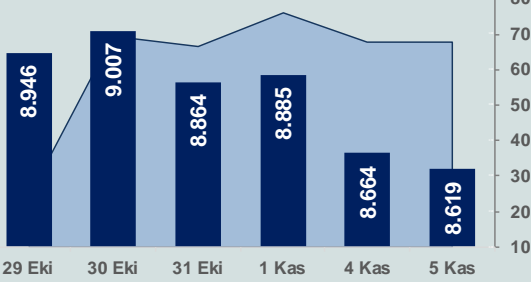


# Bizim Günlük

6 Kasım 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	246,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.384,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	76,3
BİST-100 F/K Cari	7,86
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.503,08	-0,26%	18,48%
BİST-100 (TL)	8.618,57	-0,52%	15,37%
BİST-30 (\$)	277,25	-0,41%	1,62%
BİST-100 (\$)	251,45	-0,67%	-1,05%
BİST-Banka Endeksi	11.232,34	-1,56%	28,85%
BİST-Mali Endeksi	9.659,68	-0,76%	22,47%
BİST-Sınai Endeksi	11.812,46	-0,33%	2,43%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.064	-0,5%	
EREGL	4.765	0,6%	
ISCTR	4.756	0,3%	
SASA	3.483	2,8%	
YKBNK	3.369	-1,2%	
TUPRS	2.939	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KRGYO	10,0%	TSGYO	10,0%
DURDO	10,0%	REEDR	10,0%
BAKAB	10,0%	YONGA	8,5%
KAPLM	10,0%	PATEK	8,4%
NIBAS	9,9%	NTGAZ	7,1%
IHLGM	9,8%	CCOLA	7,0%
IHLAS	9,4%	DIRIT	6,5%
IHEVA	8,7%	RTALB	6,5%
LUKSK	7,7%	AGROT	6,0%
PRDGS	7,7%	METUR	5,8%
IHGZT	7,1%	KSTUR	5,7%
EUHOL	6,9%	RYSAS	5,6%
ULAS	6,8%	MEDTR	5,5%
GIPTA	6,2%	AFYON	5,5%
IHYAY	5,8%	IDGYO	5,1%
HURGZ	5,3%	TTKOM	4,9%
NUGYO	5,2%	ANGEN	4,9%
VKFYO	4,8%	EDATA	4,8%
FRIGO	4,8%	SNKRN	4,6%
IHAAS	4,7%	TAVHL	4,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

11:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,99 yükselişle başlamasına rağmen seans içinde 8.566,62 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %0,52 kayıpla 8.618,57 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,56 ve Sınai Endeks %0,33 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 20 baz puan artışla %45,27 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan artarak %31,23 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 34,18-34,36 ve Euro/TL 37,33-37,60 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 265,3 oldu.

TCMB, Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, yıllık enflasyonun, gıda ve temel mallar gruplarında yükselirken diğer ana gruplarda gerilediği, geçici arz koşullarına bağlı ve para politikasının görece etki alanı dışında olan işlenmemiş gıda fiyatlarında, taze meyve ve sebze grubu kaynaklı olarak güçlü bir artış kaydedildiği taze meyve sebze dışı gıda enflasyonunun aylık %1,29 ile daha düşük seyrettiği belirtildi. Raporda, "Para politikasının etkilerinin daha çok hissedildiği temel mal ve talebe duyarlı bazı hizmet kalemlerinde ise daha ılımlı bir görünüm söz konusu oldu. Bu açıdan, manşet enflasyon düzeyi kompozisyondaki bu düzelmeyi tam olarak göstermezken, diğer taraftan ana eğilim göstergeleri daha net bir görünüm sunuyor." ifadelerine yer verildi.

S&P Global Kıdemli Direktörü Frank Gill, Türkiye'de başarılı bir şekilde enflasyonu tek haneli rakamlara aşağı getirebilmenin birkaç yıl süreceğini ifade ederek sıkı para politikasının devam etmesi gerektiğini ve çok büyük ihtimalle de reel ücretlerde düşüş olacağını dile getirdi. Enflasyonun 2027'den önce tek haneye inmesini beklemediklerini belirten Gill, "TCMB'nin gelecek yılın şubat ayından önce faiz indirimi yapmasını beklemiyoruz. Asgari ücret artış beklentimiz yaklaşık %30. Ekonominin bu yıl %3,1, 2025'te %2,3 büyüyeceğini öngörüyoruz." dedi.

HSBC Global Research Türkiye'de açıklanan enflasyon verisiyle ilgili yayınladığı raporda, TCMB'nin faizlerde bir indirim sürecini 2025'ten önce başlamasını beklemedikleri belirtildi. Kurum, 8 Kasım tarihinde yayınlanacak enflasyon raporunda, TCMB'nin 2024 sonu için %38 ve 2025 sonu için %14 seviyesinde bulunan enflasyon hedeflerini yukarı yönlü revize etmesini beklendiğini ifade etti. HSBC, kurum olarak kendi beklentisinin bu yıl için %44,5 ve önümüzdeki yıl için %27,6 olarak kaldığını ve değiştirilmediğini açıkladı.

Deutsche Bank paylaştığı raporda, para politikasında gevşemenin 2025 Ocak ayında başlayacağı tahmininde bulundu ve Ekim verilerinin enflasyonda yeni bir yukarı yönlü sürpriz işaret ettiğini, bununla birlikte dezenflasyonun devam edeceği ifade edildi. Raporda, 2024 ve 2025 enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyon edilerek 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi %44'ten %45'e, 2025 tahmini için ise %25'ten %25,4 seviyesine yükseltildi. Aynı zamanda TCMB'nin 8 Kasım'daki yılın son enflasyon raporunda da 2024 tahminini %44-45 seviyesine revize edeceğini tahmin ederken 2025 tahminini ise Orta Vadeli Program ile aynı düzeyde olan %17,5 seviyesinde açıklayacağı öngörüsünde bulundu.

ING, Türkiye'de son açıklanan enflasyon verilerini değerlendirdiği raporunda, Türkiye'de son enflasyon rakamlarının ılımlı da olsa beklentilerin üzerinde geldiğini ancak yıllık bazda düşüş eğiliminin devam ettiğini ifade ederken beklentisinin TCMB'nin faizleri Aralık ayında indirmeye başlayacağı yönünde olduğunu belirtti.

Dün ABD'de gerçekleştirilen başkanlık seçimlerinde Cumhuriyetçi aday Donald Trump ve Demokrat aday Kamala Harris arasında tercih yapmak için sandığa gidildi. Gelen ilk sonuçlara göre seçimlerde Trump'ın önde olduğu görülüyor. ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,02 artışla 42.221,88 puana, S&P500 Endeksi %1,23 artarak 5.782,76 puana ve Nasdaq Endeksi %1,43 kazançla 18.439,17 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD'de dış ticaret açığı, Eylül ayında aylık bazda %19,2 artarak 84,4 milyar dolar oldu. İthalat yıllık bazda %3 artışla 352,3 milyar dolara yükselirken ihracat %1,2 azalışla 268 milyar dolara geriledi. ABD'de ISM hizmet sektörü PMI, Ekim ayında aylık 1,1 puan artarak 56'ya yükseldi. S&P Global hizmet sektörü PMI, Ekim ayında aylık 0,3 puan azalarak 55'e indi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise Ekim'de 0,7 puan artışla 54,3'ten 55'e çıktı.

İngiltere'de hizmet sektörü PMI, Ekim ayında 0,2 puan artarak 51,8'den 52'ye yükseldi. Bileşik PMI ise 0,1 puan artarak 51,8 oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,56 artıda. Dolar/TL 34,27 ve Euro/TL 36,77 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,17 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0720 sınırında. Brent tipi petrol 73,86 dolardan, altın onsu 2.718,36 dolardan ve gramı ise 2.996,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi' ve ABD'de hizmet sektörü 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 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.222	1,02%	12,03%	23,83%
ABD-S&P 500	5.783	1,23%	21,24%	32,45%
ABD-NASDAQ	18.439	1,43%	22,83%	36,40%
Almanya-DAX	19.256	0,57%	14,95%	27,22%
İngiltere-FTSE100	8.172	-0,14%	5,68%	10,17%
Fransa-CAC40	7.407	0,48%	-1,80%	22,85%
Rusya-RTSI	841	0,33%	-22,42%	-23,14%
Brezilya-BOVESPA	130.661	0,11%	-2,63%	10,23%
JPN-NIKKEI225	38.475	1,11%	14,71%	20,42%
Çin-SHANGHAI	3.402	0,45%	14,37%	12,26%
G.Kore KOSPI	2.554	-0,90%	-3,83%	7,83%
Hindistan-Sensex	79.931	0,57%	10,65%	24,19%
BİST100	8.619	-0,52%	15,37%	11,84%
BİST100 (\$)	251	-0,67%	-1,05%	-9,40%
BİST BANKA	11.232	-1,56%	28,85%	43,68%
BİST BANKA (\$)	328	-1,71%	10,51%	15,20%
BİST SINAİ	11.812	-0,33%	2,43%	-5,17%
BİST SINAİ (\$)	345	-0,48%	-12,15%	-23,23%

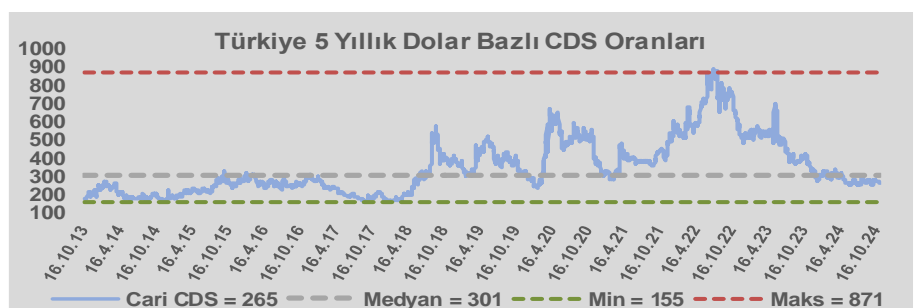
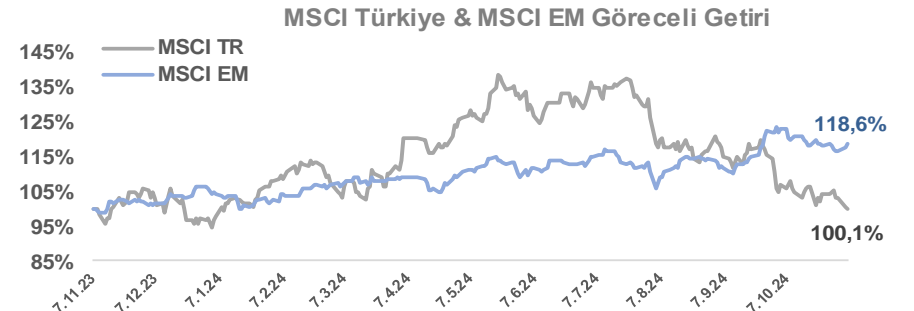
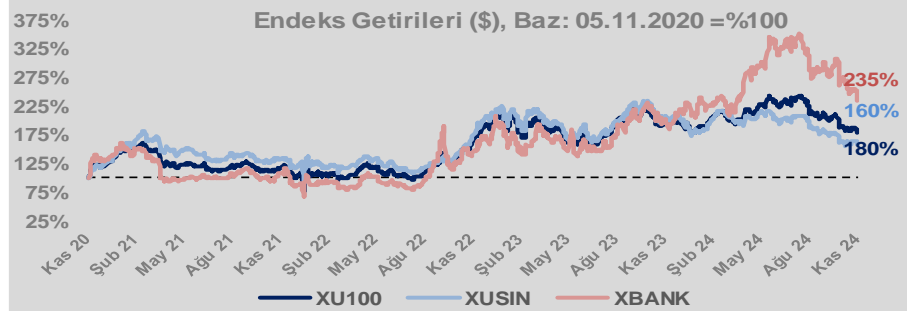
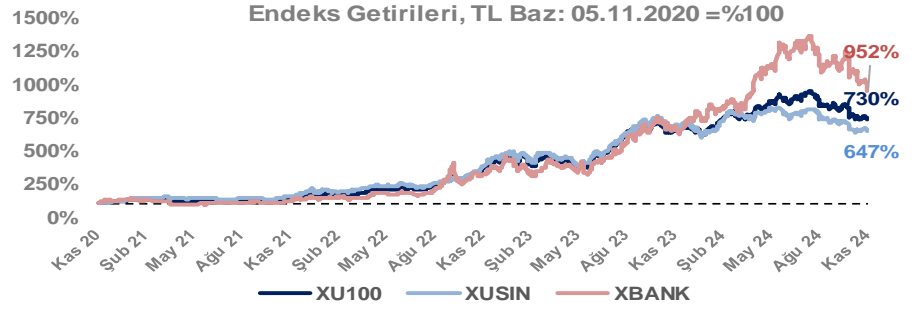
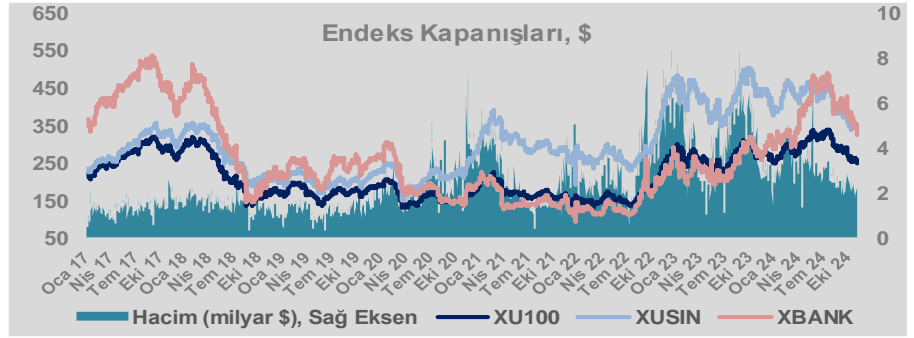
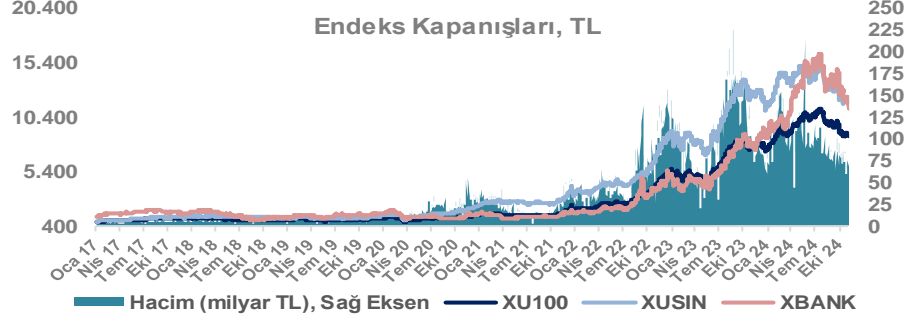
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	34,2668	-0,1%	15,9%
Euro/TL	36,8603	-1,7%	13,1%
Euro/Dolar	1,0746	-1,6%	-2,7%
Dolar/Yen	153,83	1,5%	9,1%
Altın (\$/ons)	2.735	-0,3%	32,6%
Altın (TL/gram)	3.013,5	-0,3%	53,6%
Gümüş (\$/ons)	32,2	-1,4%	35,3%
Gümüş (TL/gram)	35,5	-1,4%	56,8%
Brent Petrol (\$/varil)	73,9	-2,2%	-4,1%
VIX	20,5	0,0%	64,6%
Dolar Endeksi	103,4	-0,4%	2,1%
Gösterge Tahvil	45,27%	0,4%	14,1%
Tr 10yıl Tahvil	31,23%	0,6%	16,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,44%	3,3%	14,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	313	304.047
Döviz Açığı Olan Şirket	258	-937.858
Bütün Şirketler	571	-633.812

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -284.441	ASELS 24.997
SASA -81.052	SAHOL 23.793
SNGYO -68.524	AEFES 19.844
FROTO -61.975	AKBNK 17.692
PETKM -38.750	AGHOL 16.096
MOGAN -32.559	ENKAI 14.243
PGSUS -20.018	VAKBN 10.972
ZOREN -18.745	DOHOL 8.768
ISCTR -18.405	HALKB 8.593
RGYAS -16.773	YKBNK 7.285

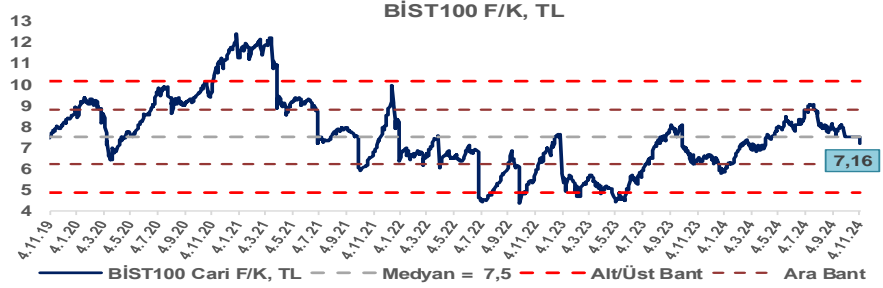
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	151,80	GG	-
BIMAS	460,00	GG	-
CIMSA	34,40	GG	-
EREGL	47,76	GG	-
THYAO	272,25	GG	-
PETKM	17,88	GG	-
TCELL	83,55	GG	-
FROTO	976,00	GG	-
TRGYO	46,50	GG	-
TUPRS	141,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

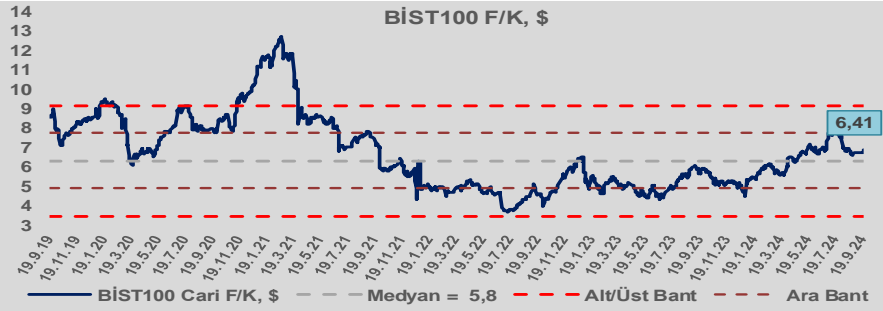


# Bizim Günlük

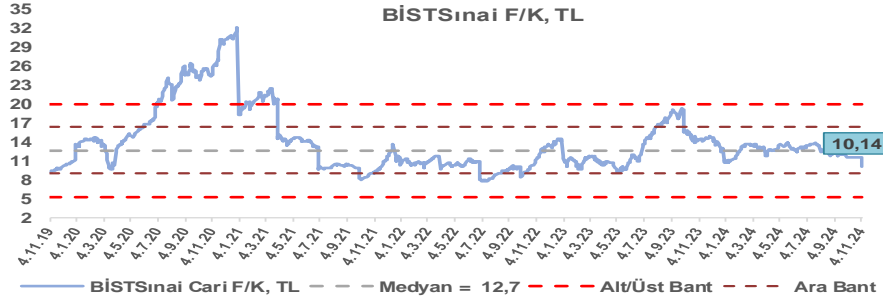
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,7 iskontolu işlem görmektedir.



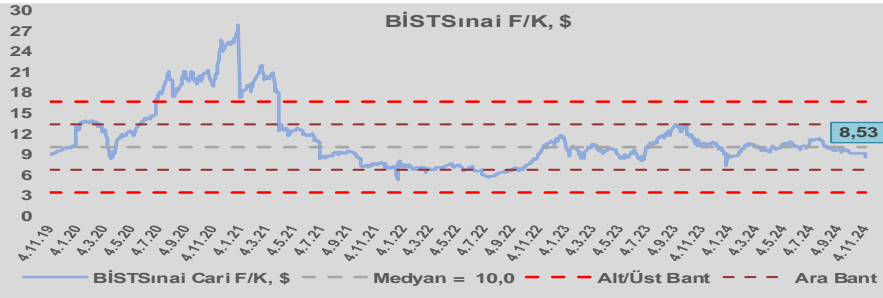
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,3 iskontolu işlem görmektedir.



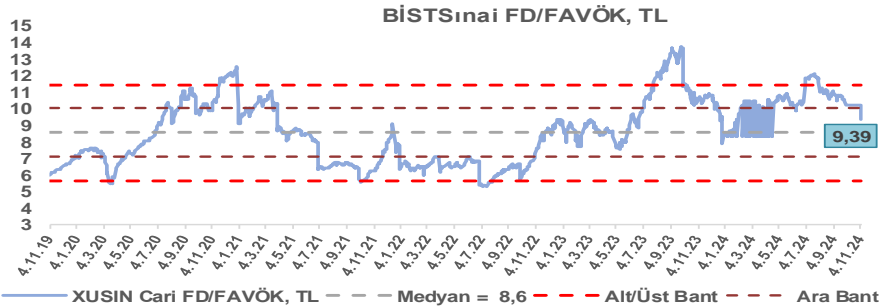
Sınai Endeksi 12,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,1 iskontolu işlem görmektedir.



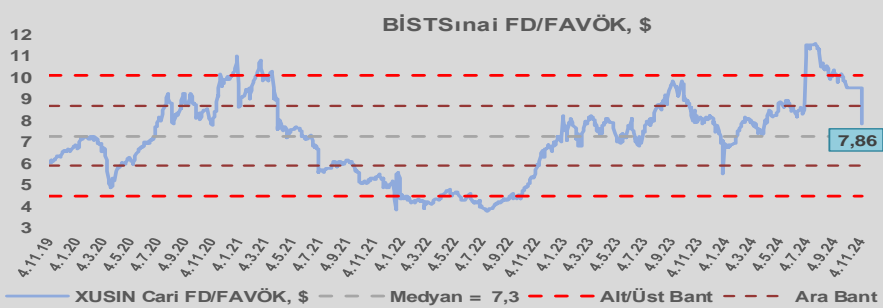
Sınai Endeksi 10,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,7 primli işlem görmektedir.



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

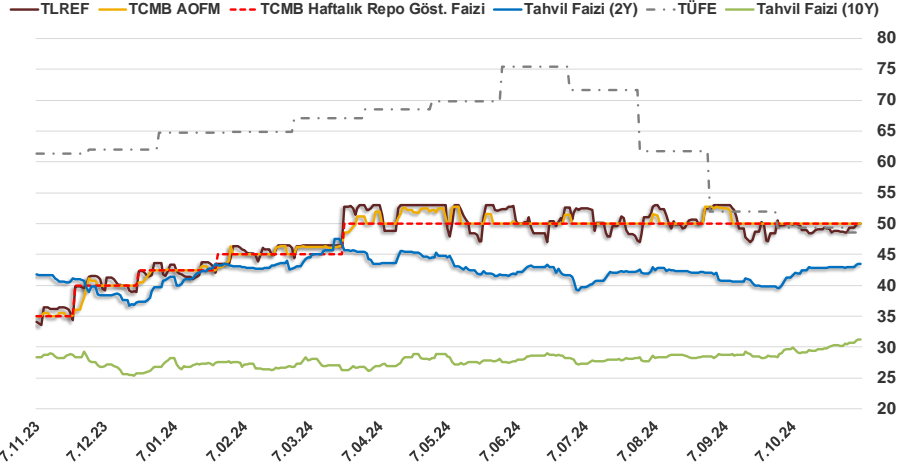


# Bizim Günlük

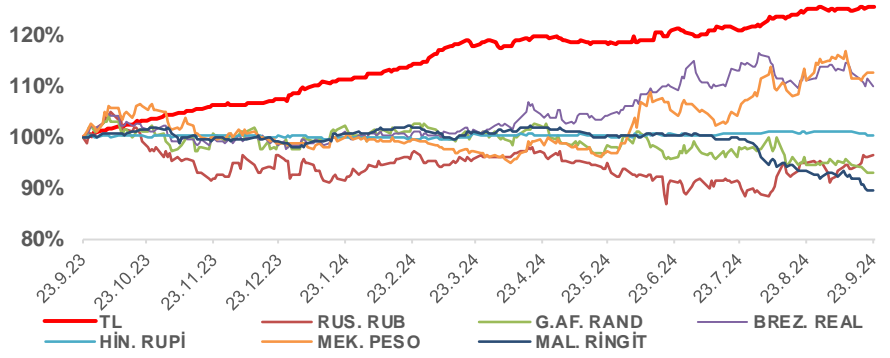
5.11.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	1.500
TLREF	49,93	133	11	631	1.614
Tahvil Faizi (10Y)	31,23	62	1.996	448	288
Tahvil Faizi (2Y)	43,47	63	188	379	178
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	1.500
TÜFE	48,58	0	-80	-1.619	-1.277

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 indirime 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 faiz değişikliğini %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 değiştirilmeden %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirilmeden %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 değiştirilmeden %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 değiştirilmeden %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 değiştirilmeden %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 paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, 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.