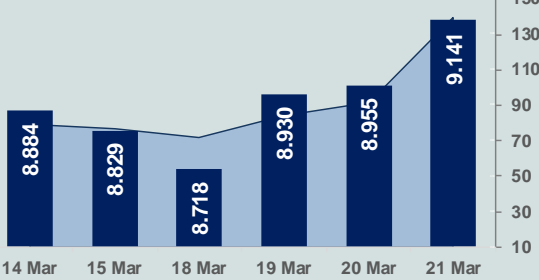


Bizim Günlük

22 Mart 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	240,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.770,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	139,6
BİST-100 F/K Cari	7,47
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.852,94	2,85%	22,84%
BİST-100 (TL)	9.140,70	2,07%	22,36%
BİST-30 (\$)	304,77	2,69%	11,70%
BİST-100 (\$)	282,74	1,91%	11,26%
BİST-Banka Endeksi	10.665,37	4,99%	22,35%
BİST-Mali Endeksi	9.809,70	2,33%	24,37%
BİST-Sınai Endeksi	14.023,36	0,61%	21,61%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.766	2,6%	
YKBNK	10.353	6,5%	
AKBNK	8.755	5,6%	
ISCTR	6.739	3,9%	
ASELS	5.678	3,5%	
EREGL	5.638	0,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RODRG	10,0%	VRGYO	10,0%
ODINE	10,0%	PEKGY	10,0%
VESTL	10,0%	DERHL	10,0%
TRILC	10,0%	YAYLA	10,0%
RYSAS	10,0%	AKYHO	9,9%
ELITE	10,0%	ARTMS	9,9%
FMIZP	10,0%	KGYO	9,9%
PKART	10,0%	BEGYO	9,9%
MAKIM	10,0%	AZTEK	9,8%
SDTTR	10,0%	YAPRK	9,5%
NIBAS	10,0%	KORDS	9,1%
CUSAN	10,0%	FONET	8,3%
ERSU	10,0%	DGATE	8,3%
JANTS	10,0%	KCAER	8,1%
FORTE	9,9%	ADEL	8,1%
AKENR	9,9%	AKMGY	8,0%
CLEBI	8,9%	SEGOY	7,7%
GLCVY	8,5%	PATEK	7,2%
LIDFA	8,4%	ACSEL	6,8%
PAPIL	8,2%	DYOBV	6,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne yükselişle başlayan ve TCMB faiz kararı öncesine kadar yön arayışında olan BİST100 Endeksi, faiz kararı sonrasında bankacılık hisselerine gelen güçlü alımların öncülüğünde yukarı yönlü hareketini hızlandırarak 9.192,50 seviyesine kadar yükseldi. Kapanışa doğru kazançlarının bir kısmını geri veren Endeks, %2,07 kazançla 9.140,70 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,99 ve Sınai Endeksi %0,61 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 17 baz puan azalarak %48,66 ve 10 yıllık tahvil faizi 74 baz puan azalarak %26,26 seviyesine geriledi. Faiz kararı öncesi 32,40 sınırının üzerinde bulunan Dolar/TL, kararın ardından 31,75 sınırına kadar gevşerken, Euro/TL 34,60'lı seviyelere geriledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 310,7 oldu.

TCMB, dün gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 500 baz puan artırarak %45'ten %50 seviyesine çıkardı. Banka aynı zamanda operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası gecelik vadeli borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. Karar metninde, Şubat ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülen yüksek gerçekleştiği belirtildi. Metinde, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi.

TCMB brüt rezervleri, 15 Mart haftasında 130,5 milyar dolardan 127,9 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 20,8 milyar dolardan 19,6 milyar dolara düşerken, swap hariç net rezervler eksi 59,7 milyar dolar oldu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, enflasyonla mücadeleye öncelik verdiklerini belirterek "Enflasyondaki aylık ivme kaybını önümüzdeki aylarda daha net göreceğiz ama yıllık etkiyi yılın ikinci yarısında göreceğiz. Haziran ayı enflasyon rakamlarıyla başlayarak göreceğiz." değerlendirmesini yaptı.

Goldman Sachs, TCMB'nin 500 baz puanlık politika faizi artışının bir faiz artırımı döngüsünün başlangıcı olmadığını, enflasyon ve Türk lirasındaki değer kaybı beklentilerine yönelik tek seferlik bir düzenleme olduğunu söyledi. Banka, ayrıca kararın fiyatlarda istikrarı sağlama ve ortodoks para politikasına geçiş konularında merkez bankasının güvenilirliğini artıracaklarını da belirtti.

ABD Borsalarında pozitif bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,68 artarak 39.781,37 puana, S&P500 Endeksi %0,32 artarak 5.241,53 puana ve Nasdaq Endeksi %0,20 artarak 16.401,84 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif tamamladı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 16 Mart ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 2 bin kişi azalarak 210 bine geriledi. S&P Global imalat sektörü PMI, Mart ayında aylık 0,3 puan artarak 52,5 ile 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Hizmet sektörü PMI ise aylık 0,6 puan azalışla 51,7 değerine geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da 0,3 puan azalarak 52,2'ye geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI 41,6 ve hizmet sektörü PMI 49,8 olurken, bileşik PMI 47,4 değerini aldı. İngiltere'de imalat sektörü PMI 49,9 seviyesine yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,4'e ve bileşik PMI 52,9'a geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI 45,7'ye, hizmet sektörü PMI 51,1'e ve bileşik PMI ise 49,9'a yükseldi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel %5,25'te sabit tuttu. BoE, Başkanı Bailey, henüz faizleri indirecek noktada olmadıklarını belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 32,15 ve Euro/TL 34,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,19 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0835 sınırında. Brent tipi petrol 85,3 dolardan, altının onsu 2.174,8 dolardan ve gramı ise 2.248 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi, yurt dışında ise Almanya'da ifo iş ortamı endeksi, İngiltere'de perakende satışlar takip edilecek.

Uzun Vadeli Bekliyoruz...

Şubat ayında %4,53 artan TÜFE'nin Mart 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %3,43, Nisan ayında %3,42, 2024 yılı sonunda %44,19 ve 12 ay sonrasında %36,7 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 40,53 ve 12 ay sonrasında ise 42,79 olması öngörülmektedir. Cari dengecin 2024 sonunda 33,3 milyar dolar, 2025 yılında ise 31,8 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,3 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %46,85 ve 12 ay sonrasında ise %36,96 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Türkiye Cumhuriyeti Millî Savunma Bakanlığı arasında, Türk Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyacı olan askeri ekipman tedariki amacıyla, 556.500.000 ABD Doları bedelli sözleşme imzalanarak yürürlüğe girmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.781	0,68%	5,55%	24,20%
ABD-S&P 500	5.242	0,32%	9,89%	33,14%
ABD-NASDAQ	16.402	0,20%	9,26%	40,55%
Almanya-DAX	18.174	0,88%	8,49%	19,44%
İngiltere-FTSE100	7.883	1,88%	1,93%	4,17%
Fransa-CAC40	8.180	0,22%	8,44%	35,66%
Rusya-RTSI	1.124	0,92%	3,75%	14,73%
Brezilya-BOVESPA	128.159	-0,75%	-4,49%	27,88%
JPN-NIKKEI225	40.816	2,03%	21,69%	51,47%
Çin-SHANGHAI	3.054	-0,75%	2,66%	-5,59%
G.Kore KOSPI	2.751	-0,15%	3,59%	15,61%
Hindistan-Sensex	72.753	0,15%	0,71%	26,24%
BİST100	9.141	2,07%	22,36%	83,72%
BİST100 (\$)	283	1,91%	11,26%	7,42%
BİST BANKA	10.665	4,99%	22,35%	126,63%
BİST BANKA (\$)	330	4,83%	11,25%	33,93%
BİST SİNAI	14.023	0,61%	21,61%	71,36%
BİST SİNAI (\$)	434	0,45%	10,58%	0,09%

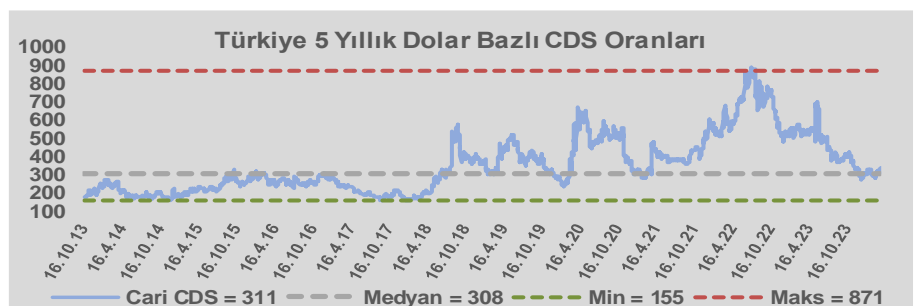
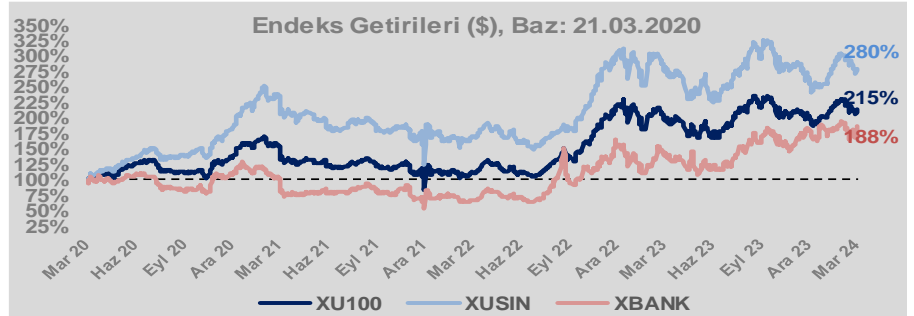
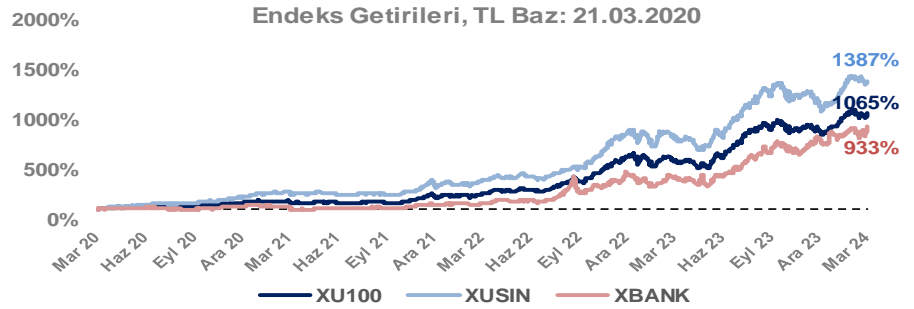
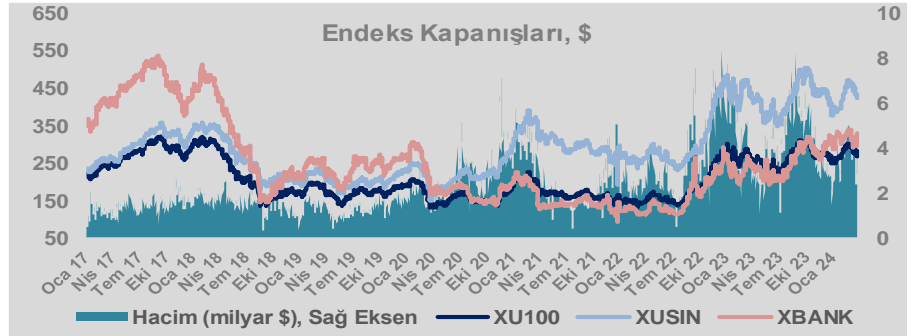
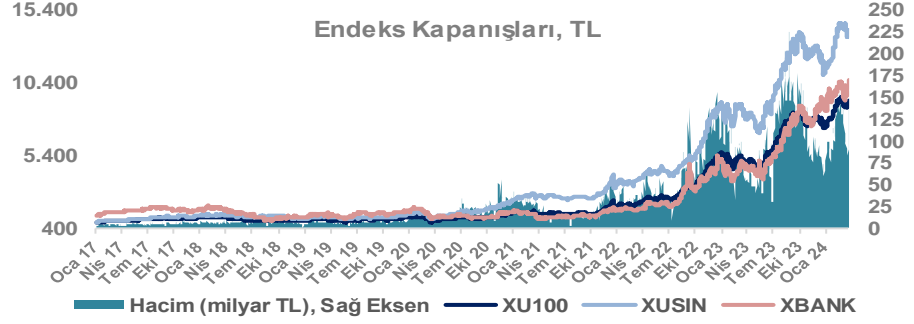
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,1459	0,4%	8,7%
Euro/TL	34,8908	0,0%	7,1%
Euro/Dolar	1,0839	-0,2%	-1,8%
Dolar/Yen	151,51	-0,1%	7,4%
Altın (\$/ons)	2.174	-0,3%	5,4%
Altın (TL/gram)	2.247,0	0,2%	14,5%
Gümüş (\$/ons)	24,5	-0,9%	3,1%
Gümüş (TL/gram)	25,4	-0,3%	12,1%
Brent Petrol (\$/varil)	85,2	-0,7%	10,5%
VIX	12,9	0,1%	3,8%
Dolar Endeksi	104,0	0,7%	2,6%
Gösterge Tahvil	48,66%	-0,4%	22,6%
Tr 10yıl Tahvil	26,26%	-2,7%	-1,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,24%	-0,7%	9,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	336.629
Döviz Açığı Olan Şirket	211	-597.772
Bütün Şirketler	507	-261.143

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -246.203	SAHOL 27.324
SASA -50.144	GARAN 25.130
FROTO -45.853	KCHOL 22.972
MOGAN -30.979	DOHOL 22.600
PGSUS -22.893	AKBNK 22.438
ZOREN -20.971	ENKAI 20.807
AKENR -12.981	ASELS 18.888
IZMDC -9.434	TTKOM 15.718
KRDMD -8.746	AEFES 15.008
ARCLK -7.560	SISE 10.728

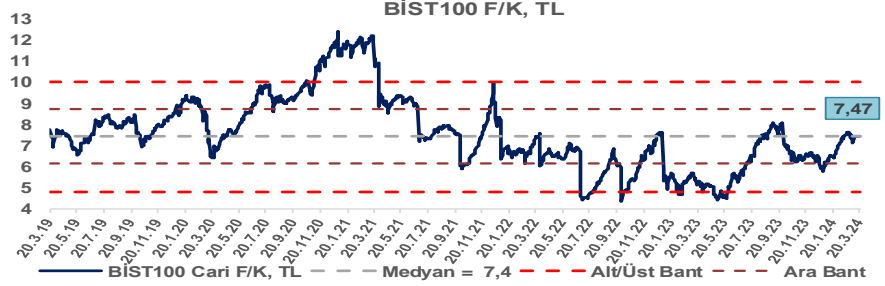
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	155,70	GG	-
BIMAS	384,00	GG	-
CIMSA	31,68	GG	-
EREGL	43,84	GG	-
THYAO	285,50	GG	-
PETKM	22,92	GG	-
TCELL	69,05	GG	-
FROTO	1207,00	GG	-
TRGYO	41,24	GG	-
TUPRS	174,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

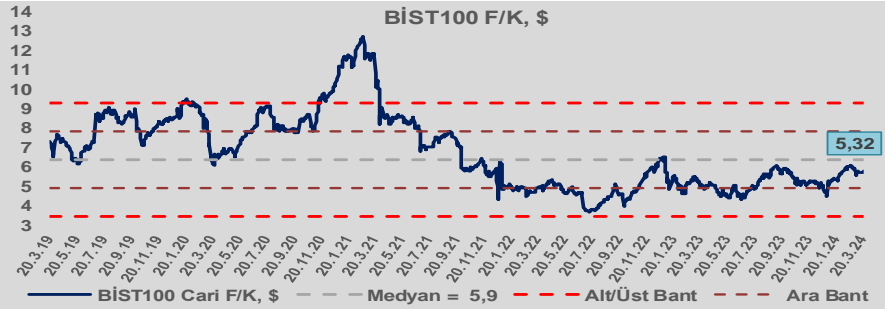


Bizim Günlük

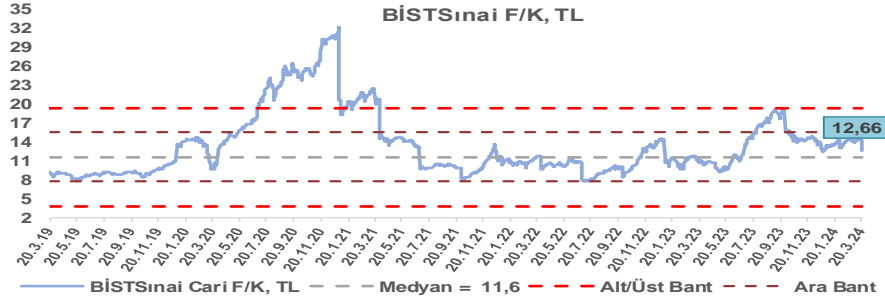
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,6 primli işlem görmektedir.



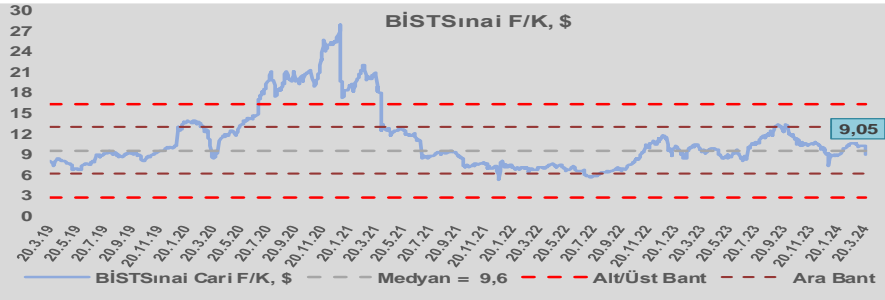
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,8 iskontolu işlem görmektedir.



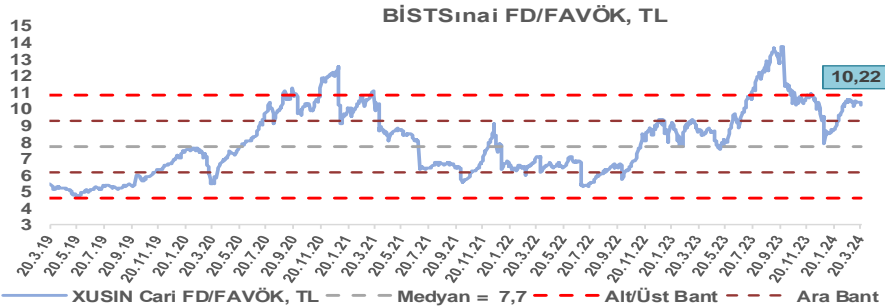
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,0 primli işlem görmektedir.



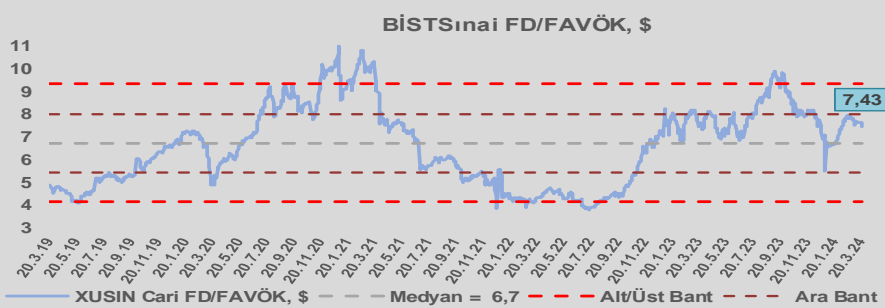
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,5 primli işlem görmektedir.

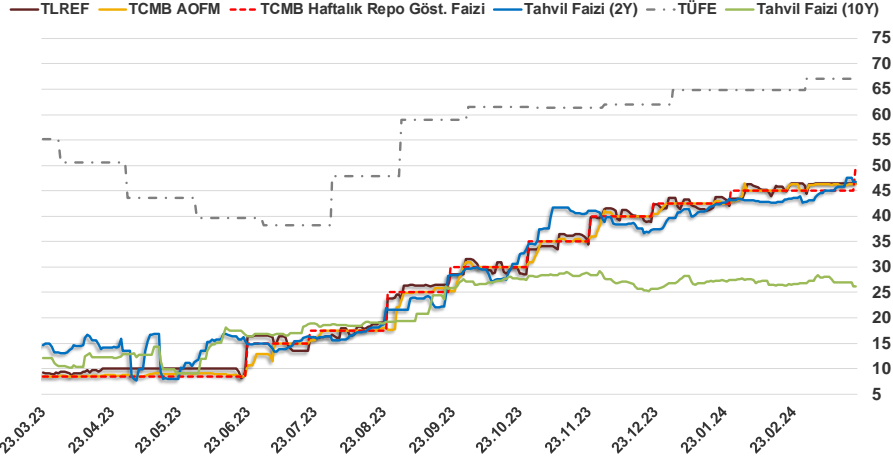


Bizim Günlük

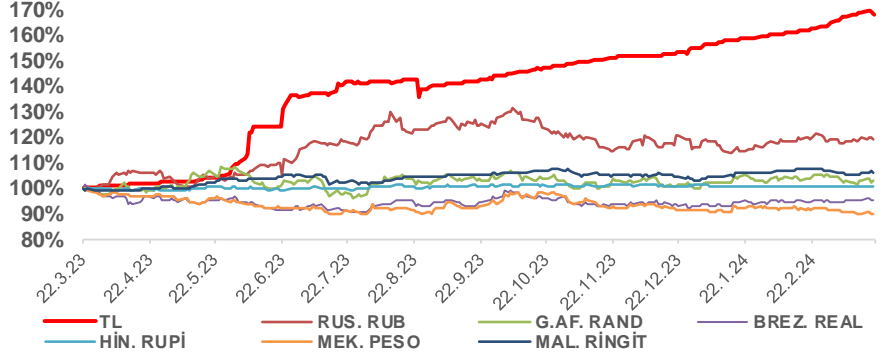
21.03.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	-500	0	250	3.650
TLREF	46,50	5	61	287	3.735
Tahvil Faizi (10Y)	26,26	-74	1.984	-49	1.410
Tahvil Faizi (2Y)	46,76	101	336	708	3.179
TCMB AOFM	46,37	31	35	387	3.787
TÜFE	67,07	0	221	230	1.189

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri 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 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 değerlendirmeleri 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.