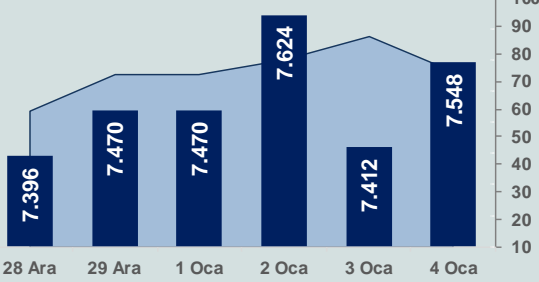


# Bizim Günlük

5 Ocak 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	216,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.443,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	73,6
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,29</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>37,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.140,68	2,15%	1,50%
BİST-100 (TL)	7.547,84	1,83%	1,04%
BİST-30 (\$)	273,73	1,91%	0,33%
BİST-100 (\$)	253,80	1,59%	-0,12%
BİST-Banka Endeksi	8.711,45	2,62%	-0,07%
BİST-Mali Endeksi	7.918,43	2,04%	0,39%
BİST-Sınai Endeksi	11.632,40	1,41%	0,87%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.752	1,4%	
YKBNK	4.177	2,7%	
ISCTR	3.956	2,3%	
TUPRS	3.178	2,3%	
GUBRF	3.105	-1,2%	
AKBNK	2.909	2,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TEKTU	10,0%	BAYRK	10,0%
BURVA	10,0%	QUAGR	9,4%
DERHL	10,0%	IHYAY	8,4%
BEGYO	10,0%	KUYAS	5,8%
ARENA	10,0%	BTCIM	5,3%
ALCTL	10,0%	AGROT	4,9%
BANVT	10,0%	METUR	4,9%
EYGYO	10,0%	LKMNH	4,6%
PAPIL	10,0%	ERSU	4,5%
BIOEN	10,0%	TMPOL	4,2%
DESPC	10,0%	LIDER	4,0%
IEYHO	10,0%	CMBTN	3,5%
EKOS	10,0%	OSTIM	3,2%
GARFA	9,9%	POLTK	3,0%
ONCSM	9,9%	AGESA	2,9%
ADEL	9,9%	EDIP	2,9%
BINHO	9,9%	VBTYZ	2,9%
TARKM	9,9%	PLTUR	2,9%
GMTAS	9,1%	KONTR	2,7%
MARKA	8,9%	DYOBV	2,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Perakende Satışlar
13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
18:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,83 kazançla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 7.547,84 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,62 ve Sınai Endeksi %1,41 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 30 baz puan artarak %41,11 ve 10 yıllık tahvil faizi 52 baz puan artarak %26,80 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, 29,66-29,82 ve Euro/TL 32,50-32,77 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 308,2 oldu.

TCMB'nin Aralık ayına ilişkin fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde enflasyonun 2023 yılını %64,77 ile son Enflasyon Raporu'nda sunulan tahminin orta noktasının altında tamamladığı belirtildi. Yıllık enflasyon temel mal ve hizmet gruplarında sınırlı yükselirken, enerji ve gıda gruplarındaki artışın daha belirgin olduğunu belirten TCMB, enerji grubunda akaryakıt fiyatlarında gerçekleşen düşüşün sınırlı olduğunu ifade etti. Aralık ayında üretici fiyatları aylık artışı enerji grubu kaynaklı olarak yavaşlarken yıllık üretici enflasyonu düşük bazın da etkisiyle yükseldiğini belirten TCMB, enflasyonun ana eğilimi, bir önceki aya kıyasla görece yatay bir seyir izleyerek, Enflasyon Raporu'nda öngörülenden daha ılımlı bir görünüme işaret ettiğinin altını çizdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Dünyada 2024'te daha sıkı para politikasından daha gevşek bir para politikasına doğru evrileceğiz. 2023'te Türkiye'de ekonomik büyüme güçlü seyretti. AB'deki kademeli toparlanma ihracat beklentilerine olumlu yansıtacaktır" dedi. 2024 yılının programın sonuçlarının aldığı, ilerleme sağladığımız bir yıl olacağını belirten Şimşek, OVP ile uyumlu ama yüksek bir enflasyonun var olduğunu dile getirdi. Şimşek, para politikasının TCMB'nin uhdesinde bir konu olduğunu belirterek parasal sıkılaşmanın enflasyonu çıpalayacak noktaya çıkacağını ve bir süre sıkı kalacağını belirtti.

TCMB toplam rezervleri, 29 Aralık 2023 tarihi itibarıyla biten haftada toplam rezervler 4,4 milyar dolar azalarak 141 milyar dolara geriledi. Brüt döviz rezervleri, 4,7 milyar dolar azalarak 92,8 milyar dolar oldu. Net rezervleri 5,2 milyar dolarlık düşüşle 34,9 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervi de 1,1 milyar dolarlık gerilemeyle eksi 37,5 milyar dolar oldu.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 artışla 37.440 puana yükselirken, S&P500 Endeksi, %0,34 azalarak 4.698 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,56 kayıpla 14.510 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 30 Aralık ile biten haftada 202 bin oldu. Beklenti 219 bin olması yönündeydi. ABD'de ADP özel sektör istihdamı, Aralık ayında 164 bin arttı. ABD'de hizmet sektörü satınalma yöneticileri endeksi (PMI), Aralık ayında 0,6 puan artışla 51,4'e yükselirken, imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI, 0,2 puan artarak 50,9 değerini aldı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Aralık ayında hizmet sektörü PMI, 49,3 seviyesine yükselirken, bileşik PMI 47,4 oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 53,4 ve bileşik PMI 52,1 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ise hizmet sektörü PMI beklentilerin üzerinde 48,8 olurken, bileşik PMI 47,6 değerini aldı. PMI verilerinde 50 seviyesinin üstü büyümeye, altı ise daralmaya işaret ediyor.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,1 artarken, 2023 yılı Kasım ayında %3,2 olan yıllık enflasyon, Aralık'ta %3,7'e yükseldi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 29,84 ve Euro/TL 32,63 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0930 sınırında. Brent tipi petrol 78 dolardan, altının onsu 2.041 dolardan ve gramı ise 1.958,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Almanya'da perakende satışlar, Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

### 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.	37.440	0,03%	-0,66%	12,54%
ABD-S&P 500	4.689	-0,34%	-1,70%	21,69%
ABD-NASDAQ	14.510	-0,56%	-3,34%	38,74%
Almanya-DAX	16.617	0,48%	-0,80%	14,67%
İngiltere-FTSE100	7.723	0,53%	-0,13%	1,82%
Fransa-CAC40	7.451	0,52%	-1,23%	23,57%
Rusya-RTSI	1.082	0,84%	-0,13%	12,36%
Brezilya-BOVESPA	131.226	-1,21%	-2,21%	24,58%
JPN-NIKKEI225	33.288	-0,53%	-0,75%	27,57%
Çin-SHANGHAI	2.937	-0,58%	-1,27%	-5,75%
G.Kore KOSPI	2.578	-0,36%	-2,92%	16,18%
Hindistan-Sensex	71.978	0,18%	-0,36%	17,43%
BİST100	7.548	1,83%	1,04%	34,15%
BİST100 (\$)	254	1,59%	-0,12%	-14,03%
BİST BANKA	8.711	2,62%	-0,07%	73,59%
BİST BANKA (\$)	293	2,37%	-1,22%	9,78%
BİST SİNAI	11.632	1,41%	0,87%	29,81%
BİST SİNAI (\$)	391	1,16%	-0,29%	-16,93%

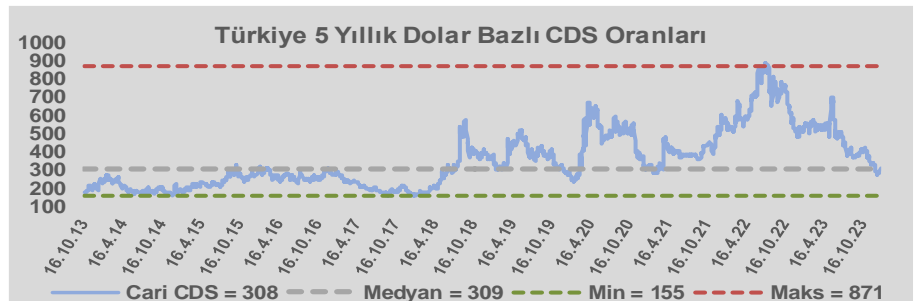
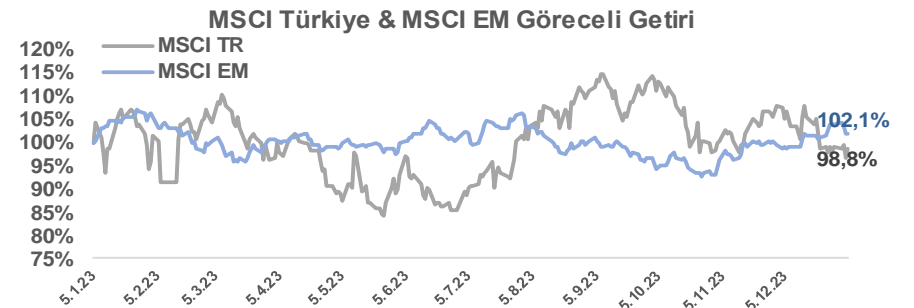
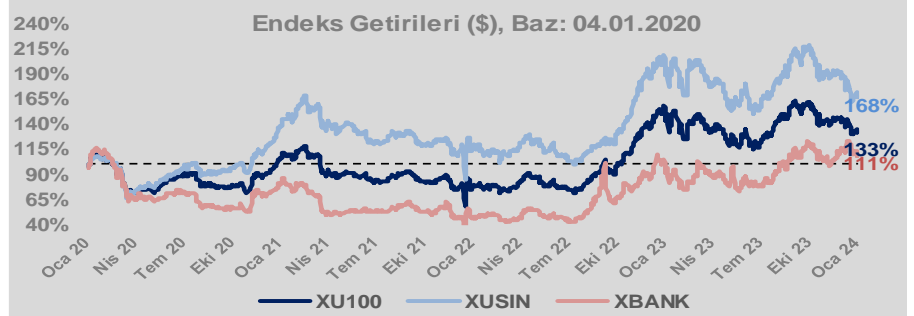
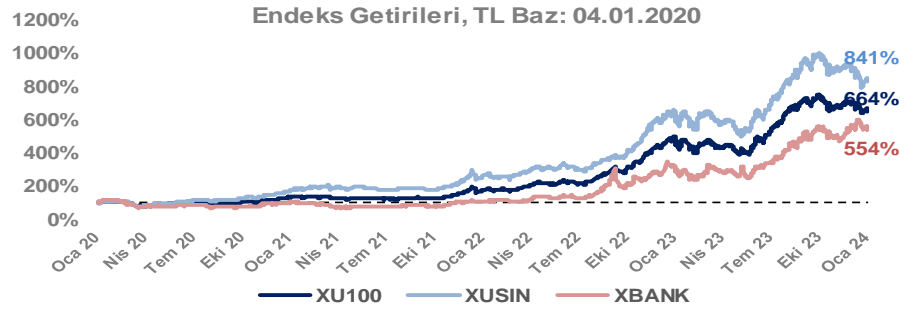
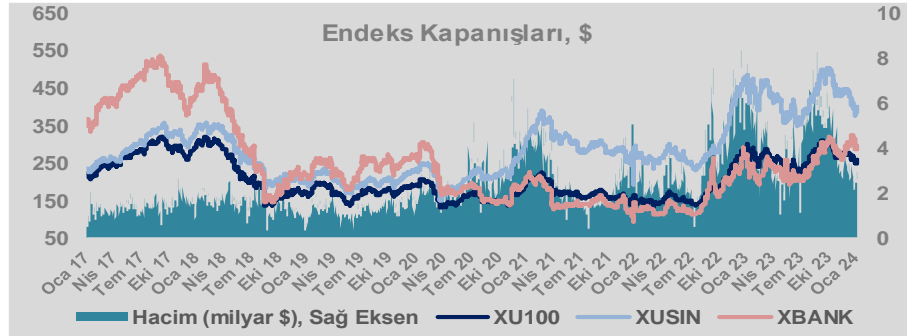
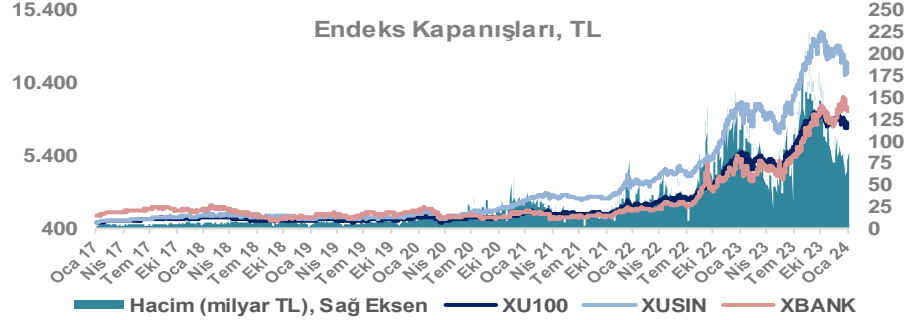
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	29,8424	0,3%	0,9%
Euro/TL	32,6636	-0,1%	0,2%
Euro/Dolar	1,0935	-0,1%	-1,0%
Dolar/Yen	144,72	0,1%	2,6%
Altın (\$/ons)	2.044	0,0%	-0,9%
Altın (TL/gram)	1.961,5	0,3%	0,0%
Gümüş (\$/ons)	23,1	0,4%	-2,9%
Gümüş (TL/gram)	22,2	0,7%	-2,0%
Brent Petrol (\$/varil)	77,9	0,4%	1,1%
VIX	14,1	0,0%	13,5%
Dolar Endeksi	102,4	-0,1%	1,1%
Gösterge Tahvil	41,11%	0,7%	3,6%
Tr 10yıl Tahvil	26,80%	2,0%	0,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	0,3%	3,1%

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

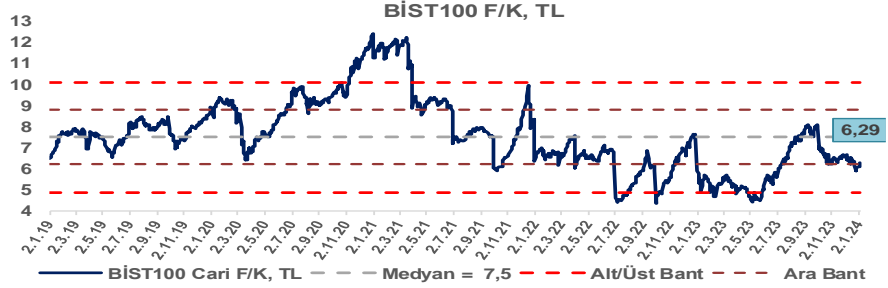
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	133,40	GG	-
BIMAS	302,50	GG	-
CIMSA	28,52	GG	-
EREGL	42,32	GG	-
THYAO	233,30	GG	-
PETKM	19,54	GG	-
TCELL	59,00	GG	-
FROTO	750,00	GG	-
TRGYO	30,60	GG	-
TUPRS	143,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

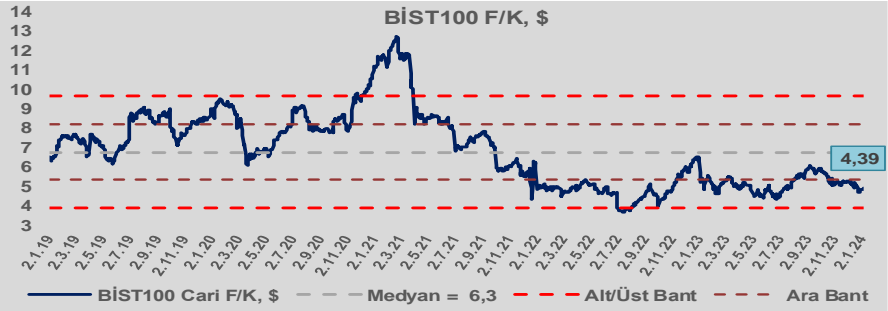


# Bizim Günlük

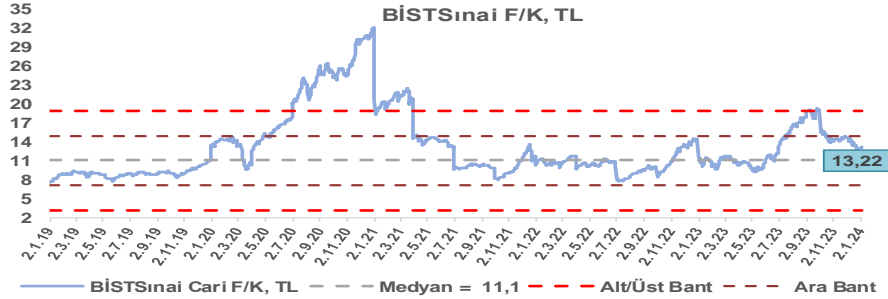
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 iskontolu işlem görmektedir.



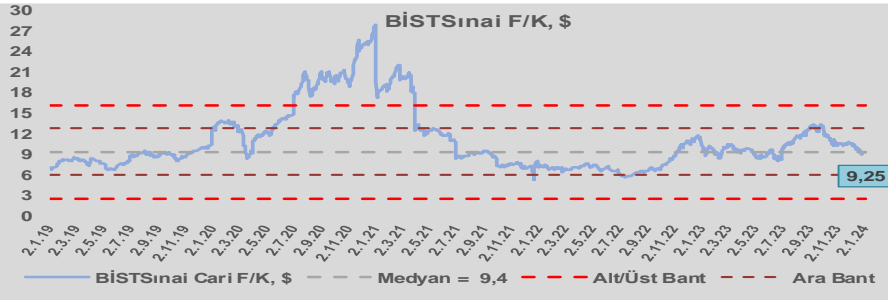
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,0 iskontolu işlem görmektedir.



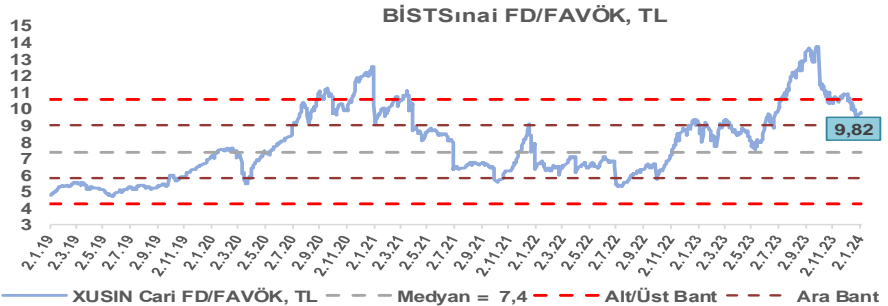
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,0 primli işlem görmektedir.



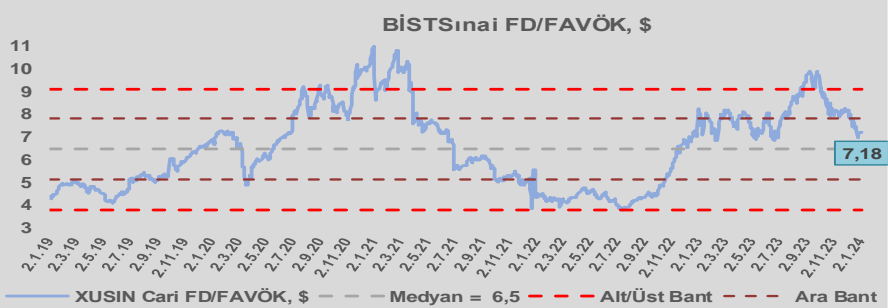
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,1 primli işlem görmektedir.

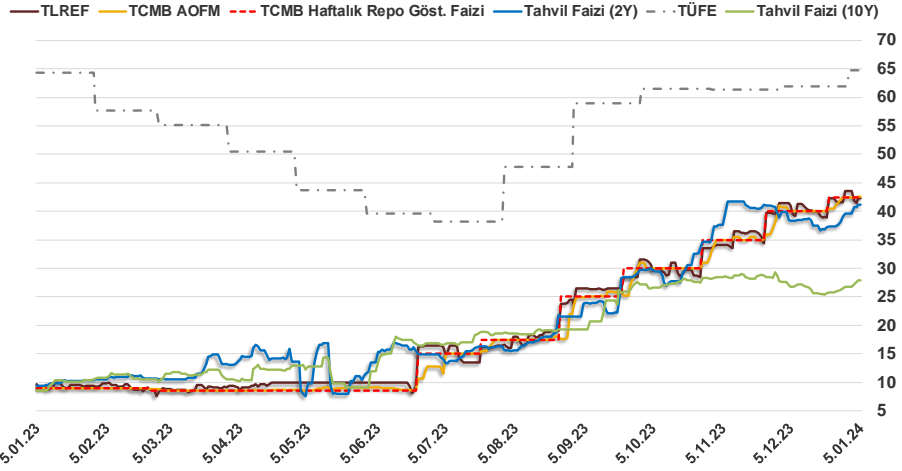


# Bizim Günlük

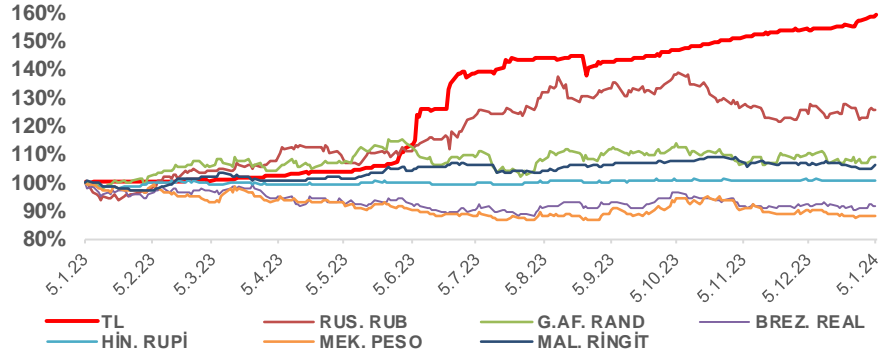
4.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	250	0	3.350
TLREF	42,25	-137	278	-137	3.317
Tahvil Faizi (10Y)	27,85	110	1.544	110	1.928
Tahvil Faizi (2Y)	41,11	143	273	143	3.175
TCMB AOFM	42,54	4	254	4	3.354
TÜFE	64,77	0	279	0	50

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.



## 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.