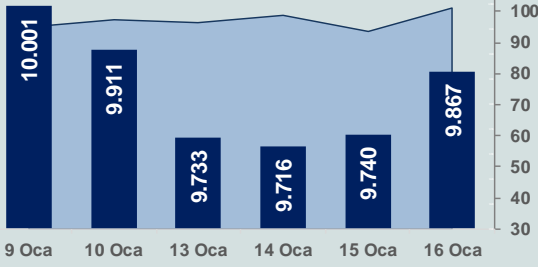


Bizim Günlük

17 Ocak 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	245,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.705,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	101,1
BİST-100 F/K Cari	7,72
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.872,15	1,17%	1,08%
BİST-100 (TL)	9.866,73	1,30%	0,37%
BİST-30 (\$)	306,87	1,17%	0,49%
BİST-100 (\$)	278,49	1,30%	-0,22%
BİST-Banka Endeksi	14.817,96	1,32%	1,81%
BİST-Mali Endeksi	11.793,35	1,44%	0,30%
BİST-Sınai Endeksi	12.954,88	1,42%	-0,76%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.001	0,9%	
ISCTR	9.898	-1,1%	
YKBNK	8.347	3,8%	
AKBNK	6.843	1,5%	
KCHOL	5.191	0,2%	
EREGL	3.230	0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PASEU	10,0%	TKNSA	10,0%
CGCAM	10,0%	KUVVA	7,5%
TRCAS	10,0%	BEGYO	6,9%
PEHOL	9,9%	FORTE	6,6%
KOPOL	9,9%	SKYMD	4,9%
DYOBY	7,8%	SKBNK	4,8%
HKTM	7,1%	KRTEK	4,3%
DENGE	6,9%	KZBGY	3,9%
ANHYT	6,9%	GIPTA	3,7%
AKSUE	6,9%	POLTA	3,6%
SUWEN	6,1%	ARENA	3,4%
AHSGY	6,0%	BRKO	3,4%
CVKMD	6,0%	OZRDN	3,4%
BRKVD	5,8%	LOGO	3,2%
BMSCH	5,7%	PATEK	3,2%
FORMT	5,7%	VKING	3,1%
BIGCH	5,6%	ICUGS	3,1%
BLCYT	5,6%	MTRKS	2,9%
KFEIN	5,5%	MPARK	2,8%
AEFES	5,3%	GENIL	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Euro)
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Konut Başlangıçları
17:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,09 artışla başlayan ve seans içinde 9.734-9.879 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,30 kazançla 9.866,73 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,32 ve Sınai Endeks %1,42 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 60 baz puan azalışla %39,25 ve 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan azalarak %28,13 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,42-35,49 ve Euro/TL 36,45-36,67 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 268,7 oldu.

TÜİK verilerine göre tarım ÜFE, Aralık ayında aylık %0,39 azalırken yıllık %37,01 arttı. Sektörlerde tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde aylık %0,41 ve su ürünleri; balıkçılık için destekleyici hizmetlerde %2,17 azalış gerçekleşirken ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %2,16 artış gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre brüt rezervler, 10 Ocak ile biten haftada 160,4 milyar dolara çıktı. Bir önceki hafta brüt rezervler 157,9 milyar dolardı. Net rezervler 67,8 milyar dolardan 70 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 46,7 milyar dolardan 55 milyar dolara yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Londra'da katıldığı konferansta, dezenflasyonu sadece talep yönlü politikalarla değil, gıda, konut ve enerji gibi birçok alanda arz yönlü tedbirlerle de destekleyeceklerini ve bu alandaki reformlara hız kazandıracaklarını söyledi. Enflasyonda sağlanan düşüşün bu yıl da devam edeceğine işaret eden Şimşek, "Para politikasının gecikmeli etkisi, negatif mali etki, daha destekleyici gelirler politikası, enflasyon hedefiyle uyumlu yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ve arz yönlü tedbirler sayesinde enflasyondaki düşüş devam edecek. Bu yıl bütçe açığını milli gelire oran olarak %3 civarına indireceğiz. Bu hedef, kamu harcamalarındaki azalma sayesinde gerçekleşecek" diye konuştu.

Deutsche Bank analistleri, Türkiye'de potansiyel enflasyon katılığında endişe duyduklarını belirterek, yıl sonu enflasyon tahminlerini %26'dan %28'e yükseltirken dolar/TL tahmininin yıl sonunda 43 ve 2026 yılında ise 49 seviyesinde olduğunu açıkladı. Banka, Ocak ayında 250 baz puanlık bir indirim beklerken politika faizinin Nisan ayına kadar %40'a düşeceğini öngörerek yıl sonu politika faizi tahminini de %30'dan %32,5'e revize etti.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nun Ocak 2025 sayısında, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,6 ve gelecek yıl %3,8 büyümesinin beklendiği belirtilirken Türkiye'nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkıda bulunduğu ifade edildi.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,16 azalışla 43.153,13 puana, S&P500 Endeksi %0,21 düşüşle 5.937,34 puana ve Nasdaq Endeksi %0,89 kayıpla 19.338,29 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 11 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 14 bin kişi artışla 217 bin oldu. Önceki haftanın verisi 201 binden 203 bine revize edildi. ABD'de perakende satışlar, Aralık ayında aylık bazda piyasa beklentilerinin altında %0,4 ve yıllık bazda %3,9 arttı.

Fed Governörü Christopher Waller, açıklanan enflasyon verisiyle ilgili "Dün aldığımız enflasyon verileri çok iyiydi. Böyle rakamlar görmeye devam edersek yılın ilk yarısında faiz indirimlerinin olabileceğini düşünmek mantıklı" açıklamasında bulundu.

İngiltere ekonomisi, Kasım ayında aylık %0,1 ve yıllık %1 büyüdü. İngiltere'de sanayi üretimi, Kasım ayında aylık bazda %0,4, yıllık bazda %1,8 azaldı.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,5 artarken Kasım ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Aralık ayında %2,6'ya yükseldi.

Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, Kasım ayında 16,4 milyar Euro fazla verdi. İhracat yıllık bazda %1,6 azalışla 248,3 milyar Euro'ya, ithalat ise %1 azalarak 231,9 milyar Euro'ya geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 35,54 ve Euro/TL 36,56 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,12 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0290 sınırında. Brent tipi petrol 81,65 dolardan, altının onsu 2.711,93 dolardan ve gramı ise 3.099,25 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi ve piyasa katılımcıları anketi yurt dışında ise İngiltere'de perakende satışlar, Euro Bölgesi'nde cari denge ve enflasyon ile ABD'de konut başlangıçları ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

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 denge 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	43.153	-0,16%	1,43%	15,80%
ABD-S&P 500	5.937	-0,21%	0,95%	25,28%
ABD-NASDAQ	19.338	-0,89%	0,14%	30,17%
Almanya-DAX	20.655	0,39%	3,75%	25,70%
İngiltere-FTSE100	8.392	1,09%	2,68%	12,70%
Fransa-CAC40	7.635	2,14%	3,44%	26,62%
Rusya-RTSI	896	2,84%	0,29%	-21,78%
Brezilya-BOVESPA	121.234	-1,15%	0,79%	-5,67%
JPN-NIKKEI225	38.573	0,33%	-3,31%	7,44%
Çin-SHANGHAI	3.246	0,32%	-3,15%	12,47%
G.Kore KOSPI	2.522	-0,20%	5,12%	-0,15%
Hindistan-Sensex	76.358	-0,89%	-2,37%	4,13%
BİST100	9.867	1,30%	0,37%	22,66%
BİST100 (\$)	278	1,30%	-0,22%	4,28%
BİST BANKA	14.818	1,32%	1,81%	49,83%
BİST BANKA (\$)	418	1,31%	1,22%	28,74%
BİST SİNAI	12.955	1,42%	-0,76%	8,82%
BİST SİNAI (\$)	366	1,42%	-1,34%	-7,51%

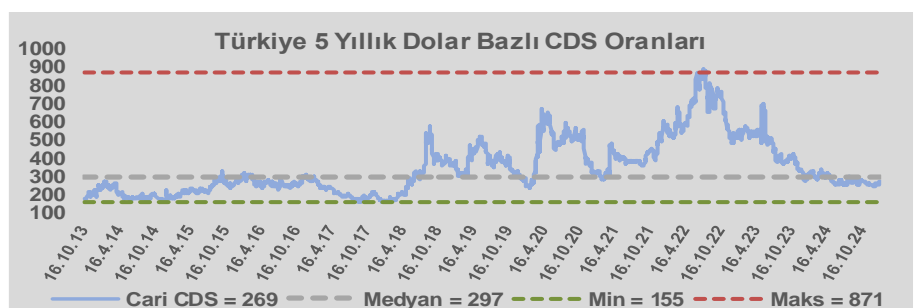
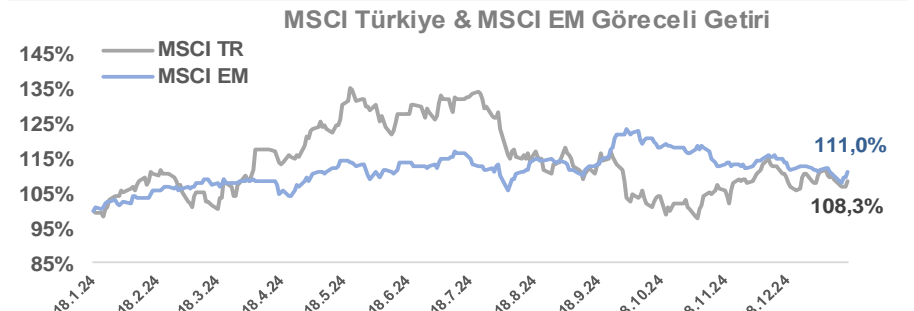
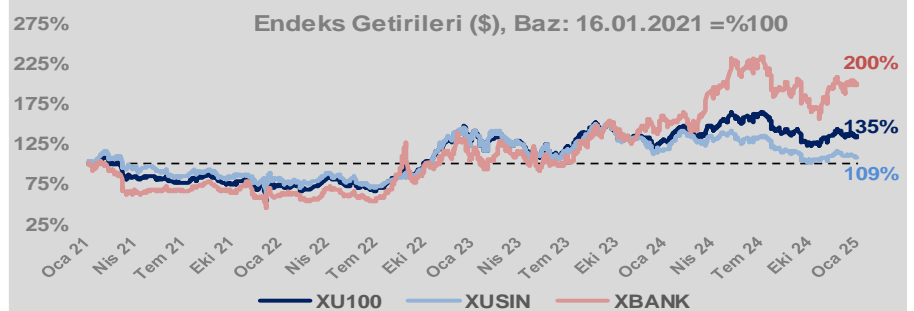
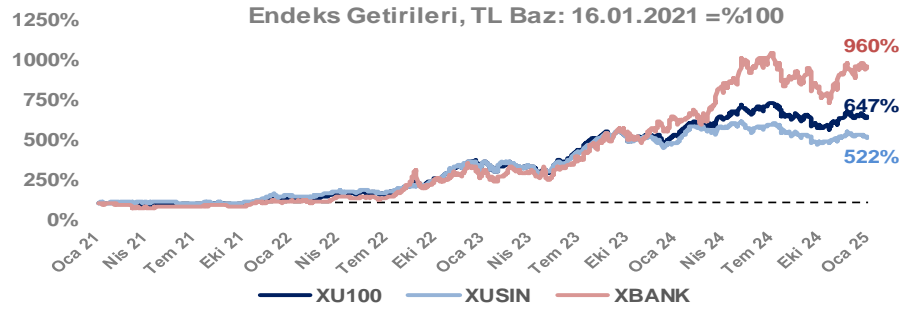
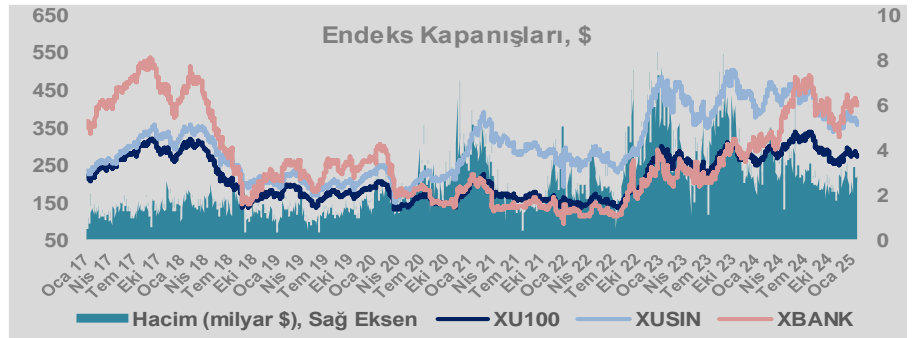
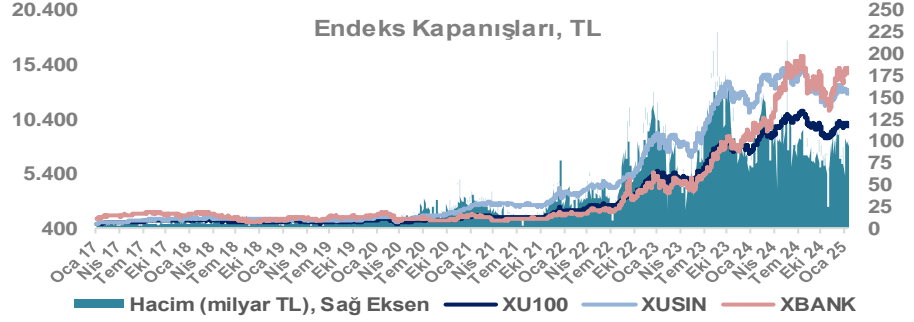
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	35,5374	0,3%	0,5%
Euro/TL	36,5723	-0,1%	-0,2%
Euro/Dolar	1,0291	-0,1%	-0,7%
Dolar/Yen	155,60	0,3%	-1,1%
Altın (\$/ons)	2.712	-0,1%	3,4%
Altın (TL/gram)	3.099,1	0,2%	3,9%
Gümüş (\$/ons)	30,7	-0,4%	6,2%
Gümüş (TL/gram)	35,1	-0,1%	6,7%
Brent Petrol (\$/varil)	81,7	0,5%	9,8%
VIX	16,6	0,0%	-4,4%
Dolar Endeksi	109,0	-0,1%	0,4%
Gösterge Tahvil	39,25%	-1,5%	-3,2%
Tr 10yıl Tahvil	28,13%	-0,4%	-2,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,61%	0,1%	0,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	324	362.643
Döviz Açığı Olan Şirket	251	-923.907
Bütün Şirketler	575	-561.265

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

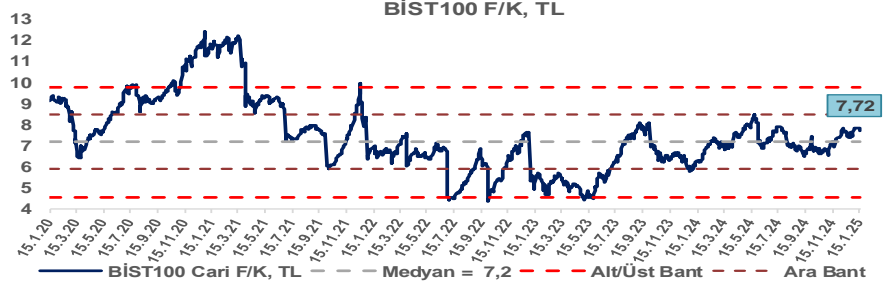
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	161,20	GG	-
BIMAS	504,00	GG	-
CIMSA	50,60	GG	-
EREGL	23,00	GG	-
THYAO	297,75	GG	-
PETKM	17,80	GG	-
TCELL	98,45	GG	-
FROTO	923,50	GG	-
TRGYO	60,00	GG	-
TUPRS	148,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

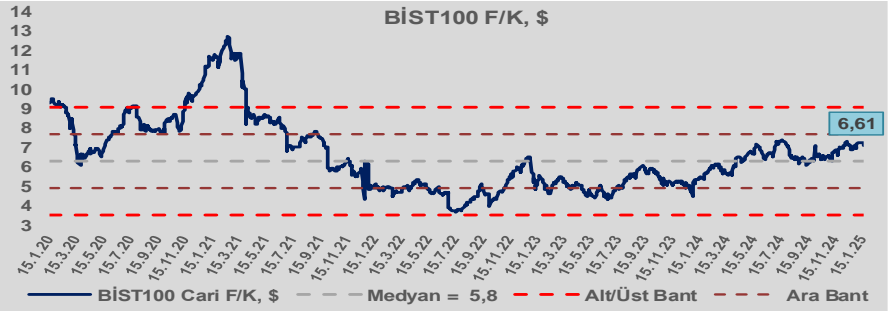


Bizim Günlük

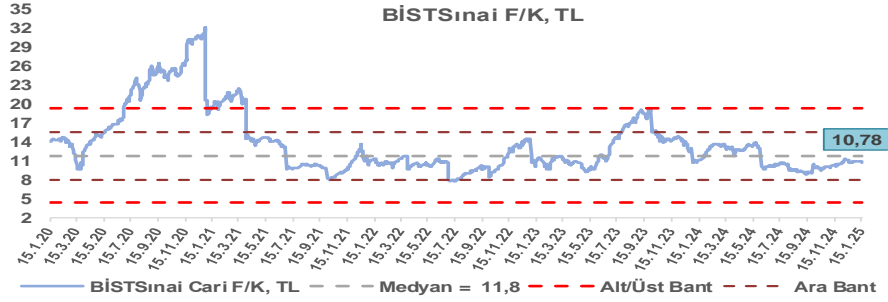
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,5 primli işlem görmektedir.



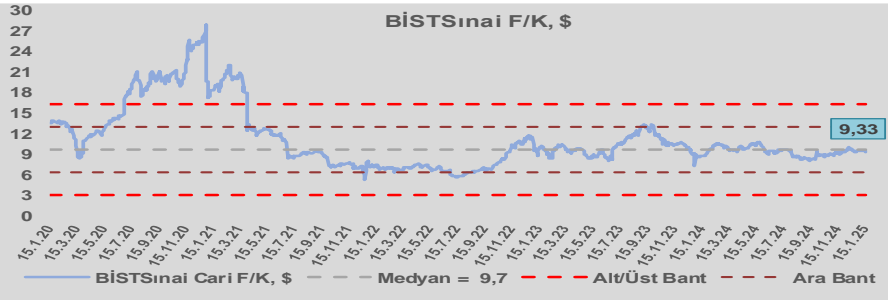
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,5 primli işlem görmektedir.



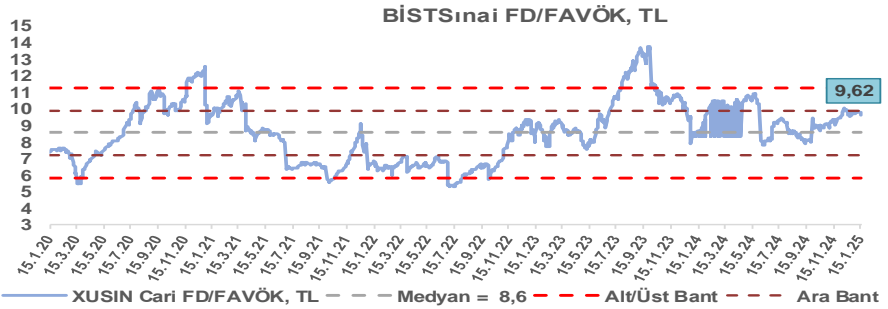
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,8 iskontolu işlem görmektedir.



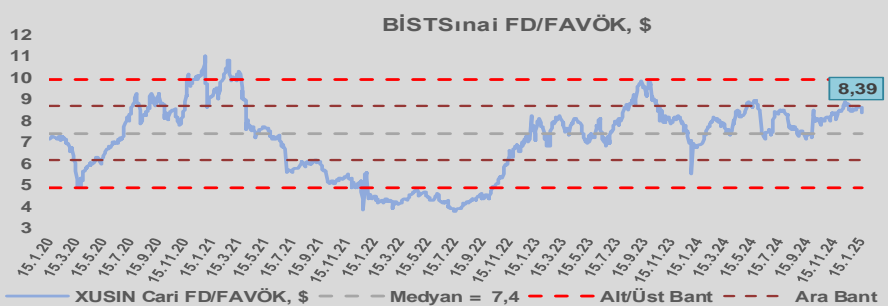
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,0 primli işlem görmektedir.

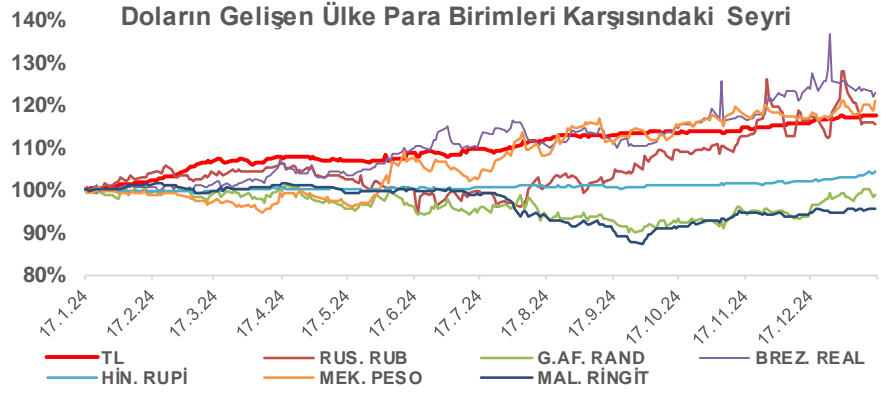
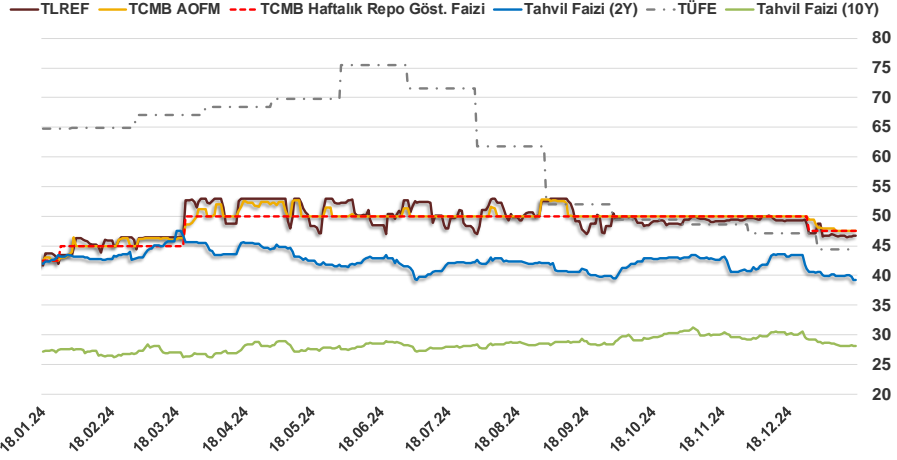


Bizim Günlük

16.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	47,50	0	-250	0	500
TLREF	46,68	-0	-265	-212	299
Tahvil Faizi (10Y)	28,13	3	1.653	-65	80
Tahvil Faizi (2Y)	39,25	-63	-397	-131	-311
TCMB AOFM	47,50	0	-250	-63	447
TÜFE	44,38	0	-271	0	-2.039

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, 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.



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 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.