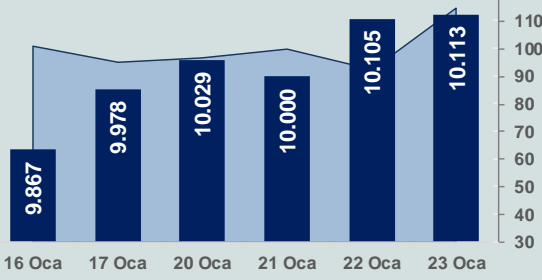


Bizim Günlük

24 Ocak 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	250,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.913,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	115,0
BİST-100 F/K Cari	7,90
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.200,53	-0,03%	4,13%
BİST-100 (TL)	10.112,76	0,07%	2,87%
BİST-30 (\$)	314,79	-0,12%	3,08%
BİST-100 (\$)	284,21	-0,01%	1,84%
BİST-Banka Endeksi	15.557,36	-1,95%	6,89%
BİST-Mali Endeksi	12.181,84	-0,61%	3,60%
BİST-Sınai Endeksi	12.971,55	0,75%	-0,63%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.944	1,5%	
YKBNK	10.240	-1,0%	
KCHOL	7.606	1,7%	
ISCTR	7.263	-2,2%	
AKBNK	7.012	-2,1%	
GARAN	5.632	-3,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ODINE	10,0%	AKFIS	10,0%
RAYSG	10,0%	DERHL	9,4%
DITAS	10,0%	BERA	7,8%
BSOKE	10,0%	BRKVV	6,8%
BVSAN	9,9%	TEZOL	5,6%
PEHOL	9,9%	PENGÖ	5,2%
BRKSN	9,8%	DIRIT	4,6%
RALYH	9,3%	OSTIM	4,5%
SMART	7,4%	AVOD	4,4%
HKTM	7,3%	ALFAS	4,3%
KRGYO	7,1%	IHLAS	4,0%
AKENR	6,8%	VRGYO	3,9%
BMSTL	6,7%	SKYLP	3,6%
ALCTL	6,4%	SONME	3,3%
AKCNS	6,3%	GARAN	3,1%
BTCIM	5,9%	BIGCH	3,0%
TERA	5,9%	TATEN	2,9%
OBASE	5,9%	OBAMS	2,9%
DAGI	5,7%	PRDGS	2,9%
GUNDG	5,5%	PAGYO	2,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:30	Almanya	HCÖB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCÖB İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,36 artışla 10.141,58 puandan başlayan BİST100 Endeksi, TCMB'nin faiz kararına kadar nispeten sakin seyrederken faiz kararı sonrası banka hisselerindeki satışların etkisiyle 10.069,59 seviyesine kadar geriledi. Endeks, %0,07 kazançla 10.112,76 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,95 değer kaybederken Sınai Endeks %0,75 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan azalışla %38,54 ve 10 yıllık tahvil faizi 37 baz puan azalarak %27,08 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,62-35,67 ve Euro/TL 37,05-37,32 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 260,3 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi, Ocak ayında aylık %0,4 azalarak 81,0 oldu.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 17 Ocak ile biten haftada 163,3 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 160,4 milyar dolardı. Net rezervler 70 milyar dolardan 71,5 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 55 milyar dolardan 59,4 milyar dolara yükseldi.

TCMB 2025 yılının ilk PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere paralel 250 baz puan indirerek %45 seviyesine çekti. Karar metninde, Aralık ayında enflasyonun ana eğilimi gerilerken öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini belirten TCMB, bu gelişmede zamana bağlı fiyat belirleme ve geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek hizmet kalemlerinin öne çıktığını söyledi. Para politikasındaki kararlı duruşun; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği ifade edilen metinde, maliye politikasının artan eşgüdümünün de bu süreçte önemli katkı sağlayacağı vurgulandı. Metinde, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceği belirtilirken bu doğrultuda, politika faizinin; enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği ifade edildi.

ABD Borsalarında pozitif seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,92 artışla 44.565,07 puana, S&P500 Endeksi %0,53 yükselişle 6.118,72 puana ve Nasdaq Endeksi %0,22 kazançla 20.053,68 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 18 Ocak ile biten haftada 6 bin artışla 223 bin oldu.

ABD Başkanı Donald Trump Davos'ta düzenlenen Dünya Ekonomik Forumu'nda video-konferans yöntemiyle katılarak yaptığı konuşmasında "Faiz oranlarının derhal düşürülmesini talep edeceğim. Aynı şekilde, tüm dünyada faizlerin düşmesi gerekiyor. Faiz oranları her yerde bizi takip etmeli." ifadelerini kullandı. İş dünyasına mesaj veren Trump "Gelin üretiminizi ABD'de yapın. Şu ana kadar verilmemiş oranlarda destek vereceğiz. Ama ürünlerinizi ABD'de üretmezseniz bu sizin aleyhinize olur, tarifelerle karşılaşabilirsiniz." dedi.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde çeyrek puan artırarak 2008'den bu yana en yüksek seviyesi olan %0,50'ye çıkardı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 ekside. Dolar/TL 35,70 ve Euro/TL 37,37 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,64 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0460 sınırında. Brent tipi petrol 78,23 dolardan, altının onsu 2.775,87 dolardan ve gramı ise 3.186,58 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Aralık ayında %1,03 artan TÜFE'nin Ocak 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,07, Şubat ayında %2,65, 2025 yılı sonunda %27,05 ve 2026 yılı sonunda %18,67 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda **43,03** ve 12 ay sonrasında ise **43,81** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda **17,4** milyar dolar, 2026 yılında ise **22,5** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla **%3,1** ve **%3,9** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%45,00**, 3 ay sonrasında **%40,91** ve 12 ay sonrasında ise **%29,14** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile STM arasında deniz platformlarına yönelik; Radar, Elektronik Harp, Elektro-Optik, Haberleşme, Seyrüsefer ve Silah Sistemlerinin tedariki kapsamında toplam tutarı 36.700.000 Avro olan sözleşme imzalanmıştır.

Europower Enerji (EUPWR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içinde yerleşik bir firmadan Orta Asya'da bulunan bir enerji santralinde kullanılmak üzere 'Metal Clad' satışı konusunda sipariş almıştır. Siparişin toplam bedeli 2.788.400 Euro'dur.

Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALVES; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurtiçi yerleşik bayileri ile "Bayi ve alt bayi stok yönetimi sistemi" kapsamında 140.689.957,45 ₺ + KDV tutarında ve yurtiçi yerleşik kablo üreticileri ile 250 Ton Bakır Tel satışı kapsamında 84.864.825,00 ₺ + KDV satış sözleşmesi imzalamıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	44.565	0,92%	4,75%	17,88%
ABD-S&P 500	6.119	0,53%	4,03%	25,68%
ABD-NASDAQ	20.054	0,22%	3,85%	29,53%
Almanya-DAX	21.412	0,74%	7,55%	26,77%
İngiltere-FTSE100	8.565	0,23%	4,80%	13,78%
Fransa-CAC40	7.893	0,70%	6,94%	30,90%
Rusya-RTSI	930	-2,38%	4,14%	-18,18%
Brezilya-BOVESPA	122.483	-0,40%	1,83%	-4,51%
JPN-NIKKEI225	39.959	0,79%	0,16%	9,34%
Çin-SHANGHAI	3.246	0,47%	-3,17%	17,75%
G.Kore KOSPI	2.537	0,86%	5,74%	2,96%
Hindistan-Sensex	76.683	0,21%	-1,96%	7,36%
BİST100	10.113	0,07%	2,87%	26,25%
BİST100 (\$)	284	-0,01%	1,84%	6,15%
BİST BANKA	15.557	-1,95%	6,89%	63,12%
BİST BANKA (\$)	437	-2,03%	5,81%	38,45%
BİST SINAİ	12.972	0,75%	-0,63%	7,93%
BİST SINAİ (\$)	365	0,66%	-1,63%	-9,08%

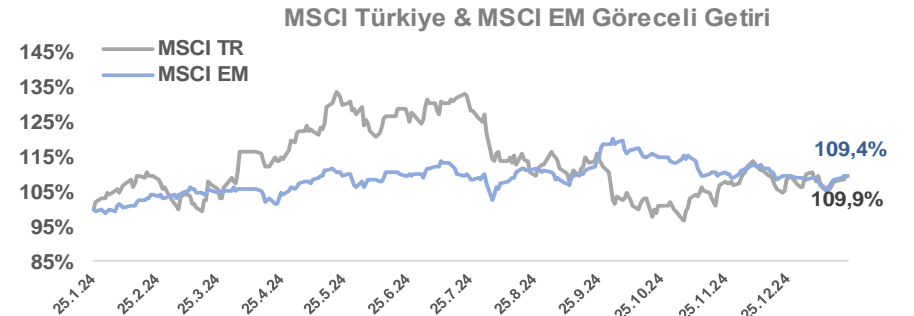
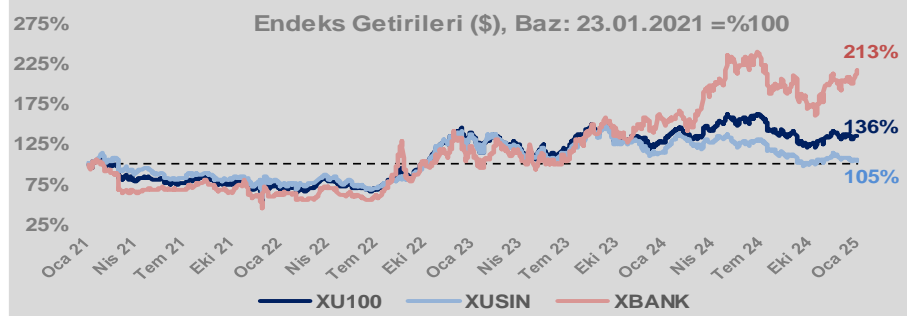
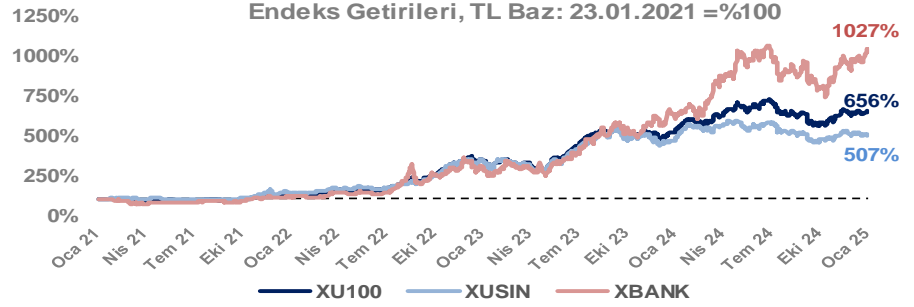
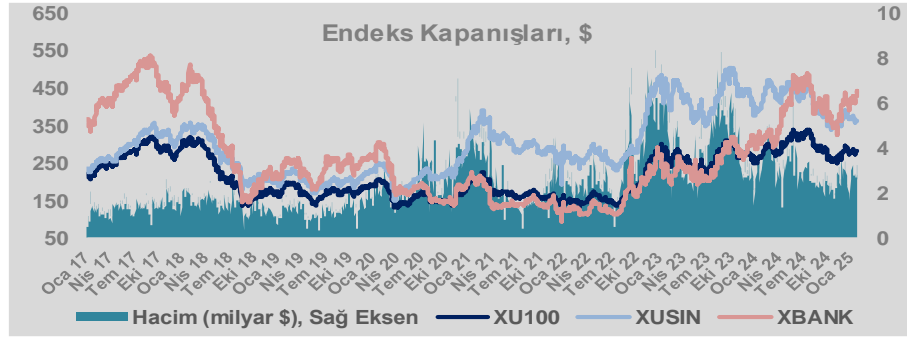
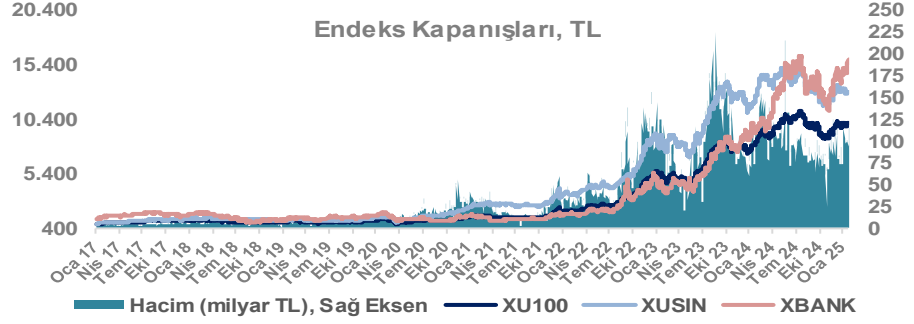
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	35,6922	0,2%	0,9%
Euro/TL	37,3212	0,3%	1,8%
Euro/Dolar	1,0448	0,3%	0,9%
Dolar/Yen	155,43	-0,4%	-1,2%
Altın (\$/ons)	2.773	0,7%	5,7%
Altın (TL/gram)	3.182,8	0,9%	6,7%
Gümüş (\$/ons)	30,8	0,9%	6,5%
Gümüş (TL/gram)	35,3	1,1%	7,4%
Brent Petrol (\$/varil)	78,2	-0,1%	5,1%
VIX	15,0	0,0%	-13,5%
Dolar Endeksi	108,0	-0,1%	-0,4%
Gösterge Tahvil	38,54%	-0,2%	-5,0%
Tr 10yıl Tahvil	27,08%	-1,4%	-5,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,63%	-0,1%	1,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	326	380.865
Döviz Açığı Olan Şirket	252	-923.943
Bütün Şirketler	578	-543.079

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	AKFIS 16.426
IZMDC -17.131	DOHOL 10.613

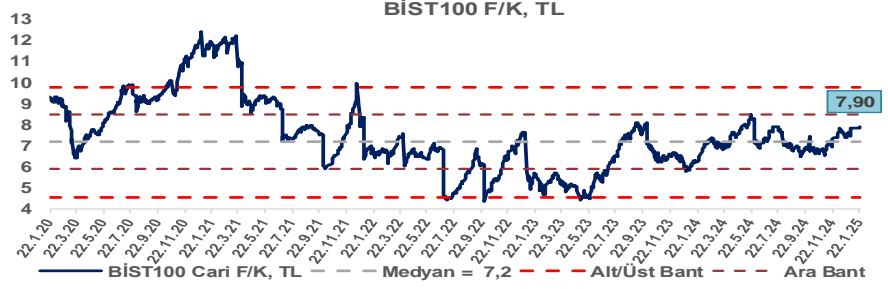
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	160,40	GG	-
BIMAS	515,00	GG	-
CIMSA	53,10	GG	-
EREGL	22,68	GG	-
THYAO	309,75	GG	-
PETKM	17,89	GG	-
TCELL	106,20	GG	-
FROTO	956,00	GG	-
TRGYO	59,75	GG	-
TUPRS	143,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

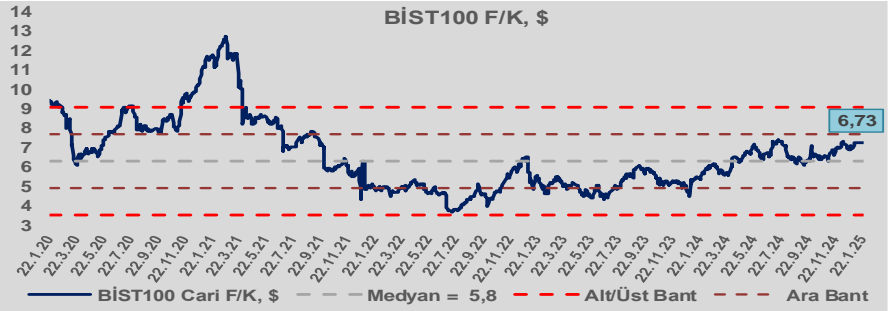


Bizim Günlük

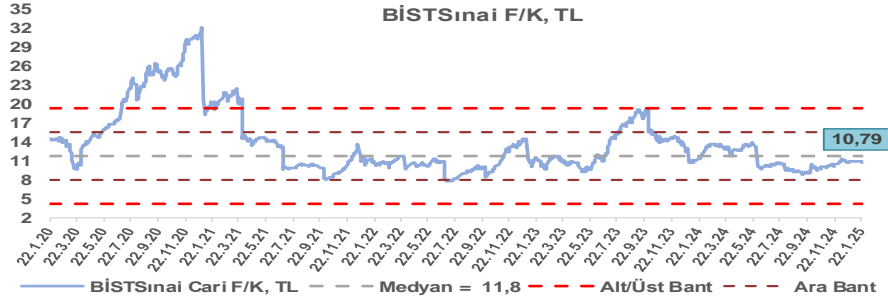
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.



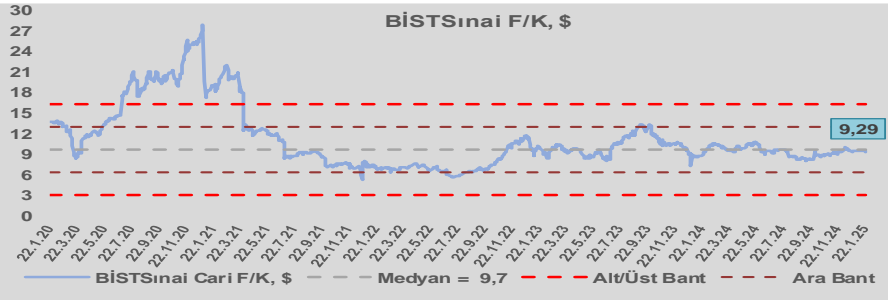
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,7 primli işlem görmektedir.



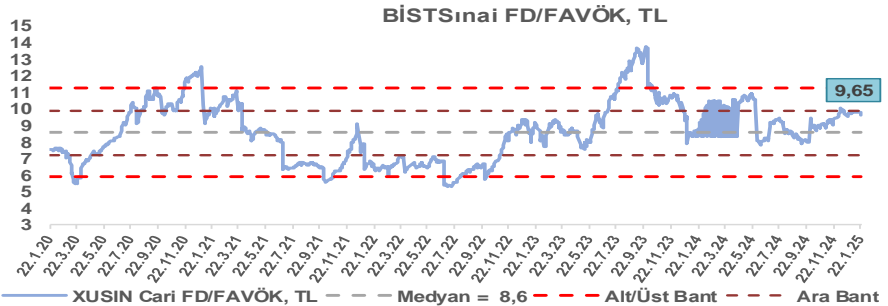
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 iskontolu işlem görmektedir.



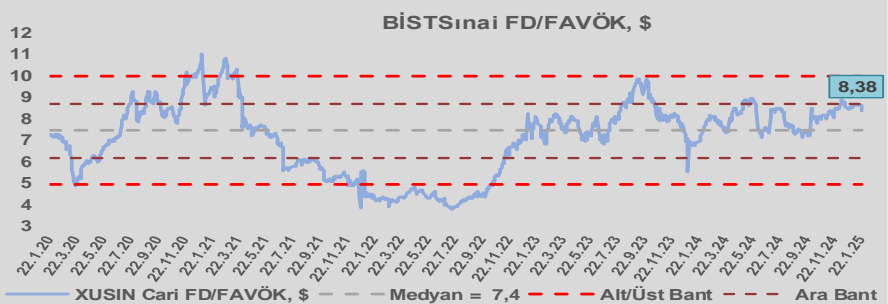
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,6 primli işlem görmektedir.

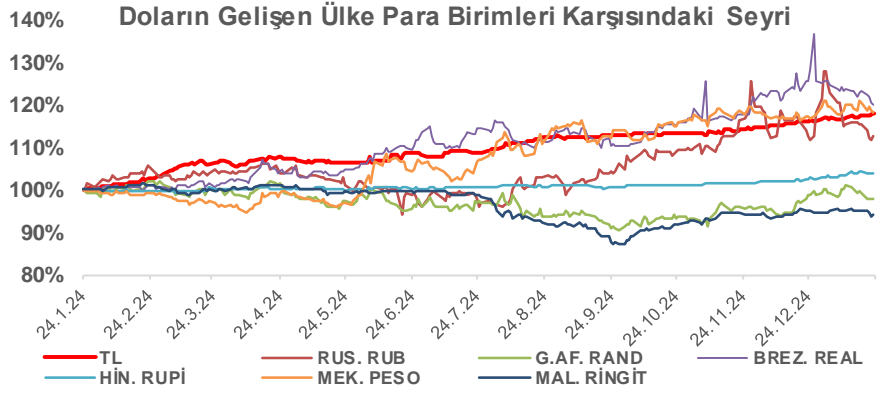
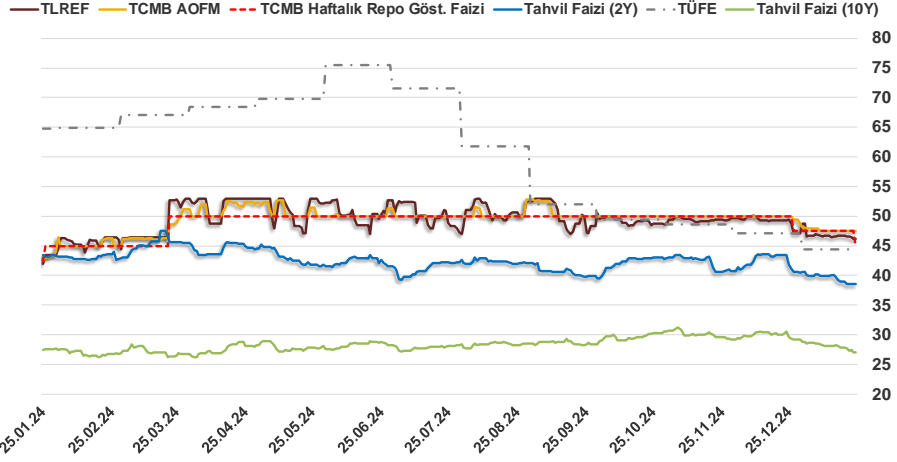


Bizim Günlük

23.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	47,50	250	-250	0	250
TLREF	46,21	-51	-322	-259	270
Tahvil Faizi (10Y)	27,08	-79	1.664	-170	-45
Tahvil Faizi (2Y)	38,54	-42	-330	-202	-467
TCMB AOFM	47,50	0	-250	-63	450
TÜFE	44,38	0	-271	0	-2.039

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, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine çekti.



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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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.