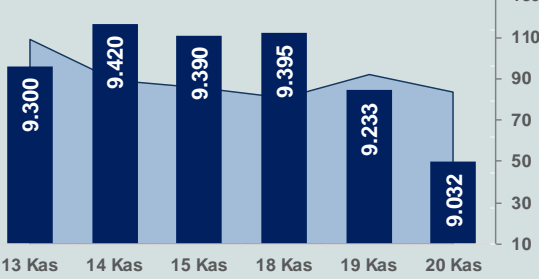


Bizim Günlük

21 Kasım 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.925,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	83,8
BİST-100 F/K Cari	6,93
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.928,33	-2,32%	23,78%
BİST-100 (TL)	9.031,82	-2,18%	20,90%
BİST-30 (\$)	287,64	-2,56%	5,43%
BİST-100 (\$)	261,67	-2,42%	2,97%
BİST-Banka Endeksi	12.622,23	-1,72%	44,80%
BİST-Mali Endeksi	10.511,77	-1,73%	33,27%
BİST-Sınai Endeksi	12.052,19	-2,20%	4,51%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.815	-2,9%	
YKBNK	6.715	-1,5%	
ISCTR	4.738	-1,7%	
AKBNK	4.438	-2,5%	
PGSUS	3.993	-6,1%	
KCHOL	3.568	-1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EUKYO	10,0%	SURGY	10,0%
YAPRK	10,0%	AVHOL	10,0%
DURDO	10,0%	CEOEM	10,0%
OZRDN	9,9%	KSTUR	7,7%
FZLGY	9,9%	MERKO	7,6%
ORCAY	9,9%	OBASE	7,6%
DIRIT	9,9%	KLGYO	7,5%
MEGAP	9,9%	OZATD	7,1%
IHLAS	9,8%	EKGYO	6,9%
ATSYH	9,5%	ODAS	6,8%
EMNIS	9,3%	DGNMO	6,6%
CRDFA	6,6%	PCILT	6,2%
BALAT	6,5%	TEKTU	6,2%
PLTUR	6,1%	PGSUS	6,1%
KRDMA	6,1%	ARENA	5,9%
EGSER	5,6%	FROTO	5,7%
TUREX	5,5%	VKGYO	5,7%
MAKTK	5,2%	IHGZT	5,7%
MARKA	5,1%	SILVR	5,5%
DOCO	4,7%	PRDGS	5,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
14:00	OECD	GSYH
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi
18:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,43 artışla başlayan ve seans içinde 9.023-9.308 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,18 kayıpla 9.031,82 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,72 ve Sınai Endeks %2,20 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 73 baz puan azalışla %42,50 ve 10 yıllık tahvil faizi 21 baz puan azalarak %30,15 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,33-34,56 ve Euro/TL 36,23-36,67 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 256,6 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Eylül ayında aylık %1,77 ve yıllık %31,83 arttı. Aylık bazda tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde %1,58 ve tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %2,87 artış gerçekleşti. Yıllık bazda tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde %29,71 ve tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %45,28 arttı.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Ekim ayında aylık %0,09 ve yıllık %30,70 arttı. Sanayinin iki sektörü madencilik ve taş ocakçılığı yıllık %33,52 ve imalat %30,65 artış gösterdi. Ana sanayi gruplarında ara malları yıllık %28,23, dayanıklı tüketim malları %36,56, dayanıksız tüketim malları %31,09, enerjide %4,74 ve sermaye malları %38,71 artış gösterdi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, asgari ücretli, emekli ve memur maaşlarına yapılacak 2025 yılı zamlarına yönelik açıklamasında "Biz ne emeklimizi ne memurumuzu ne asgari ücretimizi, toplumun hiçbir kesimini enflasyona ezdirmeyeceğiz. Enflasyonun üzerinde, çalışanlarımıza alım gücünü koruyacak çerçevede muamele edeceğiz" ifadesini kullandı. Erdoğan, "Bakın geçen sene asgari ücretli kardeşlerimize biz %107,5 zam verdik. Geçen sene enflasyon %65'ti. Bu sene biz %49 zam verdik. Ekim ayı itibarıyla enflasyon %49'un altında. Yani yılı da Merkez Bankamızın tahminlerine göre %44 civarında bir rakamla tamamlayacağız. Özetle biz ne emeklimizi ne memurumuzu ne asgari ücretimizi, toplumun hiçbir kesimini enflasyona ezdirmeyeceğiz." dedi.

Bank of America (BoFA) ekonomistleri, Türkiye'nin Aralık ayında politika faizlerini indirmesi için yer olduğunu, ancak düşük işsizlik seviyeleri ve enflasyondaki yukarı yönlü sürprizlerin göz önüne alındığında faiz indiriminde aciliyet olmadığını dile getirdi. BoFA'nın temel senaryosunda Kasım enflasyonunun %2'nin altında kalması ve verilerin hizmet fiyatlarındaki artışın daha da yumuşadığını göstermesi durumunda, Aralık ayında 200 ile 250 baz puanlık indirimin mümkün olduğunu ancak Aralık ayında bir faiz indirimi olması durumunda özellikle asgari ücret artışının daha yüksek olması halinde, Ocak ayında TCMB'nin pas geçme olasılığının da olduğunu ifade etti.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,32 artışla 43.408,47 puana yükselirken S&P500 Endeksi değişim göstermeyerek 5.917,11 puanda sabit kaldı ve Nasdaq Endeksi %0,11 azalarak 18.966,14 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de mortgage başvuruları, 15 Kasım ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %1,7 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,86'dan %6,90'a yükseldi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %0,6 artarken Eylül ayında %1,7 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %2,3'e yükseldi. Beklenti, aylık %0,5 ve yıllık %2,2 olması yönündeydi. İngiltere'de üretici girdi fiyatları, Ekim ayında aylık %0,1 artarken yıllık %2,3 düştü. Ülkede perakende fiyat endeksi, Ekim ayında %0,5 ve yıllık %3,4 artış gösterdi.

Boston Fed Başkanı Susan Collins, "Zaman içinde ek ayarlamaların muhtemelen uygun olacağını ve politika faizinin mevcut kısıtlayıcı duruşundan daha nötr bir aralığa kademeli olarak geri döneceğini bekliyorum" dedi. Faiz indirimlerinin önceden belirlenmiş bir eylem planı olmadan, verilerle yönlendirilen toplantılarda kararlaştırılacağı konusunda uyarın Collins, "Amaç, bugüne kadarki enflasyon düşüşünü engelleyecek şekilde çok hızlı veya çok fazla gevşemek değil. Aynı zamanda, çok yavaş veya çok az gevşeme, işgücü piyasasını gereksiz yere zayıflatabilir" dedi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,49 ve Euro/TL 36,48 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,57 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0550 sınırında. Brent tipi petrol 73,05 dolardan, altının ons 2.659,61 dolardan ve gramı ise 2.949,65 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken yurt dışında ise ABD'de işsizlik başvuruları ile ikinci el konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ekim ayında %2,88 artan TÜFE'nin Ekim 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengecinin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	43.408	0,32%	15,17%	23,71%
ABD-S&P 500	5.917	0,00%	24,05%	30,38%
ABD-NASDAQ	18.966	-0,11%	26,35%	33,56%
Almanya-DAX	19.005	-0,29%	13,45%	19,52%
İngiltere-FTSE100	8.085	-0,17%	4,55%	8,06%
Fransa-CAC40	7.198	-0,43%	-4,57%	19,39%
Rusya-RTSI	816	-1,46%	-24,66%	-27,25%
Brezilya-BOVESPA	128.197	0,34%	-4,46%	2,05%
JPN-NIKKEI225	38.352	-0,16%	14,35%	14,74%
Çin-SHANGHAI	3.364	-0,12%	13,07%	10,13%
G.Kore KOSPI	2.489	0,26%	-6,28%	0,76%
Hindistan-Sensex	77.069	-0,66%	6,68%	17,14%
BİST100	9.032	-2,18%	20,90%	15,01%
BİST100 (\$)	262	-2,42%	2,97%	-6,65%
BİST BANKA	12.622	-1,72%	44,80%	63,32%
BİST BANKA (\$)	366	-1,96%	23,32%	32,42%
BİST SINAİ	12.052	-2,20%	4,51%	-4,34%
BİST SINAİ (\$)	349	-2,44%	-10,99%	-22,24%

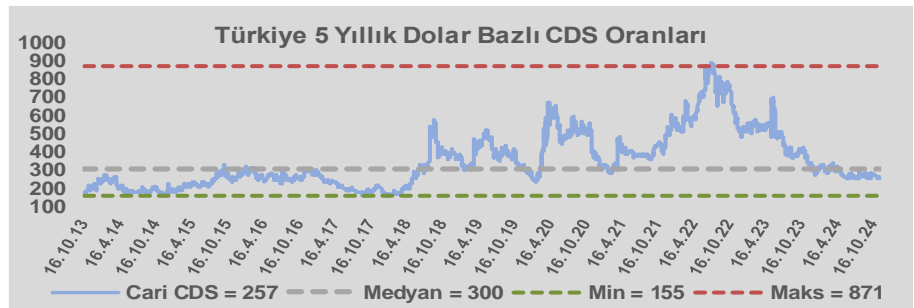
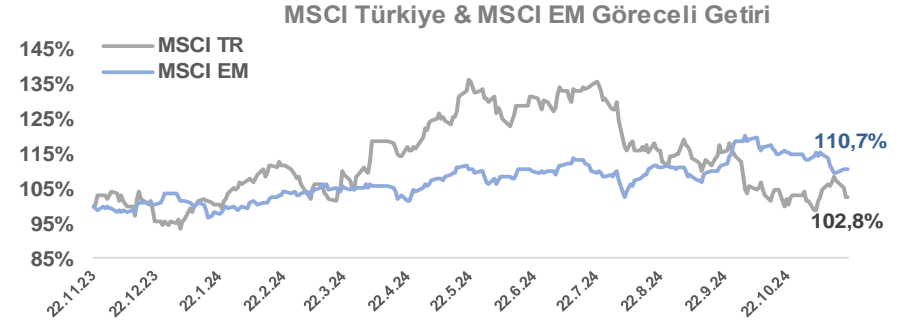
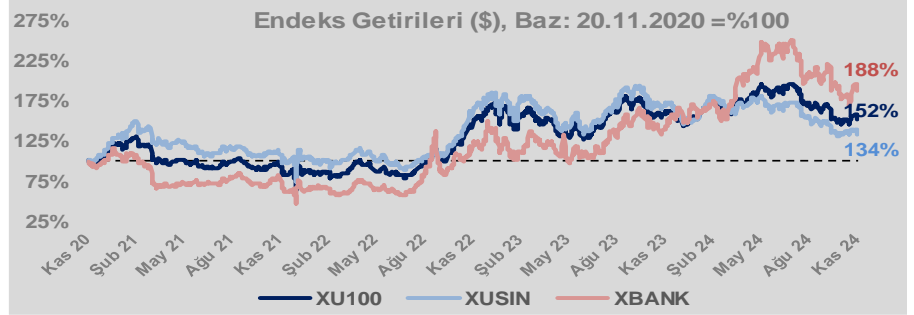
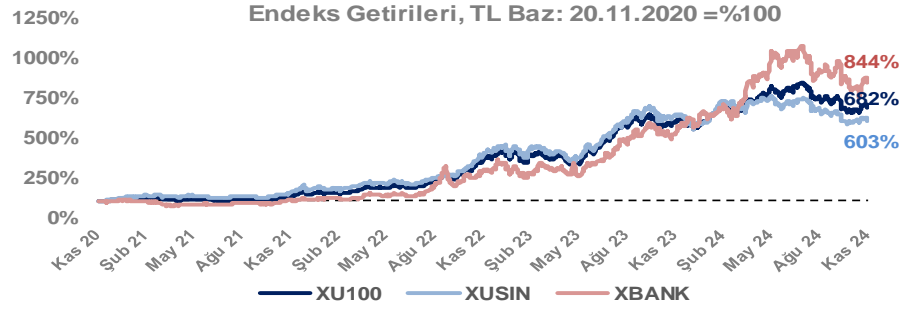
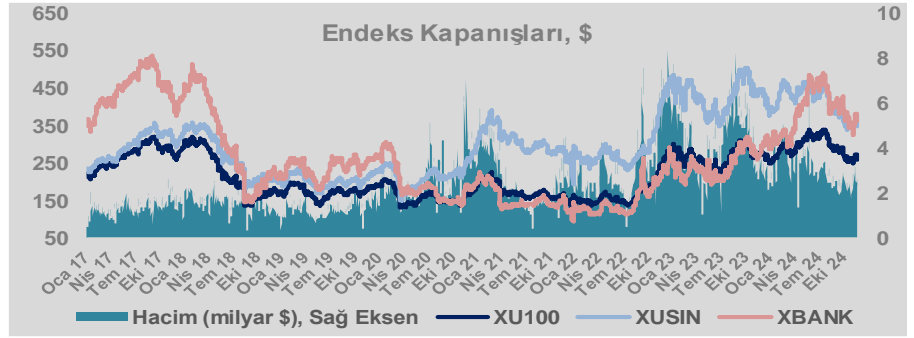
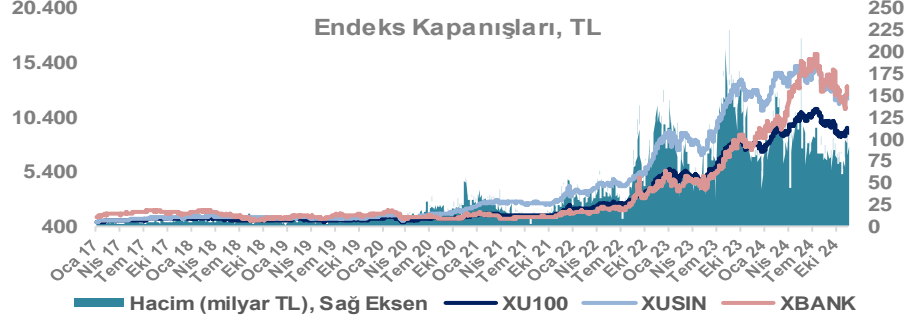
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,4844	0,1%	16,6%
Euro/TL	36,4622	0,3%	11,9%
Euro/Dolar	1,0547	0,1%	-4,5%
Dolar/Yen	155,10	-0,2%	10,0%
Altın (\$/ons)	2.657	0,3%	28,8%
Altın (TL/gram)	2.946,4	0,4%	50,2%
Gümüş (\$/ons)	31,2	1,1%	31,1%
Gümüş (TL/gram)	34,6	1,2%	52,9%
Brent Petrol (\$/varil)	73,0	0,2%	-5,3%
VIX	17,2	0,0%	37,8%
Dolar Endeksi	106,7	0,4%	5,3%
Gösterge Tahvil	42,50%	-1,7%	7,1%
Tr 10yıl Tahvil	30,15%	-0,7%	12,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,41%	0,1%	13,4%

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

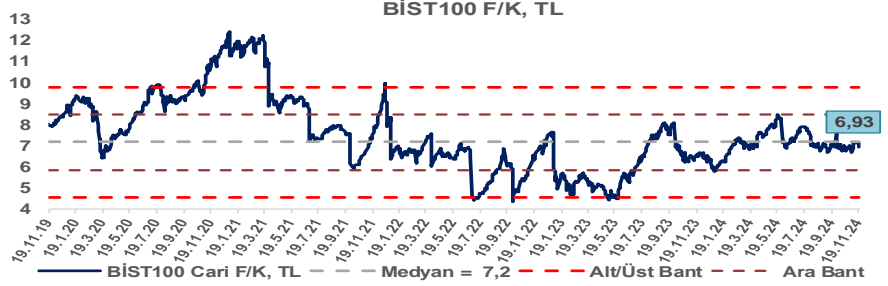
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	163,00	GG	-
BIMAS	444,00	GG	-
CIMSA	38,58	GG	-
EREGL	47,98	GG	-
THYAO	271,00	GG	-
PETKM	17,14	GG	-
TCELL	94,00	GG	-
FROTO	990,00	GG	-
TRGYO	54,50	GG	-
TUPRS	140,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

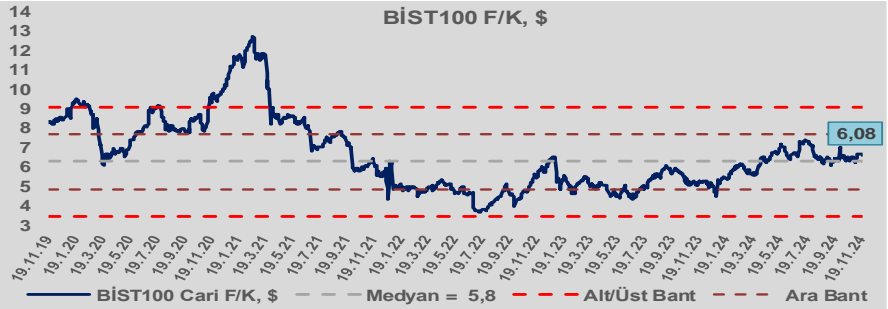


Bizim Günlük

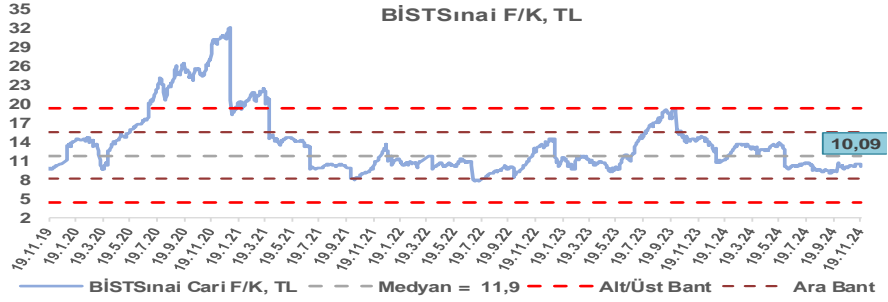
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,2 iskontolu işlem görmektedir.



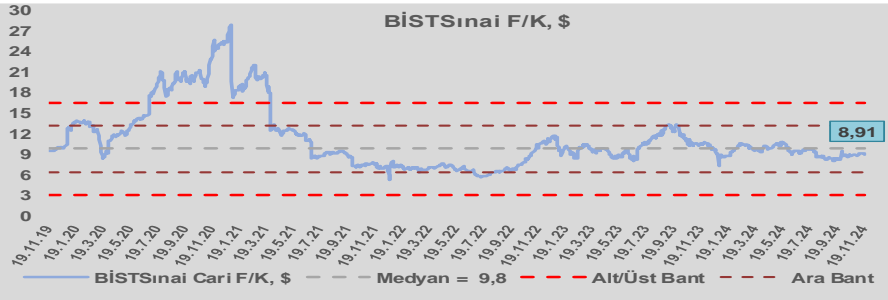
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,3 primli işlem görmektedir.



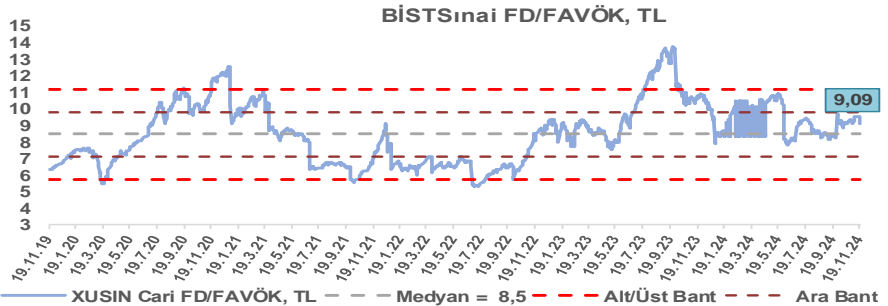
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,1 iskontolu işlem görmektedir.



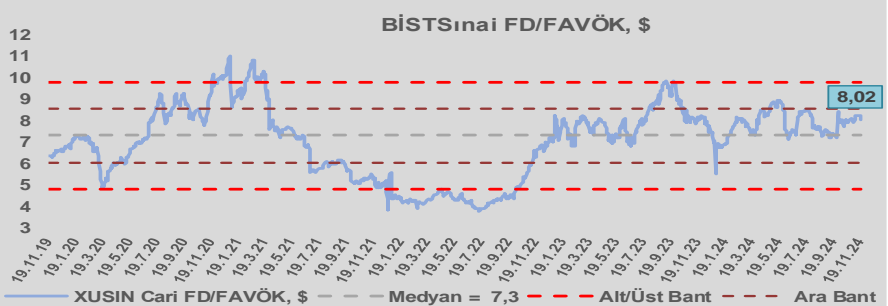
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %7,3 primli işlem görmektedir.



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

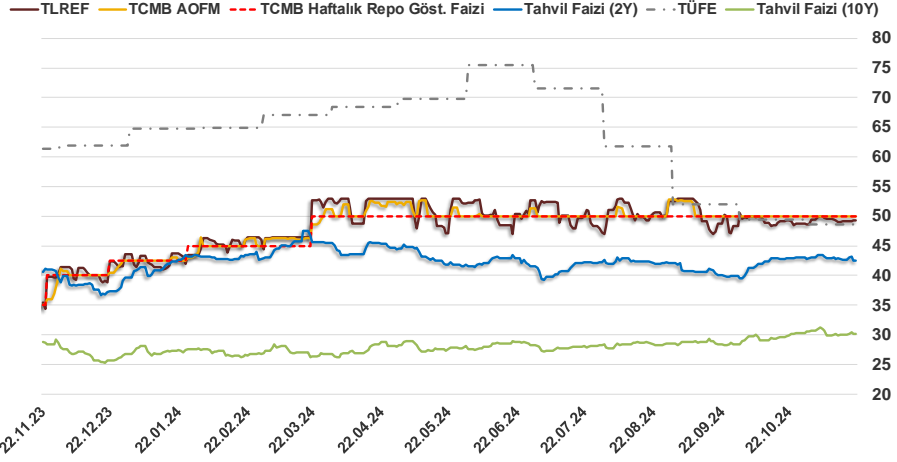


Bizim Günlük

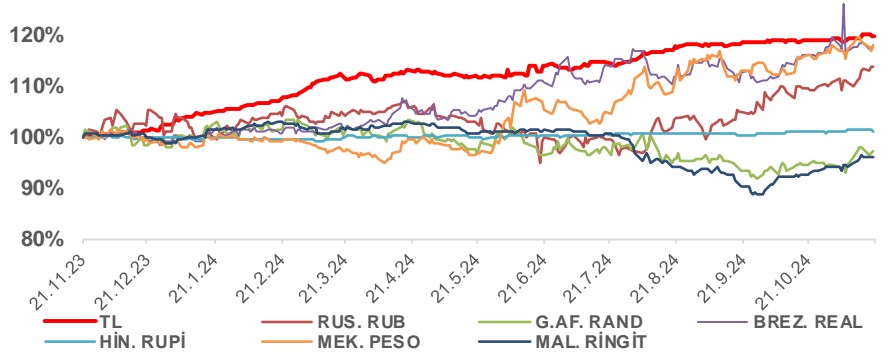
20.11.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.500
TLREF	49,27	21	-1	564	1.488
Tahvil Faizi (10Y)	30,17	13	1.942	342	146
Tahvil Faizi (2Y)	42,50	-25	-35	282	139
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.484
TÜFE	48,58	0	-80	-1.619	-1.277

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 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.