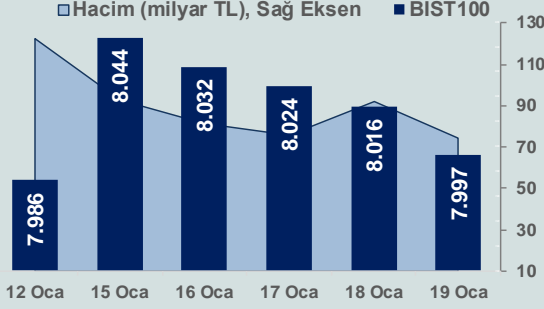


Bizim Günlük

22 Ocak 2024 Pazartesi

Günlük Bütten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.798,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	74,5
BİST-100 F/K Cari	6,63
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.623,86	-0,29%	7,52%
BİST-100 (TL)	7.996,70	-0,24%	7,05%
BİST-30 (\$)	286,65	-0,34%	5,06%
BİST-100 (\$)	265,81	-0,28%	4,60%
BİST-Banka Endeksi	9.648,07	-0,27%	10,68%
BİST-Mali Endeksi	8.719,72	-0,26%	10,55%
BİST-Sınai Endeksi	11.940,02	0,29%	3,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.513	-0,2%	
SASA	5.265	4,4%	
ISCTR	4.113	-1,6%	
YKBNK	3.896	0,8%	
AKBNK	3.720	-0,2%	
ASTOR	2.803	-1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AHGAZ	10,0%	BAYRK	10,0%
KBORU	10,0%	HATEK	9,7%
MIPAZ	10,0%	MARTI	7,1%
MEGMT	10,0%	SEKUR	4,9%
ERSU	10,0%	PKART	4,4%
KFEIN	10,0%	DAGI	4,2%
ERBOS	10,0%	OZKGY	4,2%
ULAS	10,0%	AVOD	4,1%
KGYO	9,9%	GLBMD	3,9%
YYAPI	9,9%	MRGYO	3,9%
SONME	9,9%	CELHA	3,7%
AKYHO	9,9%	RHEAG	3,5%
YAYLA	9,8%	DNISI	3,4%
FORTE	9,0%	ZRGYO	3,4%
AVPGY	8,6%	EDIP	3,3%
YESIL	8,6%	MANAS	3,1%
IHYAY	8,5%	DARDL	3,1%
KRTEK	7,5%	EYGYO	2,8%
IZFAS	7,5%	SOKM	2,8%
DAGHL	7,3%	MAALT	2,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarimsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde 7.937-8.045 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi %0,24 düşüşle 7.996,70 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,27 azalırken Sınai Endeks %0,29 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 37 baz puan artarak %42,36 ve 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puan artarak %26,35 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 30,05-30,21 ve Euro/TL 32,74-32,96 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 317,3 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Aralık ayında yıllık %33,4 azalarak 138 bin 577 oldu. Konut satışları, 2023 yılında bir önceki yıla göre %17,5 azalarak 1 milyon 225 bin 926 olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışları, 2023 yılında bir önceki yıla göre %36,6 azalışla 177 bin 748 ve diğer konut satışları %13,0 azalışla 1 milyon 48 bin 178 oldu. İlk el konut satışları, 2023 yılında %17,5 azalışla 379 bin 542 ve ikinci el konut satışları ise %17,5 azalışla 846 bin 384 olarak gerçekleşti. Yabancılar 2023 yılında 35 bin 5 konut satıldı. Uruklara göre 2023 yılında en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, kira gelirlerinin Mart ayında doğru beyan edilmesini sağlamak amacıyla gayrimenkul sahiplerinin mercek altına alındığını belirterek, tapu ve nüfus verilerinin incelenmesi sonucunda, kira geliri elde edebilme potansiyeline sahip yaklaşık 4,5 milyon konutun analiz edildiğini kiralık olarak kullanıldığı tespit edilen adreslerde fiili tespitler yapılacağını ifade etti.

ABD Borsaları günü artışla tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,05 artarak 37.863,80 puana, S&P500 Endeksi, %1,23 artarak 4.839,81 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,70 kazançla 15.310,97puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile kapattı.

ABD'de ikinci el konut satışları, Aralık'ta mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %1 azalarak 3,78 milyona geriledi. İkinci el konut satışları, artan mortgage faiz oranları ve düşük konut stokunun etkisiyle geçen yıl 1995'ten bu yana en düşük seviyesini gördü. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Ocak'ta ayında geçen aya kıyasla 9,1 puan artarak 78,8'e yükseldi. Beklenti 70 değerini alması yönündeydi.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %1,2 azalırken, yıllık %8,6 düştü. Üretici fiyatlarındaki yıllık düşüşün ana nedeni enerji fiyatlarındaki düşüş oldu. Ara malları da Aralık 2022'ye kıyasla ucuzlarken, tüketim ve sermaye mallarının fiyatları arttı.

İngiltere'de perakende satışları, Aralık ayında aylık %3,2 ve yıllık %2,4 azaldı. Beklenti aylık %0,5 azalış ve yıllık %1,1 artış olması yönündeydi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, merkez bankalarının 2024'te faiz indirimlerinin sert olmayacağını bildirdi. Açıklamada, enflasyondaki son düşüşler ve ABD Merkez Bankasından (Fed) gelen güvercin tondaki yorumların ardından bu sıkılaştırma döngüsünde Fed'den, Avrupa Merkez Bankasından (AMB) veya İngiltere Merkez Bankasından (BoE) daha fazla faiz artışı beklenmediği belirtilerek, her bir bankanın 2024 sonuna kadar 75 baz puanlık faiz indirimi yapmasının beklendiği ifade edildi.

JP Morgan, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz indirimine başlama beklentisini Eylül ayından Haziran ayına çekti, ancak enflasyon ve ücret artışı eğilimleri konusunda temkinli olmaya devam ettiğini söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 artıda. Dolar/TL 30,20 ve Euro/TL 32,98 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,15 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,09 sınırında. Brent tipi petrol 78,2 dolardan, altının onsu 2.024 dolardan ve gramı ise 1.966,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün veri akışında yut içinde tarımsal girdi fiyat endeksi ve yurt dışı üretici fiyat endeksi takip edilecek. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor.

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.	37.864	1,05%	0,46%	13,45%
ABD-S&P 500	4.840	1,23%	1,47%	21,83%
ABD-NASDAQ	15.311	1,70%	2,00%	37,44%
Almanya-DAX	16.555	-0,07%	-1,17%	10,12%
İngiltere-FTSE100	7.462	0,04%	-3,51%	-3,97%
Fransa-CAC40	7.372	-0,40%	-2,27%	22,26%
Rusya-RTSI	1.130	0,45%	4,30%	13,93%
Brezilya-BOVESPA	127.636	0,25%	-4,88%	13,92%
JPN-NIKKEI225	35.466	-0,03%	5,74%	33,56%
Çin-SHANGHAI	2.794	-1,36%	-6,09%	-14,43%
G.Kore KOSPI	2.470	-0,11%	-6,98%	3,12%
Hindistan-Sensex	71.424	-0,36%	-1,13%	17,82%
BİST100	7.997	-0,24%	7,05%	45,65%
BİST100 (\$)	266	-0,28%	4,60%	-9,11%
BİST BANKA	9.648	-0,27%	10,68%	105,25%
BİST BANKA (\$)	321	-0,31%	8,15%	28,08%
BİST SİNAI	11.940	0,29%	3,54%	33,52%
BİST SİNAI (\$)	397	0,25%	1,17%	-16,68%

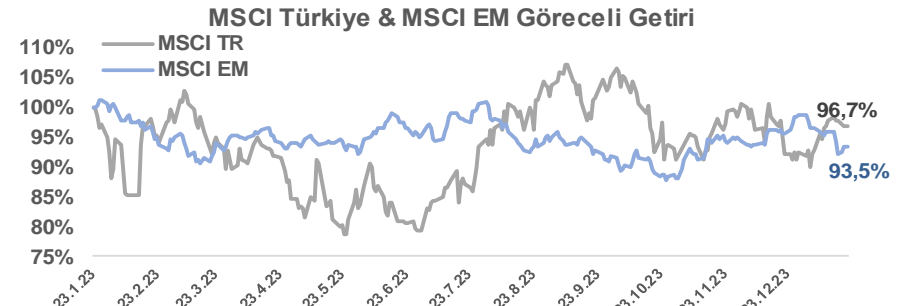
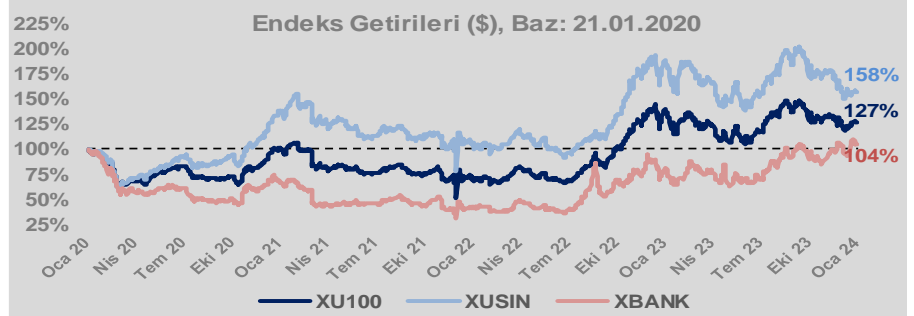
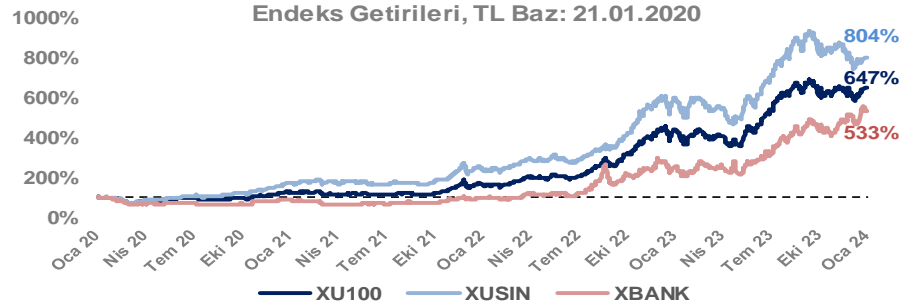
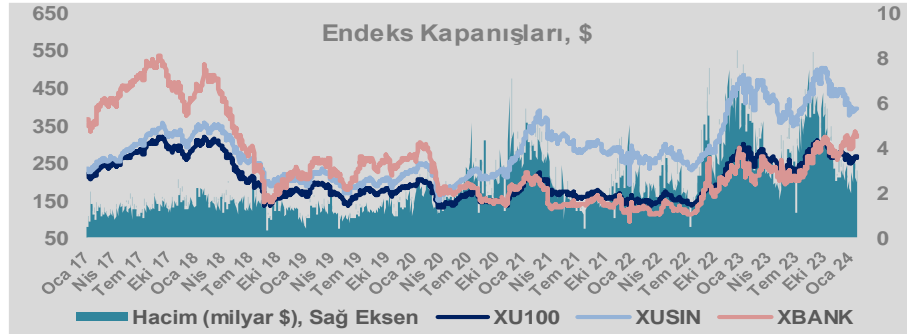
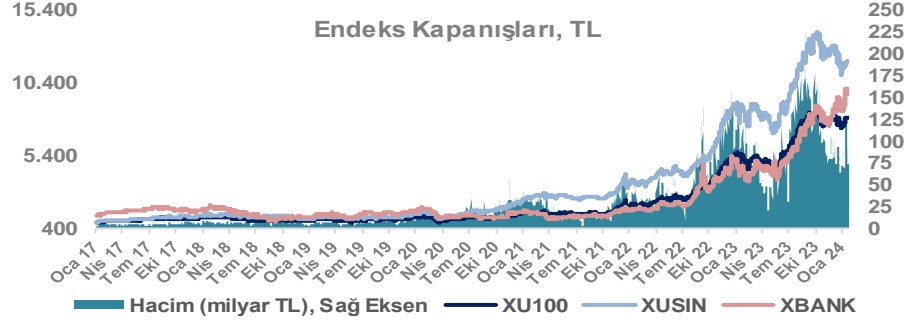
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,2003	0,0%	2,1%
Euro/TL	32,9687	0,1%	1,2%
Euro/Dolar	1,0903	0,1%	-1,3%
Dolar/Yen	148,05	-0,1%	5,0%
Altın (\$/ons)	2.022	-0,3%	-2,0%
Altın (TL/gram)	1.963,8	-0,3%	0,1%
Gümüş (\$/ons)	22,2	-1,6%	-6,6%
Gümüş (TL/gram)	21,6	-1,6%	-4,7%
Brent Petrol (\$/varil)	78,3	-0,3%	1,7%
VIX	13,3	0,0%	6,8%
Dolar Endeksi	103,2	0,0%	1,8%
Gösterge Tahvil	42,36%	0,9%	6,8%
Tr 10yıl Tahvil	26,35%	0,8%	-1,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,11%	-0,8%	5,8%

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

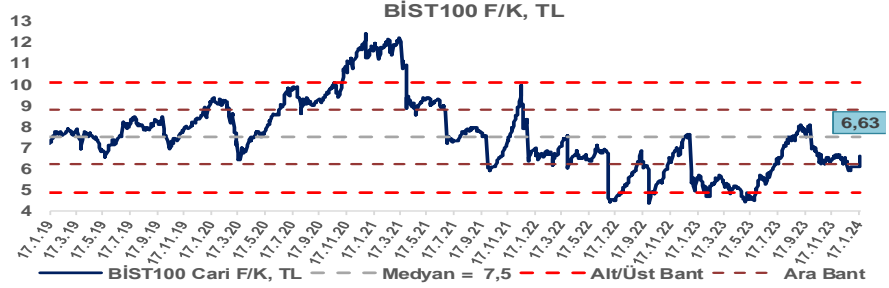
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	136,20	GG	-
BIMAS	335,00	GG	-
CIMSA	30,82	GG	-
EREGL	42,16	GG	-
THYAO	250,25	GG	-
PETKM	19,82	GG	-
TCELL	64,35	GG	-
FROTO	797,00	GG	-
TRGYO	34,68	GG	-
TUPRS	139,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

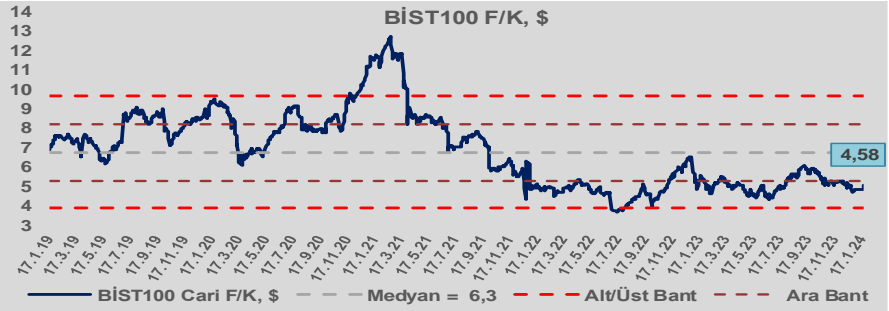


Bizim Günlük

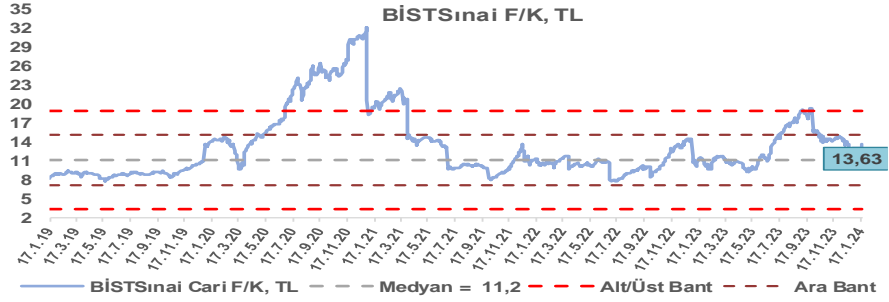
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,5 iskontolu işlem görmektedir.



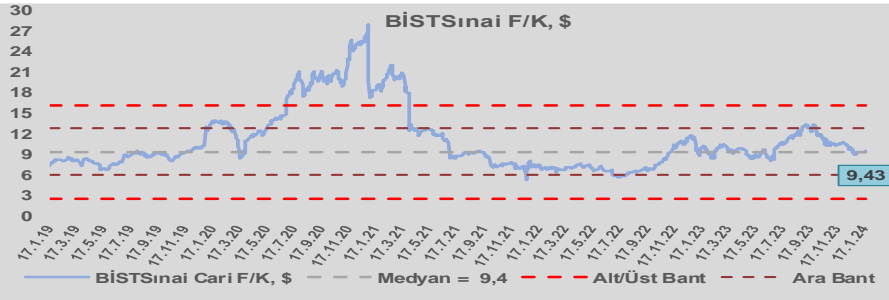
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,0 iskontolu işlem görmektedir.



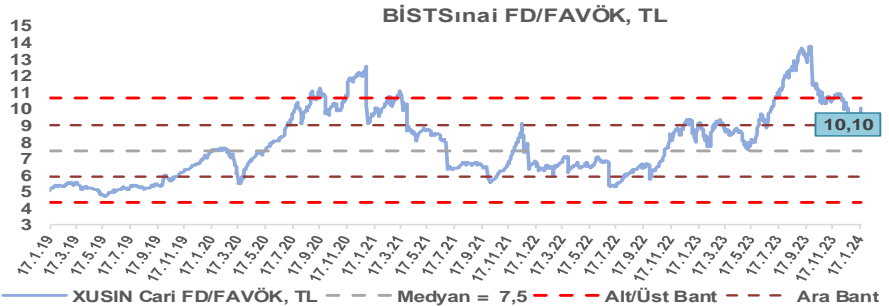
Sınai Endeksi 11,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,0 primli işlem görmektedir.



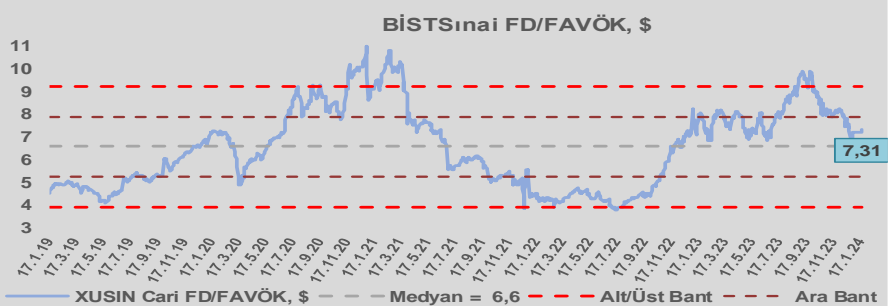
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,2 primli işlem görmektedir.

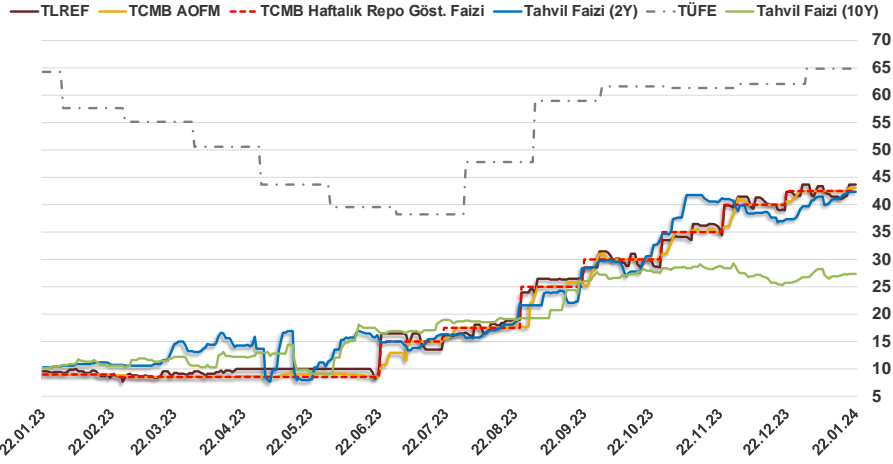


Bizim Günlük

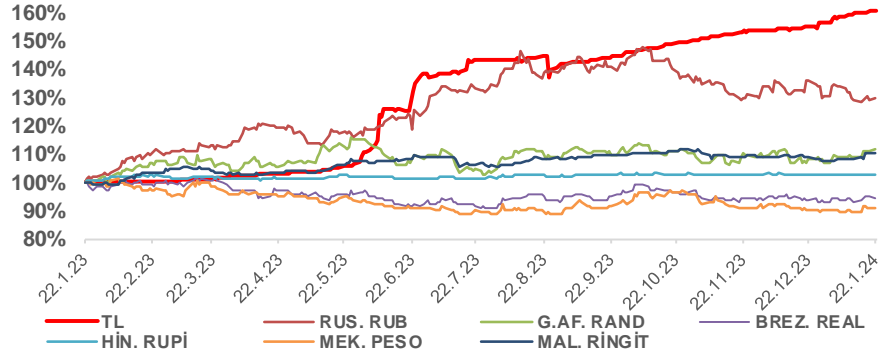
21.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	0	0	3.350
TLREF	43,69	263	132	6	3.420
Tahvil Faizi (10Y)	27,33	26	1.797	58	1.720
Tahvil Faizi (2Y)	42,36	118	497	268	3.210
TCMB AOFM	43,03	53	253	53	3.403
TÜFE	64,77	0	279	0	50

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 yayımlanma 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 değerlendirmeleri 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.