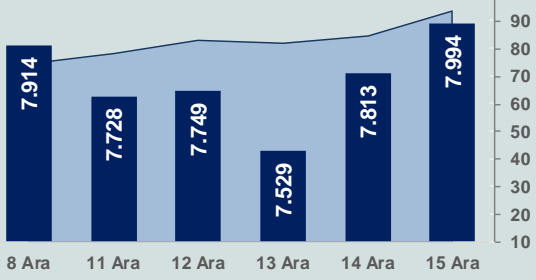


# Bizim Günlük

18 Aralık 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	234,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.793,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	93,8
BİST-100 F/K Cari	6,56
Yabancı Payı %	35,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.664,66	2,04%	45,75%
BİST-100 (TL)	7.993,85	2,31%	45,10%
BİST-30 (\$)	298,98	2,13%	-5,97%
BİST-100 (\$)	275,84	2,40%	-6,39%
BİST-Banka Endeksi	9.403,47	1,40%	87,03%
BİST-Mali Endeksi	8.441,46	1,71%	56,65%
BİST-Sınai Endeksi	12.336,37	2,29%	38,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.641	0,4%	
ISCTR	6.366	1,5%	
EREGL	5.200	6,9%	
YKBNK	4.518	0,7%	
AKBNK	4.390	2,0%	
ASELS	3.983	6,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVHOL	10,0%	EYGYO	10,0%
KBORU	10,0%	GRTRK	10,0%
KLMSN	10,0%	SEGYO	10,0%
BAYRK	10,0%	SAMAT	10,0%
IZINV	10,0%	BEGYO	9,9%
SUWEN	10,0%	CATES	9,8%
MEGMT	10,0%	SURGY	9,5%
ERCB	10,0%	SKYMD	9,2%
LUKSK	10,0%	KTLEV	8,3%
TTRAK	9,9%	PKENT	7,7%
EDIP	9,9%	FONET	6,1%
KONKA	9,9%	VAKFN	6,0%
AKYHO	9,9%	BRYAT	5,3%
ARENA	9,8%	IZFAS	5,2%
ATAGY	9,1%	RNPOL	5,2%
METUR	8,5%	BINHO	4,8%
ENSRI	8,4%	EGGUB	4,3%
EUPWR	8,3%	BORLS	4,3%
MEPET	8,3%	VANGD	4,1%
KLRHO	8,0%	MOBTL	4,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Almanya	ifo İş Ortamı Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans genelinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %2,31 kazançla 7.993,85 puandan günün tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,40 ve Sınai Endeksi %2,29 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 83 baz puan azalarak %37,55 ve 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan azalarak %23,79 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, 28,87-29,07 aralığında hareket ederken, Euro/TL 31,9893 ile rekor kırdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 286,2 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Kasım ayında yıllık %20,6 azalarak 93 bin 514 oldu. Konut satışları Ocak-Kasım döneminde ise %14,9 azalışla 1 milyon 87 bin 349 olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları yıllık %68,5 azalarak 5 bin 245 gerilerken, diğer konut satışları %12,7 azalarak 88 bin 269 oldu. İlk el konut satış sayısı, %18,5 azalarak 30 bin 472 ve ikinci el konut satışları %21,6 azalış göstererek 63 bin 42 oldu.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE), Kasım ayında aylık %0,95 azalırken, yıllık %50,47 arttı. Sektörlerde bir önceki aya göre, tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %0,72, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %1,18 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %10,00 azalış gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Kasım ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri 746,8 milyar TL ve bütçe giderleri 671,1 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi 75,6 milyar lira fazla verdi. Faiz dışı fazla 170,2 milyar TL oldu.

Uluslararası Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in son üç ayı kapsayan Türk Bankaları Veri İzleme Raporu'na göre, Türk bankaları makro ihtiyati düzenlemelerin sadeleştirilmesinin yanı sıra, artan faiz oranları ve enflasyona endeksli tahvil kazançlarının beklenenden daha iyi olması gibi faktörlerin etkisiyle yılın üçüncü çeyreğinde performanslarını iyileştirdi. Raporla göre artan net faiz gelirleri, halen yüksek olan ve artan TL mevduat maliyetlerini büyük ölçüde telafi ederken, ticari kazançlar ve ücretler de önceki dönemlere göre daha düşük olmasına rağmen performansı desteklemeyi sürdürdü.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,15 artışla 37.305 puana ve Nasdaq Endeksi, 0,35 kazançla 14.814 puana yükselirken, S&P500 Endeksi, %0,01 azalışla 4.719 puana geriledi. Avrupa Borsalarında da karışık bir seyir izlendi.

ABD'de sanayi üretimi, Kasım ayında aylık %0,2 artarken, yıllık %0,4 azaldı. İmalat sanayi üretimi de yıllık bazda %0,3 artış gösterdi. Kapasite kullanım oranı 0,1 puan artışla %78,8 oldu. ABD'de imalat sanayi PMI, Aralık ayında önceki aya göre 1,2 puan azalarak 48,2 değerine geriledi. Hizmet sektörü PMI ise 0,5 puan artışla 51,3'e yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 0,3 puan artarak 51 oldu.

Cuma günü PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Aralık ayında 43,1, hizmet sektörü PMI 48,4 ve bileşik PMI 46,7 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 46,4'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,7'ye yükseldi. Bileşik PMI ise 51,7 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 44,2 ve hizmet sektörü PMI 48,1 olurken, bileşik PMI 47 değerini aldı. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

New York Fed Başkanı John Williams, Mart ayında faiz oranlarını düşürmeyi düşünmenin erken olduğunu belirtti. Ekonomi ve enflasyon konusunda hala kararsız olduğunu belirten Williams, Fed'in ihtiyaç halinde yeniden faiz artırımına hazır olması gerektiğini kaydetti. Atlanta Federal Rezerv Başkanı Raphael Bostic, enflasyonun beklendiği gibi düşmesi durumunda Fed'in 2024'ün üçüncü çeyreğinde faiz oranlarını düşürmeye başlayabileceğini belirtti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 28,95 ve Euro/TL 31,65 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0915 sınırında. Brent tipi petrol 77,1 dolardan, altının onsu 2.022,6 dolardan ve gramı ise 1.882,1liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi, yurt dışında ise Almanya'da ifo iş ortamı endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Kasım ayında %3,28 artan TÜFE'nin Aralık 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Aralık ayında %3,26, 2024 yılı Ocak ayında %4,86, 2023 yılı sonunda %65,39 ve 12 ay sonrasında %41,23 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda 29,62, 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 cari ay sonunda %42,50, 3 ay sonrasında %43,76 ve 12 ay sonrasında ise %36,65 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	37.305	0,15%	12,54%	13,32%
ABD-S&P 500	4.719	-0,01%	22,91%	22,50%
ABD-NASDAQ	14.814	0,35%	41,54%	38,38%
Almanya-DAX	16.751	0,00%	20,31%	20,57%
İngiltere-FTSE100	7.576	-0,95%	1,67%	3,33%
Fransa-CAC40	7.597	0,29%	17,35%	25,99%
Rusya-RTSI	1.061	0,49%	9,28%	-0,01%
Brezilya-BOVESPA	130.197	-0,49%	18,65%	26,58%
JPN-NIKKEI225	32.686	-0,73%	25,26%	16,09%
Çin-SHANGHAI	2.932	-0,34%	-5,07%	-7,68%
G.Kore KOSPI	2.565	0,06%	14,70%	6,91%
Hindistan-Sensex	71.492	0,01%	17,51%	14,06%
BİST100	7.994	2,31%	45,10%	57,78%
BİST100 (\$)	276	2,40%	-6,39%	-1,47%
BİST BANKA	9.403	1,40%	87,03%	107,99%
BİST BANKA (\$)	324	1,49%	20,66%	22,10%
BİST SİNAI	12.336	2,29%	38,54%	48,20%
BİST SİNAI (\$)	426	2,38%	-10,62%	-6,70%

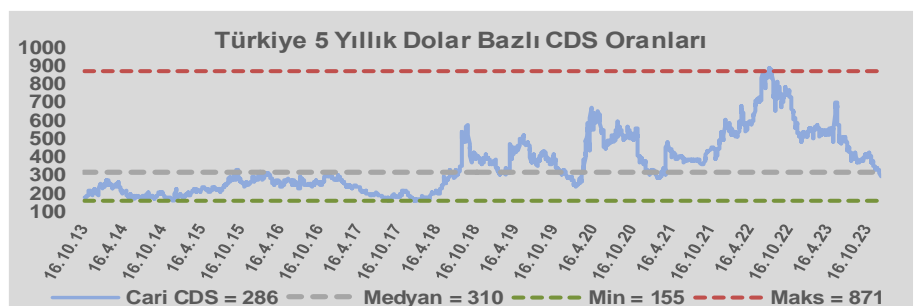
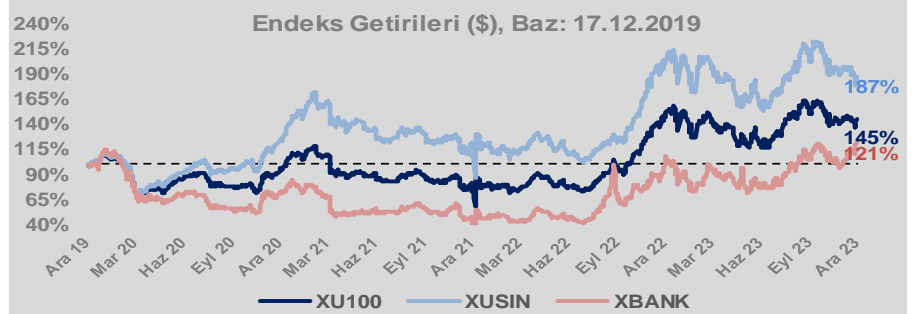
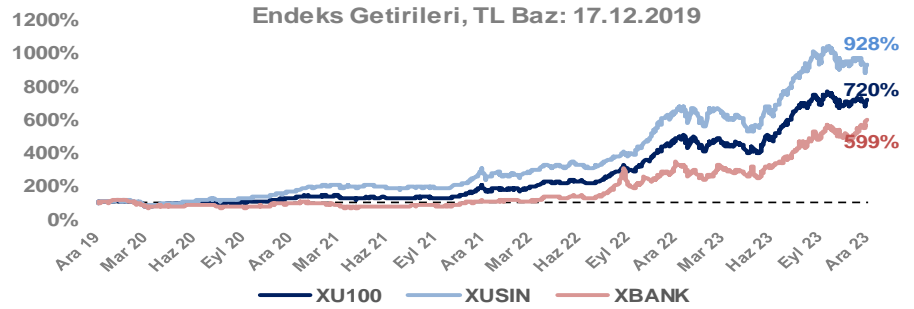
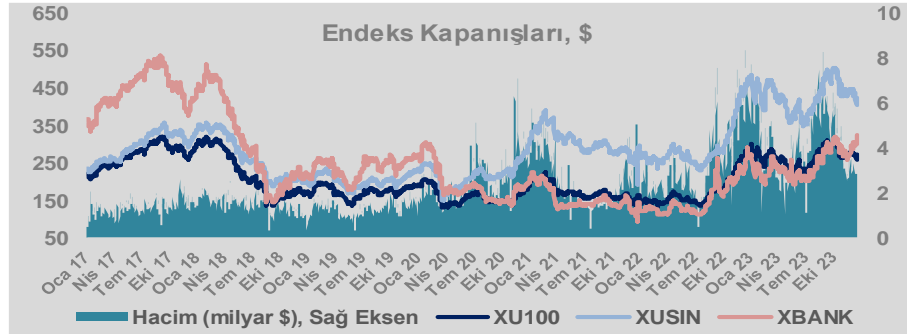
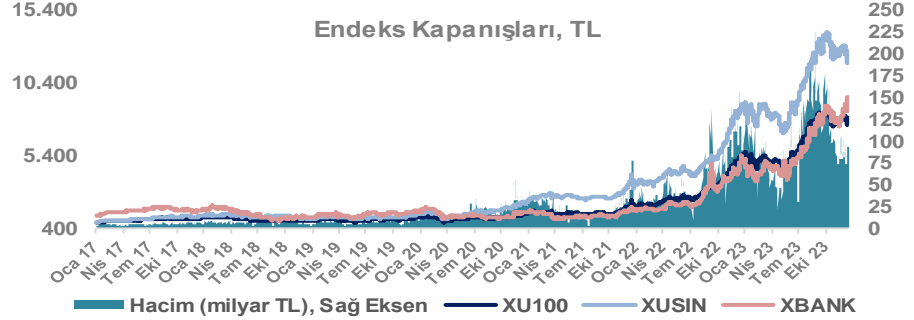
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	28,9747	0,0%	54,9%
Euro/TL	31,6618	0,1%	58,1%
Euro/Dolar	1,0912	0,2%	1,9%
Dolar/Yen	142,31	0,1%	8,4%
Altın (\$/ons)	2.022	0,2%	10,9%
Altın (TL/gram)	1.883,6	0,2%	71,8%
Gümüş (\$/ons)	23,9	0,4%	0,0%
Gümüş (TL/gram)	22,3	0,4%	54,9%
Brent Petrol (\$/varil)	77,1	0,7%	-10,4%
VIX	12,3	0,0%	-43,3%
Dolar Endeksi	102,5	-0,1%	-1,0%
Gösterge Tahvil	37,55%	-2,2%	276,6%
Tr 10yıl Tahvil	23,79%	-1,5%	142,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,91%	-0,5%	0,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	297	338.556
Döviz Açığı Olan Şirket	201	-526.436
Bütün Şirketler	498	-187.880

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	BINHO 129

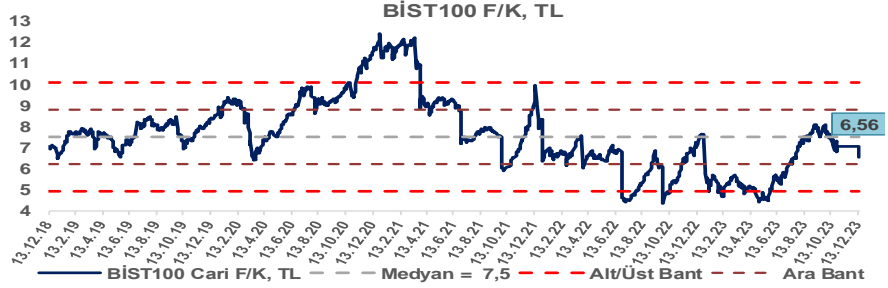
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	129,90	GG	-
BIMAS	320,50	GG	-
CIMSA	30,68	GG	-
EREGL	41,90	GG	-
THYAO	253,25	GG	-
PETKM	19,58	GG	-
TCELL	56,60	GG	-
FROTO	801,50	GG	-
TRGYO	33,00	GG	-
TUPRS	151,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

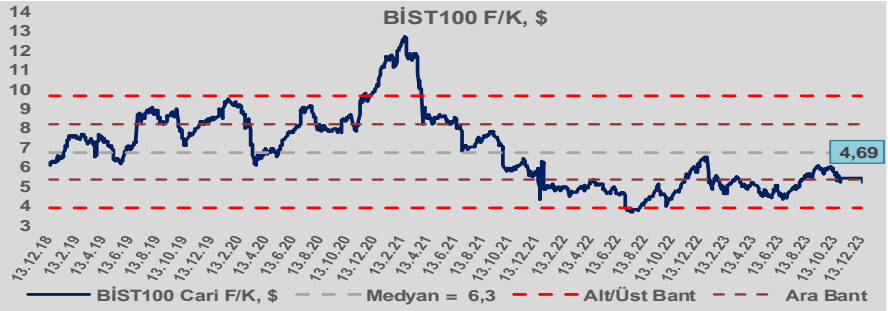


# Bizim Günlük

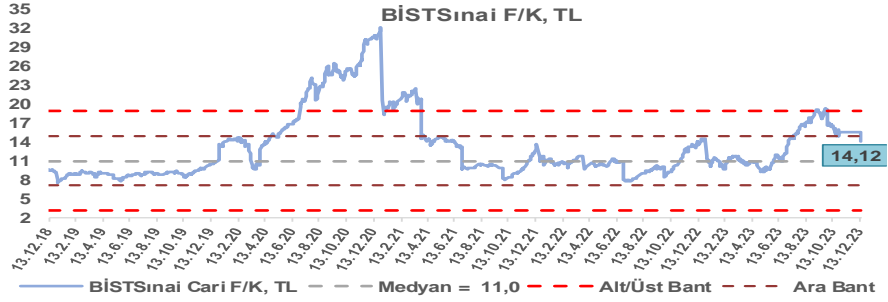
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,6 iskontolu işlem görmektedir.



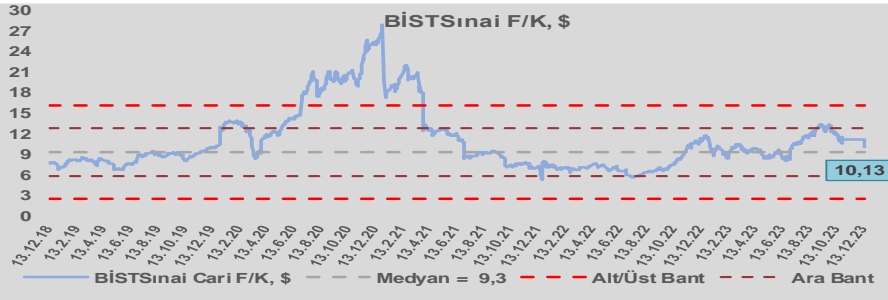
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,2 iskontolu işlem görmektedir.



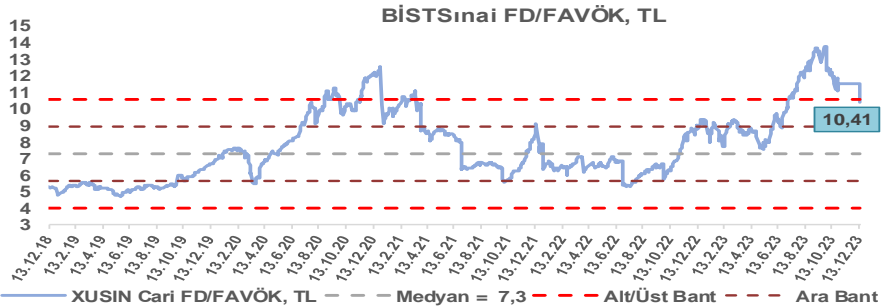
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,0 primli işlem görmektedir.



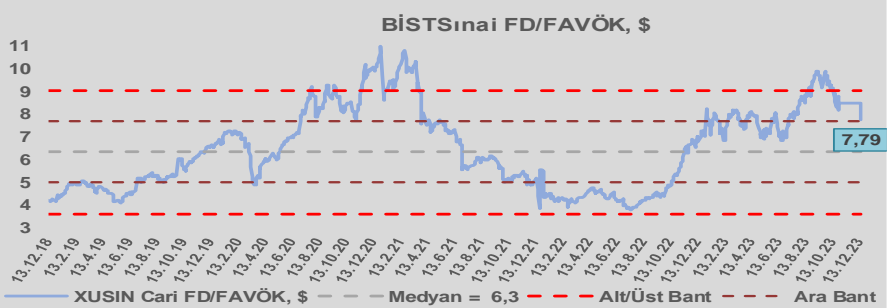
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %42,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,1 primli işlem görmektedir.

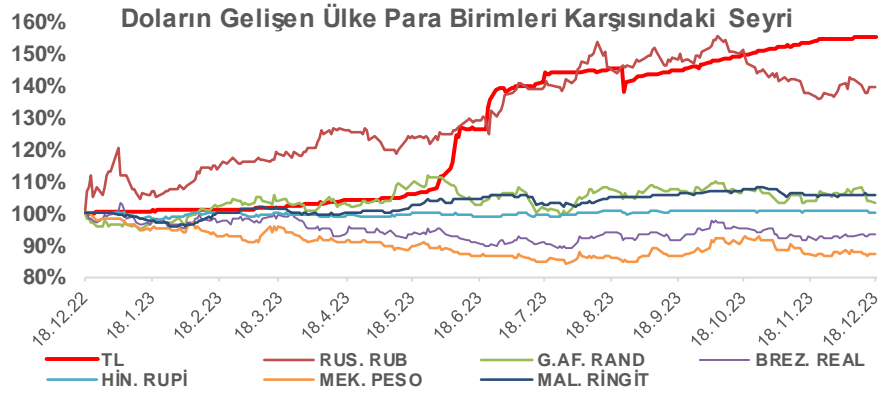
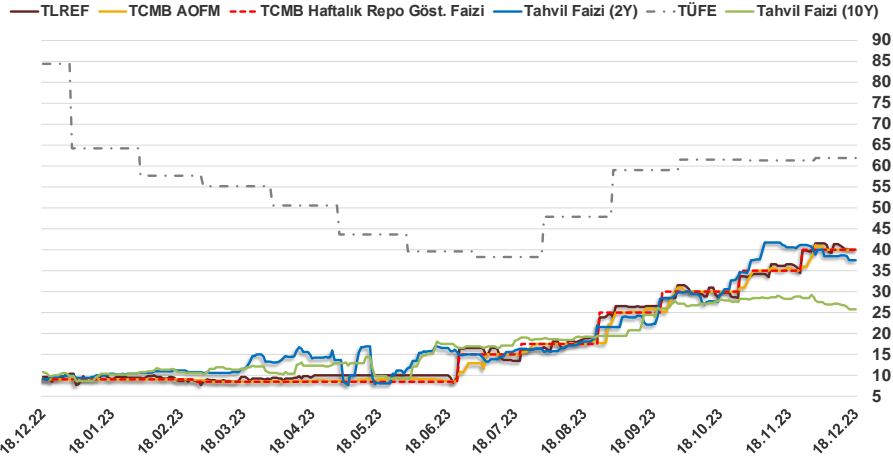


# Bizim Günlük

17.12.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,00	0	500	3.100	3.100
TLREF	40,02	-93	354	2.976	3.047
Tahvil Faizi (10Y)	25,65	-130	1.185	1.582	1.507
Tahvil Faizi (2Y)	37,55	-101	-305	2.758	2.863
TCMB AOFM	40,00	0	442	3.096	3.100
TÜFE	61,98	0	62	-229	-2.241

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 ve 23 Kasım tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %40,00 seviyesine çıkardı.



**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.