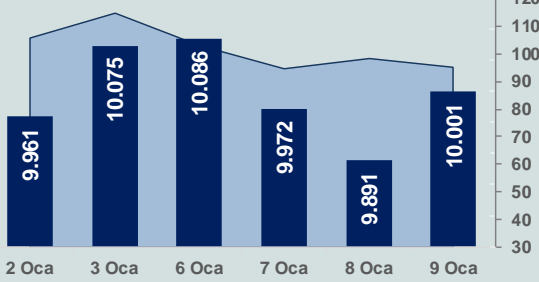


# Bizim Günlük

10 Ocak 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.802,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	95,2
BİST-100 F/K Cari	7,80
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.047,98	1,11%	2,71%
BİST-100 (TL)	10.000,72	1,11%	1,73%
BİST-30 (\$)	312,82	0,99%	2,44%
BİST-100 (\$)	283,16	0,99%	1,46%
BİST-Banka Endeksi	15.109,31	2,98%	3,81%
BİST-Mali Endeksi	12.044,49	1,81%	2,44%
BİST-Sınai Endeksi	13.118,42	1,04%	0,49%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	11.045	3,4%	
THYAO	6.840	0,6%	
TCELL	6.165	-0,6%	
AKBNK	6.000	3,6%	
YKBK	5.573	2,3%	
KCHOL	4.657	0,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BIENY	10,0%	SKYMD	10,0%
HUBVC	10,0%	KZBGY	8,6%
BAGFS	10,0%	EMKEL	7,1%
SUMAS	10,0%	KRTEK	5,9%
KARTN	9,9%	KGYO	5,5%
IHLAS	9,8%	SAMAT	5,4%
KERVN	9,8%	ATLAS	5,1%
SANFM	8,0%	RTALB	5,1%
SNKRN	7,5%	BAYRK	5,0%
GRTHO	7,1%	FLAP	4,9%
YAPRK	7,0%	TERA	4,8%
TUREX	6,6%	AVHOL	4,8%
IHLGM	6,6%	EUHOL	4,3%
BRKO	6,5%	SNGYO	4,2%
CELHA	6,5%	ANGEN	4,1%
KFEIN	6,4%	DZGYO	4,0%
GUNDG	6,3%	ATSYB	3,9%
HURGZ	6,1%	ISBIR	3,9%
QUAGR	6,0%	TRILC	3,9%
DAGHL	5,9%	UFUK	3,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
16:45	Almanya	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,42 artışla başlayan ve seans içinde 9.899-10.017 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %1,11 kazançla 10.000,72 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,98 ve Sınai Endeksi %1,04 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyerek %39,91 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan azalarak %28,29 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,31-35,38 ve Euro/TL 36,41-36,61 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 264,5 oldu.

TCMB açıkladığı verilere göre brüt rezervler 3 Ocak ile biten haftada 157,9 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 155,1 milyar dolardı. Net rezervler 63,6 milyar dolardan 67,8 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 43,7 milyar dolardan 46,7 milyar dolara yükseldi.

Birleşmiş Milletler (BM), Dünya Ekonomik Durumu ve Beklentiler (WESP) 2025 raporunu açıkladı. Raporunda, küresel ekonomik büyümenin bu yıl 2024'e kıyasla değişmeyerek %2,8'de kalacağını tahmin edildiği, 2026'da da %2,9 olmasının beklendiği aktarıldı. Raporunda, Türkiye ekonomisinin 2024'te %3 büyüdüğünün tahmin edildiği, 2025'te %3,1 ve 2026'da %3,5 büyümesinin beklendiği aktarıldı. Türkiye'de enflasyonun 2025'te %43,9 ve 2026'da %21,6 olacağı tahmin edilen raporda, enflasyondaki düşüşle birlikte 2025'te para politikasında bir miktar gevşeme öngörüldüğü belirtildi.

ABD Borsaları, eski ABD Başkanı Jimmy Carter için ulusal yas günü ilan edilmesi nedeniyle kapalıydı. Avrupa Borsaları ise günü Almanya hariç yükselişle tamamladı.

Almanya'da sanayi üretimi Kasım ayında aylık %1,5 artarken yıllık %2,8 azaldı. Almanya'da Kasım ayında ihracat bir önceki aya göre %2,1 artarak 127,3 milyar euro ve ithalat %3,3 azalarak 107,6 milyar euro oldu. Bunun sonucunda dış ticaret Kasım ayında 19,7 milyar dolar fazla verdi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, 2024 yılı Kasım ayında aylık %0,1 ve yıllık %1,2 artış gösterdi.

Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, yetkililerin bu yıl faiz oranlarını düşürme yolunda ilerlediğini ancak bunun kesin zamanlamasının ekonomide ne olacağına bağlı olacağını söyledi. Harker, belirsizlikler nedeniyle Fed'in biraz ara vermesinin de uygun olabileceğini belirtti. Harker, enflasyonu Fed'in %2 hedefine indiriminin beklenenden uzun sürdüğünü ve ilerlemenin dengesiz olduğunu ifade etti.

Boston Fed Başkanı Susan Collins ise yetkililerin ABD'nin ekonomik görünümüne ilişkin önemli belirsizlik ile karşı karşıya olduğu bir dönemde faiz oranlarının ayarlanması konusunda daha yavaş bir yaklaşımın gerekli olduğunu söyledi. Collins, ekonominin iyi bir yerde olduğunu ancak enflasyonun düşürülmesindeki ilerlemenin bu yıl muhtemelen önceden tahmin edilenden daha yavaş olacağını belirtti. Collins, yeni gelen Trump yönetimi ve yeni Kongre kapsamındaki yeni ekonomik politikaların da ekonominin gidişatını değiştirebileceğini ancak bunun sonuçlarını tahmin etmek için henüz çok erken olduğunu söyledi.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michelle Bowman, ABD ekonomisinin faaliyetlerdeki güçlü büyüme ve tam istihdama yakın iş gücü piyasası ile geçen yılın sonuna kadar güçlü kalmaya devam ettiğine dikkati çekerek, "Bununla birlikte, çekirdek enflasyon yüksek seyretmeye devam ediyor ve enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler görmeye devam ediyorum" ifadesini kullandı. Geçen ayki faiz indiriminin Fed'in para politikasının yeniden ayarlanmasında son adım olduğunu dile getiren Bowman, artan enflasyon risklerinin ileriye dönük temkinli bir yaklaşım gerektirdiğini vurguladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 eskide. Dolar/TL 35,42 ve Euro/TL 36,46 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 109,35 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0280 sınırında. Brent tipi petrol 77,27 dolardan altının onsu 2.677,22 dolardan ve gramı ise 3.046,98 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı ve sanayi üretimi yurt dışında ise ABD'de tarım dışı istihdam ve Michigan tüketici güven endeksi 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.

### Şirket Haberleri

#### Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (OZATD; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, 09.01.2025 tarihinde yurt dışında mukim bir firma ile 1.200.000,00 USD tutarında (yaklaşık 42.426.720,00 TL, 09.01.2025 TCMB satış kuru alınmıştır) Gemi Tamir Bakım ve Onarım sözleşmesi imzalamıştır.

#### DCT Trading Dış Ticaret A.Ş. (DCTTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içi bir alıcıya toplam 188.800.000 TL'lik muhtelif inşaat malzemesi satışı gerçekleştirmiştir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	42.635	0,00%	0,21%	13,10%
ABD-S&P 500	5.917	0,00%	0,61%	23,70%
ABD-NASDAQ	19.479	0,00%	0,87%	30,12%
Almanya-DAX	20.317	-0,06%	2,05%	21,73%
İngiltere-FTSE100	8.320	0,83%	1,79%	8,73%
Fransa-CAC40	7.490	0,51%	1,48%	24,23%
Rusya-RTSI	854	-2,97%	-4,39%	-21,63%
Brezilya-BOVESPA	119.781	0,13%	-0,42%	-8,45%
JPN-NIKKEI225	39.605	-0,94%	-0,73%	18,98%
Çin-SHANGHAI	3.199	-0,40%	-4,57%	10,77%
G.Kore KOSPI	2.521	-0,04%	5,06%	-1,82%
Hindistan-Sensex	77.565	-0,07%	-0,83%	8,70%
BİST100	10.001	1,11%	1,73%	27,90%
BİST100 (\$)	283	0,99%	1,46%	7,46%
BİST BANKA	15.109	2,98%	3,81%	57,83%
BİST BANKA (\$)	428	2,86%	3,53%	30,22%
BİST SINAİ	13.118	1,04%	0,49%	11,22%
BİST SINAİ (\$)	371	0,92%	0,22%	-5,10%

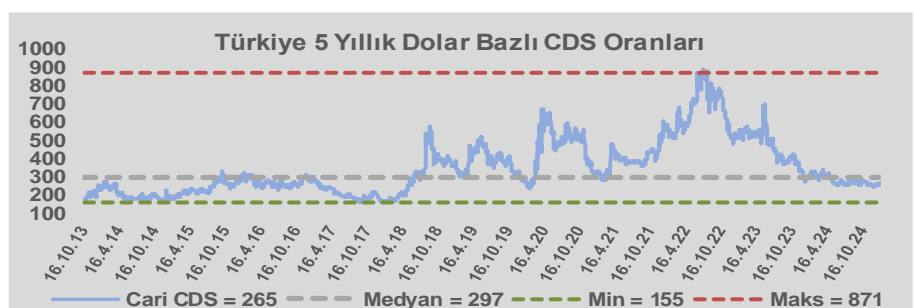
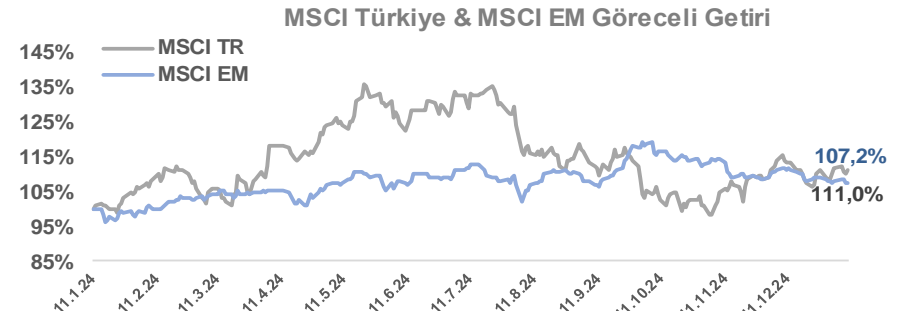
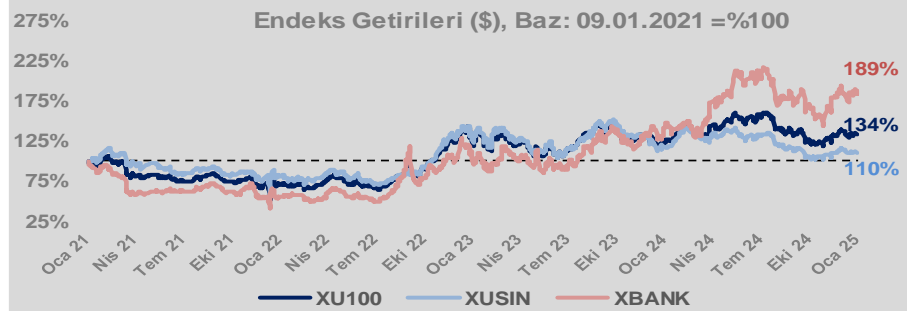
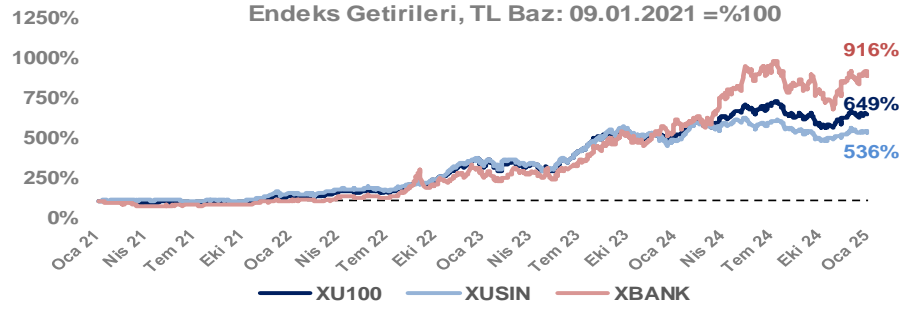
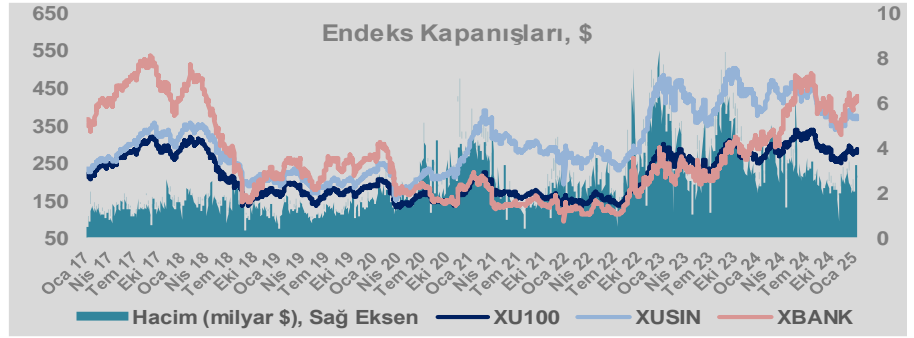
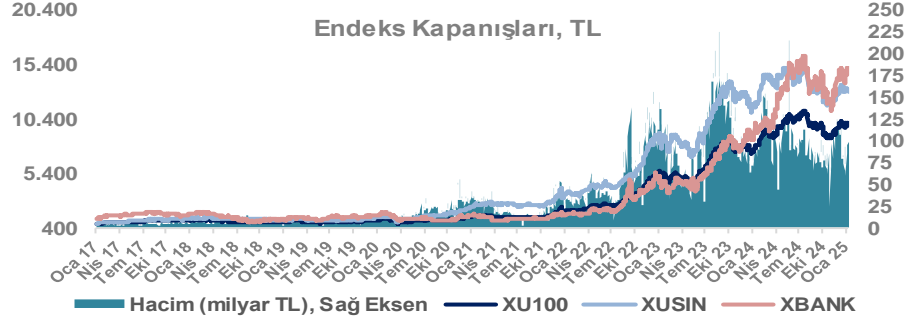
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	35,4118	0,2%	0,1%
Euro/TL	36,4770	-0,1%	-0,5%
Euro/Dolar	1,0292	-0,1%	-0,6%
Dolar/Yen	158,39	0,2%	0,7%
Altın (\$/ons)	2.676	0,2%	2,0%
Altın (TL/gram)	3.046,4	0,5%	2,1%
Gümüş (\$/ons)	30,3	0,7%	4,9%
Gümüş (TL/gram)	34,5	0,9%	5,0%
Brent Petrol (\$/varil)	77,4	0,6%	4,0%
VIX	18,1	0,0%	4,0%
Dolar Endeksi	109,2	0,1%	0,6%
Gösterge Tahvil	39,91%	0,0%	-1,6%
Tr 10yıl Tahvil	28,29%	-0,6%	-1,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,70%	0,3%	2,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	324	362.643
Döviz Açığı Olan Şirket	249	-921.163
Bütün Şirketler	573	-558.520

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

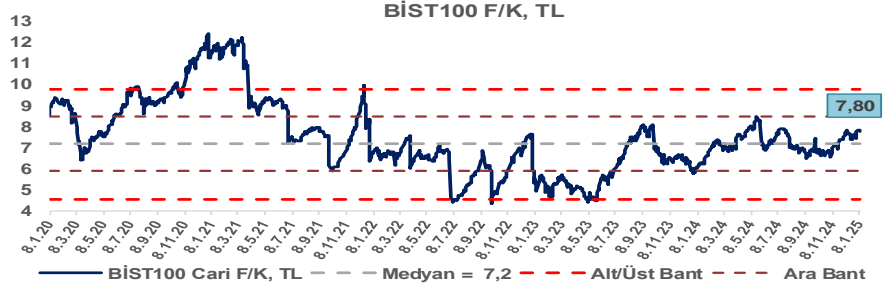
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	168,90	GG	-
BIMAS	523,50	GG	-
CIMSA	46,54	GG	-
EREGL	23,86	GG	-
THYAO	294,75	GG	-
PETKM	18,23	GG	-
TCELL	96,30	GG	-
FROTO	942,50	GG	-
TRGYO	60,30	GG	-
TUPRS	145,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

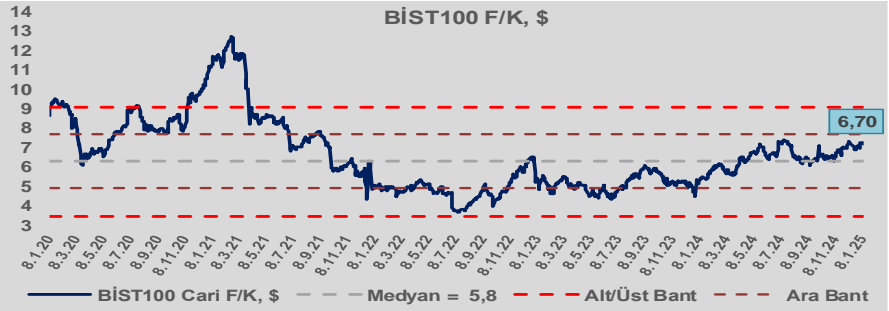


# Bizim Günlük

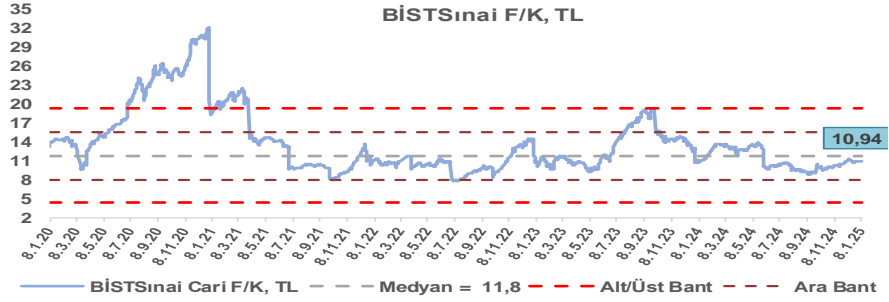
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,7 primli işlem görmektedir.



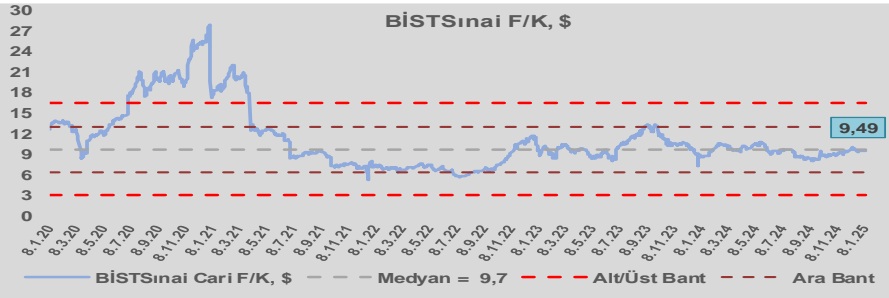
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 primli işlem görmektedir.



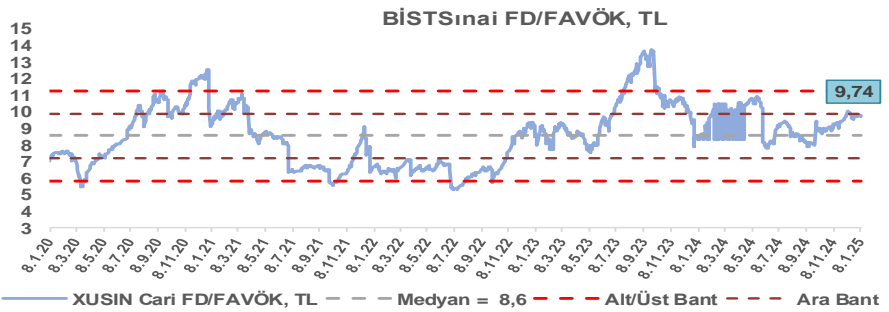
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,7 iskontolu işlem görmektedir.



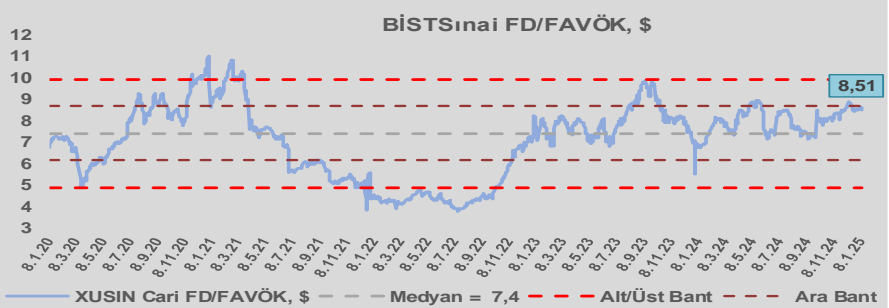
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,9 primli işlem görmektedir.

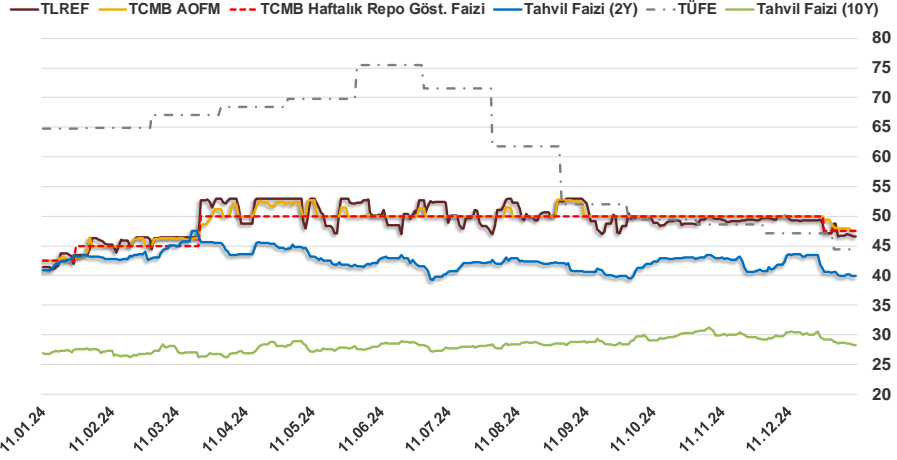


# Bizim Günlük

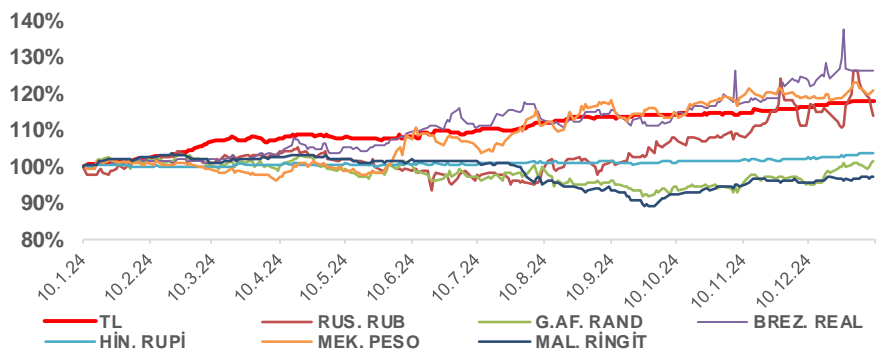
9.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	47,50	0	-250	0	500
TLREF	46,64	-13	-289	-216	519
Tahvil Faizi (10Y)	28,29	-32	1.618	-49	148
Tahvil Faizi (2Y)	39,91	-6	-362	-65	-103
TCMB AOFM	47,50	-50	-250	-63	500
TÜFE	44,38	0	-271	0	-2.039

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan 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.



## Doların Gelişen Ülkelerdeki Para Birimleri 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 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.