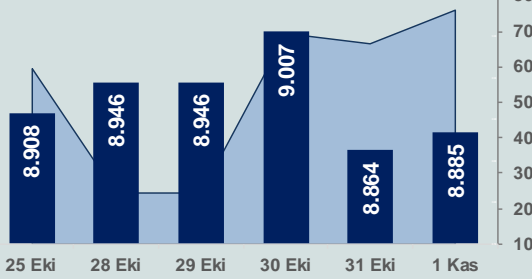


# Bizim Günlük

## 4 Kasım 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.752,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	76,1
BİST-100 F/K Cari	7,41
Yabancı Payı %	37,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.773,44	0,22%	21,85%
BİST-100 (TL)	8.885,00	0,24%	18,94%
BİST-30 (\$)	285,95	0,31%	4,81%
BİST-100 (\$)	259,96	0,33%	2,30%
BİST-Banka Endeksi	11.988,75	-0,56%	37,53%
BİST-Mali Endeksi	10.051,20	-0,22%	27,43%
BİST-Sınai Endeksi	12.125,36	0,23%	5,15%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.460	0,2%	
ISCTR	4.669	1,6%	
AKBNK	4.478	-1,3%	
YKBNK	4.039	-1,7%	
EREGL	3.841	0,7%	
GARAN	3.083	-1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PATEK	10,0%	DIRIT	10,0%
SOKE	10,0%	TSGYO	10,0%
ISGSY	10,0%	ISKPL	8,7%
ULUUN	10,0%	KOCMT	7,7%
REEDR	10,0%	PSDTC	6,7%
YONGA	9,9%	DERHL	5,8%
ATLAS	9,9%	DURKN	5,2%
DURDO	9,9%	CEMAS	5,2%
KLRHO	9,2%	VKING	5,2%
EMKEL	8,3%	CVKMD	4,8%
DGGYO	7,7%	BRKVV	4,7%
DERIM	7,3%	PKENT	4,6%
BVSAN	7,1%	AHSGY	4,3%
IEYHO	7,0%	HRKET	4,3%
KZGYO	6,7%	TGSAS	4,1%
NTGAZ	6,5%	HOROZ	4,0%
EDIP	6,4%	GRTHO	3,9%
EUPWR	6,4%	BURVA	3,9%
ALMAD	6,3%	HTTBT	3,9%
OZKGY	6,2%	AGESA	3,8%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,28 artışla başlayan ve seans içinde 8.849-8.982 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,24 kazançla 8.885 puandan günün tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,56 değer kaybederken Sınai Endeks %0,23 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan artışla %44,67 ve 10 yıllık tahvil faizi 18 baz puan artarak %30,68 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,16-34,42 ve Euro/TL 37,16-37,59 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 264,5 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Eylül'de 44,3 iken Ekim ayında 45,8'e yükselmekle birlikte eşik değer 50,0'nin altında kalarak faaliyet koşullarında bozulma sinyali vermeye devam etti. Sektörün performansı Nisan ayından bu yana düşüş eğilimi gösterdi. Zorlu piyasa koşullarının sürmesi, talebin zayıf kalmasına ve toplam yeni siparişler ile ihracattaki yavaşlamanın devam etmesine yol açtı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu bir kademe artırarak B+'dan BB-'ye yükseltirken görünümünü pozitiften duruşana çekti. Kurum böylece bu yıl ikinci kez not artırımına gitti. S&P yaptığı açıklamada, TCMB'nin sıkı duruşunun Türk yetkililerin lirayı istikrara kavuşturmasını, enflasyonu düşürmesini, rezervleri yeniden inşa etmesini ve finansal sistemde dolarizasyonun azalmasını sağladığı belirtilirken Türkiye'nin dünyanın geri kalanıyla arasındaki tasarruf açığının daraldığını bu durumun cari açığın Gayrisafi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYH) oranında 2022'den bu yana kaydedilen yaklaşık 4 puanlık düşüşte görüldüğü dile getirildi. Aynı zamanda, görünümün yetkililerin halen yüksek olan enflasyonu düşürme, çalışanların ücret beklentilerini yönetme ve Türk ekonomisini yeniden dengeleme konusundaki iddialı planlarına yönelik gelecek 12 aydaki dengeli riskleri yansıttığı şekilde durağan olduğu kaydedildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, S&P'nin Türkiye'nin notunu artırmayla ilgili, "Bu yıl üç büyük kredi derecelendirme kuruluşu tarafından notu iki kademe artırılan tek ülkeyiz. Programımızla sağladığımız bu olumlu gelişmeler aynı zamanda ülke risk primimizi düşürmüş ve dış borçlanma maliyetlerimizde önemli iyileşme sağlamıştır. Daha yüksek notu ima eden piyasa göstergelerimiz önümüzdeki dönemde olumlu gelişmelerin süreceğine işaret ediyor." dedi.

S&P Global Ratings Kıdemli Direktörü Frank Gill, Türkiye'nin kredi notu artışına ilişkin "Beklentimiz, asgari ücretin muhtemelen enflasyon hedefi ile geçen yıl ve bu yılın sonundaki enflasyon arasında bir ortalamada artırılması yönünde. Bu yıl sonunda enflasyonu yaklaşık %44 olarak öngörüyoruz. Yani %44 ile hedef olan %17'nin ortalaması yaklaşık %30. Bu açıdan, deflasyonun uzun zaman alacağını düşünüyoruz." dedi. Gill, ilk faiz indiriminin 2025'in ilk çeyreğinin sonunda olabileceğini dile getirerek, "2025 yılı sonu enflasyonunu hala %22-23 civarında öngörülmüş göz önüne alındığında, muhtemelen faizde düşüşün 2025'in ilk çeyreğinin sonuna doğru olacağını düşünüyoruz" açıklamasında bulundu.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,69 artışla 42.052,19 puana, S&P500 Endeksi %0,41 artarak 5.728,80 puana ve Nasdaq Endeksi %0,80 kazançla 8.239,92 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günün yükselişle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam, Ekim ayında beklentilerin altında 12 bin arttı. Beklenti 100 bin artış olması yönündeydi. Tarım dışı istihdamdaki aylık artış Aralık 2020'den beri en düşük seviyede gerçekleşirken istihdamdaki zayıf artış ülkede etkili olan kasırga ve Boeing grevinden kaynaklandı. Eylül ayı için 254 bin olarak açıklanan artış da 223 bine revize edildi. İşsizlik oranı değişim göstermeyerek %4,1 oldu. Ortalama saatlik kazançlar, aylık %0,4 ve yıllık %4 artış gösterdi. ABD'de ISM imalat sektörü PMI, Ekim ayında önceki aya kıyasla 0,7 puan azalarak 46,5'e geriledi. S&P Global imalat PMI, Ekim ayında 48,5 seviyesine yükseldi.

İngiltere'de imalat sektörü PMI, Ekim ayında 49,9 olarak gerçekleşti.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,08 ekside. Dolar/TL 34,34 ve Euro/TL 37,47 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,68 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0900 sınırında. Brent tipi petrol 74,34 dolardan, altının ons 2.740,72 dolardan ve gramı ise 3.025,51 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon ve yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında ise Almanya ve Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Eylül ayında %2,97 artan TÜFE'nin Ekim 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,39, Kasım ayında %1,96, 2024 yılı sonunda %44,11, 12 ay sonrasında %27,44 ve 2025 yılı sonunda %25,64 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 36,63 ve 12 ay sonrasında ise 42,73 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 20,2 milyar dolar, 2025 yılında ise 23,7 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,1 ve %3,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %46,26 ve 12 ay sonrasında ise %31,64 olması beklenmektedir.

#### Şirket Haberleri

#### Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. (ALTNY; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, "Hava Savunma Sistemleri" kapsamında kullanılacak "Kritik Alt Sistemlerin" tedarikine yönelik 1.644.750,00 USD + KDV tutarında sipariş almıştır. Sipariş kapsamına giren teslimatlar 2025-2027 tarihleri arasında gerçekleştirilecektir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.052	0,69%	11,58%	23,46%
ABD-S&P 500	5.729	0,41%	20,10%	31,44%
ABD-NASDAQ	18.240	0,80%	21,51%	35,33%
Almanya-DAX	19.255	0,93%	14,94%	26,77%
İngiltere-FITSE100	8.177	0,83%	5,74%	10,24%
Fransa-CAC40	7.409	0,80%	-1,78%	22,88%
Rusya-RTSI	838	0,65%	-22,67%	-22,41%
Brezilya-BOVESPA	128.121	-1,23%	-4,52%	8,43%
JPN-NIKKEI225	38.054	-2,63%	13,46%	19,10%
Çin-SHANGHAI	3.292	0,61%	10,65%	9,39%
G.Kore KOSPI	2.580	1,49%	-2,83%	10,12%
Hindistan-Sensex	78.729	-1,25%	8,98%	22,86%
BİST100	8.885	0,24%	18,94%	15,94%
BİST100 (\$)	260	0,33%	2,30%	-4,51%
BİST BANKA	11.989	-0,56%	37,53%	54,65%
BİST BANKA (\$)	351	-0,47%	18,29%	27,00%
BİST SINAİ	12.125	0,23%	5,15%	-2,05%
BİST SINAİ (\$)	355	0,32%	-9,56%	-19,38%

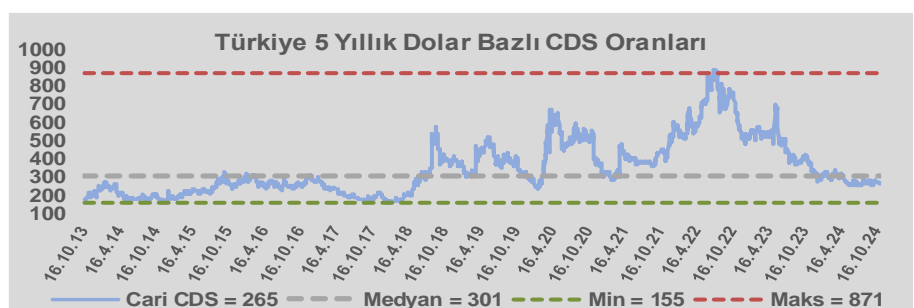
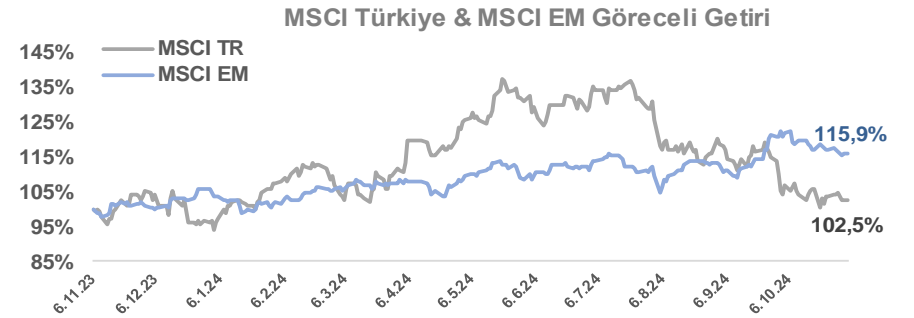
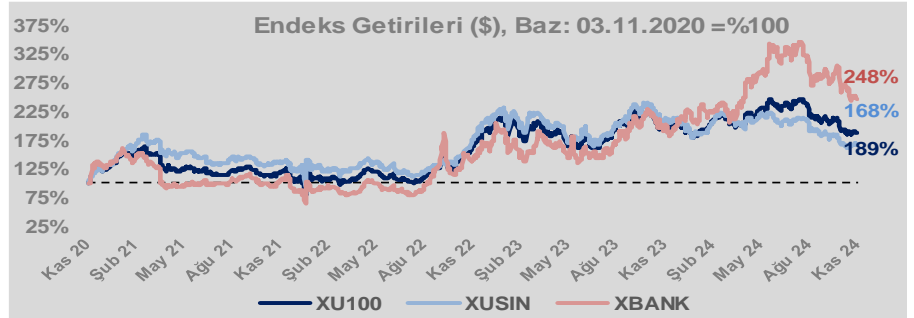
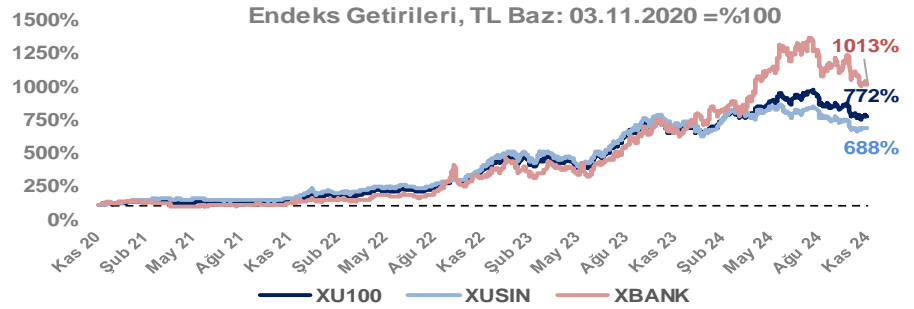
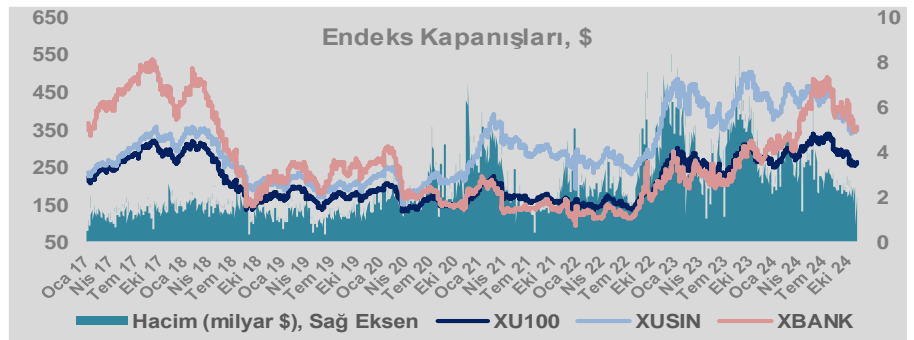
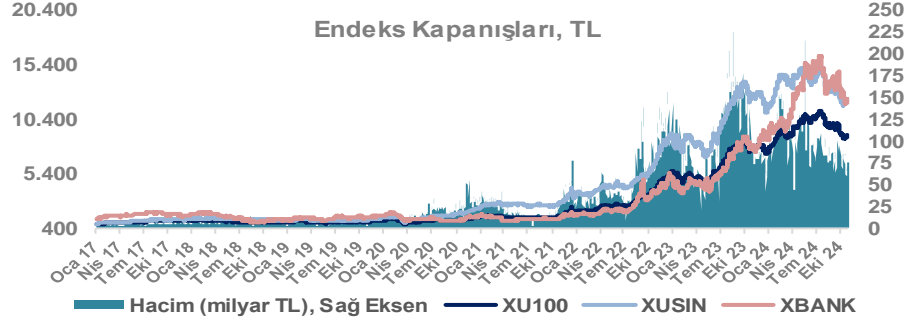
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,3401	0,1%	16,1%
Euro/TL	37,4722	0,8%	15,0%
Euro/Dolar	1,0900	0,6%	-1,3%
Dolar/Yen	151,80	-0,8%	7,6%
Altın (\$/ons)	2.739	0,1%	32,7%
Altın (TL/gram)	3.024,0	0,2%	54,2%
Gümüş (\$/ons)	32,7	0,8%	37,5%
Gümüş (TL/gram)	36,1	0,8%	59,6%
Brent Petrol (\$/varil)	74,3	1,7%	-3,6%
VIX	21,9	-5,5%	75,7%
Dolar Endeksi	103,7	-0,6%	2,4%
Gösterge Tahvil	44,67%	0,3%	12,6%
Tr 10yıl Tahvil	30,68%	0,6%	14,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,31%	-1,4%	10,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	313	301.606
Döviz Açığı Olan Şirket	258	-898.130
Bütün Şirketler	571	-596.525

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -253.134	AESL 24.997
SASA -81.052	SAHOL 23.793
SNGYO -68.524	AEFES 18.463
FROTO -66.924	AKBNK 17.692
PETKM -38.750	AGHOL 16.096
MOGAN -32.559	ENKAI 14.243
PGSUS -20.018	VAKBN 10.972
ZOREN -18.745	DOHOL 8.768
RGYAS -16.773	HALKB 8.593
IZMDC -15.767	TOASO 8.566

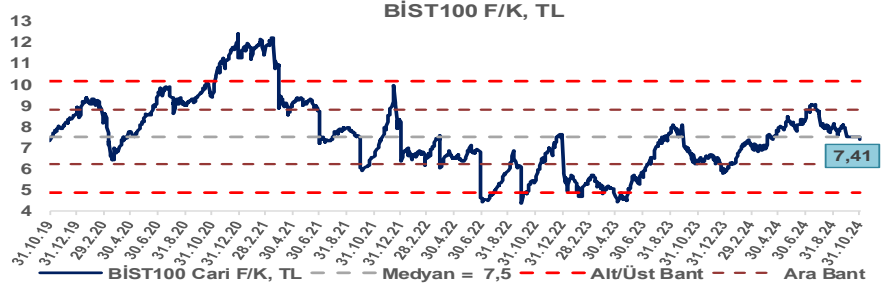
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	150,60	GG	-
BIMAS	465,00	GG	-
CIMSA	34,60	GG	-
EREGL	47,94	GG	-
THYAO	273,00	GG	-
PETKM	18,58	GG	-
TCELL	85,85	GG	-
FROTO	974,50	GG	-
TRGYO	47,46	GG	-
TUPRS	145,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

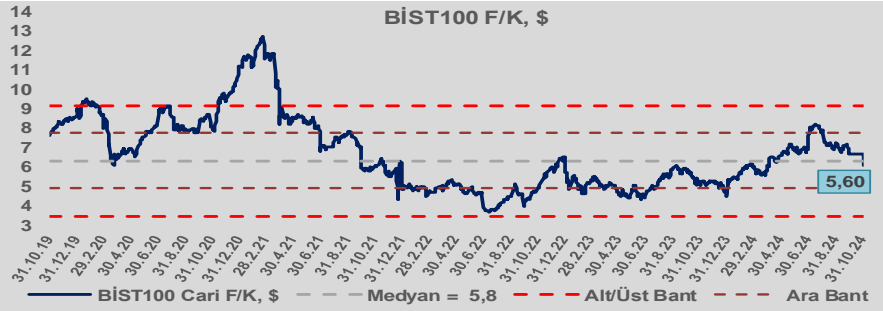


# Bizim Günlük

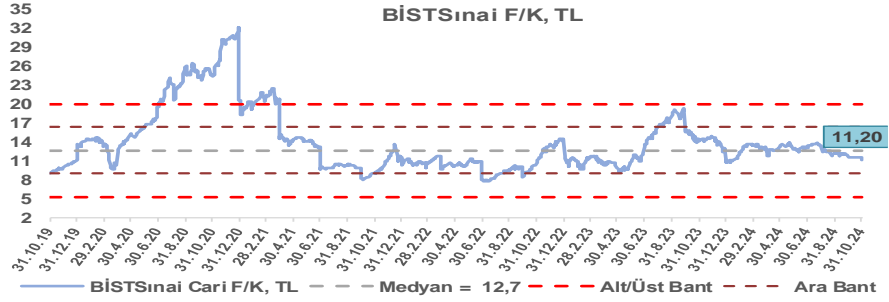
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,4 iskontolu işlem görmektedir.



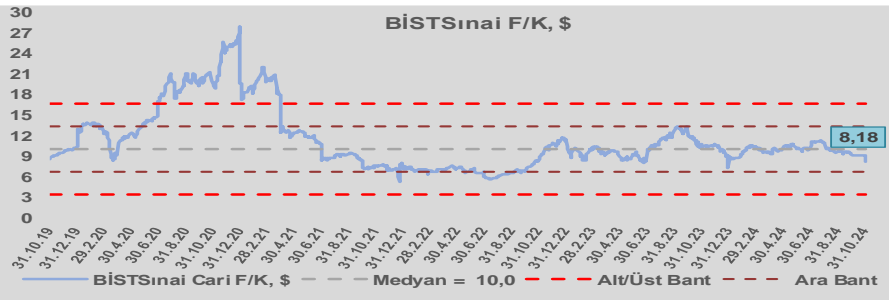
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,9 iskontolu işlem görmektedir.



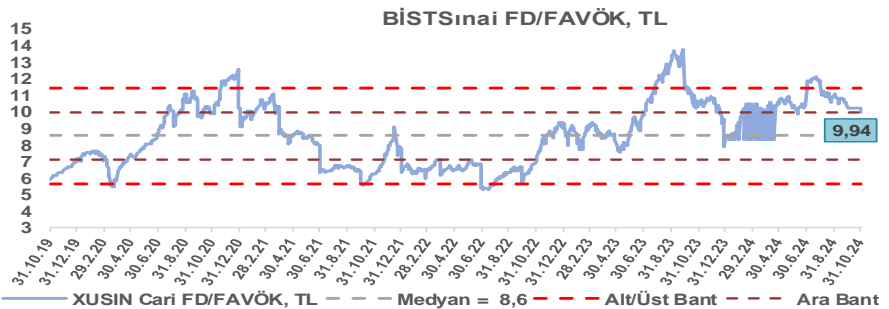
Sınai Endeksi 12,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,8 iskontolu işlem görmektedir.



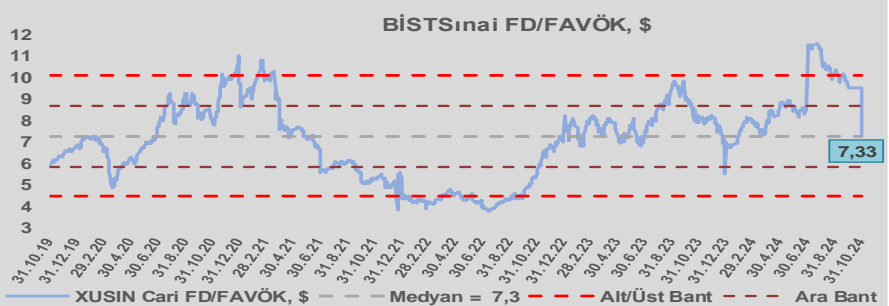
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %0,9 primli işlem görmektedir.



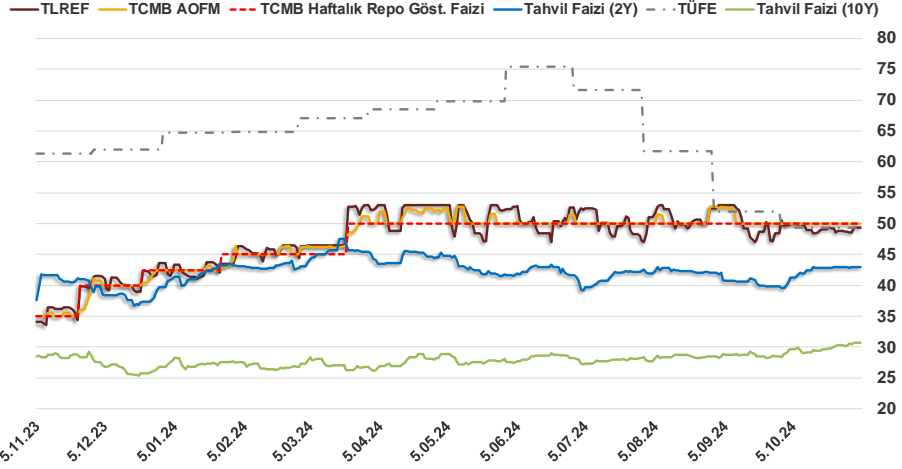


# Bizim Günlük

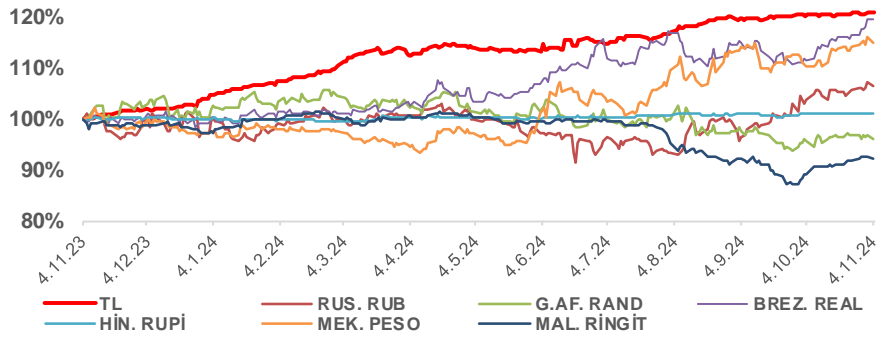
3.11.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.500
TLREF	49,38	70	-61	575	1.523
Tahvil Faizi (10Y)	30,68	45	1.967	393	208
Tahvil Faizi (2Y)	43,02	4	172	334	337
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.500
TÜFE	49,38	0	0	-1.539	-1.197

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime 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 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 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.