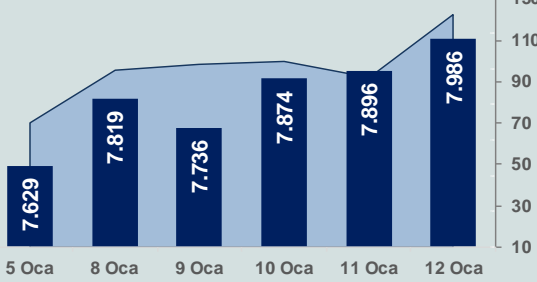


Bizim Günlük

15 Ocak 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.786,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	122,5
BİST-100 F/K Cari	6,62
Yabancı Payı %	36,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.675,41	1,06%	8,16%
BİST-100 (TL)	7.986,47	1,15%	6,91%
BİST-30 (\$)	289,58	0,91%	6,14%
BİST-100 (\$)	266,59	1,00%	4,91%
BİST-Banka Endeksi	10.038,72	1,90%	15,16%
BİST-Mali Endeksi	8.714,05	1,31%	10,48%
BİST-Sınai Endeksi	11.775,09	0,88%	2,11%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	12.811	-1,5%	
THYAO	11.530	1,7%	
ISCTR	10.054	0,9%	
AKBNK	9.524	5,2%	
GARAN	4.468	3,4%	
KCHOL	3.978	1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYCES	10,0%	KRSTL	10,0%
OZSUB	10,0%	BEGYO	9,8%
BRKYY	10,0%	KARYE	7,9%
EMKEL	10,0%	LIDFA	6,4%
GIPTA	10,0%	ATATP	6,3%
AKMGY	10,0%	POLTK	5,8%
VKING	10,0%	KRGYO	5,8%
ETILR	10,0%	ISBTR	5,4%
DOGUB	10,0%	AVGYO	5,2%
PKENT	10,0%	MIATK	5,1%
OYLUM	10,0%	ULUFA	4,9%
CATES	10,0%	DAPGM	4,2%
VRGYO	10,0%	IDEAS	4,1%
SEKUR	10,0%	BURVA	4,1%
KLKIM	10,0%	KTLEV	4,0%
OFSYM	10,0%	ARDYZ	4,0%
ANELE	10,0%	DITAS	3,7%
KBORU	9,9%	SMART	3,6%
KUYAS	9,9%	IHLGM	3,2%
VAKFN	9,2%	LIDER	3,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
10:00	Türkiye	Konut Satışları
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
12:00	Almanya	GSYH
13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe düşüşle başlayan ve 7.774,88 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımlarla yükselişe geçerek %1,15 kazançla 7.986,47 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,90 ve Sınai Endeks %0,88 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan artarak %40,94 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan azalarak %25,75 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 29,78-30,40 ve Euro/TL 32,81-33,36 aralığında hareket etti. Türkiye dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 303,4 oldu.

TCMB verilerine göre 2022 yılının Kasım ayında 4,04 milyar dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 2,7 milyar dolar açık verdi. Cari açığın gerilemesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Kasım ayında önceki yılın aynı ayına göre 2,8 milyar dolar azalarak 4,4 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 2,15 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık cari işlemler açığı ise Kasım ayında 49,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 3 milyar dolar oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, 2023 yılı Kasım ayında aylık %0,2 ve yıllık %12,8 arttı. Gıda, içecek ve tütün satışları yıllık %11,7 ve gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %17,0 artarken, otomotiv yakıtı satışları ise %0,8 azaldı.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), verilerine göre 2023'te otomotiv üretimi bir önceki yıla göre %9 artarak 1 milyon 468 bin 393 adede yükseldi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Görünümün pozitifte çekilmesindeki temel nedeninin para politikasındaki değişim olduğu belirtildi. Bu politikaların, çok yüksek seyreden enflasyonun sürdürülebilir seviyeye indirme ihtimalini artırdığı ifade edildi. Raporunda manşet enflasyonun kısa vadede artabileceği, ancak enflasyon dinamiklerinin değişmeye başladığına dair işaretler olduğu, bunun da para politikasının güvenilirliği ve etkinliğini yeniden kazandığının göstergesi olduğu vurgulandı. Raporunda "Parasal sıkılaştırma aynı zamanda Türkiye'nin dış dengesizliğinin azaltılması ve TCMB'nin Döviz rezervlerinin yeniden yapılandırılması olasılığını artırıyor. Her ikisi de ülkenin dış şoklara karşı kırılganlığını azaltacak" değerlendirildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, cari işlemler dengesi ile ilgili olarak sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada Mayıs'a göre 10,7 milyar dolar düşüşle 49,6 milyar dolara gerileyen yıllık cari açığın altın hariç 22,5 milyar dolar seviyesinde olduğunu belirtti. Ekonomide dengelenmeye yönelik atılan adımların, altın ithalatındaki normalleşme ve enerjide dışa bağımlılığın azaltılması sonucunda cari dengedeki iyileşmenin devam edeceğini ifade etti.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,31 azalışla 37.593 puana gerilerken, S&P500 Endeksi, %0,08 artarak 4.784 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,02 artışla 14.973 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle kapattı.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,1 azalırken, yıllık %1 arttı. Beklenti aylık %0,1 ve yıllık %1,3 artış olması yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE, aylık bazda değişim göstermezken, yıllık %1,8 artış gösterdi.

İngiltere ekonomisi Kasım ayında aylık %0,3 ile beklentilerin üzerinde büyürken, 2023 yılı Eylül-Kasım döneminde bir önceki üç aylık döneme göre %0,2 daraldı. İngiltere'de sanayi üretimi, Kasım ayında aylık %0,3 artarken, yıllık %0,1 azaldı.

Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres, Kızıldeniz'de gemilerini koruyan ülkelere uluslararası hukuka uyma çağrısında bulunarak, tüm taraflardan durumu kötüleştirebilecek adımlardan kaçınmasını istedi..

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 30,09 ve Euro/TL 33,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,37 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0965 sınırında. Brent tipi petrol 78,22 dolardan, altının onsu 2.057 dolardan ve gramı ise 1.990 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ve konut satışları, yurt dışında ise Almanya'da büyüme, Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Ayrıca ABD New York Borsası 'Martin Luther King Jr. Günü' nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Aralık ayında **%2,93 artan** TÜFE'nin Aralık 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,86 ve 12 ay sonrasında **%41,23 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında ise **39,46** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **45,8** milyar dolar, 2024 yılında ise **34,3** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%4,2** ve **%3,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında **%43,76** ve 12 ay sonrasında ise **%36,65** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	37.593	-0,31%	-0,26%	9,59%
ABD-S&P 500	4.784	0,08%	0,29%	19,62%
ABD-NASDAQ	14.973	0,02%	-0,26%	35,14%
Almanya-DAX	16.705	0,95%	-0,28%	10,73%
İngiltere-FTSE100	7.625	0,64%	-1,40%	-2,79%
Fransa-CAC40	7.465	1,05%	-1,03%	23,81%
Rusya-RTSI	1.136	0,37%	4,85%	12,44%
Brezilya-BOVESPA	130.988	0,26%	-2,38%	18,10%
JPN-NIKKEI225	35.050	1,77%	4,50%	34,19%
Çin-SHANGHAI	2.885	0,12%	-3,01%	-9,70%
G.Kore KOSPI	2.520	-0,20%	-5,10%	5,61%
Hindistan-Sensex	73.165	0,82%	1,28%	21,41%
BİST100	7.986	1,15%	6,91%	60,21%
BİST100 (\$)	267	1,00%	4,91%	0,33%
BİST BANKA	10.039	1,90%	15,16%	141,15%
BİST BANKA (\$)	335	1,75%	13,00%	51,01%
BİST SİNAI	11.775	0,88%	2,11%	43,04%
BİST SİNAI (\$)	393	0,73%	0,20%	-10,42%

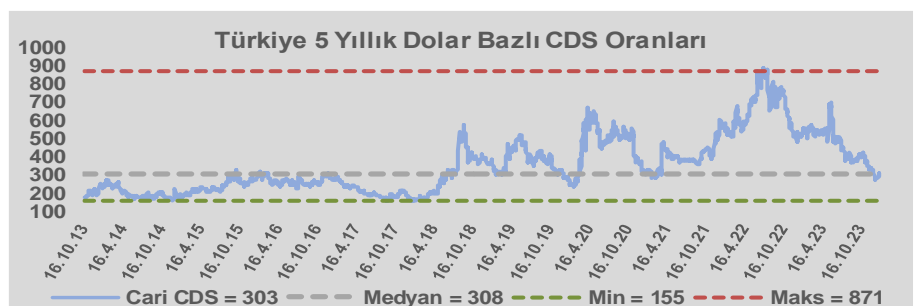
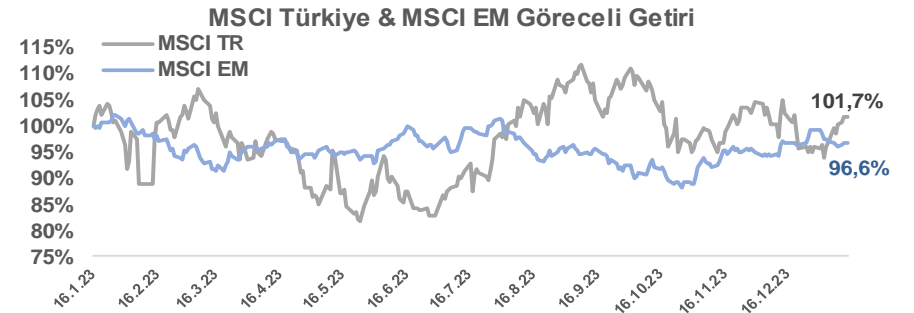
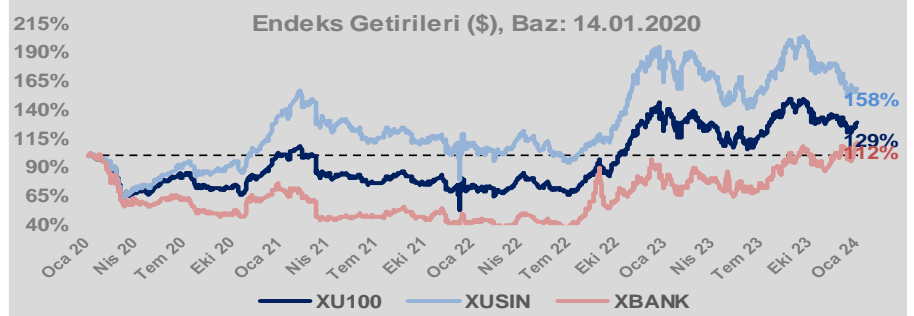
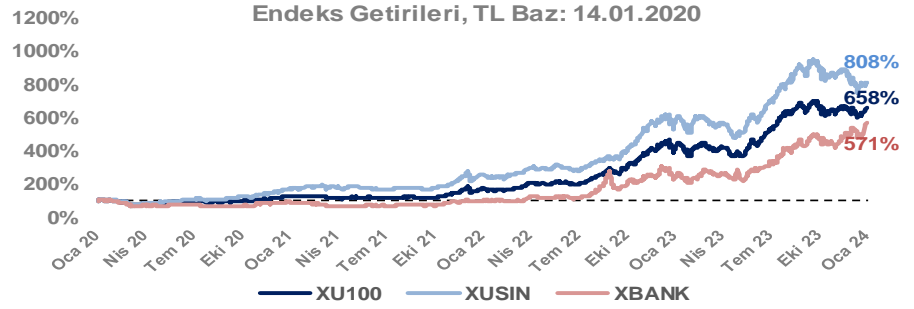
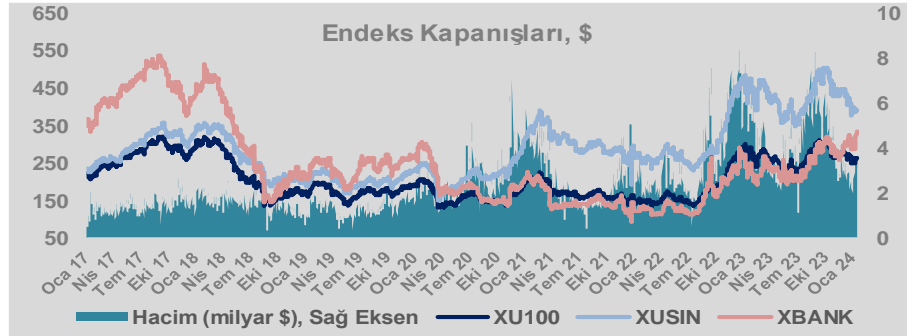
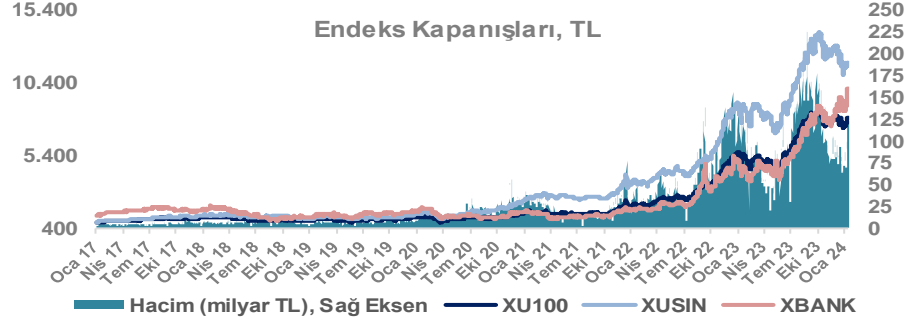
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,0986	0,0%	1,8%
Euro/TL	33,0265	0,2%	1,4%
Euro/Dolar	1,0964	0,1%	-0,7%
Dolar/Yen	145,28	0,3%	3,0%
Altın (\$/ons)	2.054	0,3%	-0,4%
Altın (TL/gram)	1.988,2	0,3%	1,4%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,4%	-2,4%
Gümüş (TL/gram)	22,5	0,4%	-0,6%
Brent Petrol (\$/varil)	78,2	-0,1%	1,5%
VIX	12,7	0,0%	2,0%
Dolar Endeksi	102,4	0,0%	1,1%
Gösterge Tahvil	40,94%	0,3%	3,2%
Tr 10yıl Tahvil	25,75%	-0,5%	-3,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,95%	0,1%	1,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	338.565
Döviz Açığı Olan Şirket	201	-526.568
Bütün Şirketler	499	-188.003

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -246.203	SAHOL 27.324
SASA -41.818	KCHOL 23.204
FROTO -32.504	DOHOL 22.600
PGSUS -22.036	GARAN 21.018
ZOREN -20.971	ENKAI 19.256
AKENR -10.452	ASELS 18.888
IZMDC -9.434	AKBNK 18.356
KRDMD -8.746	TTKOM 15.718
PETKM -7.212	VAKBN 15.016
ARCLK -5.037	YKBNK 9.485

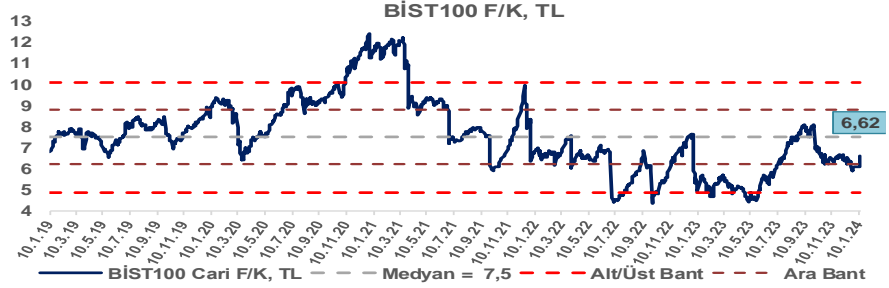
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	135,00	GG	-
BIMAS	335,00	GG	-
CIMSA	30,98	GG	-
EREGL	43,80	GG	-
THYAO	251,00	GG	-
PETKM	20,40	GG	-
TCELL	61,00	GG	-
FROTO	787,00	GG	-
TRGYO	31,86	GG	-
TUPRS	139,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

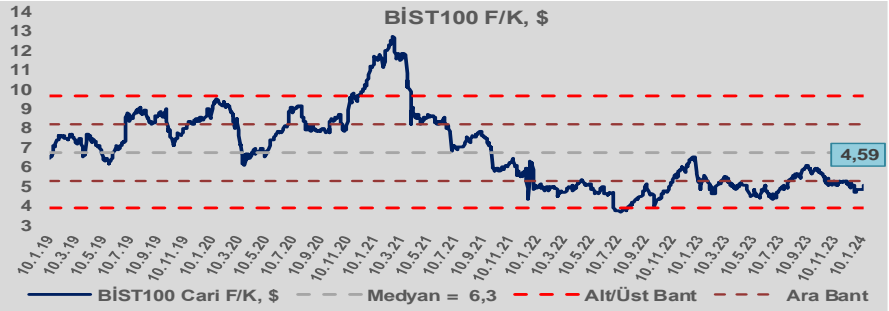


Bizim Günlük

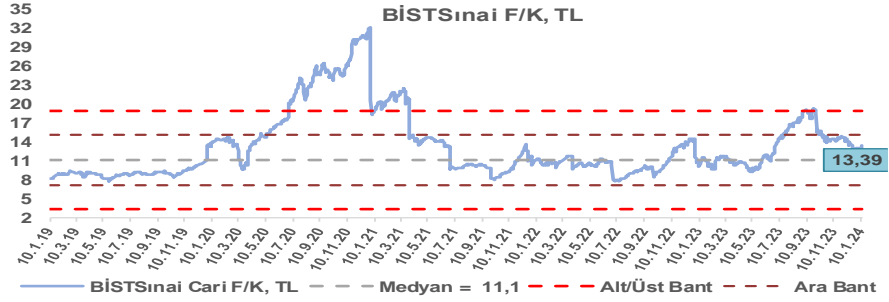
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,7 iskontolu işlem görmektedir.



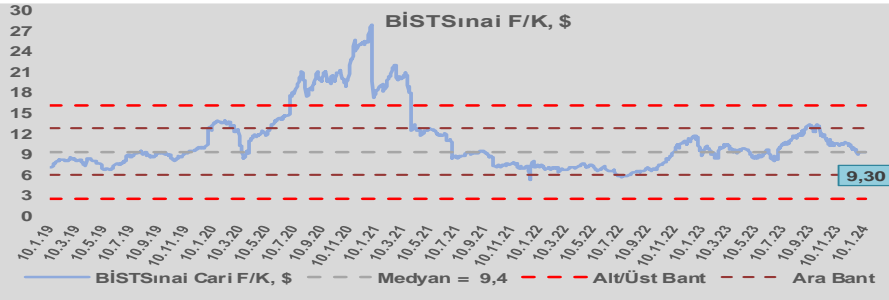
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,8 iskontolu işlem görmektedir.



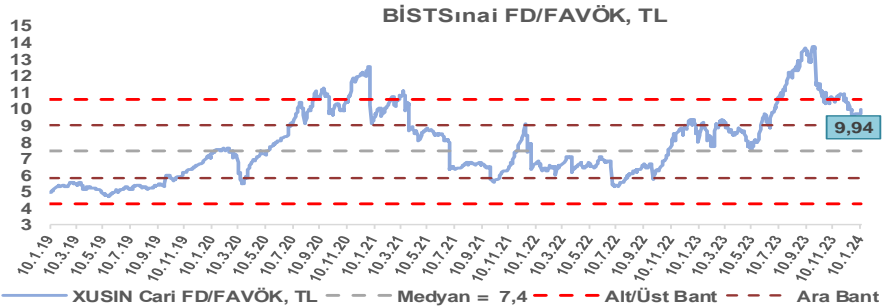
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,3 primli işlem görmektedir.



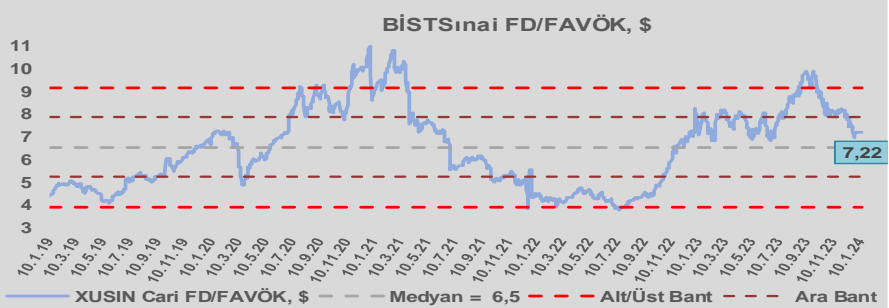
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,6 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,3 primli işlem görmektedir.

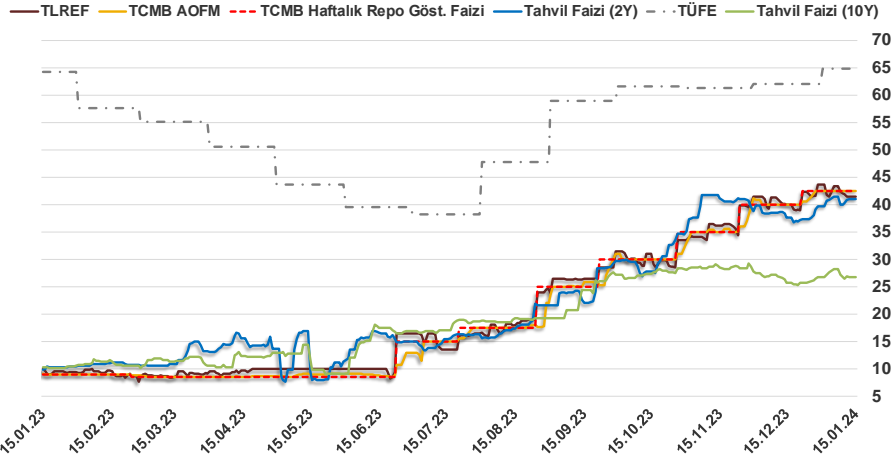


Bizim Günlük

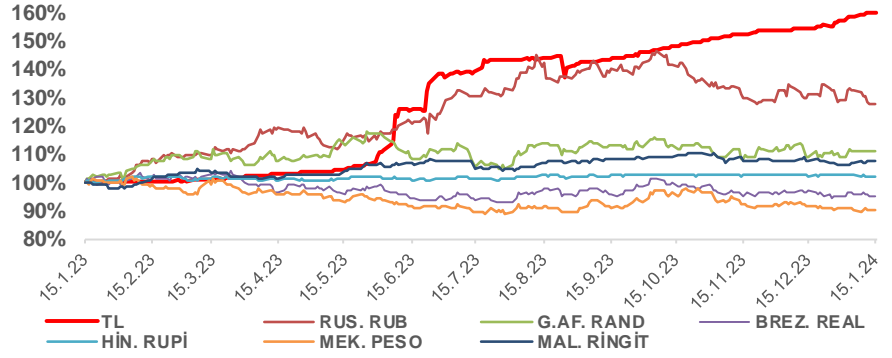
14.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	250	0	3.350
TLREF	41,44	-81	142	-218	3.195
Tahvil Faizi (10Y)	26,80	-39	1.579	5	1.648
Tahvil Faizi (2Y)	40,94	98	339	126	3.100
TCMB AOFM	42,50	0	250	0	3.350
TÜFE	64,77	0	279	0	50

Kaynak: Finnet

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



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 ilişki 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.