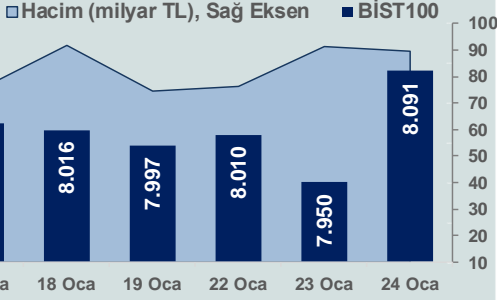


Bizim Günlük

25 Ocak 2024 Perşembe



PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Salı günü bankacılık sektöründe yaşanan sert satışlara dün gelen tepki alımlarıyla gün içinde 8.149,5 seviyesinde kadar yükselen BİST100 Endeksi, %1,77 artışla 8.090,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,61 ve Sınai Endeks %1,06 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan artarak %42,87 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faiz 15 baz puan azalarak %26,24 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 29,93-30,61 ve Euro/TL 32,53-33,37 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 312,7 oldu.

TCMB verilerine göre finansal hizmetler güven endeksi (FHGE), Ocak ayında bir önceki aya göre 20,6 puan azalarak 140,8'e geriledi.

JP Morgan'ın Orta ve Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (CEEMEA) Borç Sermaye Piyasaları Başkanı Stefan Weiler, ekonomi politikalarındaki değişiklikler sonrası uluslararası yatırımcıların Türkiye ile yeniden ilgilendiğini belirterek, bu yıl tüm tahvil ihraçlarında rekor görülebileceğini ve not artırımı için de güçlü bir potansiyel olduğunu bildirdi. Weiler, seçimden bu yana çok sayıda gelişme ve iyimserliğin hali hazırda fiyatlandığını ve Türkiye'nin kredi derecesinin B olmasına karşın son dönem performansının BB kredi derecesiyle karşılaştırılabilecek kadar olduğunu vurgulayarak, piyasanın hali hazırda not artışlarını fiyatladığını ve beklediğini dile getirdi.

Türkiye'deki İngiltere Ticaret Odası Başkanı Chris Gaunt "İngiltere'deki seçimler Türkiye ile olan ticari ilişkileri etkilemeyecektir, ama süreç belki istediğimizden veya beklediğimizden daha uzun sürebilir" dedi. Gaunt, "Türkiye'ye olan ihracatımızı açık şekilde artırmak istiyoruz. Örneğin otomotiv veya hizmetler sektörü tarafında iyileşme sağlayabiliriz. Bence doğru adımlar atılıyor" şeklinde konuştu.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,26 azalarak 37.806 puana gerilerken, S&P500 Endeksi, %0,08 artışla 4.869 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,36 kazançla 15.482 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif kapattı.

ABD'de imalat sanayi satınalma yöneticileri endeksi (PMI), Ocak ayında önceki aya kıyasla 2,4 puan artarak 50,3 değerine yükseldi. Hizmet sektörü PMI ise 1,5 puan artışla 52,9 oldu. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI de 1,4 puan artarak 52,3 olarak gerçekleşti.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ocak ayında 45,4, hizmet sektörü PMI 47,6 ve bileşik PMI 47,1 oldu. İngiltere'de, imalat sektörü PMI, 47,3'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,8'ye yükseldi. Bileşik PMI ise 52,5 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI, 45,4 ve hizmet sektörü PMI 48,4 olurken, bileşik PMI 47,9 değerini aldı. PMI verisinde 50 puanın üstü büyümeye işaret ederken altı ise daralmayı gösteriyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık seyrilüyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 artıda. Dolar/TL 30,25 ve Euro/TL 33,01 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,33 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0879 sınırında. Brent tipi petrol 80,41 dolardan, altının onsu 2.014,96 dolardan ve gramı ise 1.960,75 liradan alıcı buluyor.

Bugün önemli veri akışında yurt içinde kapasite kullanım oranı, TCMB faiz kararı, Almanya'da ifo iş ortamı endeksi, ABD'de GSYH, inşaat izinleri, yeni konut satışları verileri ve Euro Bölgesi faiz kararı, 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.

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.

| BİST Verileri | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 226,8 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 6.854,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 3,0 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 89,3 |
| BİST-100 F/K Cari | 6,69 |
| Yabancı Payı % | 37,5 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 8.731,21 | 2,03% | 8,86% |
| BİST-100 (TL) | 8.090,90 | 1,77% | 8,31% |
| BİST-30 (\$) | 288,94 | 1,90% | 5,90% |
| BİST-100 (\$) | 267,75 | 1,64% | 5,37% |
| BİST-Banka Endeksi | 9.543,35 | 4,61% | 9,48% |
| BİST-Mali Endeksi | 8.745,98 | 2,46% | 10,88% |
| BİST-Sınai Endeksi | 12.117,07 | 1,06% | 5,07% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| THYAO | 7.858 | 0,9% | |
| YKBNK | 5.400 | 5,1% | |
| AKBNK | 5.024 | 5,9% | |
| EREGL | 4.965 | 0,1% | |
| ISCTR | 4.760 | 4,2% | |
| BINHO | 3.050 | -1,8% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|------|
| VANGD | 10,0% | PAPIL | 6,8% |
| ULAS | 10,0% | SAMAT | 5,7% |
| PKART | 10,0% | KFEIN | 4,2% |
| DOFER | 10,0% | SANFM | 4,2% |
| BYDNR | 10,0% | SONME | 3,2% |
| BAYRK | 10,0% | FADE | 3,1% |
| LINK | 10,0% | ISKPL | 2,9% |
| VAKFN | 10,0% | MEDTR | 2,6% |
| REEDR | 10,0% | SDTTR | 2,6% |
| METUR | 10,0% | ALCTL | 2,5% |
| ADGYO | 10,0% | SEGYO | 2,4% |
| MERIT | 10,0% | ARDYZ | 2,4% |
| HATSN | 10,0% | BSOKE | 2,2% |
| KBORU | 10,0% | ANELE | 2,2% |
| CATES | 10,0% | GRTRK | 2,1% |
| GOZDE | 10,0% | AZTEK | 2,1% |
| ORCAY | 10,0% | RNPOL | 2,0% |
| TETMT | 10,0% | BFREN | 2,0% |
| DOGUB | 9,9% | ATEKS | 2,0% |
| BURVA | 9,9% | DAGHL | 1,9% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|---|
| 10:00 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı |
| 10:00 | Türkiye | Reel Kesim Güven Endeksi |
| 10:00 | Türkiye | Hizmet Sektörü Güven Endeksi |
| 14:00 | Türkiye | TCMB, Faiz Kararı |
| 16:15 | Euro Bölgesi | Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı |
| 16:30 | ABD | GSYH |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 37.806 | -0,26% | 0,31% | 12,07% |
| ABD-S&P 500 | 4.869 | 0,08% | 2,07% | 21,20% |
| ABD-NASDAQ | 15.482 | 0,36% | 3,13% | 36,59% |
| Almanya-DAX | 16.890 | 1,58% | 0,83% | 11,90% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.528 | 0,56% | -2,66% | -2,96% |
| Fransa-CAC40 | 7.456 | 0,91% | -1,16% | 23,65% |
| Rusya-RTSI | 1.124 | -0,53% | 3,75% | 12,56% |
| Brezilya-BOVESPA | 127.816 | -0,35% | -4,75% | 13,08% |
| JPN-NIKKEI225 | 36.226 | -0,80% | 8,01% | 34,64% |
| Çin-SHANGHAI | 2.902 | 2,87% | -2,46% | -11,12% |
| G.Kore KOSPI | 2.468 | -0,08% | -7,06% | 3,02% |
| Hindistan-Sensex | 70.503 | -0,78% | -2,41% | 15,69% |
| BİST100 | 8.091 | 1,77% | 8,31% | 49,71% |
| BİST100 (\$) | 268 | 1,64% | 5,37% | -6,28% |
| BİST BANKA | 9.543 | 4,61% | 9,48% | 103,88% |
| BİST BANKA (\$) | 316 | 4,48% | 6,50% | 28,79% |
| BİST SİNAİ | 12.117 | 1,06% | 5,07% | 38,27% |
| BİST SİNAİ (\$) | 401 | 0,94% | 2,22% | -13,29% |

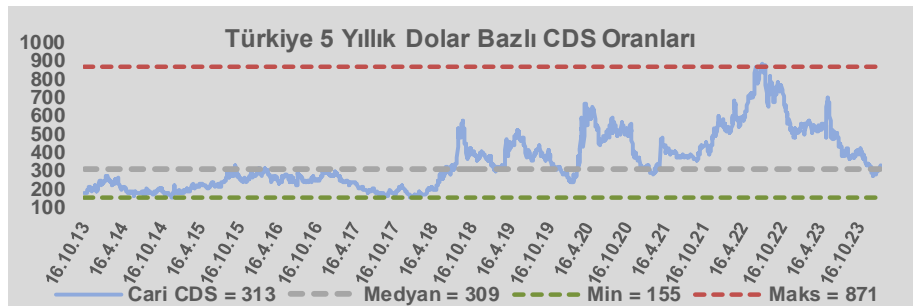
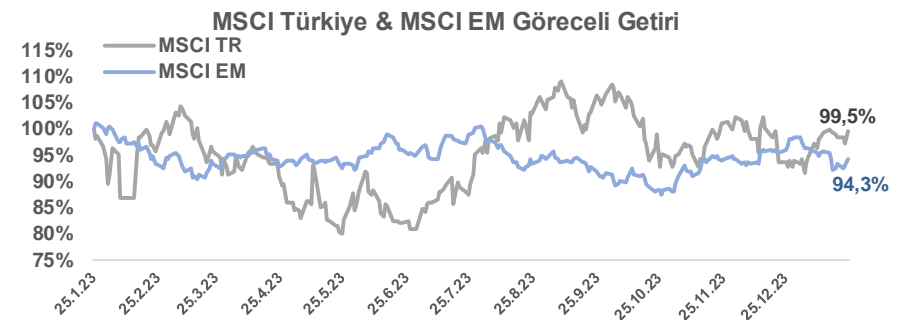
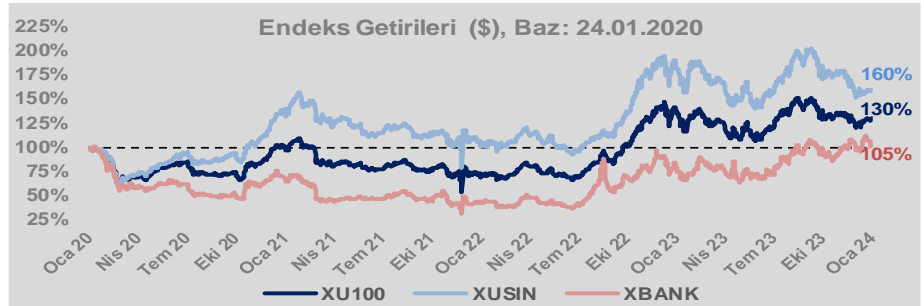
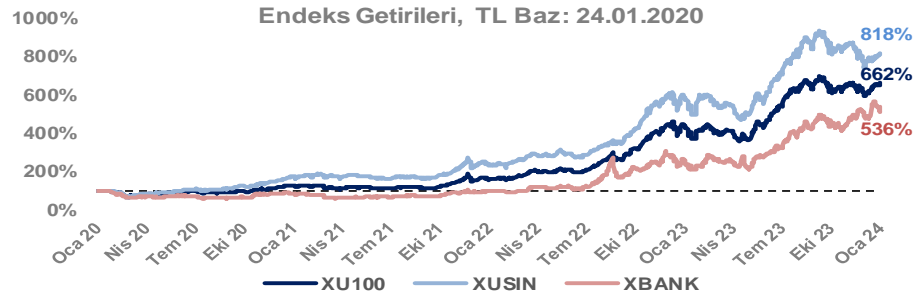
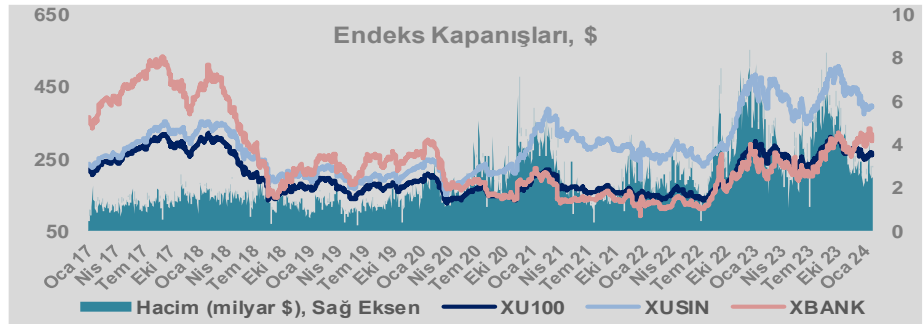
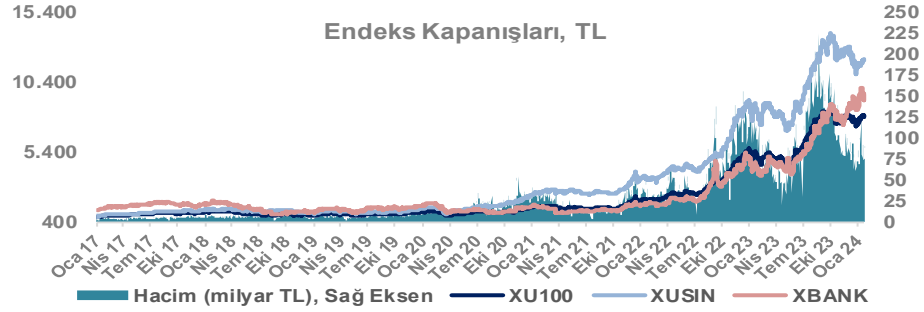
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|-------|
| Dolar/TL | 30,2633 | 0,1% | 2,3% |
| Euro/TL | 33,0193 | 0,4% | 1,3% |
| Euro/Dolar | 1,0878 | 0,0% | -1,5% |
| Dolar/Yen | 147,85 | 0,2% | 4,8% |
| Altın (\$/ons) | 2.015 | 0,1% | -2,4% |
| Altın (TL/gram) | 1.960,3 | 0,2% | -0,1% |
| Gümüş (\$/ons) | 22,8 | 0,5% | -4,4% |
| Gümüş (TL/gram) | 22,2 | 0,6% | -2,1% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 80,5 | 0,5% | 4,4% |
| VIX | 13,1 | 0,0% | 5,5% |
| Dolar Endeksi | 103,2 | -0,4% | 1,9% |
| Gösterge Tahvil | 42,87% | 0,4% | 8,0% |
| Tr 10yıl Tahvil | 26,24% | -0,6% | -1,9% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,17% | -0,4% | 7,2% |

| 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 |

| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
|-------|---------|-------------|-----------|
| AYGAZ | 138,40 | GG | - |
| BIMAS | 367,75 | GG | - |
| CIMSA | 30,52 | GG | - |
| EREGL | 42,38 | GG | - |
| THYAO | 251,00 | GG | - |
| PETKM | 20,04 | GG | - |
| TCELL | 66,00 | GG | - |
| FROTO | 827,50 | GG | - |
| TRGYO | 35,36 | GG | - |
| TUPRS | 142,50 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

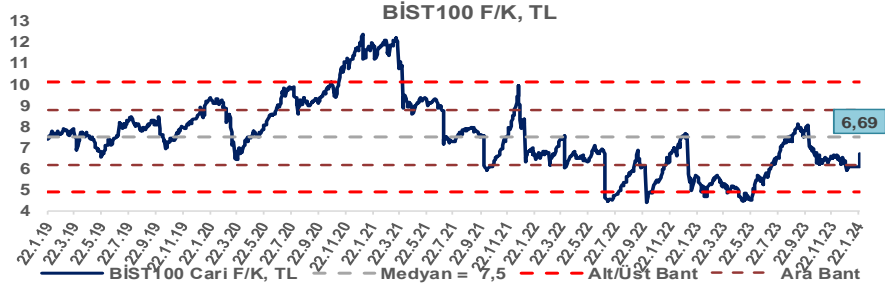


Bizim Günlük

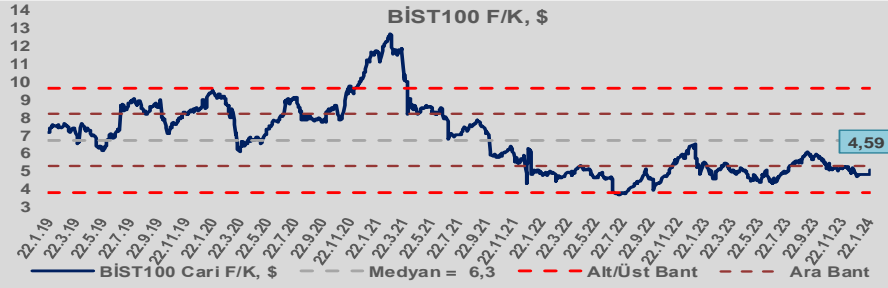
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

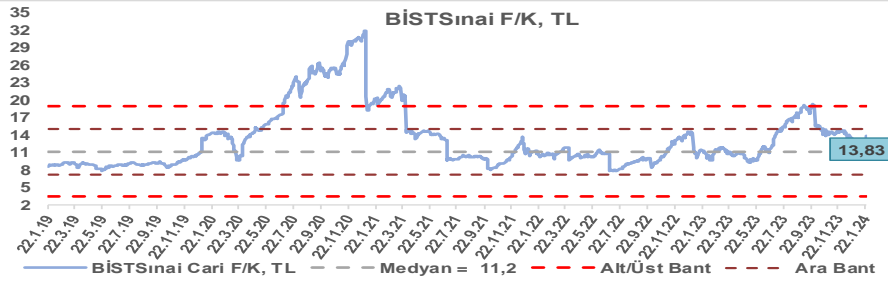
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,8 iskontolu işlem görmektedir.



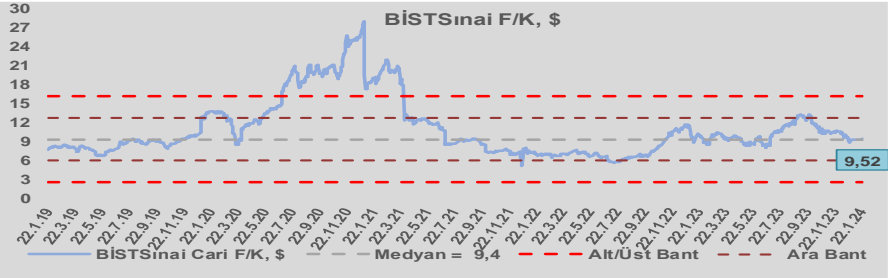
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,6 iskontolu işlem görmektedir.



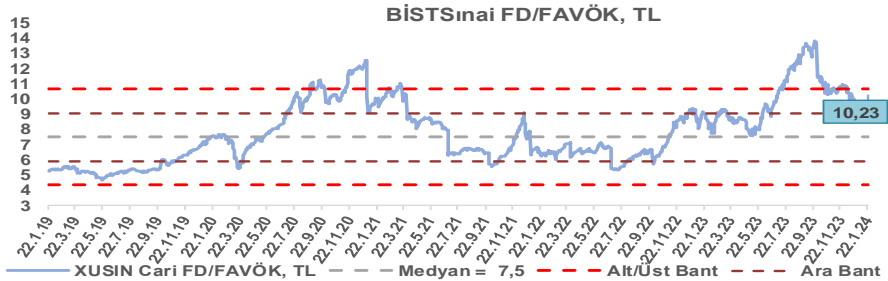
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,4 primli işlem görmektedir.



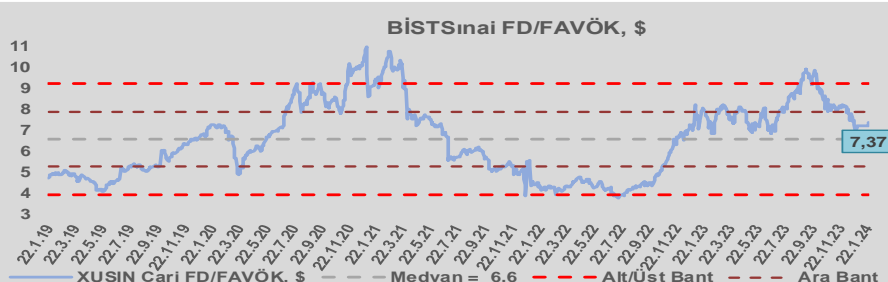
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,1 primli işlem görmektedir.

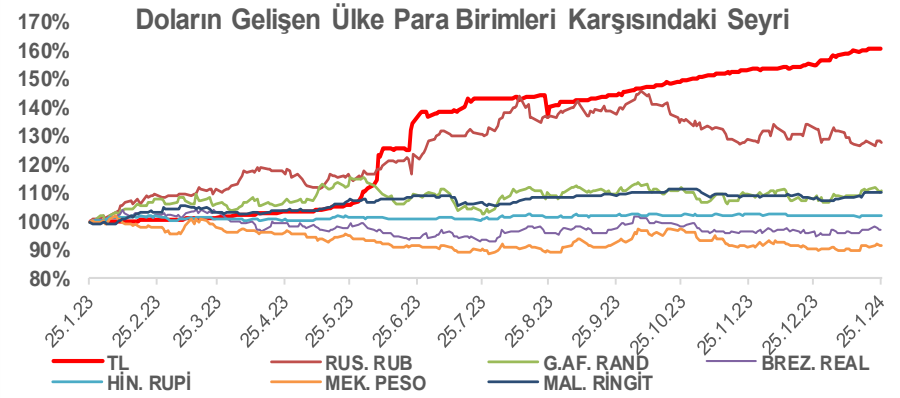
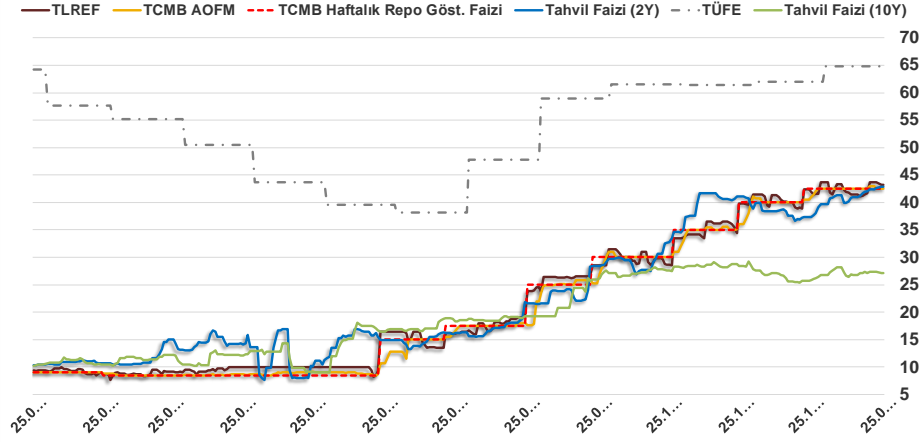


Bizim Günlük

| 24.01.2024 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-----|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 42,50 | 0 | 0 | 0 | 3.350 |
| TLREF | 43,15 | 150 | 170 | -48 | 3.386 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 27,07 | -8 | 1.713 | 32 | 1.671 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 42,87 | 88 | 523 | 319 | 3.255 |
| TCMB AOFM | 42,50 | 0 | 100 | 0 | 3.350 |
| TÜFE | 64,77 | 0 | 279 | 0 | 50 |

Kaynak: FİNNET

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.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
[http://www.bmd.com.tr/](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 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.