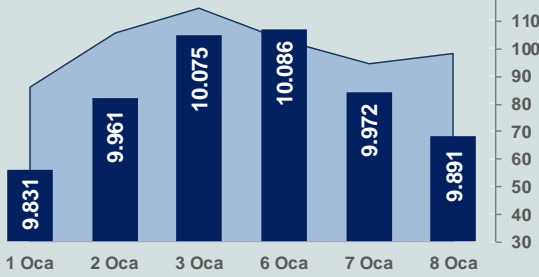


Bizim Günlük

9 Ocak 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.694,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	98,4
BİST-100 F/K Cari	7,71
Yabancı Payı %	36,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.926,31	-0,67%	1,58%
BİST-100 (TL)	9.890,76	-0,82%	0,61%
BİST-30 (\$)	309,73	-0,63%	1,43%
BİST-100 (\$)	280,38	-0,78%	0,46%
BİST-Banka Endeksi	14.672,14	-0,97%	0,81%
BİST-Mali Endeksi	11.830,89	-0,91%	0,62%
BİST-Sınai Endeksi	12.983,77	-1,09%	-0,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.120	-0,2%	
AKBNK	6.622	-1,8%	
ISCTR	6.408	0,0%	
TCCELL	5.486	-0,7%	
YKBANK	4.537	-1,9%	
EREGL	4.306	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EGGUB	10,0%	FLAP	10,0%
RTALB	10,0%	YBTAS	6,7%
SAMAT	9,9%	PEHOL	5,3%
EUYO	9,1%	ALMAD	5,3%
ARENA	8,9%	CUSAN	5,0%
IHLAS	8,6%	PATEK	5,0%
AVHOL	7,8%	DENGE	4,7%
MERKO	5,8%	HEDEF	4,7%
EUHOL	5,6%	ATLAS	4,5%
EGSER	5,4%	ISMEN	4,3%
BEGYO	5,2%	TSPOR	4,2%
MMCAS	5,1%	MAVI	4,2%
PLTUR	5,1%	OZATD	4,2%
IHLGM	5,1%	ETILR	4,1%
RNPOL	5,0%	VRGYO	4,1%
ICUGS	4,9%	LUKSK	4,1%
TERA	4,2%	ODAS	4,0%
MERCN	4,0%	MOGAN	3,9%
COSMO	3,9%	ANHYT	3,9%
TURGG	3,4%	GLRYH	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Sanayi Üretimi
10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
14:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,09 azalışla başlayan ve gün içinde dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle %0,82 kayıpla 9.890,76 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,97 ve Sınai Endeks %1,09 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 33 baz puan azalışla %39,91 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalarak %28,45 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,32-35,40 ve Euro/TL 36,38-36,67 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 265 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre, Hazinesinin nakit gelirleri, 2024 Aralık ayında 882 milyar 732 milyon lira, nakit giderleri 1 trilyon 210 milyar 987 milyon lira oldu. Nakit dengesi, Aralık ayında 323 milyar 904 milyon lira açık verdi. Faiz dışı giderler 1 trilyon 142 milyar 32 milyon lira, faiz ödemeleri ise 68 milyar 955 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 259 milyar 300 milyon lira açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Bütçe disiplinini sağlamaya devam edeceğiz. Hizmet sektöründeki enflasyonda büyük katılık var, bu katılığı kırmak zaman alacak. Hedefimiz enflasyonu bu sene %20 civarına çekmek, bir sonraki sene de %10'lar civarına ve daha sonra tek haneye çekmek. Birkaç puanlık sapmanın özünde birkaç etken var ancak resim net ortada. Dezenflasyon programı 2024-2026 öngörülerimizi oturttuk, geçen yılın ilk yarısında birkaç puanlık sapma var, biz inanıyoruz ki bu yılın ikinci yarısında telafi edilecek. Dolayısıyla enflasyon incek." dedi.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Dow Jones Endeksi %0,25 artışla 42.635,20 puana ve S&P500 Endeksi %0,14 artışla 5.917,30 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,06 azalarak 19.478,88 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı Aralık ayında 122 bin arttı. ABD'de işsizlik başvuruları 4 Ocak ile biten haftada 10 bin azalarak 201 bin oldu. ABD'de mortgage başvuruları 3 Ocak ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %3,7 düştü. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,97'den %6,99'a çıktı.

ABD Merkez Bankası (Fed), 17-18 Aralık tarihli toplantı tutanaklarında, Fed yetkililerinin artan enflasyon riskleri nedeniyle faiz indirimine ilişkin daha temkinli bir duruş benimseyerek, önümüzdeki aylarda daha yavaş hareket etme kararı aldığı ifade edildi. Tutanaklarda, "Yetkililer, enflasyonun %2'ye doğru ilerlemeye devam edeceğini beklemekle birlikte, son dönemde beklenenden daha yüksek enflasyon verileri ile ticaret ve göç politikasındaki potansiyel değişikliklerin etkilerinin, sürecin daha önce öngörülenden daha uzun sürebileceğine işaret ettiği belirtti." ifadeleri yer aldı. Tutanaklarda, üyelerin neredeyse tamamının enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığını ve bazı katılımcıların faizlerin sabit tutulmasını savunduğu belirtildi.

Fed Governörü Christopher Waller, enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine doğru inmeye devam edeceğine inandığını ve bu yıl ek faiz indirimlerini desteklediğini söyledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, Yellen, salgın döneminde büyük tedarik zinciri sorunlarının yaşandığını ve talep gören kritik ürünlerde kıtlık olduğunu aktararak, "Bence enflasyondaki önemli faktör de bu kıtlıkların fiyatları çok yükseltmeye başlamasıydı." diye konuştu. Ayrıca, iş gücü piyasasının soğuduğunu ancak iyi durumda olduğunu belirten Yellen, güçlü verilerin faiz oranlarının beklenenden daha yüksek kalabileceğini gösterdiğini aktardı.

Almanya'da fabrika siparişleri Kasım ayında aylık %5,4 ve yıllık %1,7 geriledi. Almanya'da perakende satışlar Kasım ayında aylık %0,6 azalırken yıllık %2,5 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 ekside. Dolar/TL 35,36 ve Euro/TL 36,52 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,15 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,03 sınırında. Brent tipi petrol 76,16 dolardan, altının onsu 2.660,61 dolardan ve gramı ise 3.024,72 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya'da sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde perakende satışlar takip edilecek. Ayrıca ABD Borsaları, eski ABD Başkanı Jimmy Carter için ulusal Yas Günü ilan edilmesi nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Aralık ayında %1,03 artan TÜFE'nin Aralık 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 2025 yılı Ocak ayında %4,00 ve 2025 yılı sonunda %27,07 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında ise **43,23** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda **9,8** milyar dolar, 2025 yılında ise **18** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla **%3,0** ve **%3,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında **%43,50** ve 12 ay sonrasında ise **%30,88** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Birleşim Mühendislik (BRLSM; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik San. ve Tic. A.Ş., Aksoylar Turizm İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Van Sheraton Otel Projesi Etap-1 Mekanik ve Elektrik Tesilat İşleri ile ilgili olarak 08.01.2025 tarihinde, Birleşim Mühendislik, 24.500.000-TL (KDV hariç) tutarında, Erde Mühendislik, 24.500.000-TL (KDV hariç) tutarında sözleşme imzalamıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.635	0,25%	0,21%	13,62%
ABD-S&P 500	5.917	0,14%	0,61%	24,40%
ABD-NASDAQ	19.479	-0,06%	0,87%	31,10%
Almanya-DAX	20.330	-0,05%	2,11%	21,82%
İngiltere-FTSE100	8.251	0,07%	0,95%	7,38%
Fransa-CAC40	7.452	-0,49%	0,97%	23,60%
Rusya-RTSI	880	0,87%	-1,47%	-19,06%
Brezilya-BOVESPA	119.625	-1,27%	-0,55%	-8,99%
JPN-NIKKEI225	39.981	-0,26%	0,22%	20,11%
Çin-SHANGHAI	3.219	-0,34%	-3,95%	9,90%
G.Kore KOSPI	2.526	0,21%	5,28%	-2,01%
Hindistan-Sensex	77.704	-0,57%	-0,65%	7,88%
BİST100	9.891	-0,81%	0,61%	29,65%
BİST100 (\$)	280	-0,78%	0,46%	8,13%
BİST BANKA	14.672	-0,97%	0,81%	66,92%
BİST BANKA (\$)	416	-0,93%	0,65%	29,52%
BİST SINAİ	12.984	-1,09%	-0,54%	10,67%
BİST SINAİ (\$)	368	-1,06%	-0,69%	-5,03%

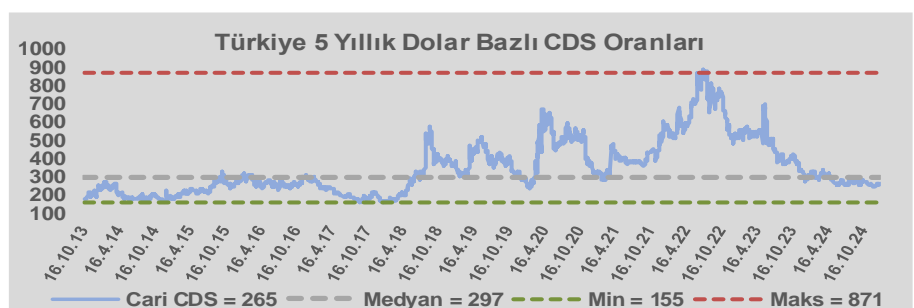
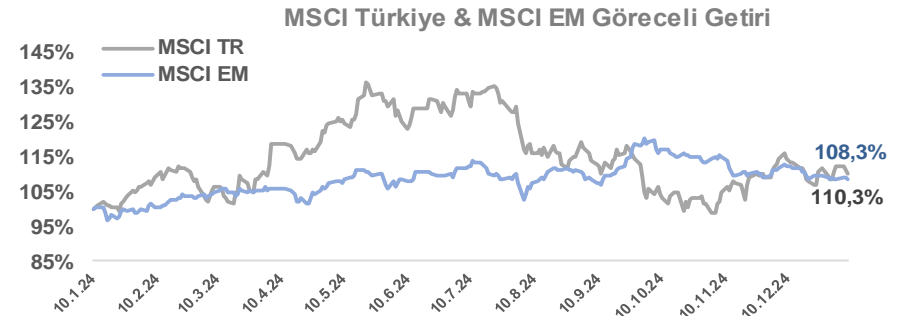
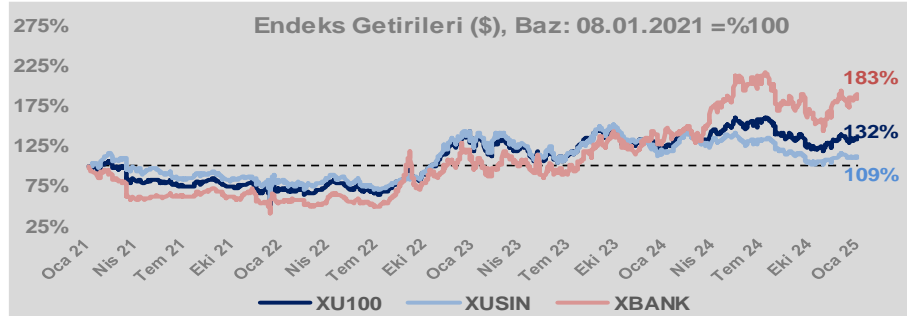
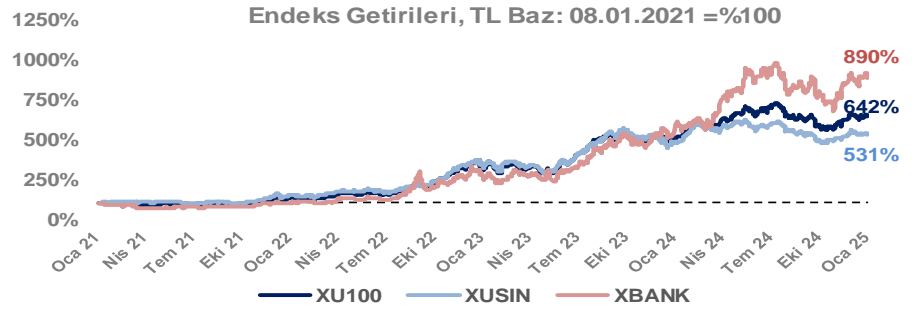
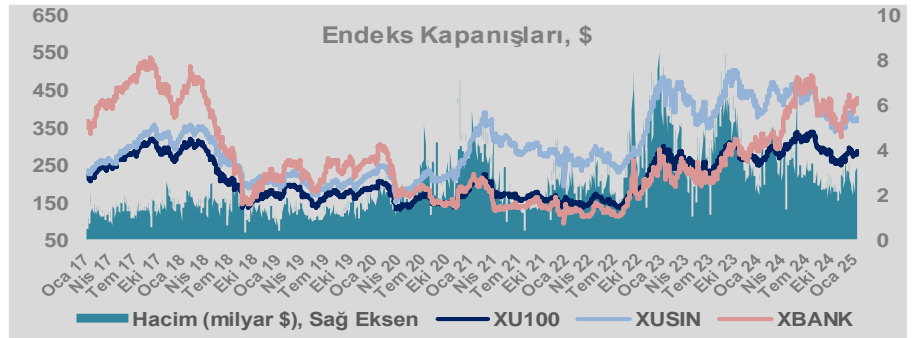
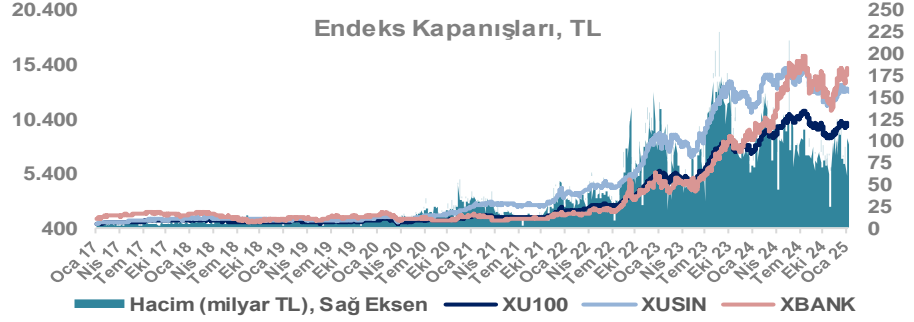
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	35,3643	0,1%	0,0%
Euro/TL	36,5624	0,2%	-0,3%
Euro/Dolar	1,0310	-0,1%	-0,5%
Dolar/Yen	158,05	-0,2%	0,4%
Altın (\$/ons)	2.659	-0,2%	1,4%
Altın (TL/gram)	3.023,9	-0,1%	1,4%
Gümüş (\$/ons)	30,1	0,1%	4,3%
Gümüş (TL/gram)	34,3	0,2%	4,3%
Brent Petrol (\$/varil)	76,2	0,0%	2,3%
VIX	17,7	0,0%	1,9%
Dolar Endeksi	109,1	0,5%	0,6%
Gösterge Tahvil	39,91%	-0,8%	-1,6%
Tr 10yıl Tahvil	28,45%	-0,4%	-1,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,66%	-0,7%	1,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	324	362.643
Döviz Açığı Olan Şirket	249	-921.163
Bütün Şirketler	573	-558.520

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

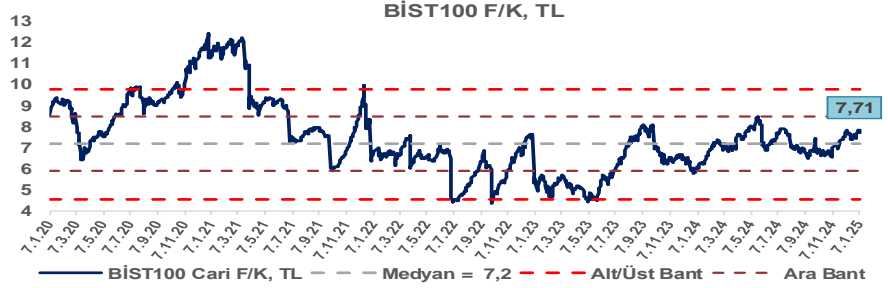
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	166,50	GG	-
BIMAS	534,00	GG	-
CIMSA	44,68	GG	-
EREGL	23,64	GG	-
THYAO	293,00	GG	-
PETKM	18,15	GG	-
TCELL	96,85	GG	-
FROTO	941,00	GG	-
TRGYO	60,60	GG	-
TUPRS	144,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

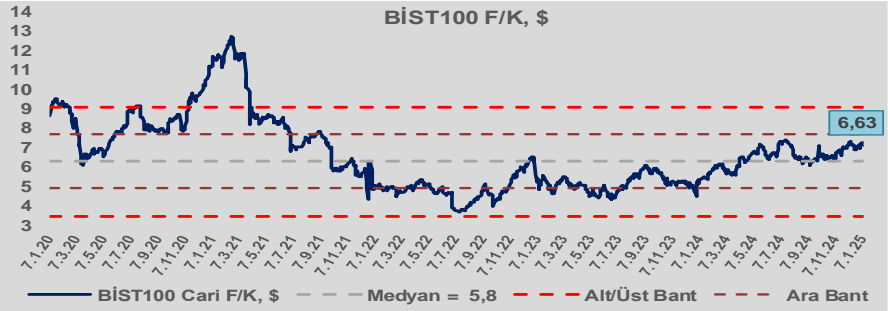


Bizim Günlük

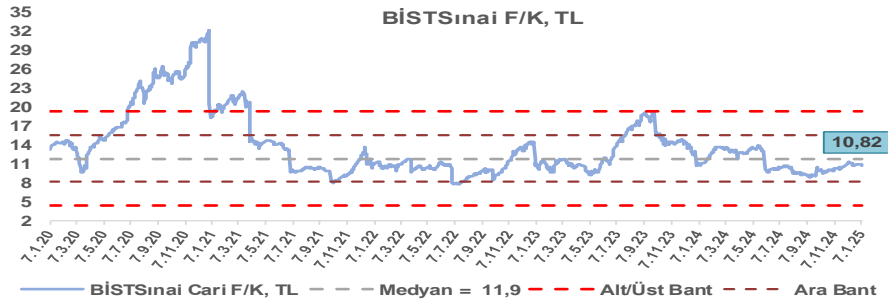
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,4 primli işlem görmektedir.



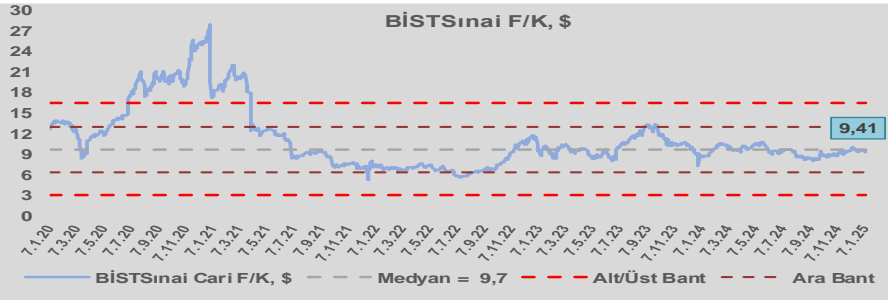
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,8 primli işlem görmektedir.



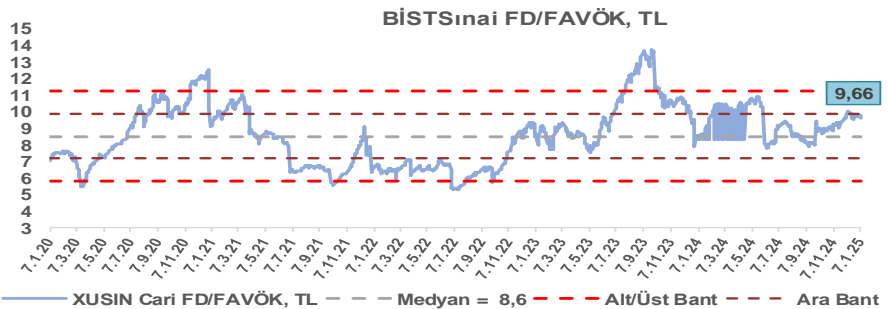
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,7 iskontolu işlem görmektedir.



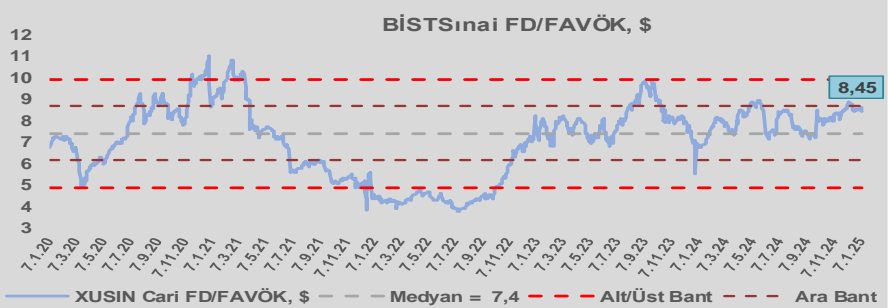
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,1 primli işlem görmektedir.

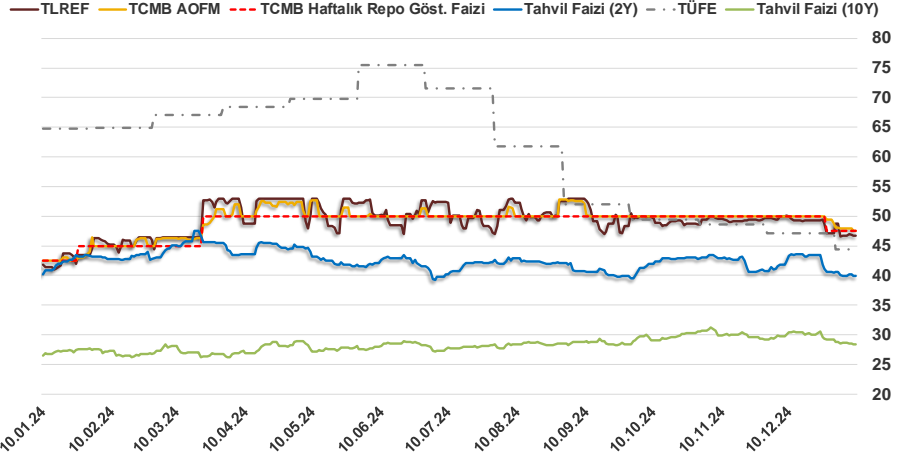


Bizim Günlük

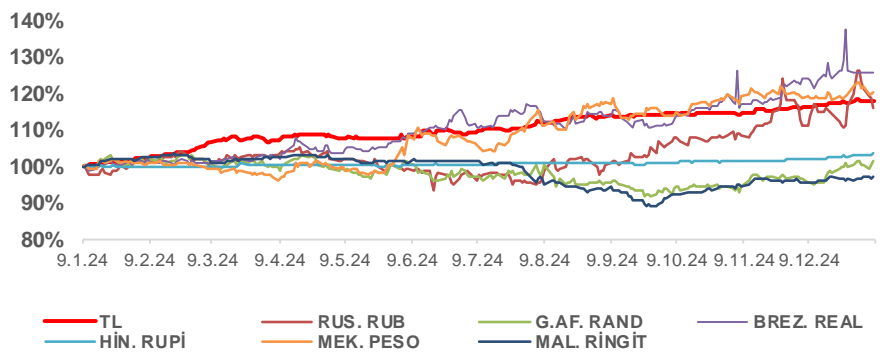
8.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	47,50	0	-250	0	500
TLREF	46,68	6	-324	-211	520
Tahvil Faizi (10Y)	28,45	-11	1.624	-33	157
Tahvil Faizi (2Y)	39,91	-10	-341	-65	-90
TCMB AOFM	47,50	-50	-250	-63	500
TÜFE	44,38	0	-271	0	-2.039

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 görevde 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.



Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki 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 senetlerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunda 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.

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 olduğunda 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.