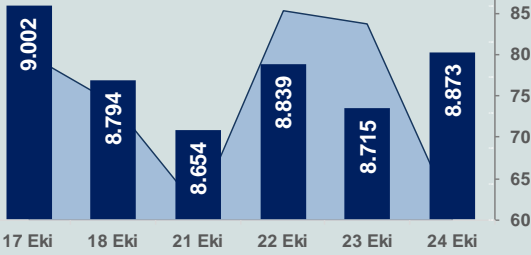


# Bizim Günlük

25 Ekim 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.761,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	60,9
BİST-100 F/K Cari	7,25
Yabancı Payı %	37,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.836,03	1,91%	22,63%
BİST-100 (TL)	8.872,85	1,81%	18,78%
BİST-30 (\$)	287,59	1,86%	5,41%
BİST-100 (\$)	259,43	1,76%	2,09%
BİST-Banka Endeksi	12.091,58	1,22%	38,71%
BİST-Mali Endeksi	10.001,87	1,59%	26,80%
BİST-Sınai Endeksi	11.996,26	1,74%	4,03%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.123	2,2%	
BIMAS	4.194	5,3%	
ISCTR	2.940	1,0%	
AKBNK	2.626	1,1%	
KCHOL	2.327	2,2%	
YKBNK	2.286	2,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRKVV	10,0%	EUHOL	6,9%
KRONT	10,0%	SAFKR	5,8%
ARTMS	10,0%	BRKO	5,4%
HOROZ	10,0%	BRMEN	5,4%
NIBAS	10,0%	MERKO	5,1%
PATEK	10,0%	AYCES	5,0%
RALYH	10,0%	SANKO	4,4%
ANGEN	10,0%	ANHYT	4,0%
RTALB	10,0%	MTRYO	4,0%
YIGIT	10,0%	PRZMA	3,6%
RODRG	9,9%	BAKAB	2,8%
AGROT	9,9%	KAPLM	2,7%
ATLAS	9,8%	ATEKS	2,4%
OZYSR	9,3%	ESCAR	2,2%
BIGCH	9,0%	MEKAG	2,1%
ISGYO	8,4%	TUREX	2,1%
EUPWR	7,9%	KRGYO	2,1%
ELITE	7,6%	TURGG	2,0%
REEDR	7,5%	GSRAY	1,8%
DAGHL	6,8%	FRIGO	1,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,74 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 8.920 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, günü %1,81 kazançla 8.872,85 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,22 ve Sınai Endeksi %1,74 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan azalışla %44,48 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %30,17 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,10-34,31 ve Euro/TL 36,93-37,24 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 270 oldu.

TCMB verilerine göre 18 Ekim haftasında brüt rezervler 159,4 milyar dolarla rekor kırdı. Bir önceki hafta brüt rezervler 157,4 milyar dolar gerçekleşmişti. Net rezervler 58,3 milyar dolardan 60,7 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler 40,5 milyar dolara çıktı. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 37,2 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

TCMB'nin yayınladığı Ekim ayına ilişkin PPK toplantı özetinde, para politikası ve enflasyon konusunda karar metnindekine paralel ifadeler görülürken aylık kira enflasyonunun gerileyeceği beklentisine ilişkin "Perakende Ödeme Sistemi (PÖS) mikro verileri üzerinden takip edilen öncü göstergeler, sözleşme yenileme oranının ekim ayında düşmesinin de etkisiyle aylık kira enflasyonunun gerileyeceğine işaret etmektedir. Sözleşmelerde referans olarak kullanılan artış oranlarının düşüşü, önümüzdeki dönemde aylık kira enflasyonunun yavaşlayacağına işaret etmektedir" ifadeleri yer aldı. Özetle, işlenmemiş gıda fiyatlarının taze meyve ve sebze kaynaklı olarak artış eğilimini sürdüreceği öngörüldüğü enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği ifade edildi.

TCMB Başkanı Fatih Karahan ABD'deki yatırımcılarla görüşmesinde, %25'lik asgari ücret artışının enflasyon görünümüyle tutarlı olduğu mesajını verdi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Avrupa Departmanı Direktörü Alfred Kammer, geçen yıldan bu yana Türkiye'deki politika değişiminden oldukça olumlu etkilendiklerini belirtirken politika değişiminin sonucunda kriz riskine yönelik kırılganlığın bu sürede büyük ölçüde azaldığını ve enflasyonun da artık düşüş eğiliminde olduğunu söyledi. Enflasyonla mücadelenin henüz kazanılmadığını belirten Kammer, "Bu, sıkı para politikasının sürdürülmesi gerektiği ve para politikasındaki kısıtlayıcılığı azaltmak için erken olacağı anlamına geliyor." dedi.

ABD Borsalarında karışık seyrizlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,33 azalışla 42.374,36 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,21 artışla 5.809,86 puana ve Nasdaq Endeksi %0,76 artarak 18.415,49 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 19 Ekim ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 15 bin azalışla 227 bine geriledi. Ülkede yeni konut satışları, Eylül'de aylık bazda %4,1 artarak 738 bine yükseldi. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI, Ekim ayında aylık 0,5 puan artarak 47,8'e ve hizmet sektörü PMI, 0,1 puan artışla 55,3'e yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise Ekim ayında aylık 0,3 puan artışla 54,3'e çıktı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ekim ayında 42,6'ya, hizmet PMI 51,4'e ve bileşik PMI 48,4 seviyesine yükseldi. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 50,3 seviyesine, hizmet sektörü PMI 51,8'e ve bileşik PMI 51,7 seviyesine geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 45,9, hizmet sektörü PMI 51,2 ve bileşik PMI 49,7 olarak gerçekleşti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,29 ve Euro/TL 37,17 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,10 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0820 sınırında. Brent tipi petrol 74,62 dolardan, altının onsu 2.729,10 dolardan ve gramı ise 3.009,16 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da ifo iş ortamı endeksi ile ABD'de dayanıklı mal siparişleri 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

#### Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. (TOASO; Haberin etkisi: Negatif)

Rekabet Kurumu tarafından yapılan açıklamaya göre Rekabet Kurulu'nca Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin Tofaş tarafından devralınmasına yönelik verilen taahhütlerin işleme izin verilebilmesi için yeterli olmadığına karar verildi. Şirket tarafından yapılan açıklamada Rekabet hukuku düzenlemeleri kapsamında söz konusu kararın bir ara karar niteliğinde olup, anılan kararın şirkete tebliğ edilmesini takiben yapılacak detaylı değerlendirmeler sonrasında ilave açıklamalar yasal süresi içerisinde Rekabet Kurulu'na sunulacağı belirtildi. Bu kapsamda ilgili kararın nihai nitelikte olmayıp, sürecin devam ettiği belirtildi.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.374	-0,33%	12,43%	28,27%
ABD-S&P 500	5.810	0,21%	21,81%	38,77%
ABD-NASDAQ	18.415	0,76%	22,68%	43,63%
Almanya-DAX	19.443	0,34%	16,07%	30,56%
İngiltere-FTSE100	8.269	0,13%	6,93%	11,53%
Fransa-CAC40	7.503	0,08%	-0,53%	24,44%
Rusya-RTSI	885	-0,71%	-18,30%	-18,87%
Brezilya-BOVESPA	130.067	0,65%	-3,07%	15,28%
JPN-NIKKEI225	38.143	0,10%	13,73%	22,02%
Çin-SHANGHAI	3.302	0,65%	10,98%	12,33%
G.Kore KOSPI	2.581	-0,01%	-2,81%	9,49%
Hindistan-Sensex	79.478	-0,73%	10,02%	23,08%
BİST100	8.873	1,81%	18,78%	14,48%
BİST100 (\$)	259	1,76%	2,09%	-1,98%
BİST BANKA	12.092	1,22%	38,71%	51,86%
BİST BANKA (\$)	354	1,16%	19,23%	27,19%
BİST SINAİ	11.996	1,74%	4,03%	-4,60%
BİST SINAİ (\$)	351	1,69%	-10,58%	-18,06%

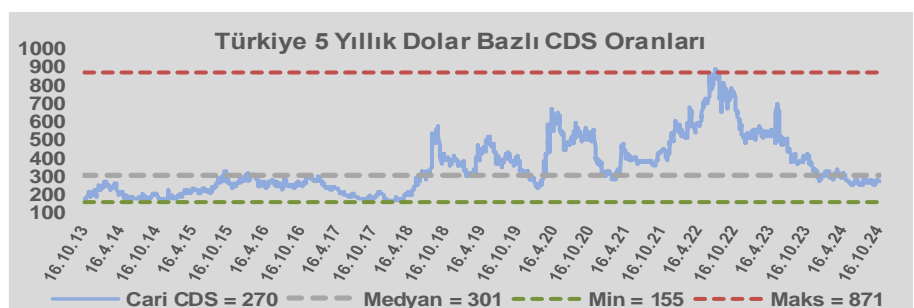
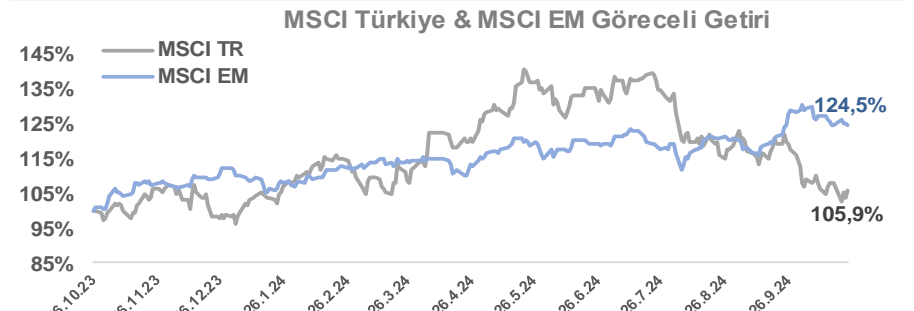
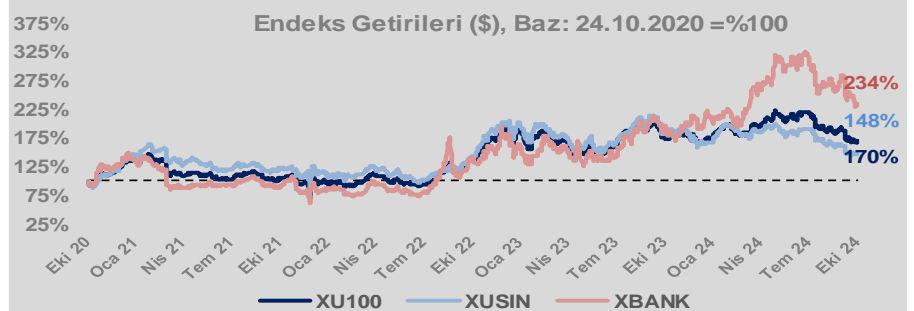
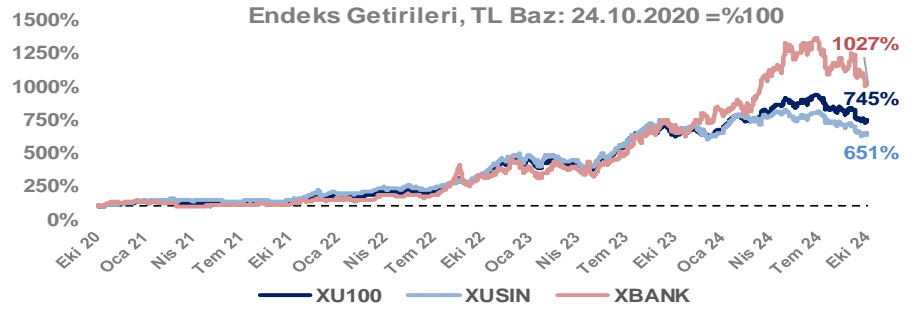
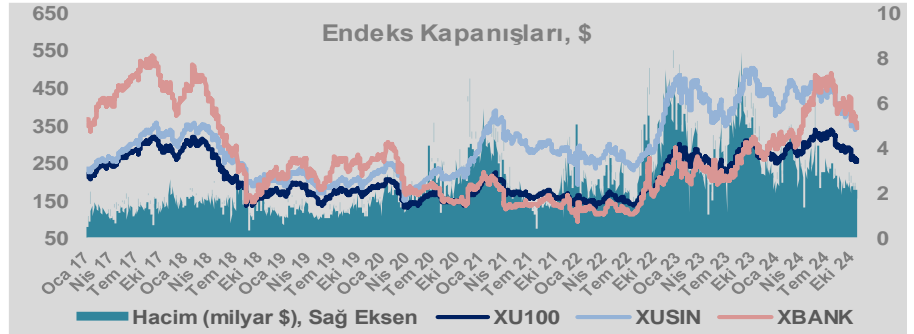
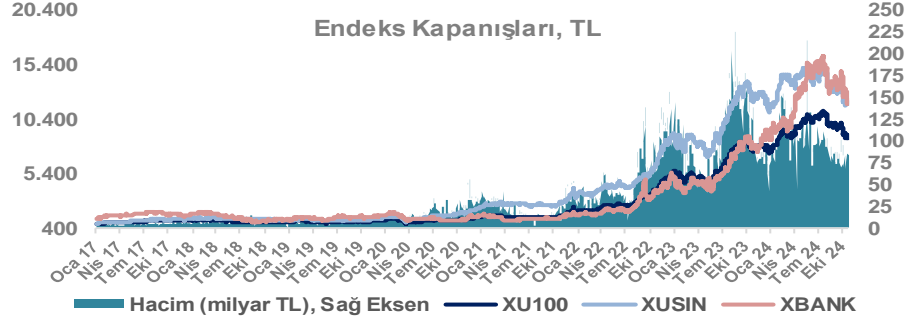
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,2935	0,2%	16,0%
Euro/TL	37,1758	0,0%	14,1%
Euro/Dolar	1,0821	-0,1%	-2,0%
Dolar/Yen	151,70	-0,1%	7,6%
Altın (\$/ons)	2.728	-0,3%	32,2%
Altın (TL/gram)	3.008,6	-0,1%	53,4%
Gümüş (\$/ons)	33,5	-0,4%	40,9%
Gümüş (TL/gram)	37,0	-0,3%	63,4%
Brent Petrol (\$/varil)	74,6	0,3%	-3,2%
VIX	19,1	0,0%	53,3%
Dolar Endeksi	104,1	-0,4%	2,7%
Gösterge Tahvil	44,48%	-0,2%	12,1%
Tr 10yıl Tahvil	30,17%	0,3%	12,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,18%	-0,6%	7,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	318	302.771
Döviz Açığı Olan Şirket	253	-905.283
Bütün Şirketler	571	-602.511

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -253.134	ASELS 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
ARCLK -27.036	VAKBN 10.972
PGSUS -20.018	DOHOL 8.768
ZOREN -18.745	HALKB 8.593
RGYAS -16.773	TOASO 8.566

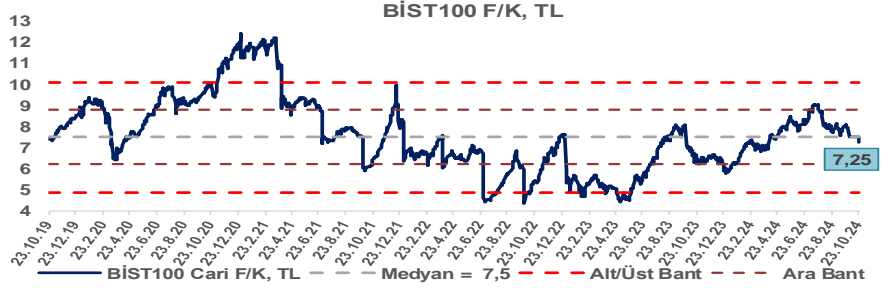
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	151,20	GG	-
BIMAS	475,50	GG	-
CIMSA	30,28	GG	-
EREGL	46,64	GG	-
THYAO	273,75	GG	-
PETKM	18,72	GG	-
TCELL	87,00	GG	-
FROTO	1011,00	GG	-
TRGYO	44,40	GG	-
TUPRS	146,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

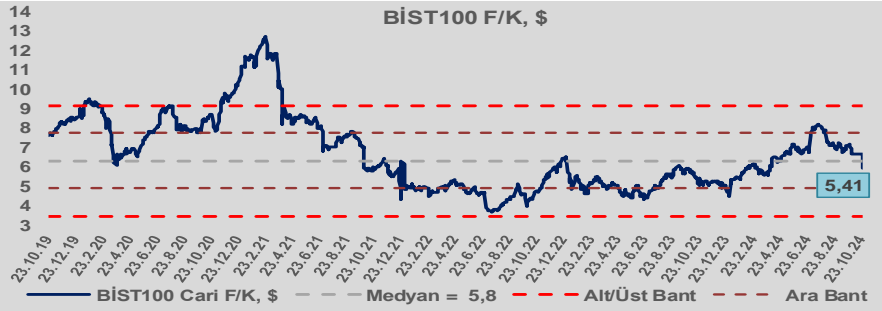


# Bizim Günlük

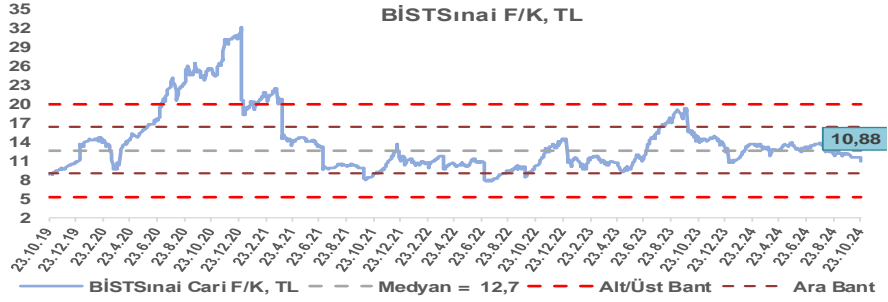
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,4 iskontolu işlem görmektedir.



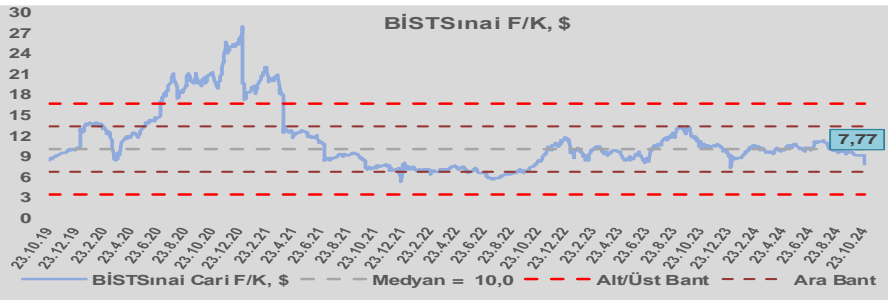
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 iskontolu işlem görmektedir.



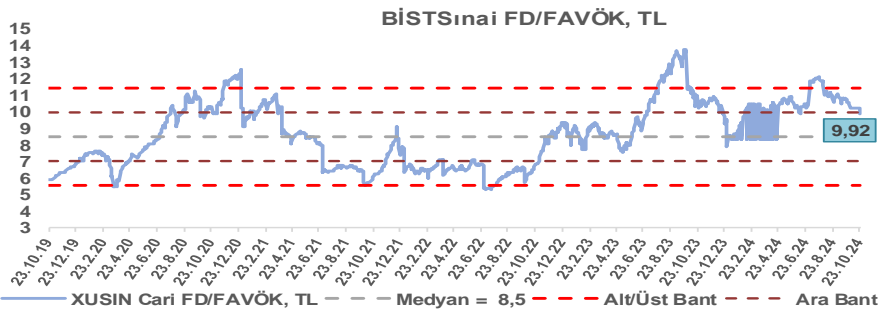
Sınai Endeksi 12,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,3 iskontolu işlem görmektedir.



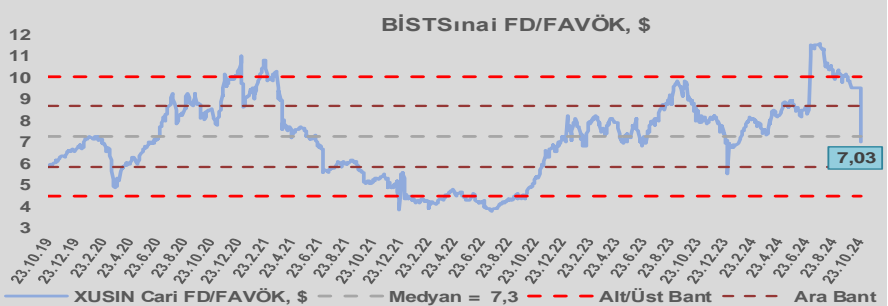
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %3,2 iskontolu işlem görmektedir.

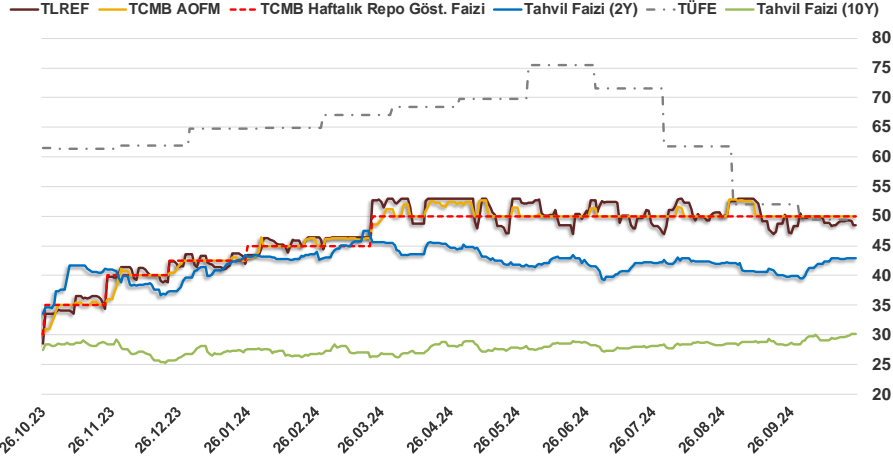


# Bizim Günlük

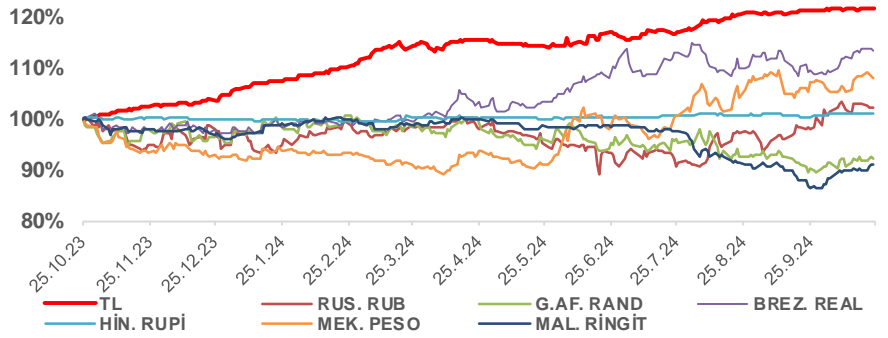
24.10.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.500
TLREF	48,54	-56	127	492	1.503
Tahvil Faizi (10Y)	30,17	55	2.021	342	185
Tahvil Faizi (2Y)	42,96	15	314	328	833
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.900
TÜFE	49,38	0	-259	-1.539	-1.214

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 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 çıkarımları, 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.