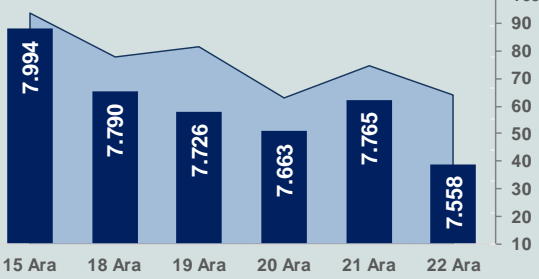


Bizim Günlük

25 Aralık 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	220,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.403,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	63,8
BİST-100 F/K Cari	6,18
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.207,54	-2,87%	38,06%
BİST-100 (TL)	7.557,56	-2,67%	37,18%
BİST-30 (\$)	282,15	-2,95%	-11,26%
BİST-100 (\$)	259,80	-2,74%	-11,83%
BİST-Banka Endeksi	9.158,56	-0,97%	82,16%
BİST-Mali Endeksi	8.063,93	-1,77%	49,65%
BİST-Sınai Endeksi	11.513,23	-3,11%	29,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.610	-4,9%	
ISCTR	3.891	-1,0%	
AKBNK	3.623	0,2%	
TUPRS	3.398	-5,0%	
AVPGY	3.381	1,9%	
YKBNK	2.934	-1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISBTR	10,0%	ALFAS	10,0%
KBORU	10,0%	GUBRF	10,0%
MSGYO	10,0%	DERHL	10,0%
MARBL	10,0%	SAMAT	10,0%
CUSAN	9,9%	DYOBY	10,0%
FORTE	9,9%	KRSTL	9,9%
MEGMT	9,9%	MRGYO	9,9%
DMRGD	9,9%	OSTIM	9,6%
IDGYO	9,5%	KUYAS	9,6%
KTLEV	8,7%	AZTEK	9,5%
ZRGYO	8,3%	FLAP	9,0%
SONME	7,5%	POLHO	9,0%
BAYRK	6,9%	CEMAS	8,7%
RTALB	6,8%	BFREN	8,5%
METUR	6,5%	EGEEN	8,4%
EUREN	6,4%	AVHOL	8,2%
AEFES	6,1%	YEOTK	8,0%
RNPOL	5,6%	CMBTN	7,9%
PEGYO	5,5%	JANTS	7,8%
PKENT	5,3%	GOZDE	7,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,67 kayıpla 7.557,56 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,97 ve Sınai Endeksi %3,11 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan artarak %37,39 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan azalarak %24,30 seviyesinden işlem gördü. Cuma günü Dolar/TL, günün erken saatlerinde 29,4350 ile rekor tazelerken, Euro/TL zirvesini 32,3811 seviyesine taşıdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 278,3 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre, Türkiye'ye bu yılın Kasım ayında gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2 milyon 525 bin 345 olarak gerçekleşti. Türkiye 2023 yılının 11 ayında toplam 52 milyon 742 bin 526 ziyaretçi ağırladı. Gelen ziyaretçilerin 46 milyon 725 bin 424'ünü yabancılar, 6 milyon 17 bin 102'sini ise yurt dışı ikametli vatandaşlar oluşturdu.

Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tebliğiyle vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %43,25, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %44,25 olarak tespit edildi. 1 Aralık tarihinden bu yana reeskont işlemlerinde oran %40,75, avans işlemlerinde oran ise %41,75 olarak uygulanıyordu.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,05 azalışla 37.386 puana gerilerken, S&P500 Endeksi, %0,17 artarak 4.755 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,19 artışla 14.993 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile kapattı.

ABD'de dayanıklı mallara yönelik siparişler, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla %5,4 artışla 295,4 milyar dolara yükseldi. Fed'in enflasyonun seyrini izlemek için yakından takip ettiği çekirdek PCE beklentilerin altında Kasım'da yıllık %3,2 arttı. Yeni konut satışları, Kasım ayında aylık %12,2 azalarak 590 bin oldu. Yeni konut satışları, yıllık bazda ise %1,4 arttı.

İngiliz ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde %0,1 daraldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dolar/TL 29,10 ve Euro/TL 32,16 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,7 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1012 sınırında. Brent tipi petrol 79,2 dolardan, altının onsu 2.053 dolardan ve gramı ise 1.922 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD Borsaları ve bir çok Avrupa Borsası bugün "Noel Bayramı" nedeniyle kapalı olacak.

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.

Şirket Haberleri

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, 22 Aralık 2023 tarihinde, Dünya Bankası Grubu bünyesindeki Uluslararası Finans Kurumu (International Finance Corporation - "IFC") ile 1 yılı geri ödemesiz 6 yıllık 35 milyon EUR kredi kullanmak üzere sözleşme imzalamıştır. Alınan kredi, yüksek katma değerli teknolojilerin satın alınması, üretim sürecine ve ürün yelpazesine dahil edilmesi, büyümeye yönelik işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması ve kısa vadeli borçlanmaların kapatılması için kullanılacak ve ayrıca Şirket'in rekabetçi ve sürdürülebilir büyümesine küresel düzeyde katkıda bulunacaktır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	37.386	-0,05%	12,79%	12,59%
ABD-S&P 500	4.755	0,17%	23,83%	23,66%
ABD-NASDAQ	14.993	0,19%	43,25%	42,82%
Almanya-DAX	16.706	0,11%	19,98%	19,84%
İngiltere-FTSE100	7.698	0,04%	3,30%	3,00%
Fransa-CAC40	7.569	-0,03%	16,92%	25,53%
Rusya-RTSI	1.058	0,54%	8,96%	12,50%
Brezilya-BOVESPA	132.753	0,43%	20,98%	21,02%
JPN-NIKKEI225	33.140	-1,59%	27,00%	25,59%
Çin-SHANGHAI	2.913	-0,04%	-5,69%	-5,05%
G.Kore KOSPI	2.600	-0,02%	16,24%	11,62%
Hindistan-Sensex	71.107	0,34%	16,87%	16,44%
BİST100	7.558	-2,67%	37,18%	39,20%
BİST100 (\$)	260	-2,74%	-11,83%	-11,16%
BİST BANKA	9.159	-0,97%	82,16%	79,14%
BİST BANKA (\$)	315	-1,05%	17,08%	14,90%
BİST SINAİ	11.513	-3,11%	29,30%	29,75%
BİST SINAİ (\$)	396	-3,19%	-16,90%	-17,31%

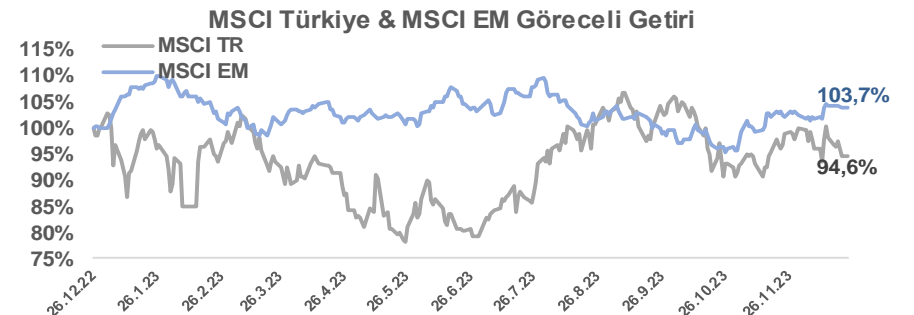
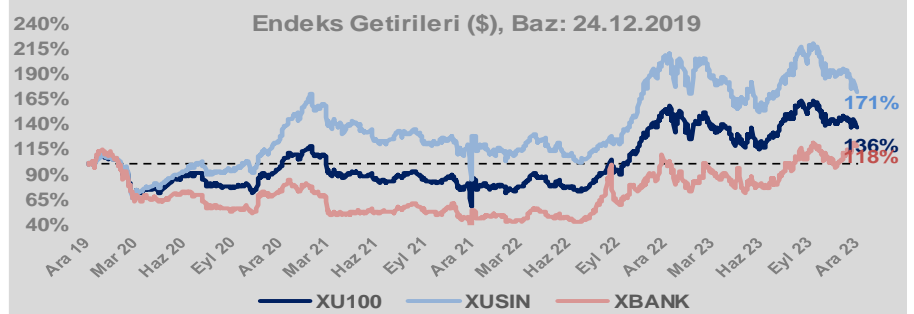
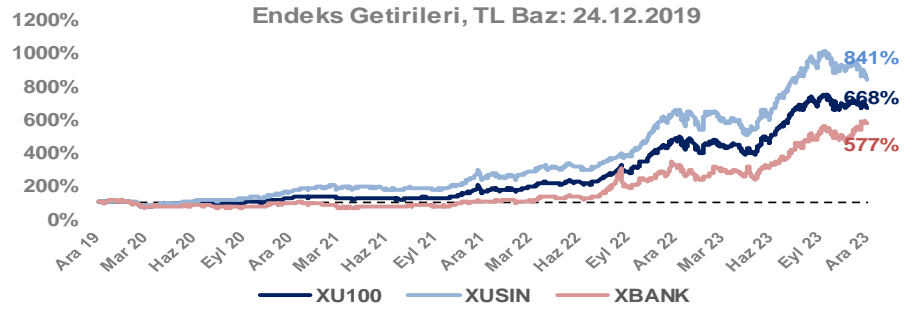
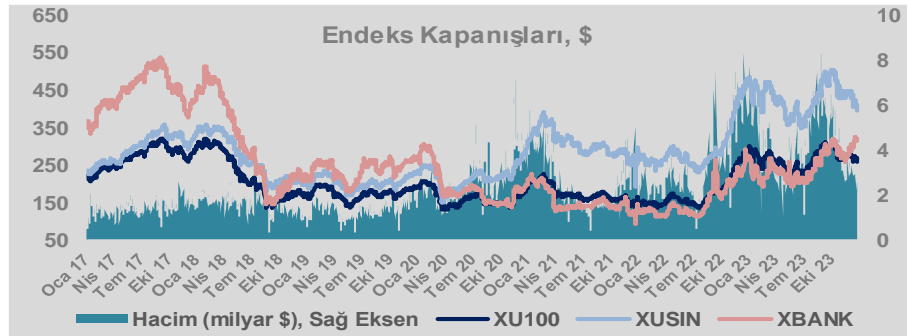
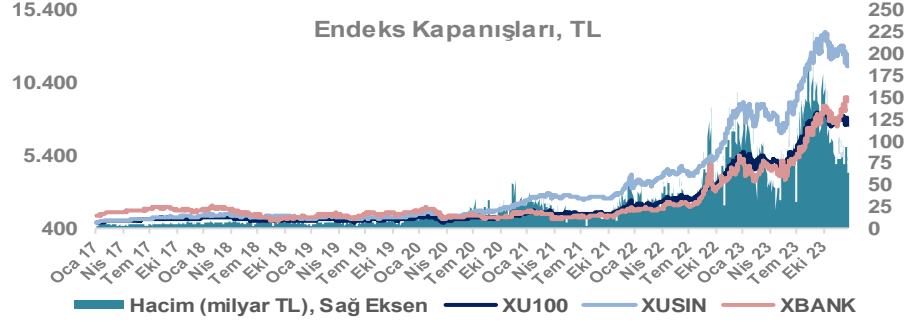
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	28,9875	-0,8%	55,0%
Euro/TL	32,1350	-0,3%	60,5%
Euro/Dolar	1,1007	-0,1%	2,8%
Dolar/Yen	142,34	-0,1%	8,4%
Altın (\$/ons)	2.053	0,0%	12,6%
Altın (TL/gram)	1.913,6	-0,8%	74,5%
Gümüş (\$/ons)	24,2	0,2%	1,1%
Gümüş (TL/gram)	22,6	-0,6%	56,8%
Brent Petrol (\$/varil)	79,2	-0,3%	-7,9%
VIX	13,0	0,0%	-39,9%
Dolar Endeksi	101,7	0,0%	-1,8%
Gösterge Tahvil	37,39%	0,4%	275,0%
Tr 10yıl Tahvil	24,30%	-0,3%	147,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,90%	-0,2%	0,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	338.565
Döviz Açığı Olan Şirket	201	-526.549
Bütün Şirketler	499	-187.983

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

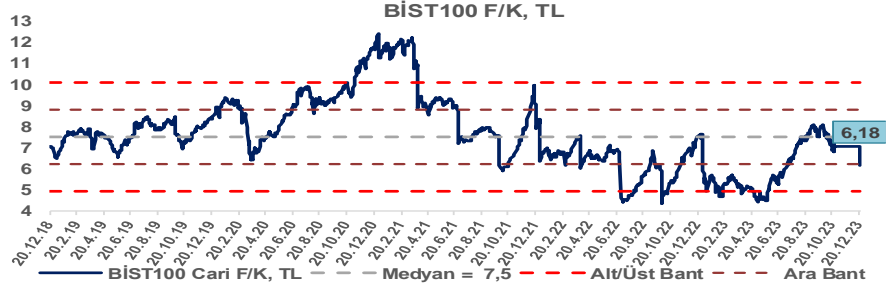
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	121,80	GG	-
BIMAS	309,50	GG	-
CIMSA	28,62	GG	-
EREGL	42,00	GG	-
THYAO	233,00	GG	-
PETKM	18,11	GG	-
TCELL	55,05	GG	-
FROTO	746,50	GG	-
TRGYO	30,76	GG	-
TUPRS	144,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

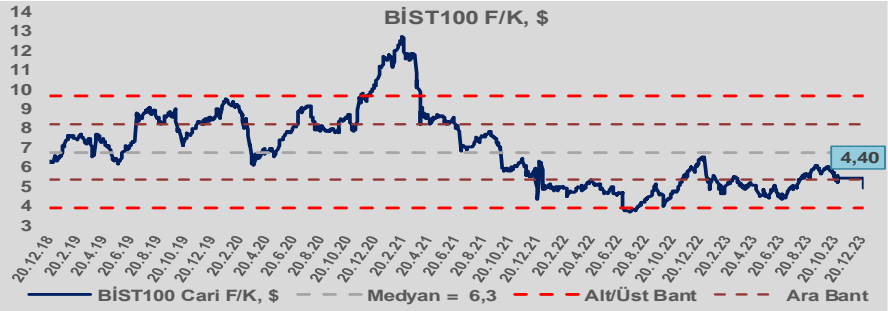


Bizim Günlük

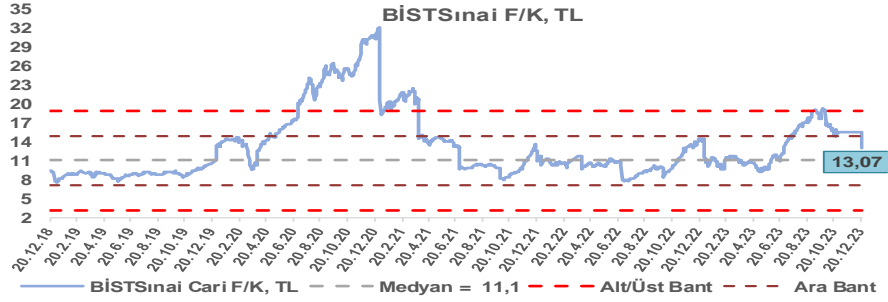
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,6 iskontolu işlem görmektedir.



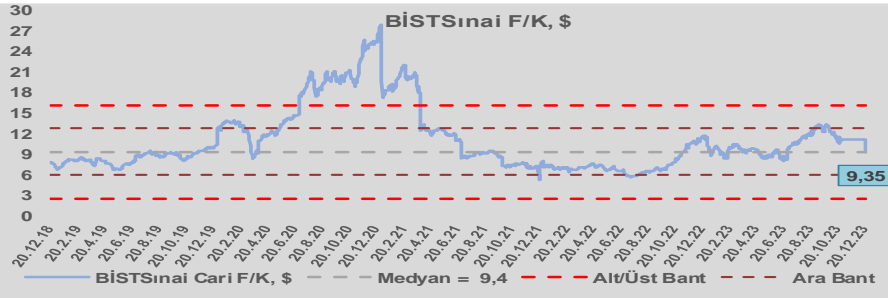
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,8 iskontolu işlem görmektedir.



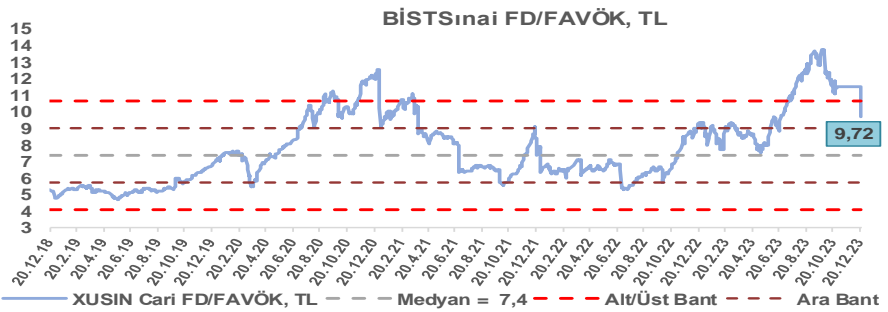
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,1 primli işlem görmektedir.



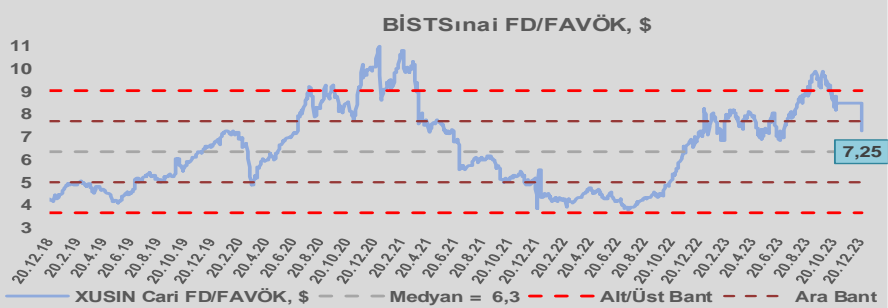
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,4 primli işlem görmektedir.

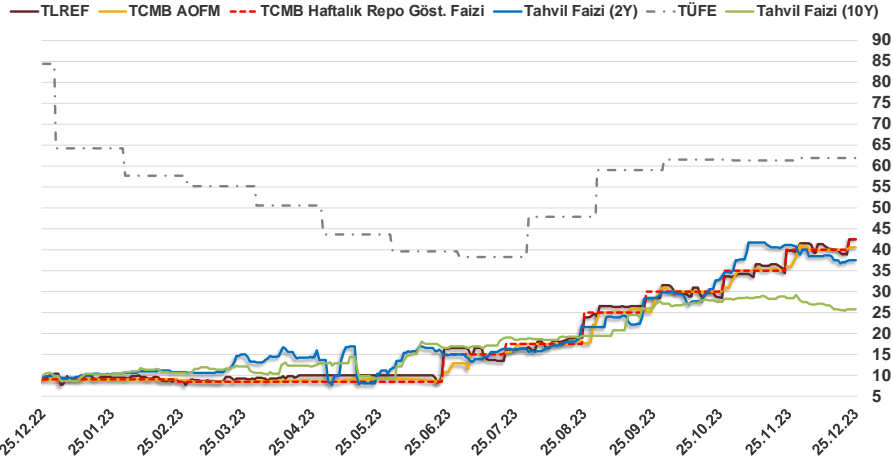


Bizim Günlük

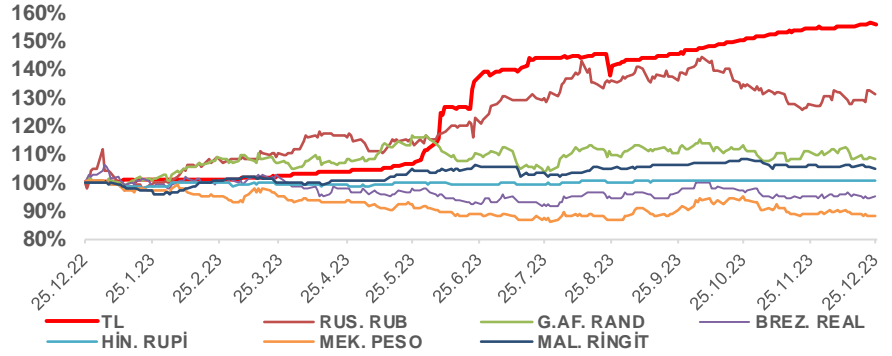
24.12.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	250	3.350	3.350
TLREF	42,37	324	259	3.210	3.302
Tahvil Faizi (10Y)	25,72	28	1.398	1.589	1.540
Tahvil Faizi (2Y)	37,39	72	-366	2.742	2.758
TCMB AOFM	40,50	50	450	3.146	3.150
TÜFE	61,98	0	62	-229	-2.241

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 indirerek 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 ediyorsa, 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.