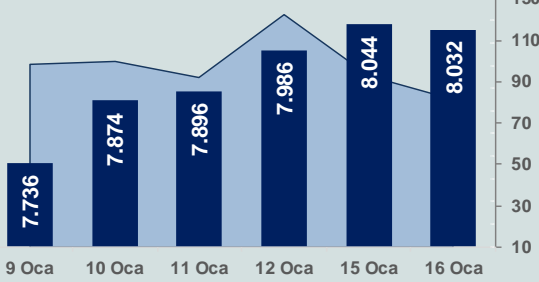


# Bizim Günlük

17 Ocak 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	227,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.821,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	81,3
BİST-100 F/K Cari	6,66
Yabancı Payı %	37,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.692,41	-0,39%	8,37%
BİST-100 (TL)	8.032,17	-0,15%	7,52%
BİST-30 (\$)	289,31	-0,48%	6,04%
BİST-100 (\$)	267,34	-0,24%	5,21%
BİST-Banka Endeksi	9.720,77	-1,71%	11,51%
BİST-Mali Endeksi	8.724,10	-0,46%	10,60%
BİST-Sınai Endeksi	11.962,48	0,49%	3,73%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.849	-1,4%	
ISCTR	4.502	0,0%	
AKBNK	4.089	-3,2%	
EREGL	3.685	0,5%	
TUPRS	3.493	1,6%	
YKBNK	3.386	-0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SAMAT	10,0%	EKOS	7,5%
CATES	10,0%	DESPC	6,8%
KBORU	10,0%	ISBTR	6,6%
SAFKR	10,0%	MEKAG	6,2%
KAPLM	10,0%	KARYE	5,6%
DARDL	10,0%	BTCIM	5,2%
AKMGY	10,0%	IDEAS	5,0%
ERSU	10,0%	IMASM	4,7%
BARMA	10,0%	FENER	4,5%
MEGMT	10,0%	AGROT	4,4%
ULAS	10,0%	LUKSK	4,2%
KONKA	9,9%	REEDR	4,2%
BAYRK	9,9%	GARAN	4,1%
YAYLA	9,9%	ASUZU	4,1%
EYGYO	8,5%	PKENT	4,1%
POLTK	8,4%	BURVA	4,0%
KTLEV	8,3%	KAREL	4,0%
ZRGYO	8,0%	FONET	3,9%
BRKSN	7,7%	LINK	3,8%
ISGYO	7,4%	KZGYO	3,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Perakende Satışlar
17:15	ABD	Sanayi Üretimi
18:00	ABD	İşletme Stokları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün %0,24 artışla 8.063,12 puandan başlangıç yapan BİST100 Endeksi, 8.090 seviyesini test ettikten sonra gün içinde bankacılık endeksinde kar satışlarının etkili olmasıyla %0,15 azalışla 8.032,17 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,71 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,49 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 53 baz puan artarak %41,71 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %26,32 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 29,92-30,32 ve Euro/TL 32,54-33,45 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 313,1 oldu.

TÜİK verilerine göre tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE), Aralık ayında aylık %6,34 ve yıllık %52,66 arttı.

Yılın ilk kabine toplantısında Cumhurbaşkanı Erdoğan, SSK ve Bağkur emeklilerine ek %5 puan zam verildiğini belirterek, "Emekliler arasındaki aylıklar olumsuzluk yarattığı için yeni bir adım atarak SSK ve Bağ-Kur emeklilerimizin Ocak 2024'ten itibaren 6 aylık artış oranı %42,6'ya yükseldi" dedi. En düşük emekli aylığı da 10 bin liraya yükseltildiğini belirten Erdoğan, memur, SSK ve Bağkur ayırımı yapmadan tüm emeklilerin yıllık maaş artış oranlarının önümüzdeki Temmuz'da eşitleneceğini söyledi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, ek artışın sadece ilk 6 ay için olduğunu, 6 aylık artış oranlarının dahi yıllık beklenen enflasyonun üzerinde olduğunu aktararak, Temmuz ayında yıllık artış oranlarının tüm emekli kesimler için denkleşmiş ve çok daha yüksek oranlara çıkmış olacağını belirtti.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, ulaştırma sektöründe enerji verimliliğini artırmak için 2024-2030 yıllarında 3,7 milyar dolarlık yatırım yapılacağını bildirdi. Paylaşımında, 2024-2030 dönemini kapsayan eylem planında ulaştırma sektörüne yönelik hedefleri içeren grafiğe yer verildi. Buna göre, söz konusu dönemde ulaştırma sektöründe enerji verimliliğini artırmak için toplam 3,7 milyar dolarlık yatırım yapılacak.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,62 kayıpla 37.361 puana, S&P500 Endeksi, %0,37 azalarak 4.766 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,19 azalışla 14.944 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi Ocak'ta eksi 14,5'ten eksi 43,7'ye geriledi. Bu, pandemi döneminden beri en düşük seviye oldu. Endeksin 0'ın altında değer alması sektörde daralmaya işaret ediyor.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında aylık %0,1 ve yıllık %3,7 arttı. Almanya'da ZEW ekonomik beklentiler endeksi, Ocak ayında 12,8'den 15,2'ye yükseldi.

ABD'li yatırım bankaları Goldman Sachs ve Morgan Stanley, 2023'ün 4. çeyreğine ait bilançolarını açıkladı. Goldman Sachs'in gelirleri son çeyrekte %7 artarak net 11,32 milyar dolara ulaştı. Beklenti 10,84 milyar dolardı. Bankanın net kârı %51 artışla 2,01 milyar dolar veya hisse başına 5,48 dolar oldu. Morgan Stanley gelirleri bu dönemde yıllık %1,2 artışla 12,9 milyar dolara yükseldi. Beklenti 12,75 milyar dolardı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, enflasyonda devam eden düşüşlerin Fed'in bu yıl faiz oranlarını düşürmesine olanak sağlayacağını ancak bunun dikkatli şekilde yapılması gerektiğini söyledi. Waller, enflasyonun %2 hedefine ulaşması konusunda doğru yolda olduklarına inandığını dile getirerek, enflasyon yükseldiği ve yüksek kalmaya devam etmediği sürece Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) bu yıl federal fon oranı hedef aralığını düşürebileceğine inandığını dile getirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcılı seyriz. Dow Jones vadeli endeksi %0,33 eksidede. Dolar/TL 30,12 ve Euro/TL 32,74 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,5 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0860 sınırında. Brent tipi petrol 77,7 dolardan, altının onsu 2.019 dolardan ve gramı ise 1.956 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi yurt dışında İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon ile ABD'de sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap (Beige Book)" raporu açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Davos'ta düzenlenen Dünya Ekonomik Forumu'nda 'Ekonomiye Nasıl Güvenilir' başlıklı panelde konuşacak.

### 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.	37.361	-0,62%	-0,87%	8,92%
ABD-S&P 500	4.766	-0,37%	-0,08%	19,18%
ABD-NASDAQ	14.944	-0,19%	-0,45%	34,89%
Almanya-DAX	16.572	-0,30%	-1,07%	9,50%
İngiltere-FTSE100	7.558	-0,48%	-2,26%	-3,84%
Fransa-CAC40	7.398	-0,18%	-1,92%	22,70%
Rusya-RTSI	1.141	-0,34%	5,34%	12,96%
Brezilya-BOVESPA	129.294	-1,69%	-3,64%	18,39%
JPN-NIKKEI225	35.619	-0,79%	6,20%	36,37%
Çin-SHANGHAI	2.861	-1,15%	-3,84%	-10,47%
G.Kore KOSPI	2.440	-2,32%	-8,12%	2,25%
Hindistan-Sensex	72.042	-1,49%	-0,27%	19,55%
BİST100	8.032	-0,15%	7,52%	61,13%
BİST100 (\$)	267	-0,24%	5,21%	-3,70%
BİST BANKA	9.721	-1,71%	11,51%	133,51%
BİST BANKA (\$)	324	-1,80%	9,11%	38,43%
BİST SİNAI	11.962	0,49%	3,73%	45,32%
BİST SİNAI (\$)	398	0,39%	1,50%	-12,76%

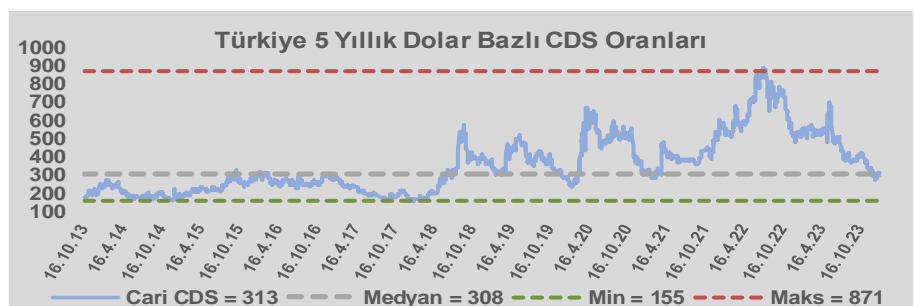
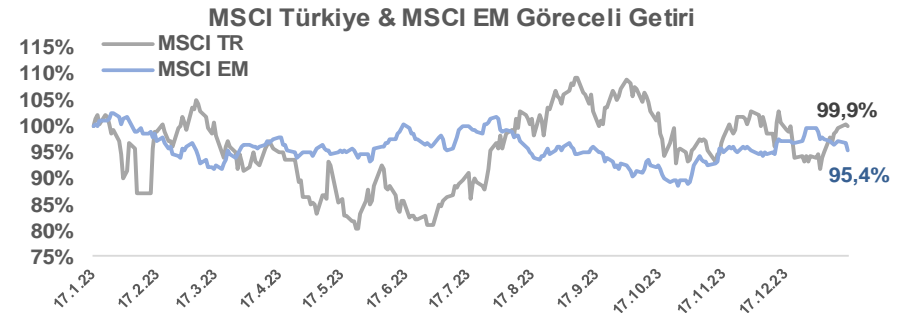
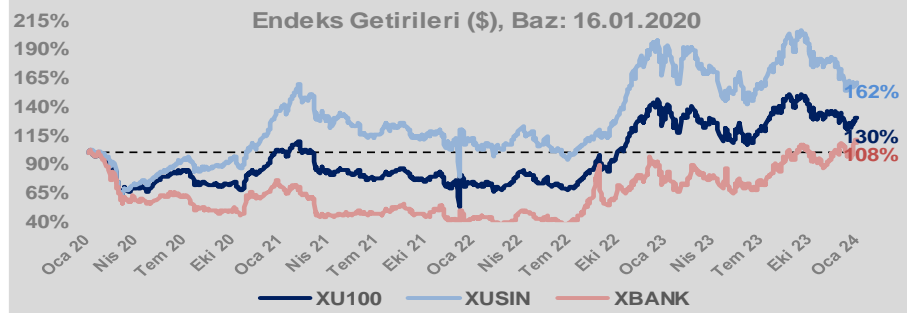
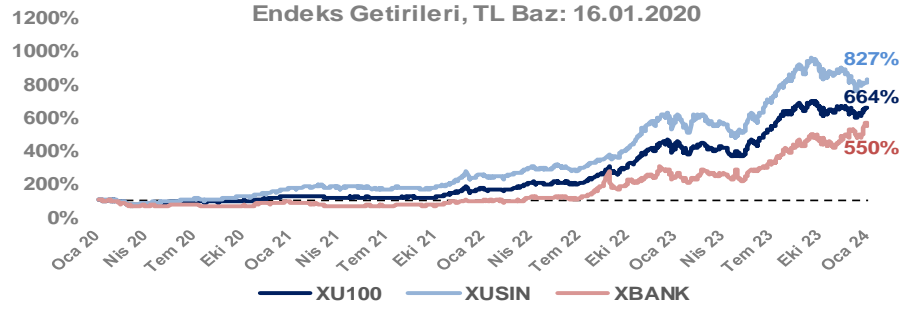
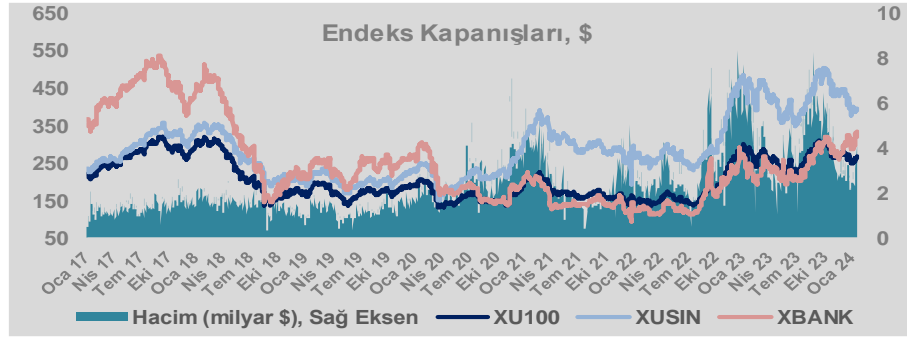
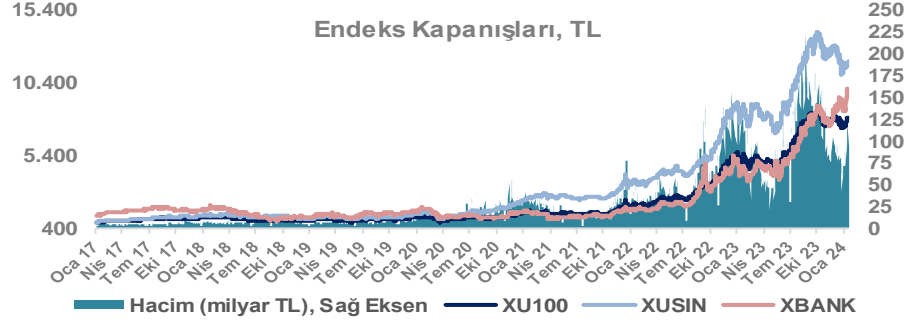
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,1178	0,1%	1,9%
Euro/TL	32,7373	-0,1%	0,5%
Euro/Dolar	1,0857	-0,1%	-1,7%
Dolar/Yen	147,81	0,4%	4,8%
Altın (\$/ons)	2.018	-0,5%	-2,2%
Altın (TL/gram)	1.954,5	-0,5%	-0,4%
Gümüş (\$/ons)	22,7	-1,0%	-4,7%
Gümüş (TL/gram)	22,0	-1,0%	-2,9%
Brent Petrol (\$/varil)	77,8	-0,7%	0,9%
VIX	13,8	0,0%	11,2%
Dolar Endeksi	103,4	0,9%	2,0%
Gösterge Tahvil	41,71%	1,3%	5,1%
Tr 10yıl Tahvil	26,32%	0,4%	-1,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,07%	0,0%	4,7%

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

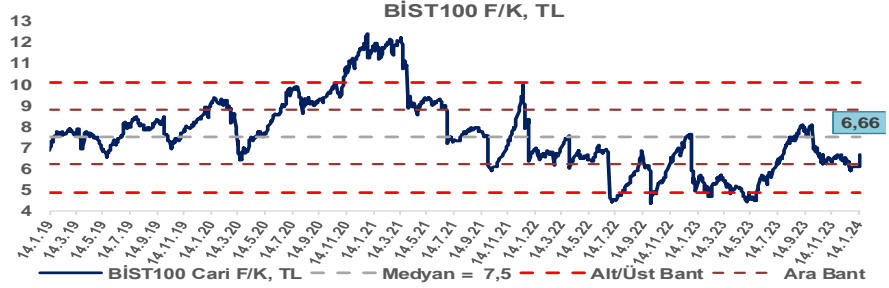
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	140,50	GG	-
BIMAS	335,00	GG	-
CIMSA	30,36	GG	-
EREGL	44,30	GG	-
THYAO	249,80	GG	-
PETKM	20,68	GG	-
TCELL	64,25	GG	-
FROTO	818,00	GG	-
TRGYO	33,02	GG	-
TUPRS	143,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

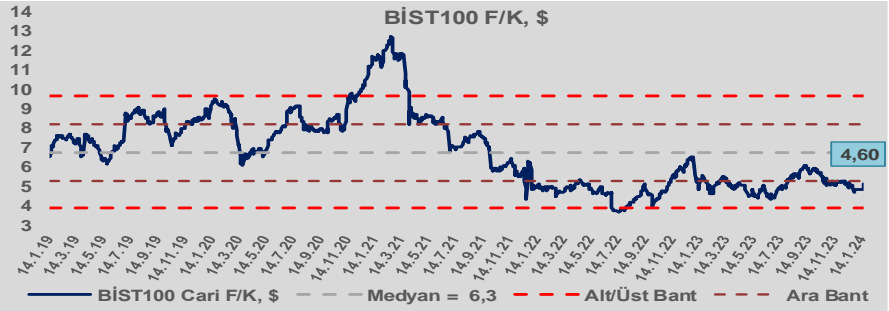


# Bizim Günlük

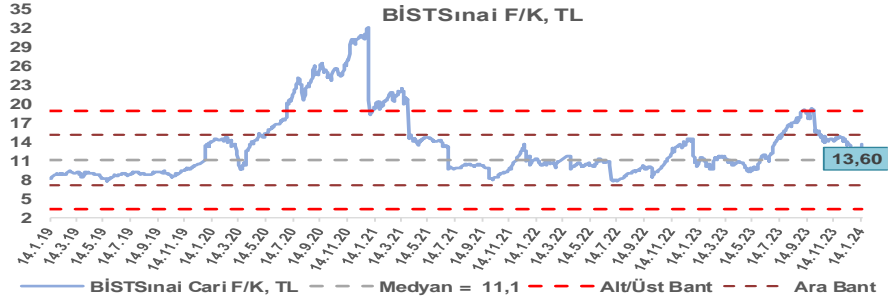
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,2 iskontolu işlem görmektedir.



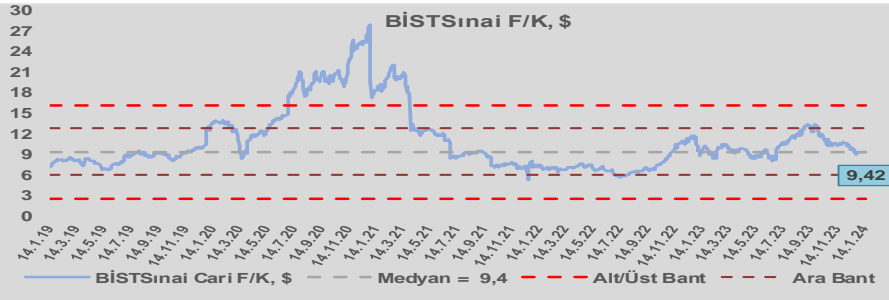
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,6 iskontolu işlem görmektedir.



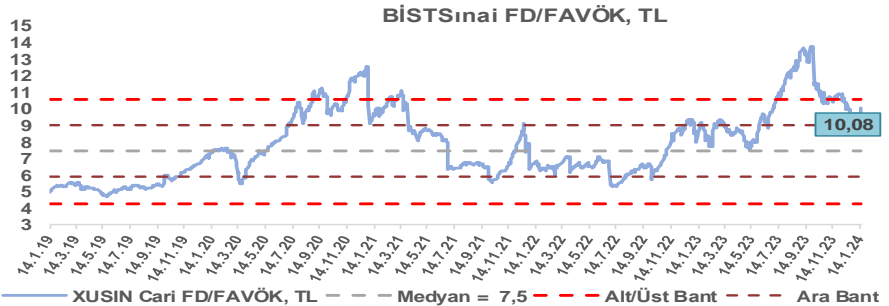
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,1 primli işlem görmektedir.



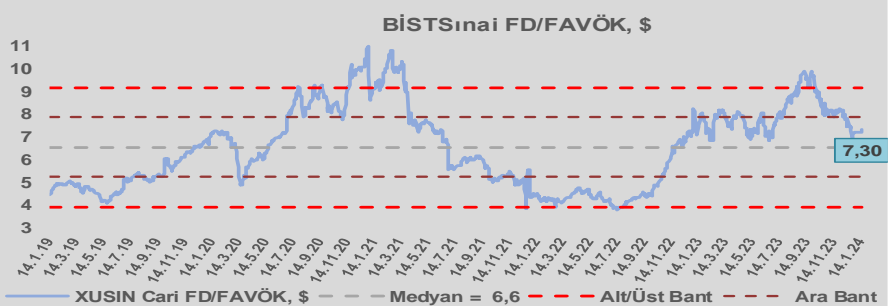
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,0 primli işlem görmektedir.



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

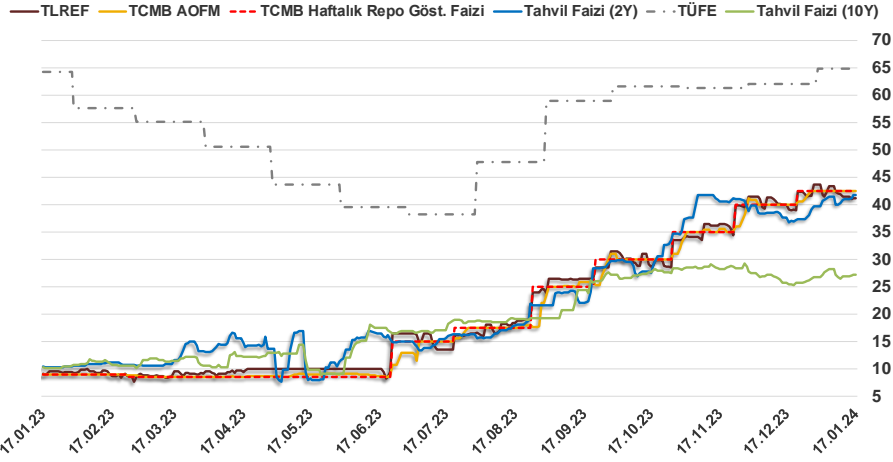


# Bizim Günlük

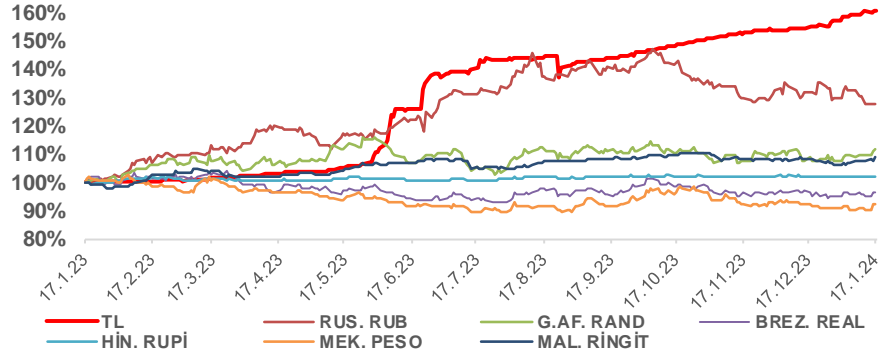
16.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	250	0	3.350
TLREF	41,20	-64	208	-242	3.220
Tahvil Faizi (10Y)	27,14	69	1.576	39	1.708
Tahvil Faizi (2Y)	41,71	150	504	203	3.143
TCMB AOFM	42,50	0	250	0	3.350
TÜFE	64,77	0	279	0	50

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 Ülkeler Karşısındaki 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 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.