbir şeyin kesin olmadığını, gerekli analiz, tartışma ve tahminlerin yapılacağını belirterek ancak Aralık ayında yeniden faiz indirilebileceği görüşünde olduğunu ifade etti. AMB Yönetim Konseyi Üyesi ve İtalya Merkez Bankası Başkanı Fabio Panetta, ekonomik büyümeyi kısıtlamayacak kadar faiz indirimi yapılması gerektiğini, kısıtlayıcı para politikasına artık ihtiyaç olmadığını, para politikasının artık normalleşmesi ve gerekirse genişleme bölgesine geçilmesi gerektiğini söyledi.

Çin Merkez Bankası (PBOC), temel kredi faiz oranlarını (LPR) 1 yıl vadede %3,1 ve 5 yıl vadede %3,6 seviyesinde sabit tuttu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 artıda. Dolar/TL 34,53 ve Euro/TL 36,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,30 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0585 sınırında. Brent tipi petrol 73,28 dolardan, altının onsu 2.630,50 dolardan ve gramı ise 2.921,22 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi ve yurt dışı üretici fiyat endeksi yurt dışında ise İngiltere'de enflasyon, perakende fiyat endeksi, üretici girdi fiyatları ve Almanya'da üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ekim ayında %2,88 artan TÜFE'nin Kasım 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %2,01, Aralık ayında %1,67, 2024 yılı sonunda %44,81, 12 ay sonrasında %27,20 ve 2025 yılı sonunda %26,22 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 35,72 ve 12 ay sonrasında ise 42,75 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 14,1 milyar dolar, 2025 yılında ise 19,8 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,1 ve %3,2 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %45,38 ve 12 ay sonrasında ise %30,84 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (CWENE; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Türkiye genelindeki satış noktaları arasında gerçekleştirilen müzakereler çerçevesinde 2025 yılı faaliyet dönemi boyunca ürün alımına ilişkin olarak toplam 6 satış noktası ile toplamda KDV Hariç 270.000.000 TL tutarında ürün satışına ilişkin ürün satışı çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır.

Link Bilgisayar Sistemleri (LINK; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Dünya Grup Medya Gazetecilik A.Ş. ile bir iş birliği anlaşması gerçekleştirmiştir. Bu anlaşma kapsamında, KDV dâhil 1.008.000 TL tutarında sipariş onayı alınmıştır. Söz konusu iş birliği kapsamında, işletmeye özel Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) çözümleri ile Bordro, Abonelik ve Reklam Yönetimi çözümleri temin edilerek entegre edilecektir.

Orçay Ortaköy Çay Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ORCAY; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içinde faaliyet gösteren bir firma ile 1.260.000 KG (1.260 TON) çay satışı anlaşması yapmış olup, teslimatların 2024 yıl sonuna kadar yapılması planlanmaktadır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	43.269	-0,28%	14,80%	23,09%
ABD-S&P 500	5.917	0,40%	24,05%	30,12%
ABD-NASDAQ	18.987	1,04%	26,49%	32,92%
Almanya-DAX	19.060	-0,67%	13,78%	19,87%
İngiltere-FTSE100	8.099	-0,13%	4,73%	8,04%
Fransa-CAC40	7.230	-0,67%	-4,16%	19,90%
Rusya-RTSI	828	-3,41%	-23,54%	-26,18%
Brezilya-BOVESPA	128.197	0,34%	-4,46%	1,78%
JPN-NIKKEI225	38.414	0,51%	14,53%	14,93%
Çin-SHANGHAI	3.356	0,30%	12,81%	9,88%
G.Kore KOSPI	2.486	0,56%	-6,39%	0,64%
Hindistan-Sensex	77.429	0,12%	7,18%	17,68%
BİST100	9.233	-1,73%	23,60%	17,57%
BİST100 (\$)	268	-2,01%	5,52%	-3,29%
BİST BANKA	12.844	-2,52%	47,34%	66,19%
BİST BANKA (\$)	373	-2,80%	25,79%	36,90%
BİST SINAİ	12.323	-1,59%	6,86%	-2,19%
BİST SINAİ (\$)	358	-1,87%	-8,76%	-19,89%

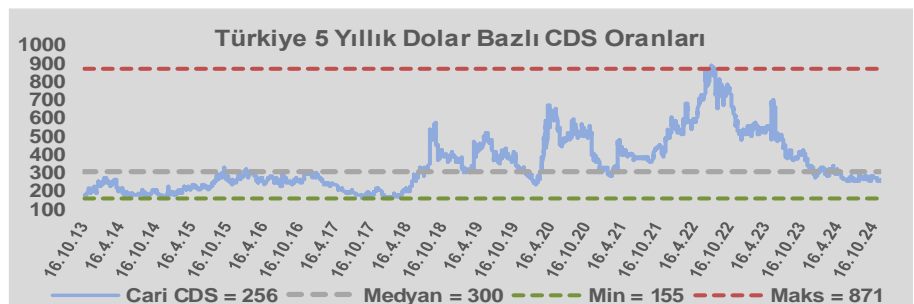
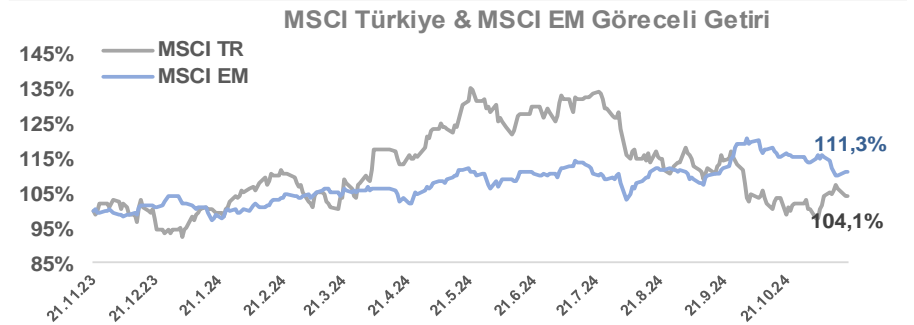
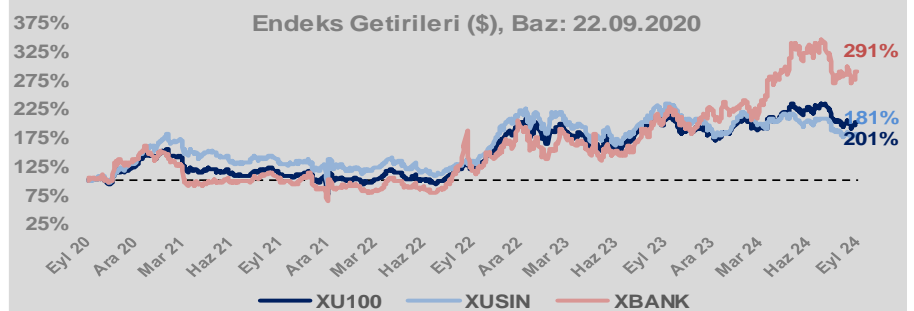
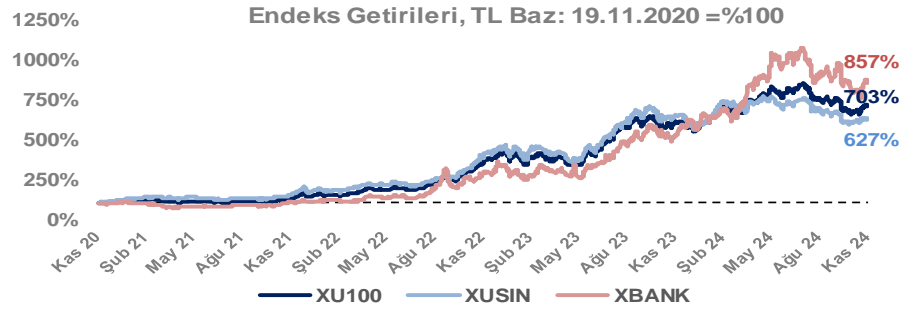
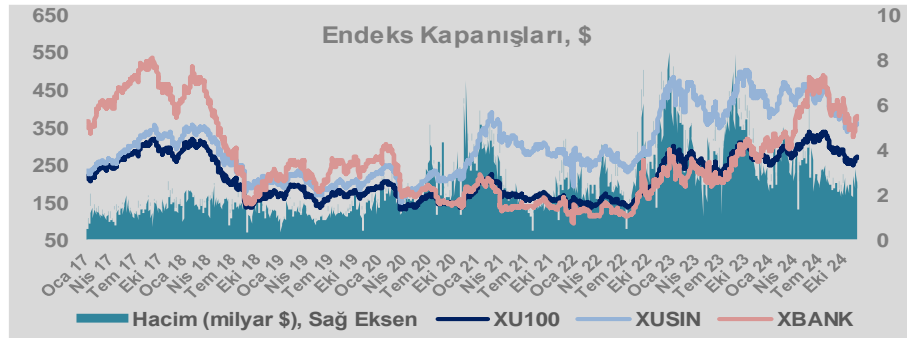
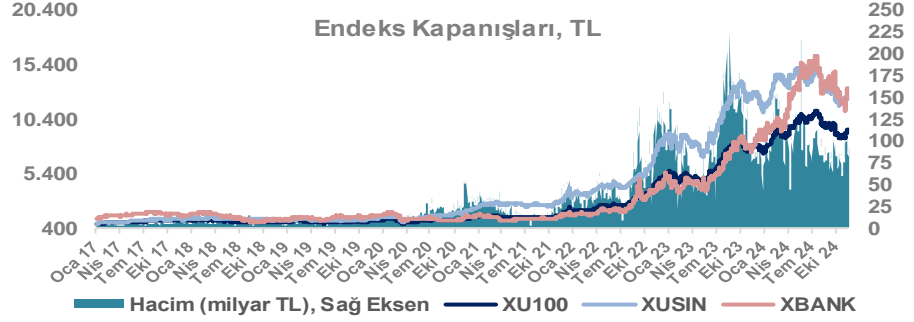
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,5398	0,2%	16,8%
Euro/TL	36,6130	0,1%	12,4%
Euro/Dolar	1,0589	0,0%	-4,1%
Dolar/Yen	155,05	0,2%	9,9%
Altın (\$/ons)	2.638	0,2%	27,9%
Altın (TL/gram)	2.929,7	0,3%	49,3%
Gümüş (\$/ons)	31,2	-0,4%	30,9%
Gümüş (TL/gram)	34,6	-0,2%	53,0%
Brent Petrol (\$/varil)	73,3	-0,1%	-5,0%
VIX	16,4	0,0%	31,3%
Dolar Endeksi	106,2	-0,1%	4,8%
Gösterge Tahvil	43,23%	0,3%	8,9%
Tr 10yıl Tahvil	30,36%	0,5%	13,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,40%	0,5%	13,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	318	360.715
Döviz Açığı Olan Şirket	253	-917.345
Bütün Şirketler	571	-556.630

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -284.441	SAHOL 28.637
SASA -93.050	ASELS 24.997
FROTO -61.975	VAKBN 20.790
PETKM -44.206	AEFES 19.844
MOGAN -31.100	ENKAI 18.336
ZOREN -20.525	AGHOL 18.197
VESTL -19.585	AKBNK 17.692
ISCTR -18.405	KCHOL 17.656
RGYAS -17.591	DOHOL 10.613
IZMDC -17.131	TRGYO 8.759

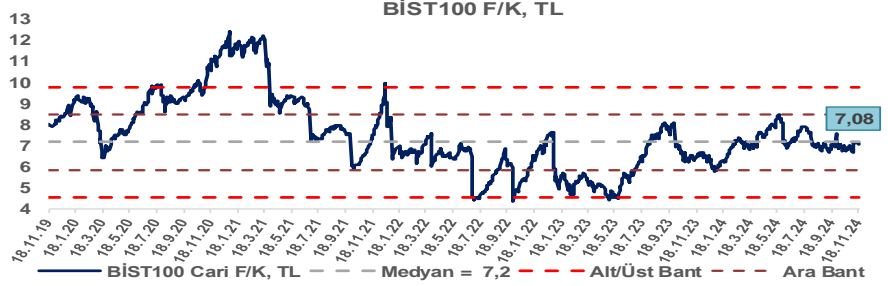
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	167,50	GG	-
BIMAS	457,50	GG	-
CIMSA	39,04	GG	-
EREGL	49,54	GG	-
THYAO	279,00	GG	-
PETKM	17,70	GG	-
TCELL	92,45	GG	-
FROTO	1050,00	GG	-
TRGYO	54,95	GG	-
TUPRS	143,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

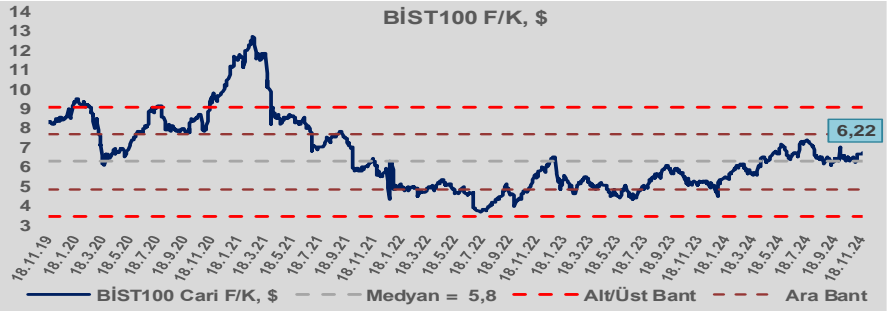


Bizim Günlük

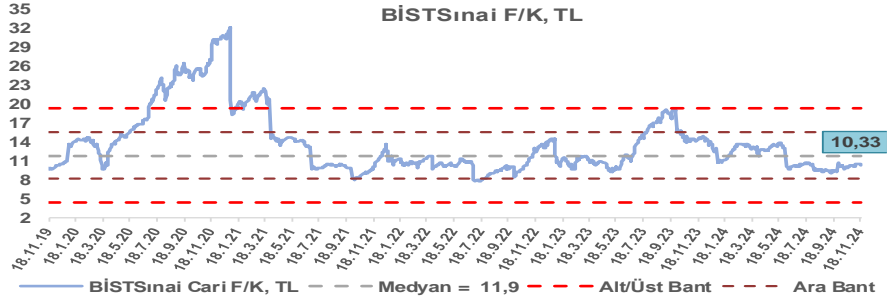
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,2 iskontolu işlem görmektedir.



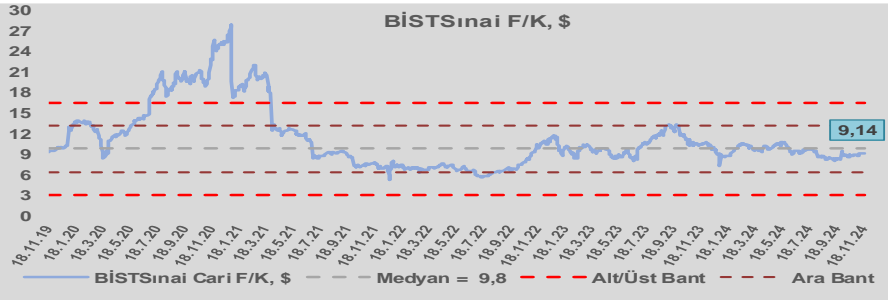
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,9 primli işlem görmektedir.



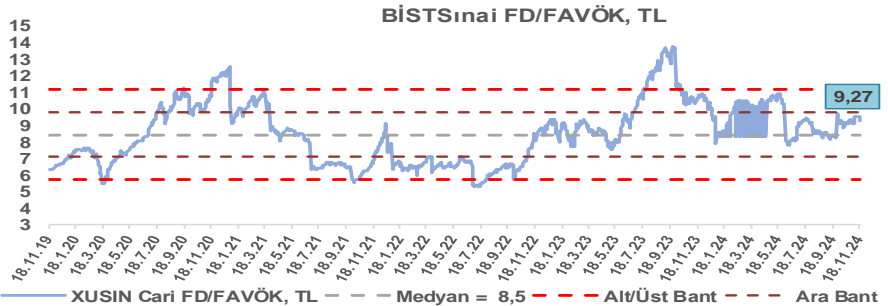
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,0 iskontolu işlem görmektedir.



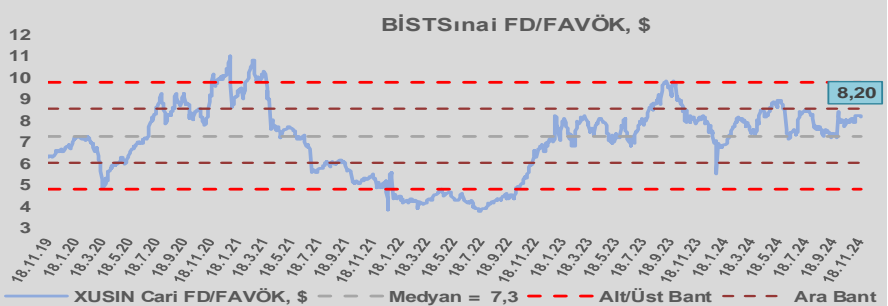
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,5 primli işlem görmektedir.

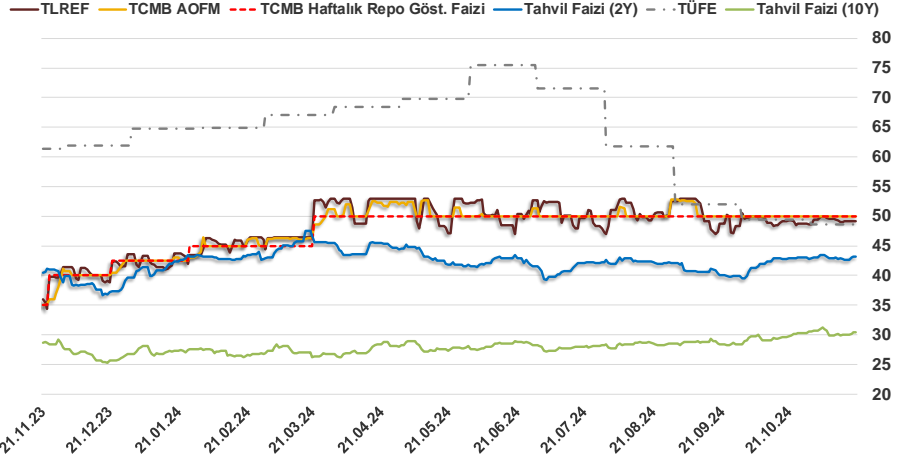


Bizim Günlük

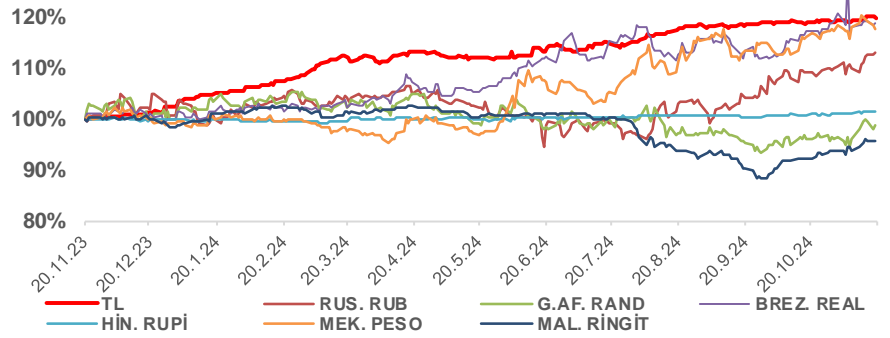
19.11.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.500
TLREF	49,17	19	-14	554	1.368
Tahvil Faizi (10Y)	30,36	45	1.936	361	154
Tahvil Faizi (2Y)	43,23	34	38	355	258
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.500
TÜFE	48,58	0	-80	-1.619	-1.277

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül ve 17 Ekim tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.