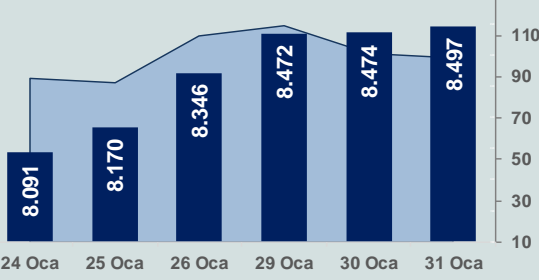


## Bizim Günlük

1 Şubat 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	238,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.212,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	99,2
BİST-100 F/K Cari	6,97
Yabancı Payı %	37,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.103,13	0,12%	13,49%
BİST-100 (TL)	8.496,66	0,26%	13,74%
BİST-30 (\$)	300,38	0,05%	10,09%
BİST-100 (\$)	280,37	0,20%	10,33%
BİST-Banka Endeksi	9.564,50	0,06%	9,72%
BİST-Mali Endeksi	9.004,79	-0,02%	14,16%
BİST-Sınai Endeksi	12.891,89	0,42%	11,79%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.253	0,3%	
ISCTR	4.036	0,1%	
EREGL	3.610	-0,5%	
TUPRS	3.607	-0,2%	
MIATK	3.542	4,7%	
YKBNK	3.512	1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PRKAB	10,0%	CATES	10,0%
OFSYM	10,0%	SEKUR	10,0%
KRONT	10,0%	YAYLA	10,0%
TATEN	10,0%	KBORU	10,0%
PNLSN	10,0%	SRVGY	7,7%
AKSUE	10,0%	MACKO	7,4%
EGPRO	10,0%	ORCAY	6,9%
MRSHL	10,0%	HATSN	6,9%
MERKO	10,0%	KTLEV	5,8%
DMRGD	10,0%	PKART	4,9%
AVHOL	10,0%	CMBTN	4,7%
ONCSM	10,0%	SKYMD	4,5%
CELHA	10,0%	IZFAS	4,5%
YAPRK	10,0%	AZTEK	3,9%
RHEAG	10,0%	PAPIL	3,7%
TUKAS	10,0%	SEGYO	3,6%
BURVA	10,0%	DOGUB	3,6%
GENTS	10,0%	PLTUR	3,6%
DOBUR	10,0%	OYAKC	3,5%
BAKAB	9,9%	LIDER	3,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
11:55	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası(BoE), Faiz Kararı
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
18:00	ABD	ISM İmalat Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

## Dün Ne Oldu...

Güne hafif alıcılı başlayan ve seans içinde karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle yükselişe geçerek 8.577,35 ile rekor tazelerken günü %0,26 artışla 8.496,66 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,06 ve Sınai Endeksi %0,42 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 24 baz puan azalarak %43,27 ve 10 yıllık tahvil faiz 20 baz puan azalarak %26,51 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 30,27-30,38 ve Euro/TL 32,66-33,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 325,4 oldu.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; 2023 yılı Aralık ayında, ihracat yıllık %0,4 artarak 23 milyar dolar, ithalat %11,0 azalarak 29,4 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı, %37,8 azalarak 6,4 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalata karşılama oranı %79,2'ye yükseldi. Dış ticaret açığı 2023 yılı Ocak-Aralık döneminde ise %3,2 azalarak 106 milyar dolara geriledi.

TÜİK verilerine göre turizm geliri, 2023 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,8 artarak 12,3 milyar dolar olurken, 2023 yılının tamamında ise bir önceki yıla göre %16,9 artarak 54,3 milyar dolara yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, İstanbul Sanayi Odası (İSO) Meclisi'nin 2024 yılı ilk olağan toplantısında yaptığı konuşmada, uygulanan ekonomi politikasının siyasi sahipliği olan bir program olduğunu ve geçici bir heves olmadığını söyledi. Finansman modelleri konusunda sunum yapan Şimşek, kaynakların nitelikli sanayiye, verimli alanlara etkin bir şekilde kanalize edilmesi için fiyat istikrarının gerekli olduğunu belirterek, bunun sağlanması için sanayicinin desteğinin önemli olduğunu belirtti. Ana hedefin fiyat istikrarı olduğunu belirten Şimşek, fiyat istikrarının olmadığı bir yerde öngörülebilirlikten bahsedilemeyeceği değerlendirmesini yaptı.

ABD Borsaları, Fed Başkanı Powell'ın Mart ayında indirim beklemediklerine ilişkin açıklamaları sonrası günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,82 azalarak 38.150 puana, S&P500 Endeksi, %1,61 azalışla 4.846 puana ve Nasdaq Endeksi, %2,23 kayıpla 15.164 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD Merkez Bankası (Fed), yılın ilk toplantısında politika faizini beklentiye paralel değiştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında sabit bıraktı. Fed, böylece faizi 4. toplantıda da değiştirmeyerek 22 yılın zirvesinde bıraktı. Para politikası metninden yetkililer enflasyonun hala bankanın %2'lik hedefinin üzerinde seyrettiğini belirterek henüz faiz indirimi planı olmadığı mesajı verdi.

Fed Başkan Jerome Powell, faiz kararı sonrası düzenlediği basın toplantısında "Politika faizi muhtemelen zirvede, ekonominin de beklendiği gibi seyretmesi durumunda, bu yıl faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağına inanıyoruz" dedi. Powell, Mart ayında faiz indirimi beklemediklerini, Fed'in Mart'a kadar faiz indirimi konusunda yeterli güvene sahip olamayacağını belirtti. Enflasyonun yavaşladığı ancak hala yüksek olduğu söylemini yineleyen Powell, politika faizinin kısıtlayıcı seviyede olduğunu belirterek parasal sıkılaştırmanın enflasyon üzerindeki etkisini gördüklerini ifade etti.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı, Ocak ayında piyasa beklentilerinin altında 107 bin kişi arttı. Beklenti 145 bin artış olması yönündeydi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Ocak ayında aylık %0,2 artarken, Aralık ayında %3,7 olan yıllık enflasyon, Ocak ayında %2,9 oldu.

## Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 30,36 ve Euro/TL 32,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,7 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,08 sınırında. Brent tipi petrol 80,6 dolardan, altının onsu 2.043,7 dolardan ve gramı ise 1.995,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde imalat sektörü PMI ile TCMB'nin yayınlayacağı 25 Ocak tarihli (PPK) toplantı özetini takip edilecek. Yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD imalat sektörü PMI verileri ön plana çıkıyor. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararını açıklayacak.

## Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Aralık ayında %2,93 artan TÜFE'nin Ocak 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %5,41, Şubat ayında %3,51, 2024 yılı sonunda %42,04 ve 12 ay sonrasında %39,09 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 40,00 ve 12 ay sonrasında ise 40,64 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 34,4 milyar dolar, 2025 yılında ise 33,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,4 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %45,00 ve 12 ay sonrasında ise %36,54 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	38.150	-0,82%	1,22%	11,92%
ABD-S&P 500	4.849	-1,55%	1,66%	18,94%
ABD-NASDAQ	15.164	-2,23%	1,02%	30,90%
Almanya-DAX	16.904	-0,40%	0,91%	11,74%
İngiltere-FTSE100	7.631	-0,47%	-1,33%	-1,82%
Fransa-CAC40	7.657	-0,27%	1,51%	26,99%
Rusya-RTSI	1.126	0,35%	3,97%	14,08%
Brezilya-BOVESPA	127.752	0,28%	-4,79%	12,63%
JPN-NIKKEI225	36.287	0,61%	8,19%	32,27%
Çin-SHANGHAI	2.780	-0,30%	-6,55%	-14,96%
G.Kore KOSPI	2.542	1,80%	-4,27%	3,74%
Hindistan-Sensex	71.883	0,18%	-0,49%	20,81%
BİST100	8.497	0,26%	13,74%	66,72%
BİST100 (\$)	280	0,20%	10,33%	5,85%
BİST BANKA	9.565	0,06%	9,72%	128,22%
BİST BANKA (\$)	316	-0,01%	6,43%	41,31%
BİST SİNAI	12.892	0,42%	11,79%	54,10%
BİST SİNAI (\$)	425	0,35%	8,44%	-1,64%

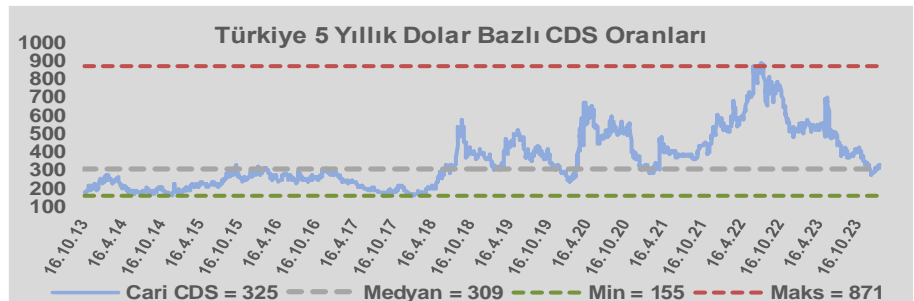
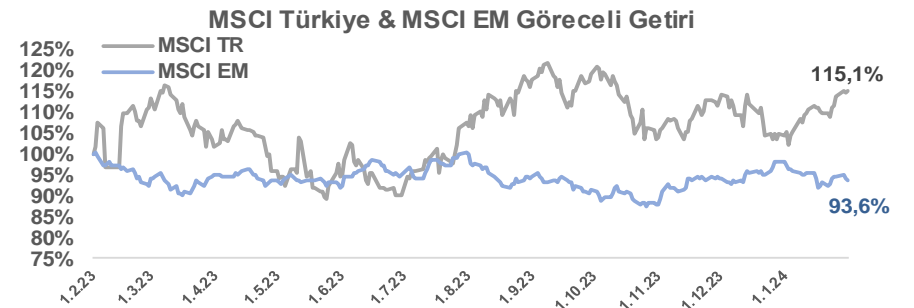
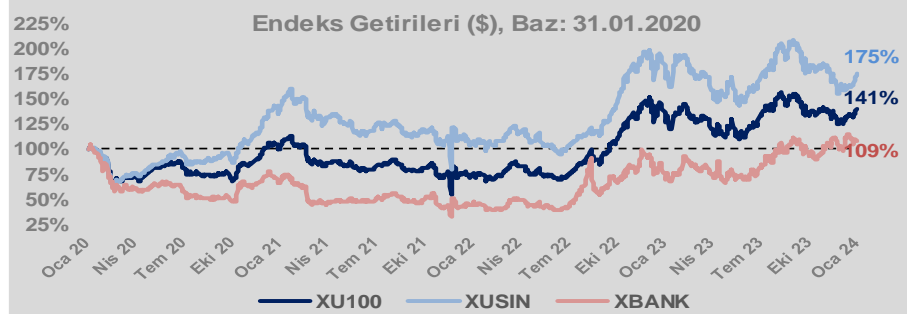
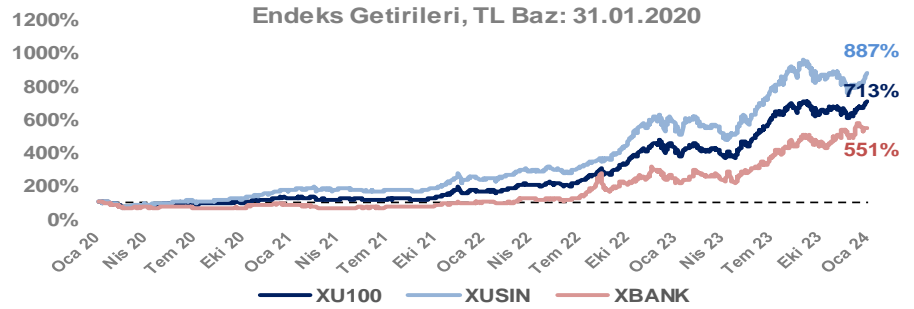
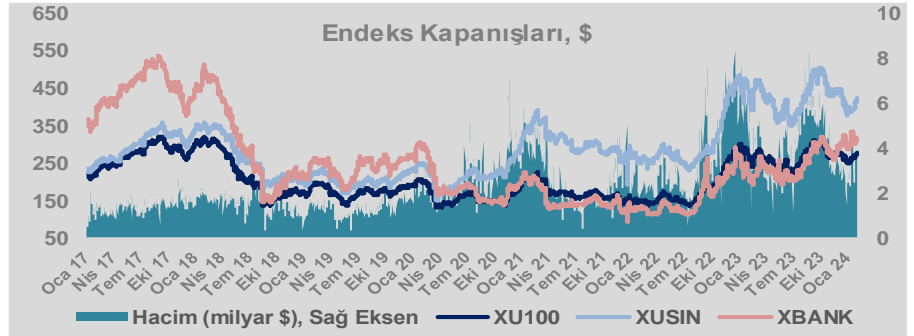
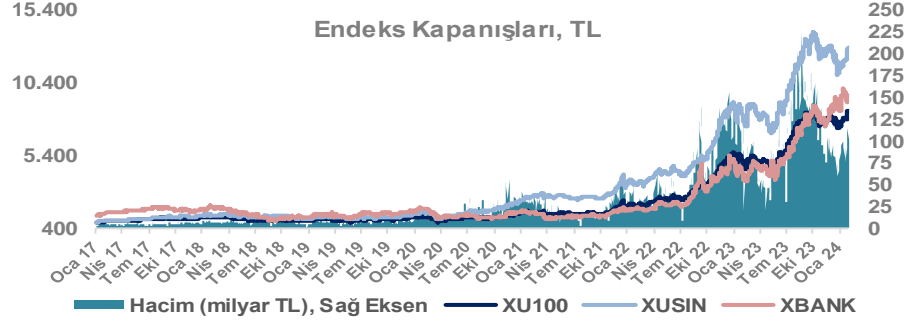
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,3616	0,1%	2,7%
Euro/TL	32,8840	0,2%	0,9%
Euro/Dolar	1,0803	-0,1%	-2,2%
Dolar/Yen	146,89	-0,2%	4,2%
Altın (\$/ons)	2.044	0,5%	-0,9%
Altın (TL/gram)	1.995,4	0,6%	1,7%
Gümüş (\$/ons)	22,9	0,2%	-3,8%
Gümüş (TL/gram)	22,4	0,3%	-1,3%
Brent Petrol (\$/varil)	80,7	0,1%	4,7%
VIX	14,4	0,0%	15,3%
Dolar Endeksi	103,3	-0,1%	1,9%
Gösterge Tahvil	43,27%	-0,6%	9,0%
Tr 10yıl Tahvil	26,51%	-0,8%	-0,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,94%	-0,6%	1,4%

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	YKBANK 9.485

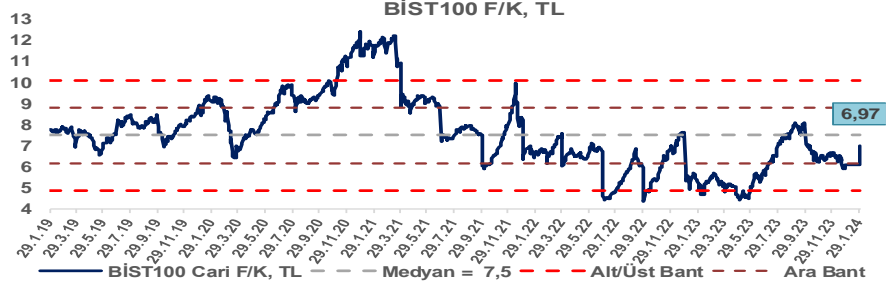
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	147,30	GG	-
BIMAS	381,00	GG	-
CIMSA	32,90	GG	-
EREGL	43,14	GG	-
THYAO	272,75	GG	-
PETKM	21,72	GG	-
TCELL	68,55	GG	-
FROTO	882,00	GG	-
TRGYO	36,46	GG	-
TUPRS	150,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

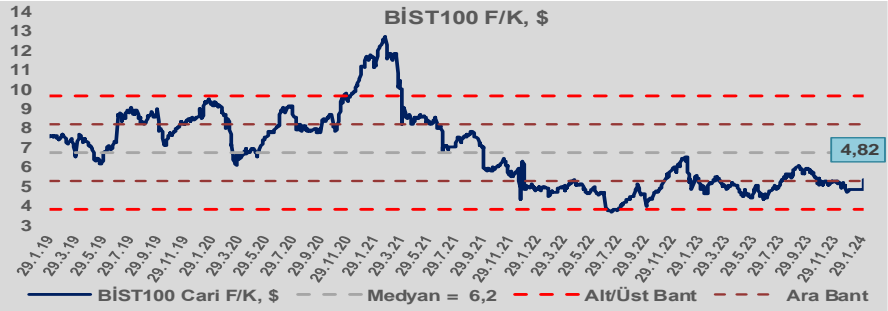


# Bizim Günlük

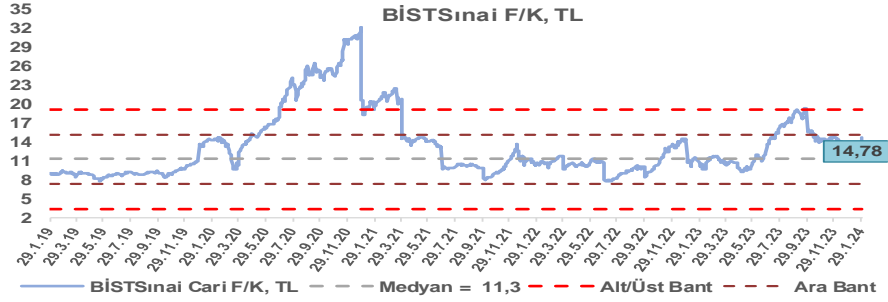
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 iskontolu işlem görmektedir.



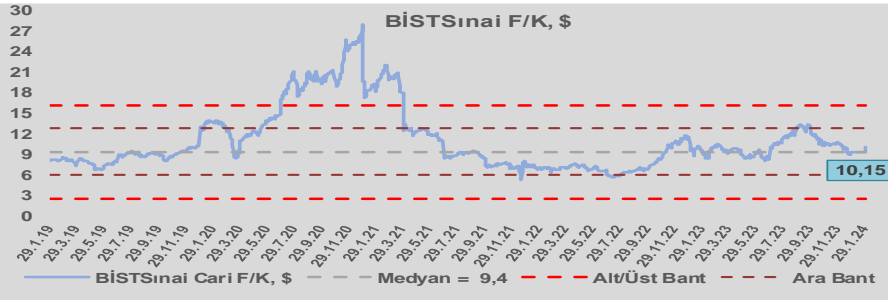
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,7 iskontolu işlem görmektedir.



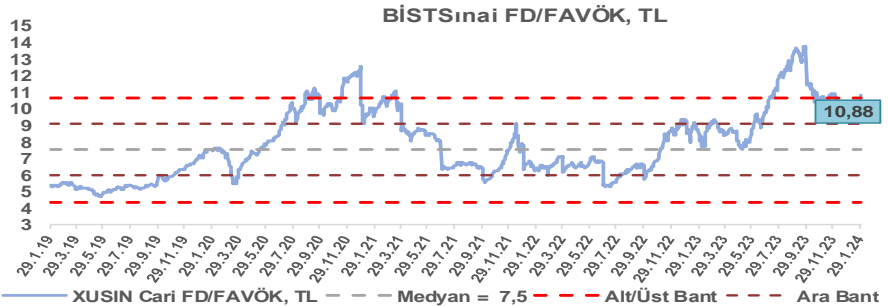
Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,1 primli işlem görmektedir.



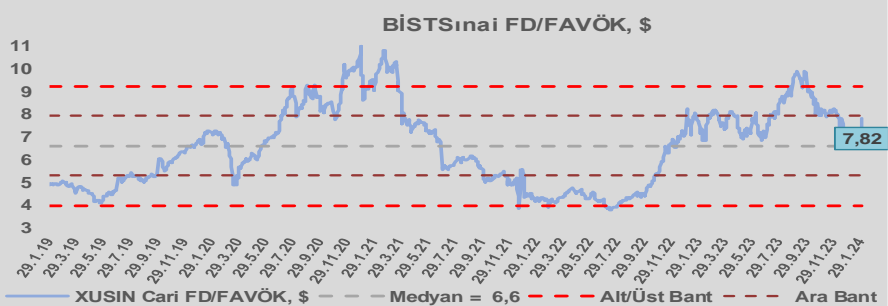
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %44,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,3 primli işlem görmektedir.

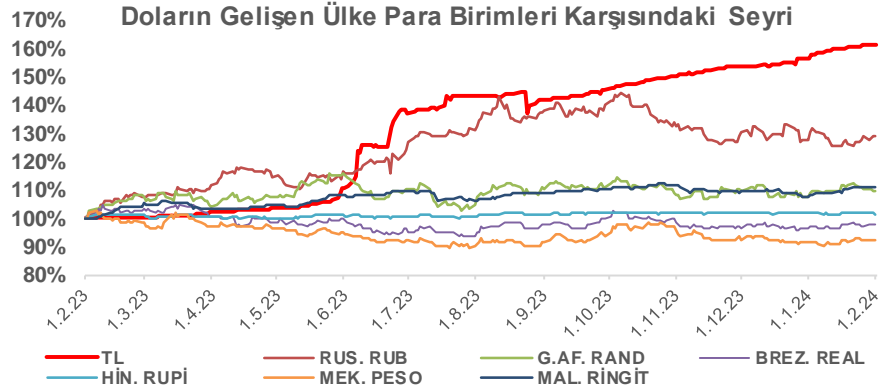
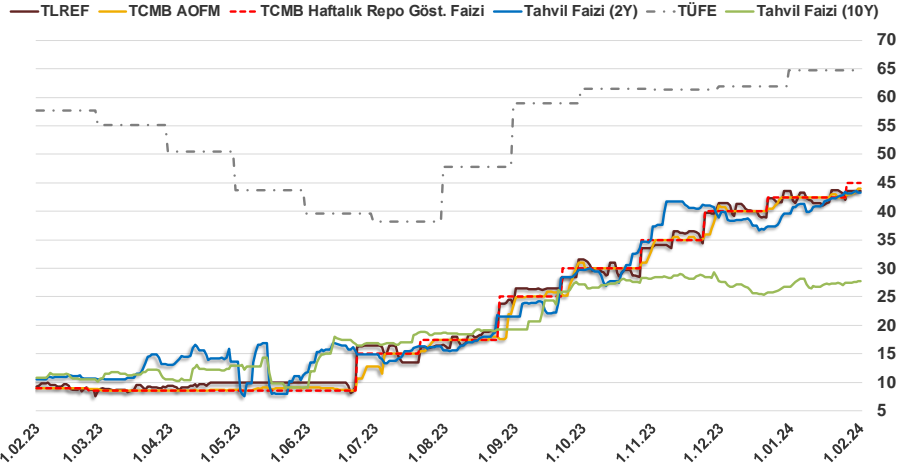


# Bizim Günlük

31.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	250	250	3.600
TLREF	43,50	148	170	-12	3.407
Tahvil Faizi (10Y)	27,70	27	1.630	95	1.695
Tahvil Faizi (2Y)	43,27	-15	256	359	3.275
TCMB AOFM	44,00	150	150	150	3.500
TÜFE	64,77	0	0	0	709

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 yükseltti.



**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.