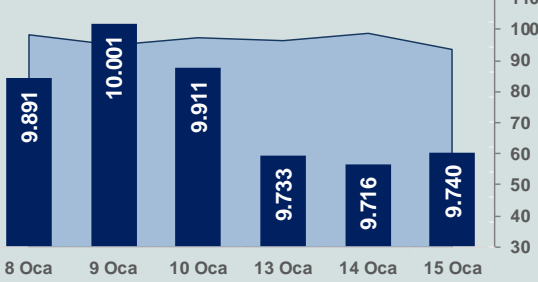


Bizim Günlük

16 Ocak 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.576,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	93,4
BİST-100 F/K Cari	7,60
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	10.746,74	0,21%	-0,09%
BİST-100 (TL)	9.739,72	0,25%	-0,92%
BİST-30 (\$)	303,33	0,19%	-0,67%
BİST-100 (\$)	274,91	0,22%	-1,50%
BİST-Banka Endeksi	14.625,61	0,01%	0,49%
BİST-Mali Endeksi	11.626,09	-0,06%	-1,12%
BİST-Sinai Endeksi	12.772,98	0,27%	-2,15%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.479	0,5%	
ISCTR	7.017	0,2%	
YKBNK	6.539	-1,0%	
KCHOL	5.300	-1,3%	
AKBNK	5.248	0,3%	
ASELS	3.287	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OSTIM	10,0%	KOCMT	10,0%
POLTK	10,0%	BEGYO	10,0%
CELHA	10,0%	TKNSA	10,0%
BRKVV	9,9%	SKBNK	9,9%
TSPOR	9,2%	HKTM	9,5%
PEHOL	8,5%	EGEY	8,3%
YAPRK	8,2%	TCKRC	7,7%
ALKA	5,8%	MEDTR	6,1%
KRGYO	5,1%	ETILR	6,1%
BIGCH	5,1%	IHLGM	5,0%
MARBL	5,0%	GUNDM	5,0%
ISGSY	4,7%	MTRKS	4,8%
DAGI	4,5%	OZRDN	4,5%
DCTTR	4,4%	IHLAS	4,5%
BORLS	4,3%	VKING	4,5%
NUGYO	4,2%	GENTS	4,4%
ATATP	4,2%	BTCMM	4,2%
IDGYO	4,1%	KUVVA	4,1%
SELVA	4,1%	SUWEN	4,1%
GMTAS	3,8%	HUBVC	4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
14:00	OECD	İşsizlik Oranı
16:30	ABD	Perakende Satışlar
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,16 yükselişle başlamasına rağmen 9.659,51 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımların etkisiyle %0,25 kazançla 9.739,72 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,01 ve Sınai Endeks %0,27 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan azalarak %39,85 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artarak %28,23 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,45-35,52 ve Euro/TL 36,40-36,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 265 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçe dengesi, Aralık ayında 829,21 milyar TL açık vererek 2024 yılının rekor aylık açığı kaydedildi. 2024 yılının tamamında ise bütçe açığı 2,1 trilyon TL oldu. Merkezi yönetim bütçe giderleri, Aralık ayında 1,71 trilyon TL, bütçe gelirleri 877,58 milyar TL oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, enflasyonla mücadelede verdikleri önemi vurgulayarak "En büyük baş ağrımız enflasyonla ilgili düşüşün başladığını görüyoruz. Dezenflasyon süreci devam ediyor. Biraz daha sabredecek hep birlikte kazanacağız" ifadelerini kullandı. Erdoğan, "2025'te enflasyon hedeflerini tutturma konusunda kararlıyız. Günü kurtarmak için değil geleceği güvence altına almak için çalışıyoruz" açıklamasında bulundu.

TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Londra'da gerçekleştirdiği "Türkiye'de Enflasyon Görünümü" sunumunda, enflasyonun gerilediğini, hizmet enflasyonunun yavaşladığını, kira enflasyonunun aşağı yönlü trendde olduğunu ve hanehalkının enflasyon beklentilerinin iyileşmeye başladığını belirtti.

ABD Borsalarında yavaşlayan çekirdek enflasyon ve güçlü banka bilançolarının etkisiyle pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,65 artışla 43.221,55 puana, S&P500 Endeksi %1,83 artarak 5.949,91 puana ve Nasdaq Endeksi %2,45 kazançla 19.511,23 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında beklentilere paralel aylık %0,4 arttı. Kasım ayında %2,7 olan yıllık enflasyon ise Aralık ayında %2,9 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları, Aralık ayında aylık %0,2 ve yıllık %3,2 artış gösterdi. Beklenti çekirdek enflasyonun aylık %0,2 ve yıllık %3,3 olması yönündeydi. ABD'de mortgage başvuruları 10 Ocak haftasında önceki haftaya kıyasla yüzde % 33,3 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,99'dan %7,09 seviyesine çıkarak Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yayınladığı "Bej Kitap" raporunun Ocak sayısında, ekonomik faaliyetin geçen yıl kasım sonu ve aralık ayında "hafif ila ılımlı" düzeyde arttığı, istihdamın dengede bir artış gösterdiği, çoğu bölgede ücret artışının ılımlı bir hıza yükseldiği ve fiyatların genel olarak mütevazı bir şekilde arttığı ifade edildi. Raporunda, bu yıl fiyatların artmaya devam etmesinin beklendiği, yüksek tarifelerin fiyat artışlarına katkıda bulunma potansiyelinin olduğu belirtildi.

Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, açıklanan verisinin ardından enflasyonda %2'lik hedefe doğru ilerlemenin devam ettiğini ancak faiz oranlarının kısıtlayıcı kalması gerektiğini söyledi. New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun hedefe ilerleyeceğine inandığını ifade etti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise enflasyonda hâlâ ilerlemenin sürdüğünü belirterek "Enflasyonda iyileşme yönündeki eğilim devam ediyor." dedi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık bazda %0,3 artarken Kasım ayında %2,6 olan yıllık enflasyon, Aralık ayında %2,5'e geriledi. Ülkede üretici girdi fiyatları, Aralık ayında aylık bazda %0,1 yükselirken yıllık bazda %1,5 düştü.

Almanya ekonomisi, 2024 yılında bir önceki yıla göre %0,2 oranında daraldı. Almanya 2023 yılında ise %0,3 oranında küçülme yaşamıştı.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, Kasım ayında aylık bazda %0,2 artarken yıllık bazda beklentilere paralel olarak %1,9 azaldı. Beklenti, aylık %0,3 artacağı yönündeydi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 35,47 ve Euro/TL 36,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,17 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0280 sınırında. Brent tipi petrol 82,06 dolardan, altının ons 2.693,60 dolardan ve gramı ise 3.072,86 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarım ÜFE yurt dışında ise Almanya'da enflasyon, İngiltere'de büyüme ve sanayi üretimi, ile ABD'de perakende satışlar ve işsizlik başvuruları 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 dengenin 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.	43.222	1,65%	1,59%	15,69%
ABD-S&P 500	5.950	1,83%	1,16%	24,92%
ABD-NASDAQ	19.511	2,45%	1,04%	30,56%
Almanya-DAX	20.575	1,50%	3,34%	24,16%
İngiltere-FTSE100	8.301	1,21%	1,57%	9,83%
Fransa-CAC40	7.475	0,69%	1,27%	23,97%
Rusya-RTSI	871	0,03%	-2,47%	-23,32%
Brezilya-BOVESPA	122.650	2,81%	1,97%	-5,14%
JPN-NIKKEI225	38.445	-0,08%	-3,63%	9,69%
Çin-SHANGHAI	3.229	0,07%	-3,65%	12,05%
G.Kore KOSPI	2.523	1,07%	5,17%	-0,06%
Hindistan-Sensex	76.949	0,29%	-1,62%	6,04%
BİST100	9.740	0,25%	-0,92%	21,95%
BİST100 (\$)	275	0,22%	-1,50%	2,83%
BİST BANKA	14.626	0,01%	0,49%	45,69%
BİST BANKA (\$)	413	-0,02%	-0,10%	27,59%
BİST SINAİ	12.773	0,27%	-2,15%	8,47%
BİST SINAİ (\$)	361	0,24%	-2,72%	-9,45%

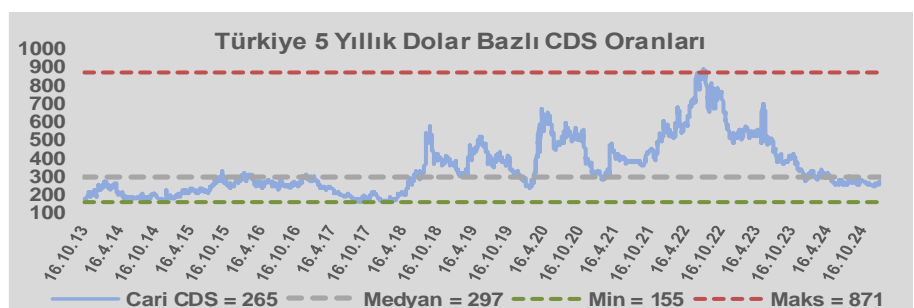
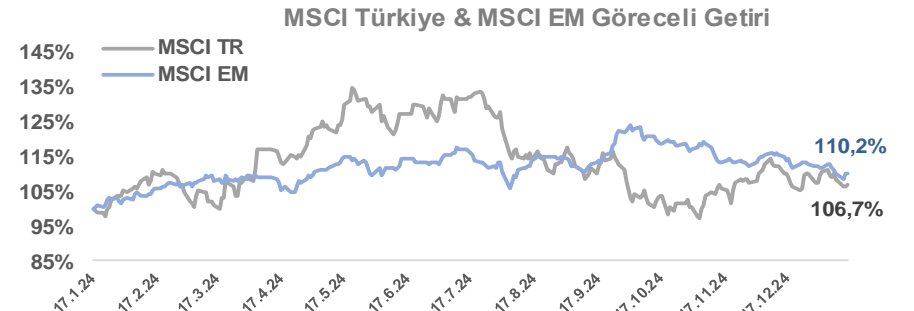
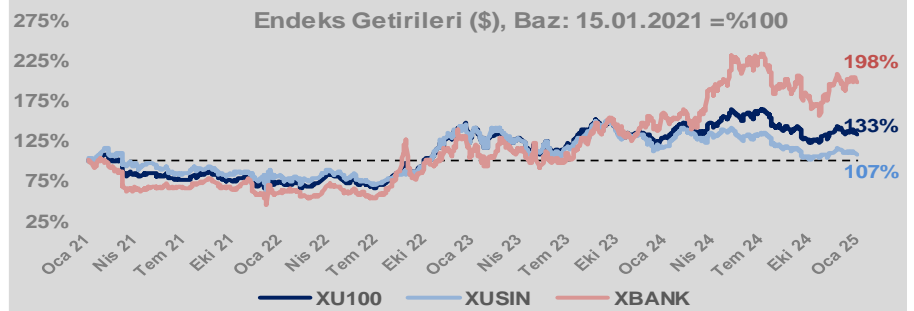
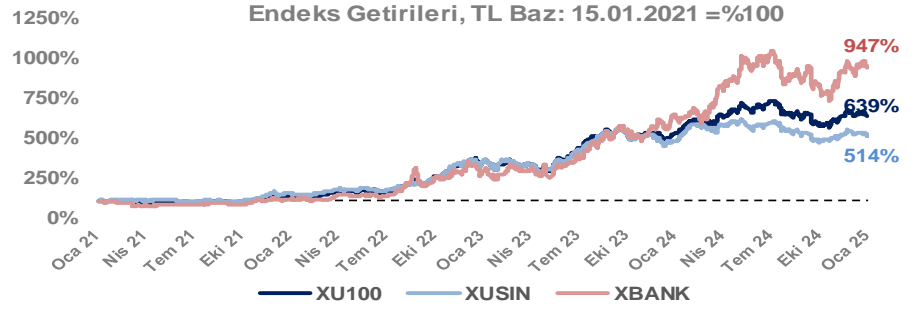
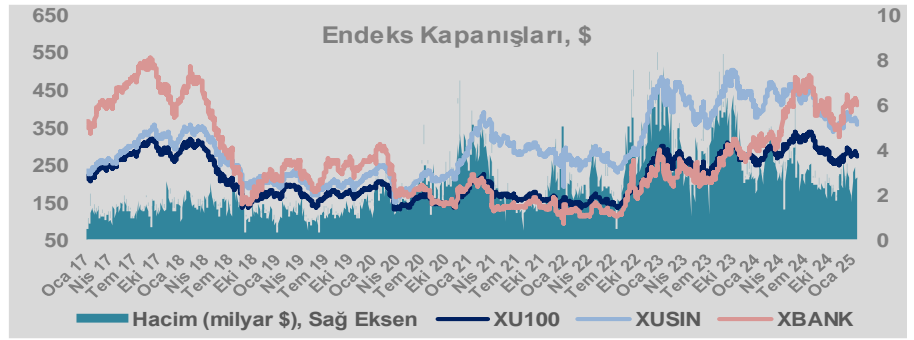
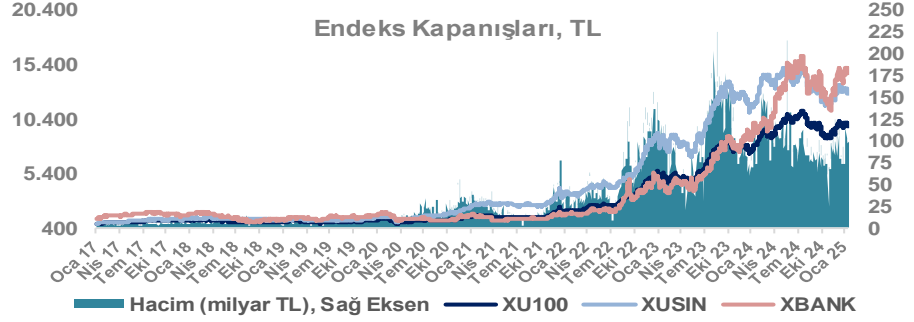
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	35,4813	0,1%	0,3%
Euro/TL	36,5436	0,0%	-0,3%
Euro/Dolar	1,0282	-0,1%	-0,7%
Dolar/Yen	156,07	-0,3%	-0,8%
Altın (\$/ons)	2.695	-0,1%	2,7%
Altın (TL/gram)	3.074,3	0,0%	3,0%
Gümüş (\$/ons)	30,6	-0,2%	6,1%
Gümüş (TL/gram)	35,0	-0,1%	6,4%
Brent Petrol (\$/varil)	82,0	0,0%	10,2%
VIX	16,1	0,0%	-7,2%
Dolar Endeksi	109,1	-0,2%	0,6%
Gösterge Tahvil	39,85%	-0,4%	-1,8%
Tr 10yıl Tahvil	28,23%	0,2%	-1,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,65%	0,0%	1,6%

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

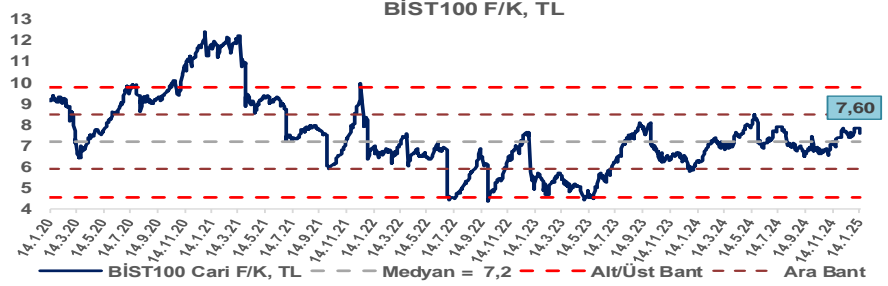
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	160,00	GG	-
BIMAS	512,50	GG	-
CIMSA	49,26	GG	-
EREGL	22,84	GG	-
THYAO	295,00	GG	-
PETKM	17,64	GG	-
TCELL	95,90	GG	-
FROTO	912,00	GG	-
TRGYO	57,20	GG	-
TUPRS	147,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

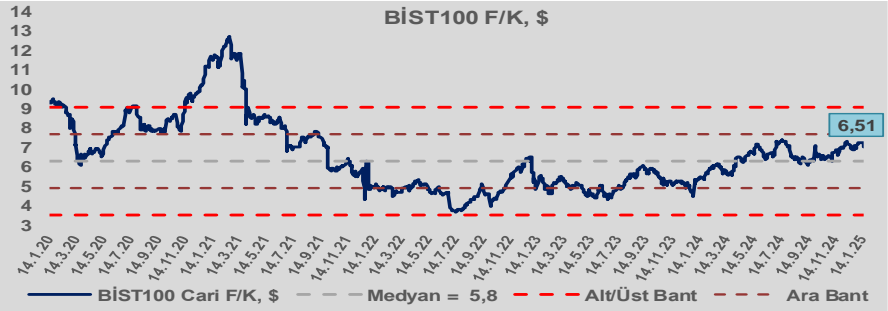


Bizim Günlük

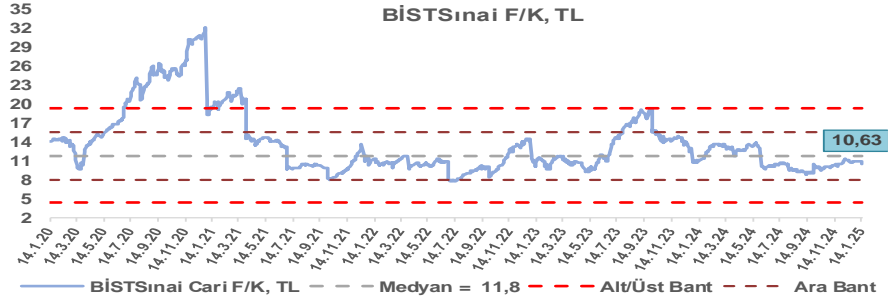
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,9 primli işlem görmektedir.



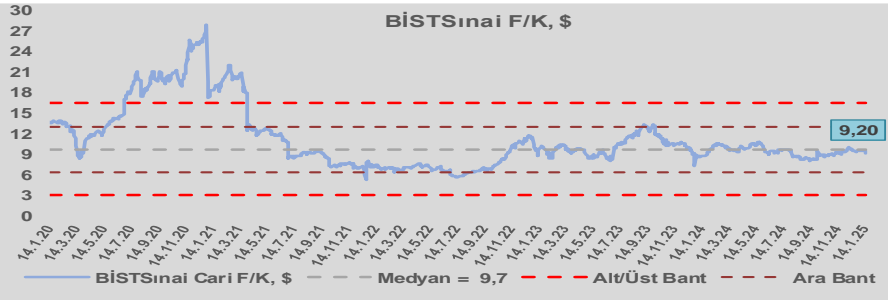
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,8 primli işlem görmektedir.



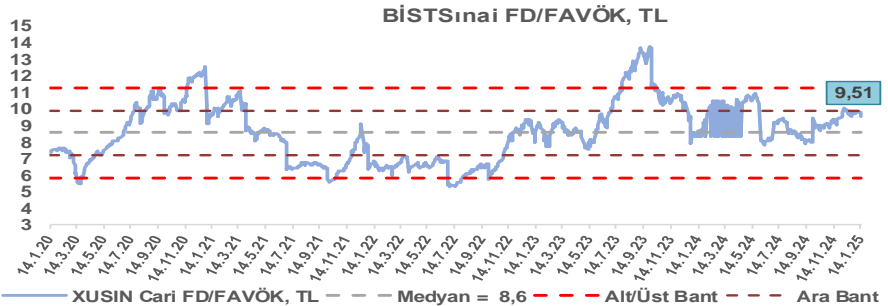
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.



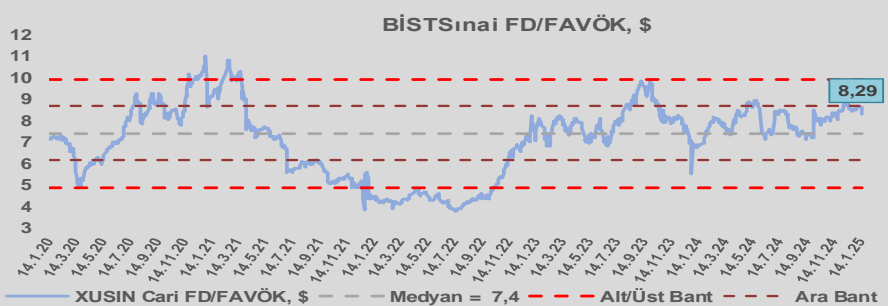
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,7 primli işlem görmektedir.

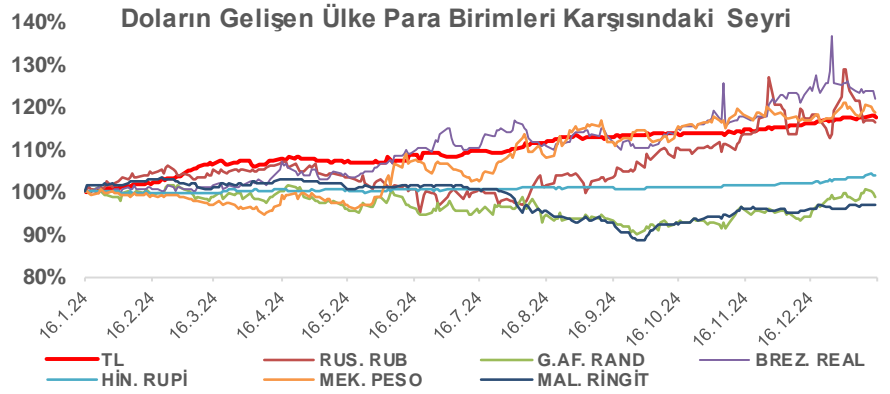
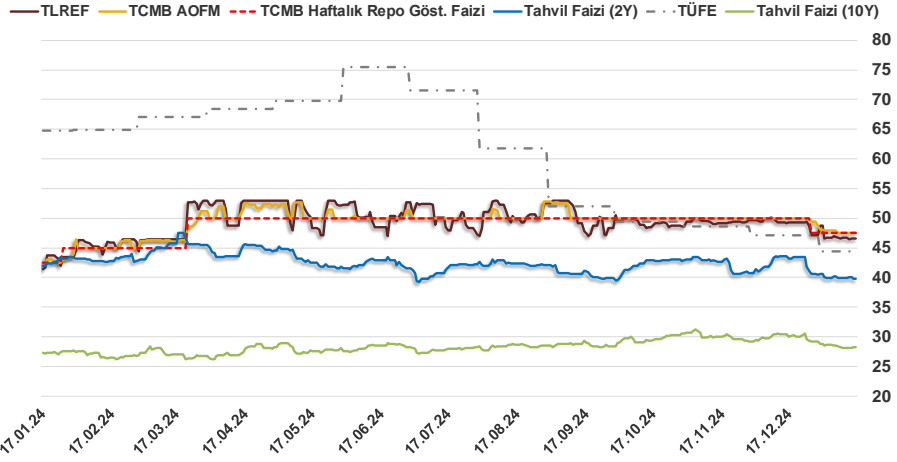


Bizim Günlük

15.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	47,50	0	-250	0	500
TLREF	46,61	-3	-264	-219	495
Tahvil Faizi (10Y)	28,23	-6	1.655	-55	108
Tahvil Faizi (2Y)	39,85	-6	-336	-71	-214
TCMB AOFM	47,50	0	-250	-63	500
TÜFE	44,38	0	-271	0	-2.039

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, 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 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 paylaşmalarını 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.