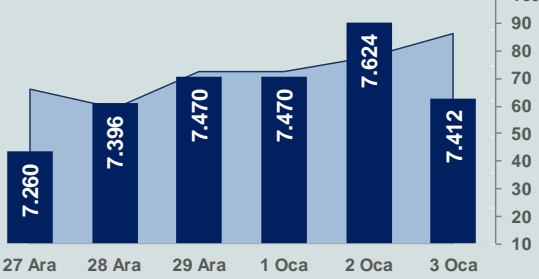


Bizim Günlük

4 Ocak 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	213,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.330,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	86,4
BİST-100 F/K Cari	6,18
Yabancı Payı %	37,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.969,12	-2,61%	-0,64%
BİST-100 (TL)	7.412,04	-2,78%	-0,78%
BİST-30 (\$)	268,61	-3,36%	-1,55%
BİST-100 (\$)	249,84	-3,54%	-1,68%
BİST-Banka Endeksi	8.489,27	-3,18%	-2,61%
BİST-Mali Endeksi	7.760,12	-2,82%	-1,62%
BİST-Sınai Endeksi	11.470,99	-2,99%	-0,53%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
GUBRF	12.013	-3,3%	
ASTOR	4.861	2,2%	
THYAO	4.572	-2,7%	
KONTR	4.303	3,5%	
TUPRS	3.185	-2,4%	
YKBNK	3.017	-1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AYCES	10,0%	KZGYO	10,0%
BAYRK	10,0%	NTGAZ	10,0%
SMART	10,0%	LKMNH	9,9%
IDEAS	10,0%	SUWEN	9,9%
VKING	9,9%	QUAGR	9,9%
SANEL	9,9%	SAMAT	9,8%
KUYAS	9,9%	SUNTK	9,6%
IHYAY	9,9%	SONME	8,6%
DOGUB	9,7%	POLHO	8,5%
CVKMD	7,9%	SNICA	8,2%
PEGYO	7,6%	EGEPO	8,1%
PAPIL	7,5%	AGESA	7,7%
PAMEL	6,5%	TMPOL	7,7%
METUR	5,3%	MAGEN	7,6%
ARDYZ	5,0%	VAKFN	7,5%
PLTUR	4,8%	OSMEN	7,5%
OSTIM	4,7%	ANELE	7,4%
RALYH	4,5%	SKBNK	7,0%
VRGYO	4,5%	BOSSA	7,0%
PKART	4,3%	FMZP	7,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
16:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde satıcı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,78 kayıpla 7.412,04 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,18 ve Sınai Endeks %2,99 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan artarak %40,81 ve 10 yıllık tahvil faizi 53 baz puan artarak %26,28 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, dün sabah saatlerinde 29,86 ile rekor kırarken, Euro/TL 32,45-32,81 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 307,8 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Aralık ayında beklentilerin hafif altında aylık %2,93 artarken, 2023 yılı enflasyonu, %64,77 ile OVP'nin ve TCMB'nin %65 olan tahminine yakın seviyede gerçekleşti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), ise Aralık ayında aylık %1,14 ve yıllık %44,22 artış gösterdi.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,76 azalışla 37.430 puana, S&P500 Endeksi, %0,80 azalarak 4.705 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,18 kayıpla 14.592 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de ISM imalat sektörü PMI, 2023 yılı Aralık ayında üretim artışıyla 47,4'e yükseldi. ABD'de 29 Aralık 2023 tarihi ile sona eren iki haftalık dönemde mevsimsel faktörlerden arındırılmış, yeniden finansman ve alım kredilerini içeren mortgage başvuru faaliyetinden oluşan piyasa endeksi %9,4 düşüşle 173,5 puana geriledi. 30 yıllık mortgage faiz oranı yılı %6,76 seviyesinde tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), Aralık ayına ait toplantı tutanaklarında para politikasının bir süre kısıtlayıcı kalacağı öngörüldü. Tutanaklarda, Fed yetkililerinin faizlerin zirvede veya zirveye yakın seviyede olduğunu düşündükleri ifade edilirken, ancak politikanın seyrinin ekonominin nasıl gelişeceğine bağlı olacağını belirttiler. Yetkililer, enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını, 2024'te faiz indiriminin beklenti dahilinde olduğunu belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,08 artıda. Dolar/TL 29,78 ve Euro/TL 32,67 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,4 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0935 sınırında. Brent tipi petrol 78,9 dolardan, altının onsu 2.048,5 dolardan ve gramı ise 1.961,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Almanya'da enflasyon ile Almanya, İngiltere, Euro bölgesi ve ABD'de hizmet sektörü ve bileşik PMI 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** olması 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.	37.430	-0,76%	-0,69%	12,96%
ABD-S&P 500	4.705	-0,80%	-1,36%	23,03%
ABD-NASDAQ	14.592	-1,18%	-2,79%	40,49%
Almanya-DAX	16.538	-1,38%	-1,27%	16,62%
İngiltere-FTSE100	7.682	-0,51%	-0,66%	1,70%
Fransa-CAC40	7.412	-1,58%	-1,74%	22,93%
Rusya-RTSI	1.073	-0,95%	-0,95%	10,56%
Brezilya-BOVESPA	132.834	0,10%	-1,01%	27,52%
JPN-NIKKEI225	33.540	-0,42%	0,00%	28,53%
Çin-SHANGHAI	2.942	-0,86%	-1,11%	-4,77%
G.Kore KOSPI	2.584	-0,88%	-2,67%	16,12%
Hindistan-Sensex	71.839	0,68%	-0,56%	17,45%
BİST100	7.412	-2,78%	-0,78%	30,93%
BİST100 (\$)	250	-3,54%	-1,68%	-16,95%
BİST BANKA	8.489	-3,18%	-2,61%	65,11%
BİST BANKA (\$)	286	-3,93%	-3,50%	6,64%
BİST SİNAI	11.471	-2,99%	-0,53%	26,20%
BİST SİNAI (\$)	387	-3,74%	-1,43%	-19,30%

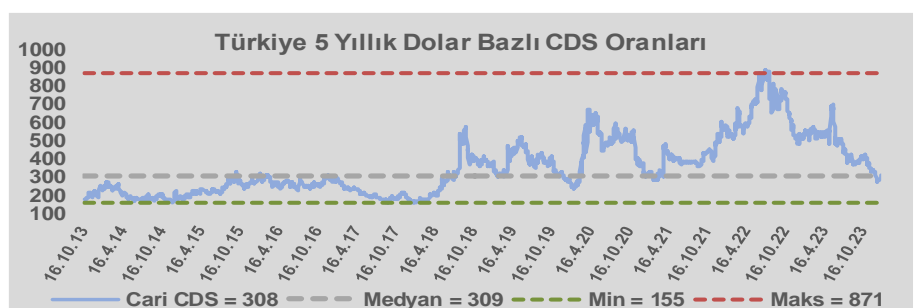
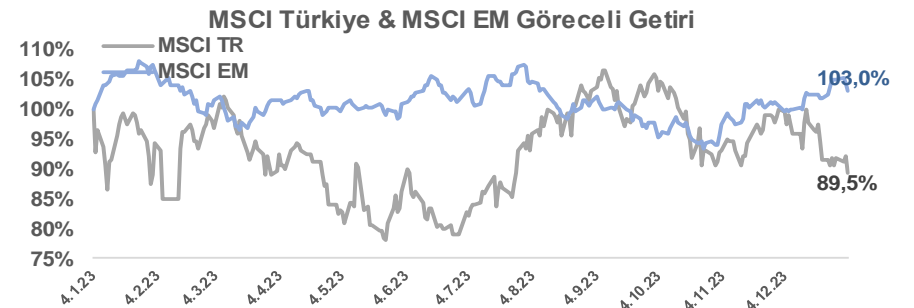
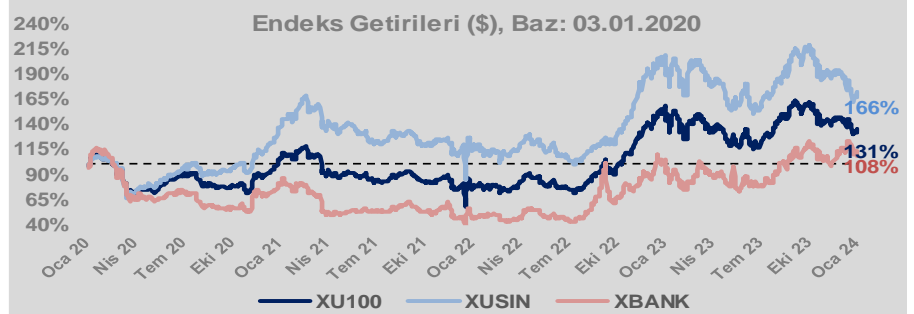
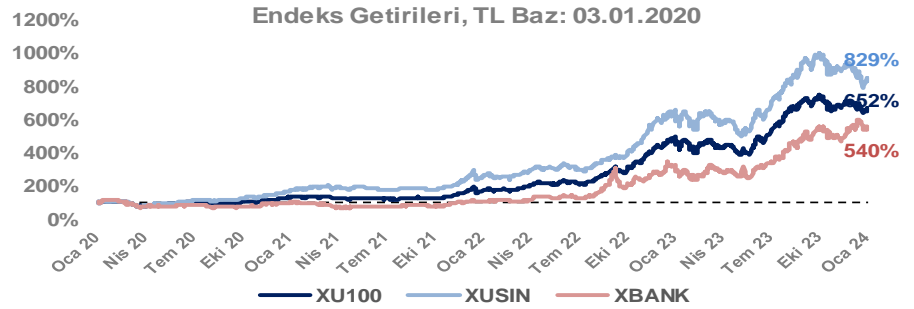
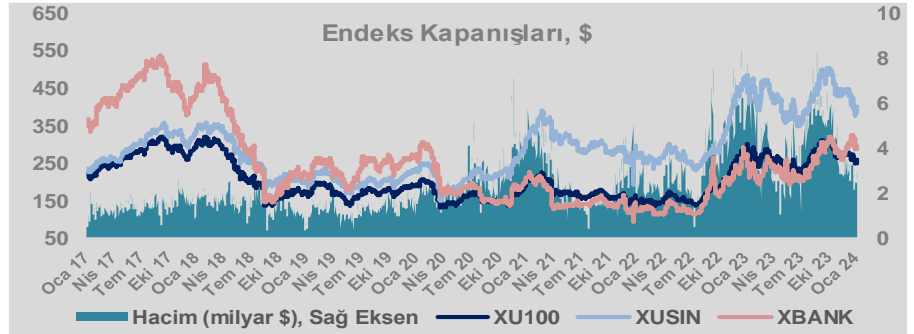
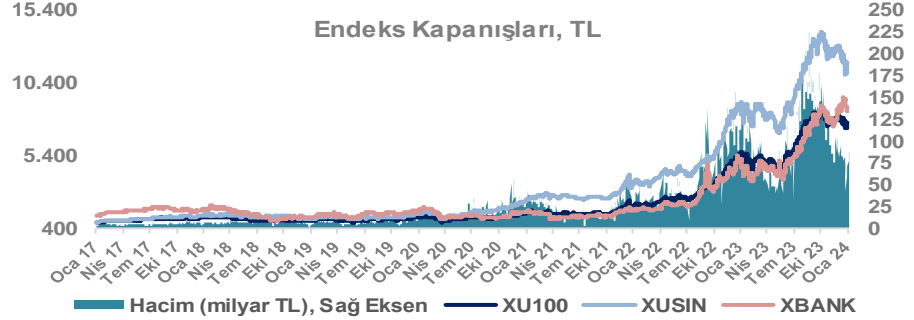
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	29,7763	0,0%	0,7%
Euro/TL	32,6611	0,3%	0,2%
Euro/Dolar	1,0926	0,0%	-1,0%
Dolar/Yen	143,77	0,4%	1,9%
Altın (\$/ons)	2.044	0,2%	-0,9%
Altın (TL/gram)	1.957,0	0,2%	-0,2%
Gümüş (\$/ons)	23,0	0,0%	-3,2%
Gümüş (TL/gram)	22,1	0,0%	-2,6%
Brent Petrol (\$/varil)	78,7	0,6%	2,2%
VIX	14,0	0,0%	12,8%
Dolar Endeksi	102,5	0,3%	1,1%
Gösterge Tahvil	40,81%	0,3%	2,8%
Tr 10yıl Tahvil	26,28%	2,1%	-1,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,93%	0,5%	1,0%

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

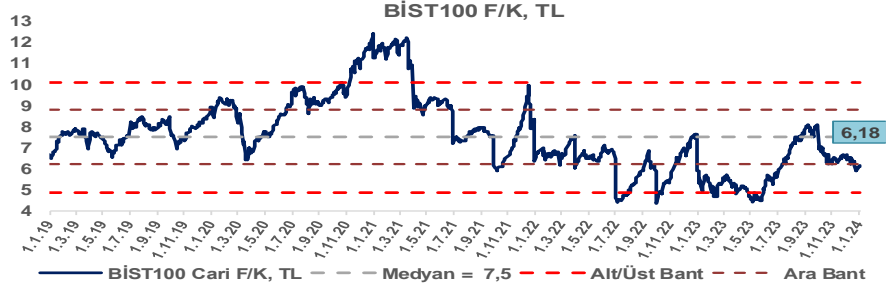
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	127,00	GG	-
BIMAS	292,25	GG	-
CIMSA	28,76	GG	-
EREGL	41,32	GG	-
THYAO	230,10	GG	-
PETKM	18,15	GG	-
TCELL	57,70	GG	-
FROTO	740,00	GG	-
TRGYO	30,28	GG	-
TUPRS	140,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

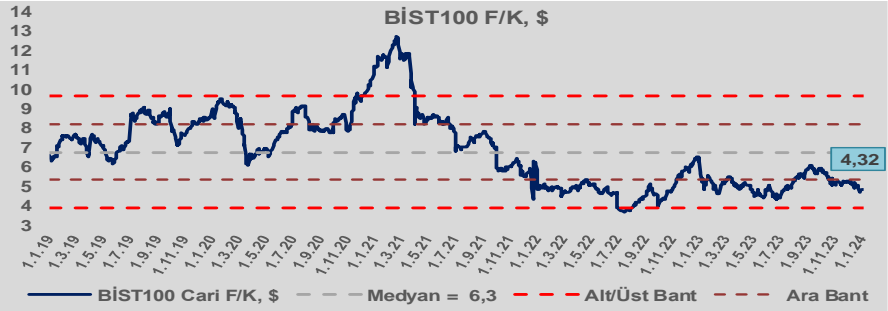


Bizim Günlük

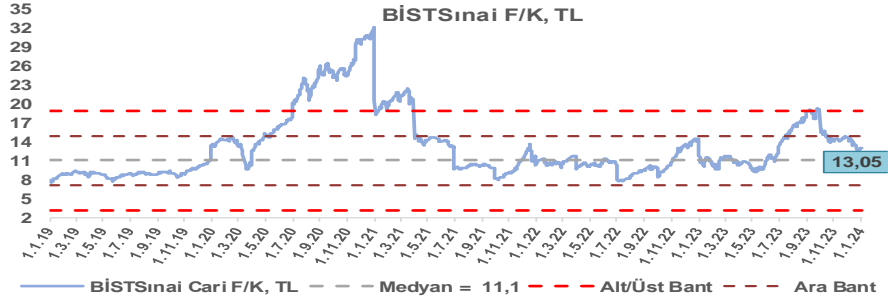
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,6 iskontolu işlem görmektedir.



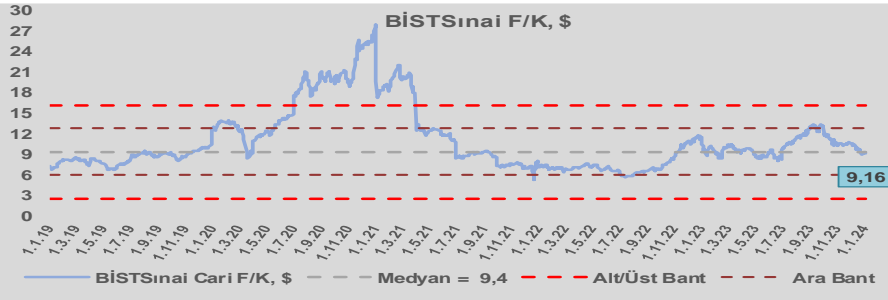
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,0 iskontolu işlem görmektedir.



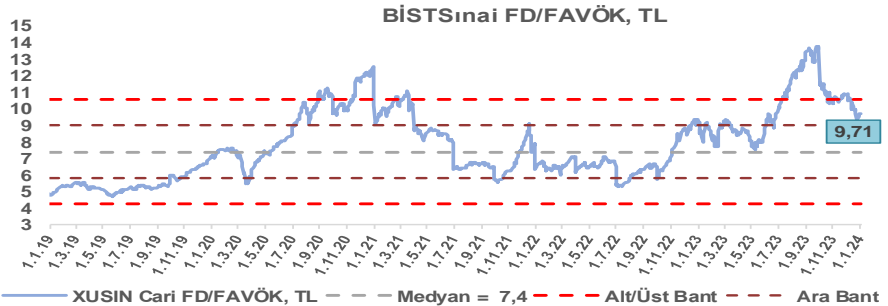
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,7 primli işlem görmektedir.



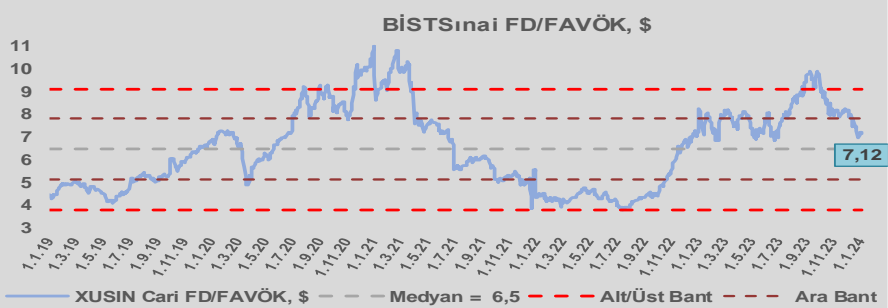
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,2 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,1 primli işlem görmektedir.

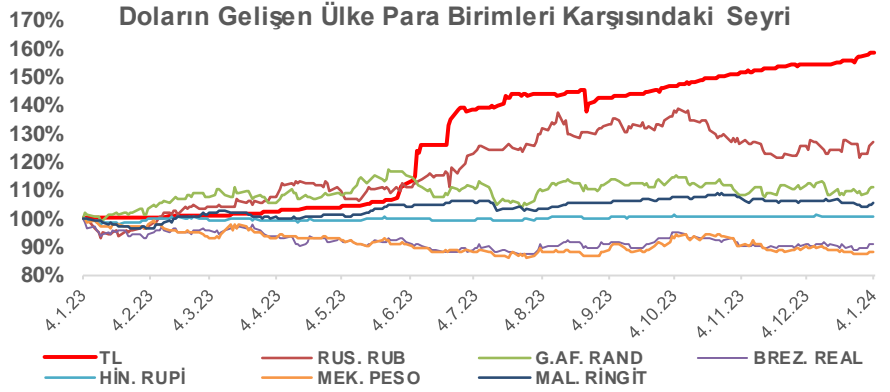
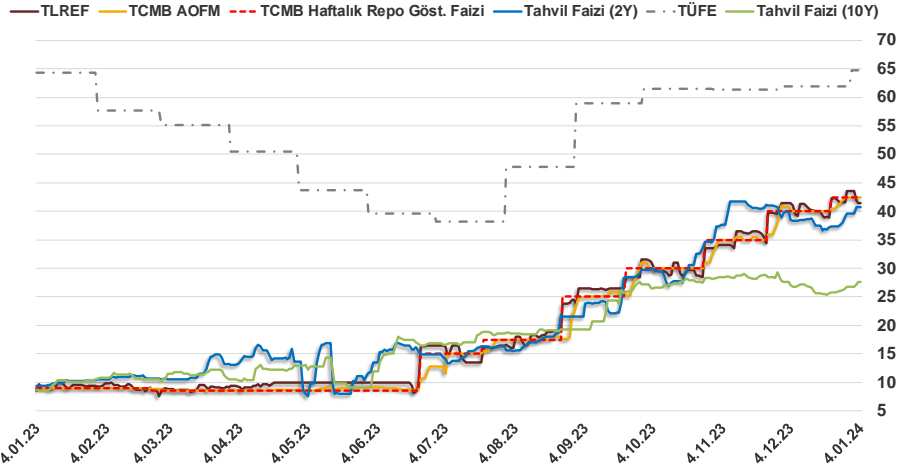


Bizim Günlük

3.01.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	42,50	0	250	0	3.350
TLREF	41,46	-13	42	-217	3.176
Tahvil Faizi (10Y)	27,64	119	1.466	89	1.907
Tahvil Faizi (2Y)	40,81	172	247	113	3.145
TCMB AOFM	42,50	0	250	0	3.344
TÜFE	64,77	0	279	0	50

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.



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 paylaşmamları 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.