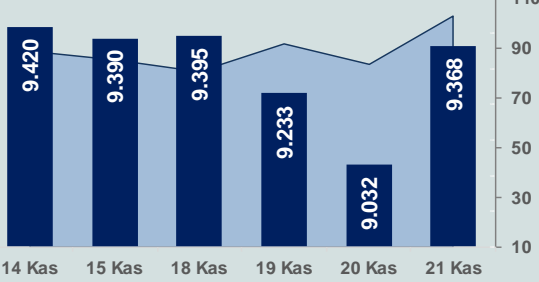


Bizim Günlük

22 Kasım 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	238,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.212,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	103,4
BİST-100 F/K Cari	7,17
Yabancı Payı %	36,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.338,38	4,13%	28,90%
BİST-100 (TL)	9.367,77	3,72%	25,40%
BİST-30 (\$)	300,21	4,37%	10,03%
BİST-100 (\$)	272,02	3,96%	7,05%
BİST-Banka Endeksi	13.477,46	6,78%	54,61%
BİST-Mali Endeksi	11.024,94	4,88%	39,77%
BİST-Sınai Endeksi	12.404,92	2,93%	7,57%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	11.149	6,9%	
ISCTR	8.473	5,9%	
AKBNK	7.696	9,0%	
THYAO	6.596	3,2%	
EKGYO	5.020	7,7%	
KCHOL	4.699	2,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
IPEKE	10,0%	DIRIT	10,0%
TATEN	10,0%	PLTUR	6,8%
KOZAL	10,0%	YAPRK	6,7%
BALAT	10,0%	IHGZT	6,0%
KRDMB	10,0%	MANAS	5,3%
KLSEK	10,0%	PASEU	5,0%
KOPOL	10,0%	SURGY	4,9%
DURDO	9,9%	SELEC	4,5%
MEGAP	9,9%	IHYAY	4,1%
KOZAA	9,9%	DERHL	4,1%
IHLAS	9,8%	ORCAY	4,0%
EMNIS	9,6%	IHLGM	4,0%
KSTUR	9,6%	MERKO	3,9%
TERA	9,4%	GESAN	3,7%
LYDHO	9,4%	ETILR	3,3%
AHSGY	9,0%	SAMAT	3,1%
AKBNK	9,0%	MARTI	3,0%
KGYO	8,5%	GLBMD	2,6%
BRKSN	8,3%	DOCO	2,4%
MMCAS	8,0%	ODINE	2,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	GSYH
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
11:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,53 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %3,72 kazançla 9.367,77 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,78 ve Sınai Endeksi %2,93 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 115 baz puan azalışla %41,35 ve 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan azalarak %29,99 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,33-34,57 ve Euro/TL 36,12-36,52 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 255,7 oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Kasım ayı toplantısında da politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %50'de sekizinci kez sabit tuttu. Karar metninde, Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiğini son çeyreğe ilişkin göstergelerin de yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini ima ettiği belirtildi. TCMB, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtirken enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Metinde, politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleştirmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği ifade edildi.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 15 Kasım haftasında önceki haftaya göre 156,7 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 157,3 milyar dolara kaydedildi. Net rezervler ise 60,7 milyar dolardan 59,3 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 45,1 milyar dolardan 44,3 milyar dolara düştü.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan veriye göre tüketici güven endeksi, Kasım ayında aylık %1 azalarak 79,8 oldu.

Citigroup ekonomistleri TCMB'nin faiz kararı sonrası yaptığı değerlendirmede, "PPK'nın iç talebin dezenflasyon sürecini daha çok desteklediği, hizmet enflasyonunun daha net iyileşme işaretleri gösterdiği yönündeki değerlendirmesi, maliye ve para politikası arasındaki koordinasyonun arttığına ilişkin söylemlerle birleştiğinde Aralık ayında faiz indiriminin masada kalmaya devam ettiğine işaret ediyor" açıklamasında bulundu.

TCMB, artan Türk lirası mevduat payını göz önünde bulundurularak bazı sadeleşme adımlarının atılmasına karar verdi. TL mevduat hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranları ile yabancı para (YP) mevduat için TL cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık oranı değiştirildi. Buna göre, kısa vadeli TL mevduatta %15 olan oran %17'ye çıkarılırken, YP mevduat için TL tesis oranı da %5'ten %4'e indirildi. Zorunlu karşılıklar, 6 Aralık 2024'te tesis edilecek. Tüzel kişi TL mevduat payı hedefi kaldırıldı. Kur korumalı mevduatın (KKM) TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef de %75'ten %70'e indirildi.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,06 artışla 43.870,35puana, S&P500 Endeksi %0,53 artarak 5.948,70 puana ve Nasdaq Endeksi %0,03 kazançla 18.972,42 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 16 Kasım ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 6 bin azalarak 213 bin ile Nisan ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Önceki haftanın verisi ise 217 binden 219 bine revize edildi. Ülkede ikinci el konut satışları Ekim ayında aylık %3,4 artışla 3,96 milyona yükseldi. ABD'de Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Kasım'da 10,3'ten -5,5 değerine düştü.

New York Fed Bankası Başkanı John Williams, enflasyonun düştüğünü ve faiz oranlarının daha da gerileyeceğini dile belirterek "Enflasyon beklediğimizden yüksek kalırsa, normalleşme hızını yavaşlatabiliriz. Ya da enflasyon daha hızlı düşerse buna uyum sağlamak için bolca alanımız var." dedi.

Japonya'da tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %0,4 artarken Eylül ayında %2,5 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %2,3'e geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 34,55 ve Euro/TL 36,18 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,18 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0465 sınırında. Brent tipi petrol 74,27 dolardan, altının onsu 2.687,28 dolardan ve gramı ise 2.987,22 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI 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.	43.870	1,06%	16,40%	24,37%
ABD-S&P 500	5.949	0,53%	24,72%	30,55%
ABD-NASDAQ	18.972	0,03%	26,39%	32,99%
Almanya-DAX	19.146	0,74%	14,29%	19,98%
İngiltere-FITSE100	8.149	0,79%	5,38%	9,10%
Fransa-CAC40	7.213	0,21%	-4,37%	19,63%
Rusya-RTSI	804	-1,54%	-25,82%	-29,65%
Brezilya-BOVESPA	128.197	0,34%	-4,46%	1,72%
JPN-NIKKEI225	38.026	-0,85%	13,38%	13,89%
Çin-SHANGHAI	3.307	-1,87%	11,18%	7,79%
G.Kore KOSPI	2.501	0,83%	-5,80%	0,40%
Hindistan-Sensex	77.664	0,66%	7,51%	18,29%
BİST100	9.368	3,72%	25,40%	17,89%
BİST100 (\$)	272	3,96%	7,05%	-2,09%
BİST BANKA	13.477	6,78%	54,61%	72,59%
BİST BANKA (\$)	391	7,02%	31,98%	42,16%
BİST SINAİ	12.405	2,93%	7,57%	-3,11%
BİST SINAİ (\$)	360	3,16%	-8,17%	-19,58%

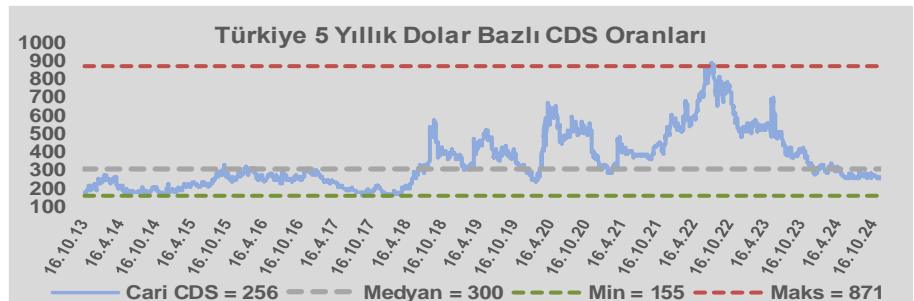
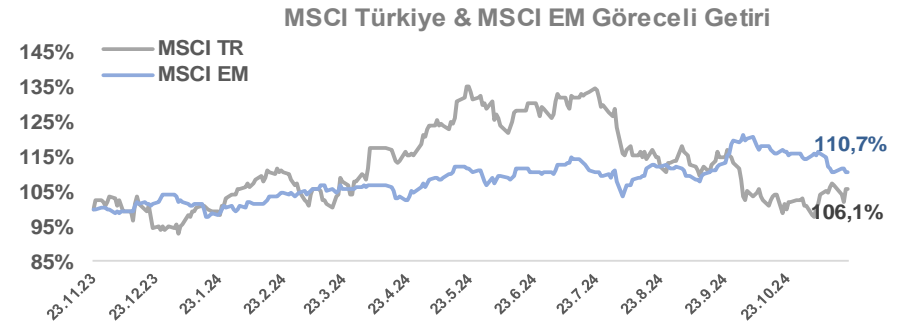
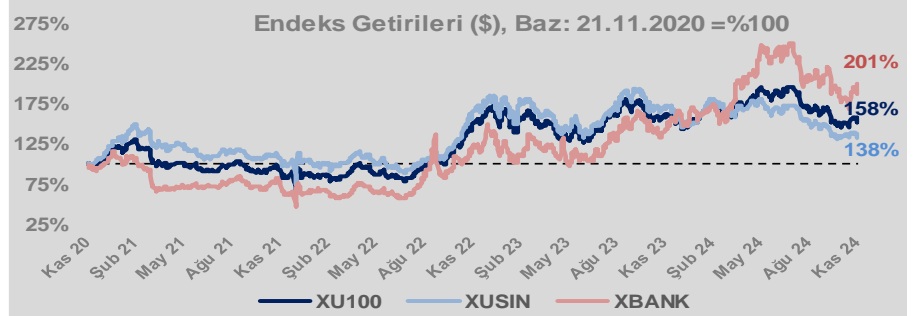
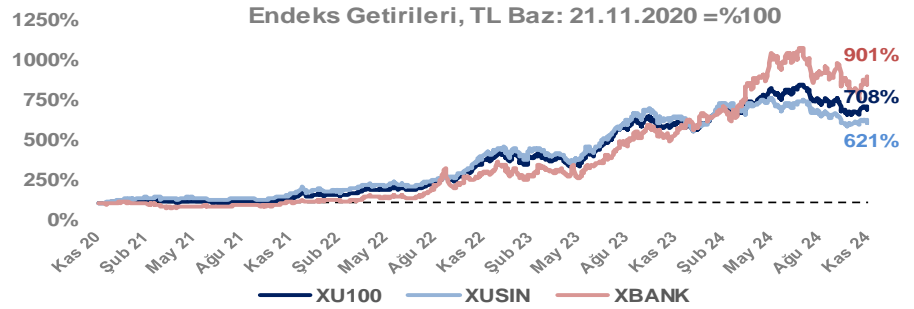
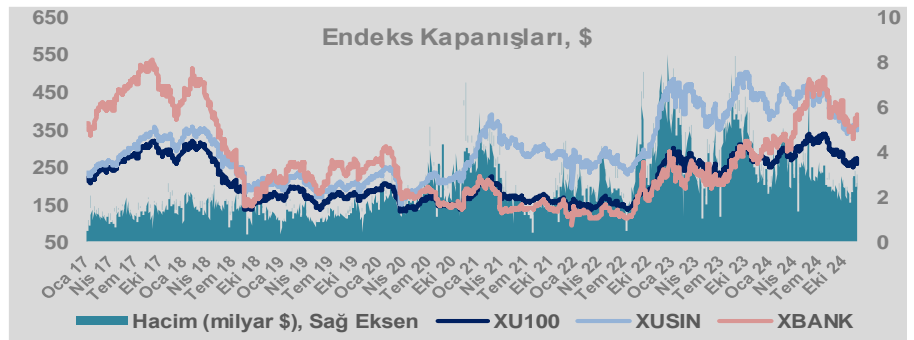
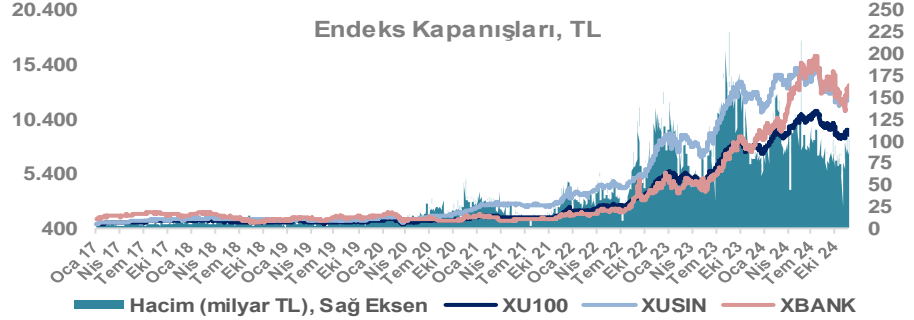
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,6020	0,4%	17,0%
Euro/TL	36,2406	0,0%	11,2%
Euro/Dolar	1,0468	-0,1%	-5,2%
Dolar/Yen	154,78	0,2%	9,7%
Altın (\$/ons)	2.689	0,6%	30,3%
Altın (TL/gram)	2.991,3	1,0%	52,5%
Gümüş (\$/ons)	31,0	0,6%	30,2%
Gümüş (TL/gram)	34,5	0,9%	52,3%
Brent Petrol (\$/varil)	74,3	0,1%	-3,6%
VIX	16,9	0,0%	35,5%
Dolar Endeksi	107,0	0,3%	5,6%
Gösterge Tahvil	41,35%	-2,7%	4,2%
Tr 10yıl Tahvil	29,99%	-0,5%	12,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,41%	-0,5%	13,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	318	360.944
Döviz Açığı Olan Şirket	253	-919.916
Bütün Şirketler	571	-558.973

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

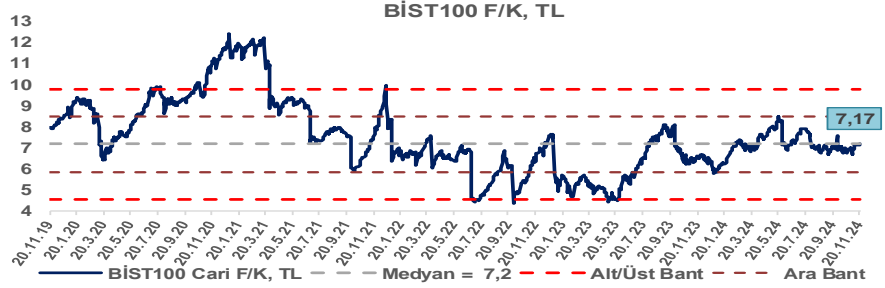
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	173,90	GG	-
BIMAS	456,25	GG	-
CIMSA	39,54	GG	-
EREGL	49,80	GG	-
THYAO	279,75	GG	-
PETKM	17,62	GG	-
TCELL	96,00	GG	-
FROTO	1017,00	GG	-
TRGYO	58,20	GG	-
TUPRS	144,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

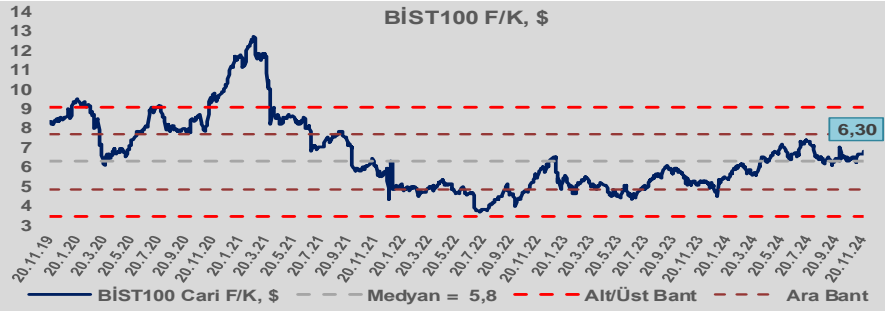


Bizim Günlük

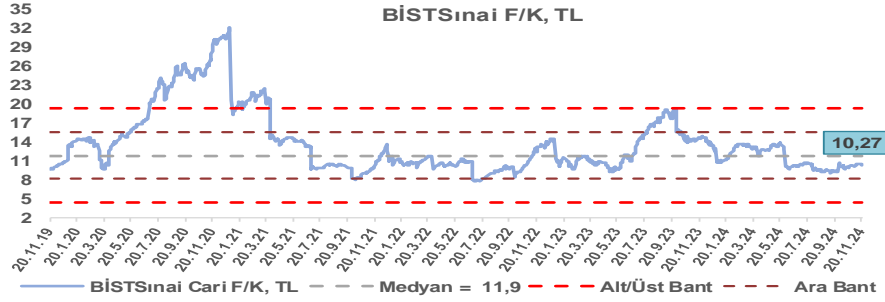
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,1 primli işlem görmektedir.



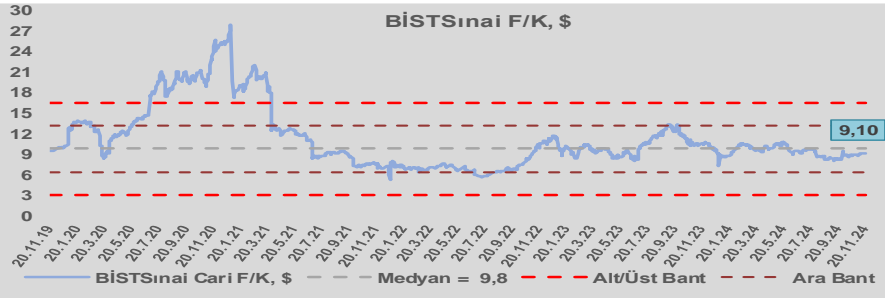
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,2 primli işlem görmektedir.



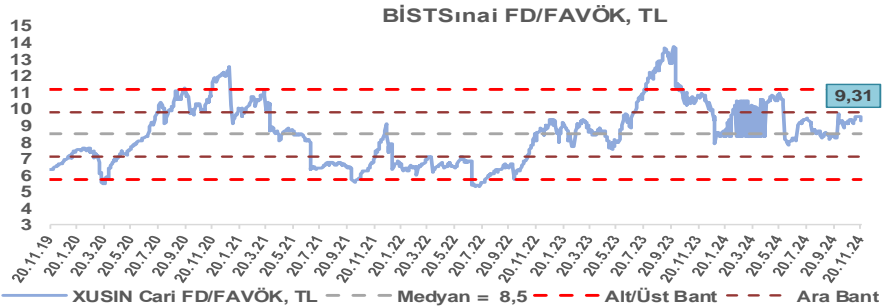
Sınai Endeksi 11,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.



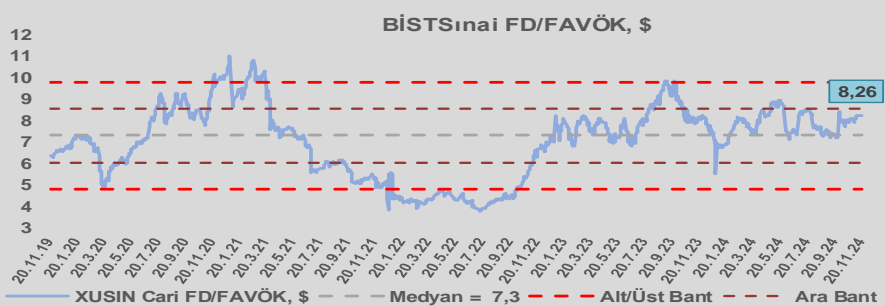
Sınai Endeksi 9,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,3 iskontolu işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 7,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,1 primli işlem görmektedir.

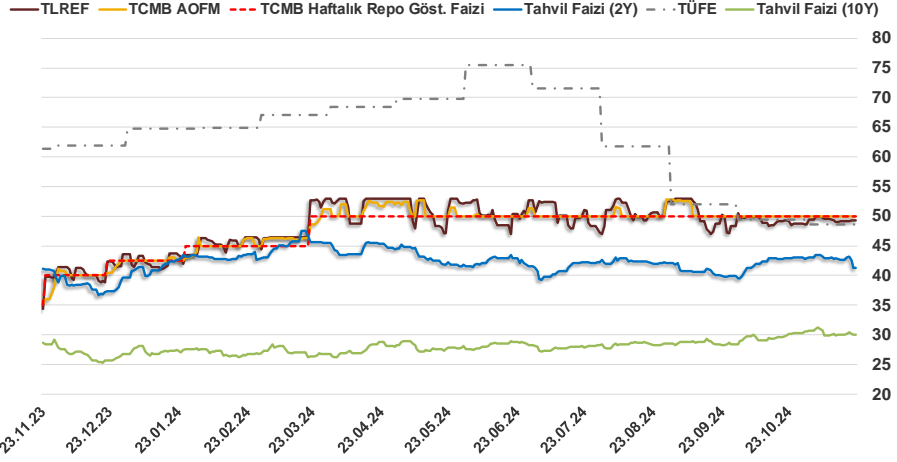


Bizim Günlük

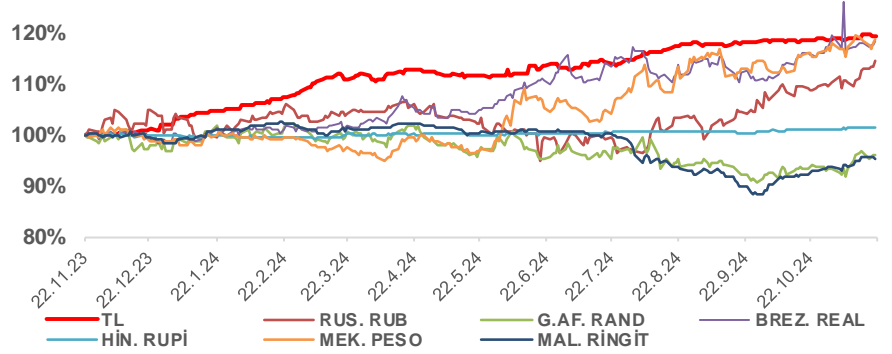
21.11.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.000
TLREF	49,33	16	15	570	956
Tahvil Faizi (10Y)	30,01	3	1.924	326	162
Tahvil Faizi (2Y)	41,35	-132	-157	167	30
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.400
TÜFE	48,58	0	-80	-1.619	-1.277

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 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.