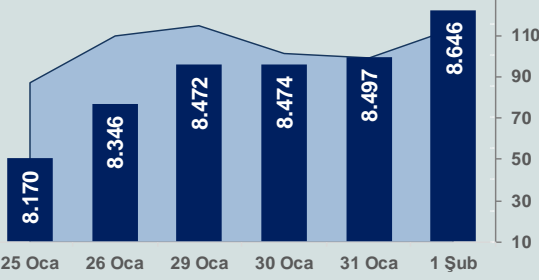


Bizim Günlük

2 Şubat 2024 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	242,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.353,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	113,1
BİST-100 F/K Cari	7,14
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.246,95	1,58%	15,29%
BİST-100 (TL)	8.646,12	1,76%	15,74%
BİST-30 (\$)	305,23	1,61%	11,87%
BİST-100 (\$)	285,40	1,79%	12,31%
BİST-Banka Endeksi	9.702,86	1,45%	11,31%
BİST-Mali Endeksi	9.179,36	1,94%	16,38%
BİST-Sınai Endeksi	13.166,77	2,13%	14,18%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	10.588	0,6%	
YKBNK	5.125	2,4%	
TUPRS	4.677	3,1%	
EREGL	4.650	1,3%	
KCHOL	4.516	5,7%	
AKBNK	3.973	1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MARBL	10,0%	TETMT	10,0%
DOFER	10,0%	KBORU	10,0%
ISATR	10,0%	AZTEK	10,0%
PENTA	10,0%	BAYRK	10,0%
TGSAS	10,0%	YAYLA	9,8%
MEKAG	10,0%	ORCAY	6,5%
NUHCM	10,0%	GENTS	6,4%
AVHOL	10,0%	RHEAG	6,0%
FLAP	10,0%	GRTRK	5,7%
MOBTL	10,0%	OZRDN	5,7%
CATES	10,0%	ISFIN	5,6%
ADEL	10,0%	MRSHL	5,6%
KLMSN	9,9%	MIPAZ	5,0%
EUHOL	9,9%	KTLEV	4,7%
KFEIN	9,9%	UFUK	4,5%
YYAPI	9,9%	SAMAT	4,2%
YGYO	9,8%	LINK	4,2%
UNLU	8,6%	PNLSN	4,1%
CIMSA	8,5%	TARKM	3,7%
MERKO	8,3%	IZFAS	3,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün pozitif başlangıç yapan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 8.682,35 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,76 artışla tüm zamanların TL bazlı en yüksek kapanış seviyesi olan 8.646,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,45 ve Sınai Endeks %2,13 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan azalarak %43,21 ve 10 yıllık tahvil faiz 19 baz puan azalarak %26,32 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 30,24-30,38 ve Euro/TL 32,77-33,09 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 332,6 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI, Aralık ayında 47,4 iken, Ocak ayında 49,2 ile son dört ayın en yüksek değerine ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hafiflediğine işaret etti. Bununla birlikte, Manşet PMI son dört ayın en yüksek değerine ulaşsa da üst üste yedinci ay 50,0 eşik değerini altındaydı. Faaliyet koşullarında olumsuz seyrin hafiflemesiyle uyumlu bir şekilde, üretimdeki azalış son altı ayın en düşük hızında ölçüldü.

TCMB, 25 Ocak tarihli PPK toplantı özetinde göre dezenflasyon tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerektiği sürece sürdürüleceği belirtildi. Özetle Enflasyon Raporu'nda öngörülen doğrultusunda hizmet fiyatları ve vergi güncellemeleri ile yönetilen/yönlendirilen kalem fiyatlarındaki artışlarla Ocak ayında enflasyonun yükseleceğine dikkat çekilirken, Ocak ayında, aylık enflasyonda görülmesi beklenen geçici yükselişin ardından fiyat artışlarının Şubat ayı ve sonrasında yavaşlayacağını tahmin edildiği ifade edildi. Ayrıca özetinde son dönemde, kamu harcamaları ile para tabanı gelişmelerinin etkisiyle piyasada geçici likidite fazlası olduğu gözlemlendiği de belirtildi.

ABD Borsaları, günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,97 artarak 38.519,84 puana, S&P500 Endeksi, %1,25 artışla 4.906,19 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,30 artışla 15.361,64 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 27 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 9 bin kişi artarak 224 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik maaşı başvurularına ilişkin önceki haftanın verisi yukarı yönlü revize edilerek 214 binden 215 bine çıkarıldı. ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü'nün (ISM) imalat sanayi satılma yöneticileri endeksi (PMI), Ocak ayında 49,1'e yükseldi. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI ise Ocak ayında 50,7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ocak ayında 45,5 değerine alırken, İngiltere'de imalat PMI 47,0 seviyesine yükseldi. Euro Bölgesi'nde ise imalat sektörü PMI beklentilerin üzerinde 46,6 oldu. Beklenti 45,4 olması yönündeydi. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ocak ayında aylık %0,4 azalırken, yıllık enflasyon %2,8 oldu.

İngiltere Merkez Bankası dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek 15 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25'te sabit tuttu. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey faiz indirimlerini değerlendirdiklerini söyleyerek Aralık ayındaki enflasyonun kontrolü için alınması gereken yol olduğunu belirten açıklamasından geri adım attı. Bailey yazılı açıklamasında "Son aylarda enflasyon konusunda iyi haberler aldık. Ancak faizleri indirmeden önce enflasyonun %2 hedefine doğru indiğine ve bu hedefte kalacağına yönelik daha fazla kanıt görmek istiyoruz" dedi.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubunun, petrol üretimini azaltma politikasını 3 Nisan'a kadar sürdüreceği belirtildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satış ağırlıklı seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay Dolar/TL 30,44 ve Euro/TL 33,16 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0880 sınırında. Brent tipi petrol 79 dolardan, altının ons 2.055,5 dolardan ve gramı ise 2.012,2 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi, yurt dışında ABD'de tarım dışı istihdam, Michigan tüketici güven endeksi, fabrika siparişleri verileri takip edilecek.

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 3 ay sonrasında **%45,00** ve 12 ay sonrasında ise **%36,54** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	38.520	0,97%	2,20%	12,98%
ABD-S&P 500	4.906	1,25%	2,86%	19,11%
ABD-NASDAQ	15.362	1,30%	2,33%	30,00%
Almanya-DAX	16.859	-0,26%	0,64%	11,06%
İngiltere-FTSE100	7.622	-0,11%	-1,44%	-1,79%
Fransa-CAC40	7.589	-0,89%	0,60%	25,86%
Rusya-RTSI	1.123	-0,20%	3,69%	12,20%
Brezilya-BOVESPA	128.481	0,57%	-4,25%	14,64%
JPN-NIKKEI225	36.011	-0,76%	7,37%	31,78%
Çin-SHANGHAI	2.723	-1,71%	-8,46%	-16,35%
G.Kore KOSPI	2.613	2,78%	-1,59%	7,75%
Hindistan-Sensex	72.417	1,08%	0,24%	21,61%
BİST100	8.646	1,76%	15,74%	73,74%
BİST100 (\$)	285	1,79%	12,31%	13,76%
BİST BANKA	9.703	1,45%	11,31%	131,23%
BİST BANKA (\$)	320	1,48%	8,01%	55,62%
BİST SINAİ	13.167	2,13%	14,18%	62,05%
BİST SINAİ (\$)	435	2,17%	10,79%	5,36%

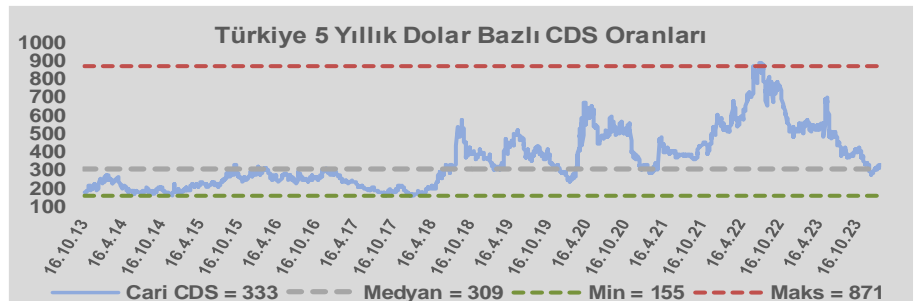
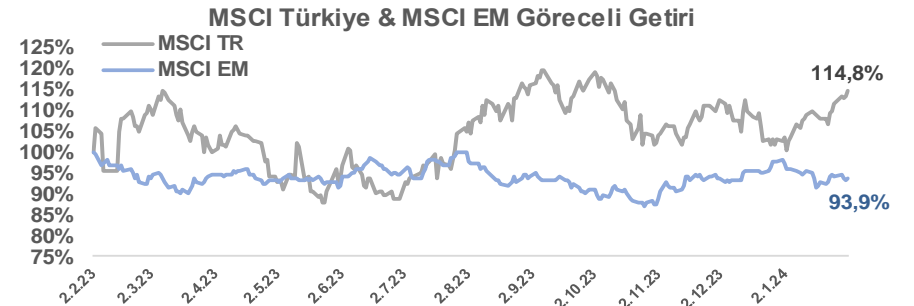
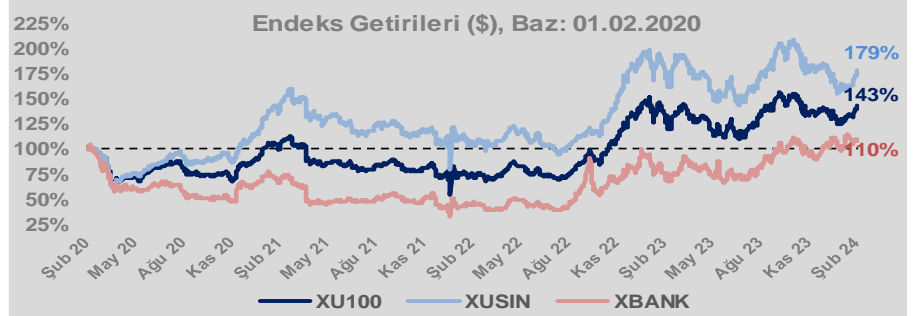
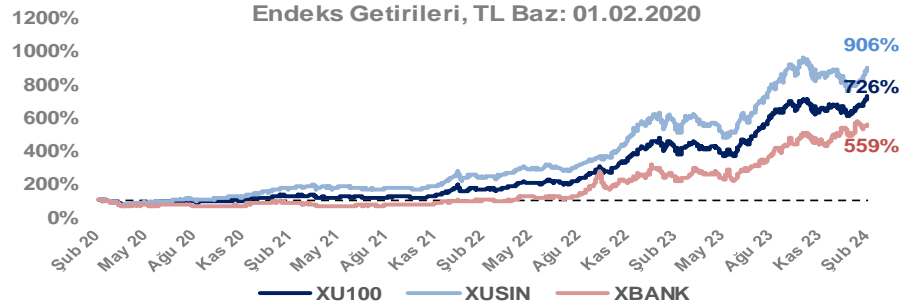
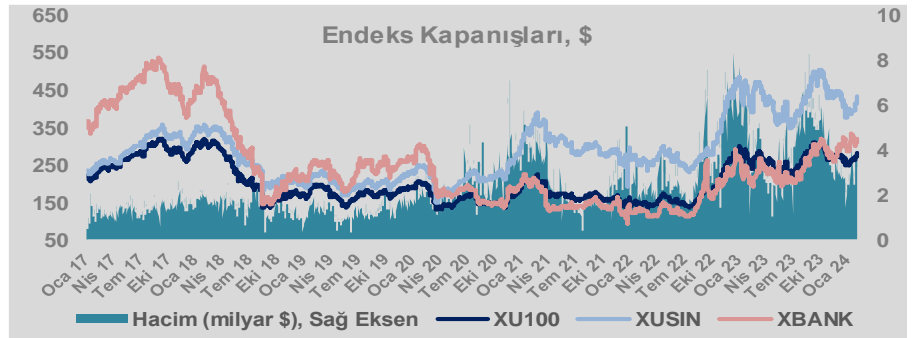
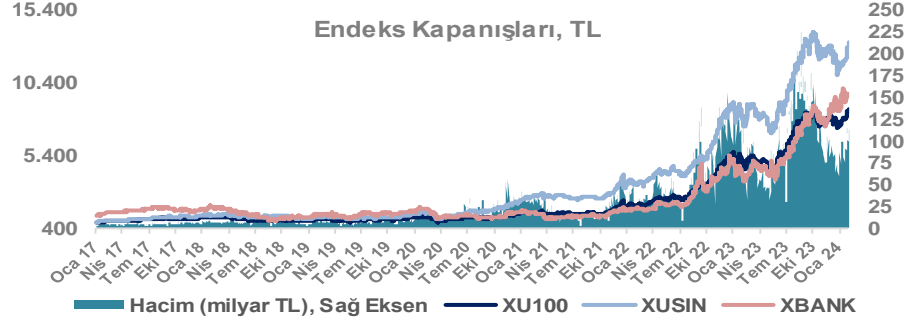
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,4496	0,4%	3,0%
Euro/TL	33,1621	0,3%	1,8%
Euro/Dolar	1,0881	0,1%	-1,5%
Dolar/Yen	146,45	0,1%	3,8%
Altın (\$/ons)	2.056	0,0%	-0,4%
Altın (TL/gram)	2.013,0	0,4%	2,6%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,0%	-2,6%
Gümüş (TL/gram)	22,7	0,4%	0,3%
Brent Petrol (\$/varil)	79,0	0,4%	2,5%
VIX	13,9	0,0%	11,5%
Dolar Endeksi	103,0	-0,2%	1,7%
Gösterge Tahvil	43,21%	-0,1%	8,9%
Tr 10yıllı Tahvil	26,32%	-0,7%	-1,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,88%	0,6%	-0,1%

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

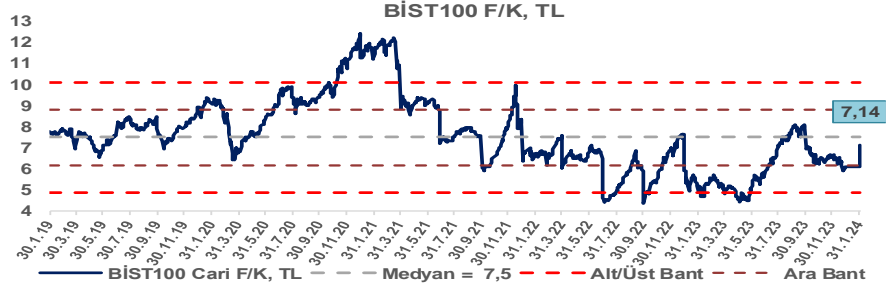
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	149,40	GG	-
BIMAS	374,00	GG	-
CIMSA	35,70	GG	-
EREGL	43,72	GG	-
THYAO	274,50	GG	-
PETKM	22,38	GG	-
TCELL	69,55	GG	-
FROTO	887,00	GG	-
TRGYO	37,60	GG	-
TUPRS	154,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

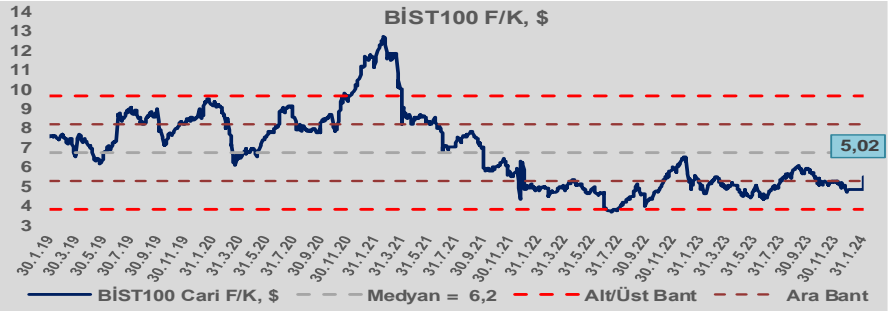


Bizim Günlük

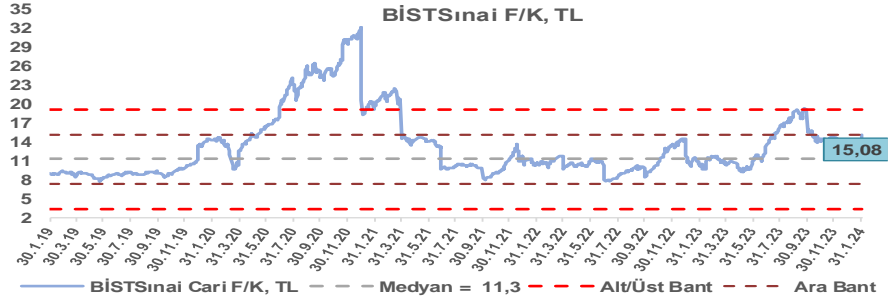
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,7 iskontolu işlem görmektedir.



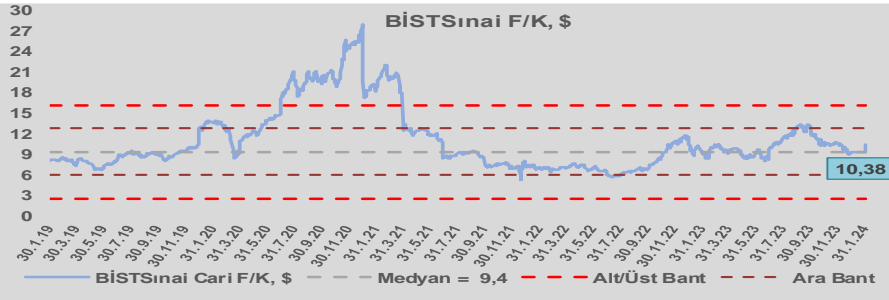
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,5 iskontolu işlem görmektedir.



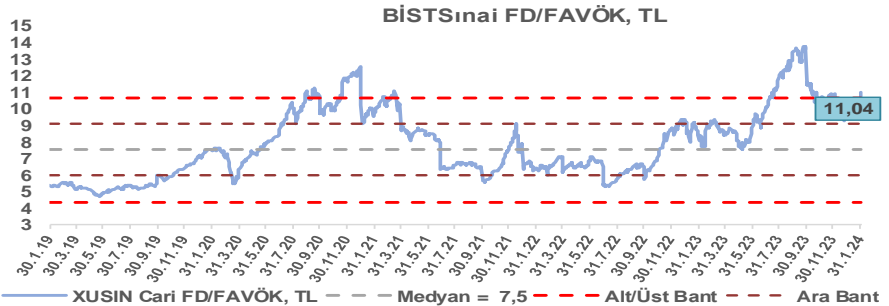
Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,8 primli işlem görmektedir.



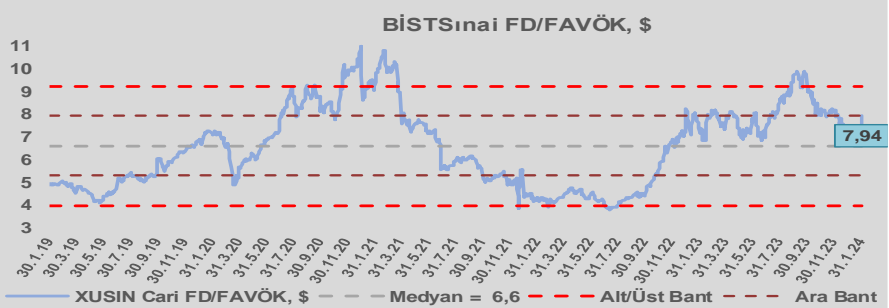
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %46,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,2 primli işlem görmektedir.

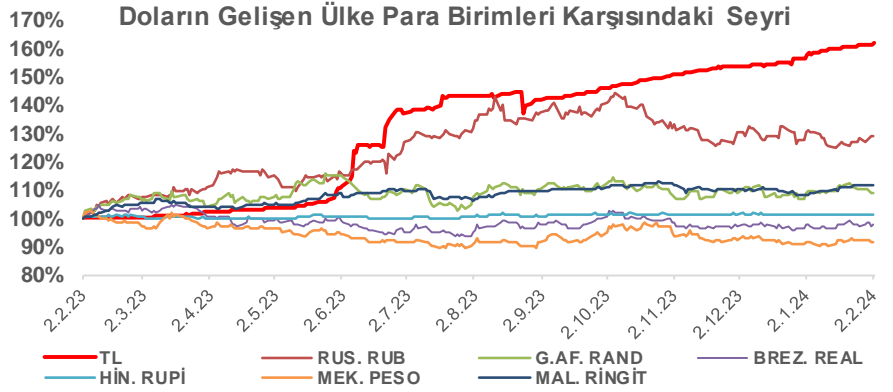
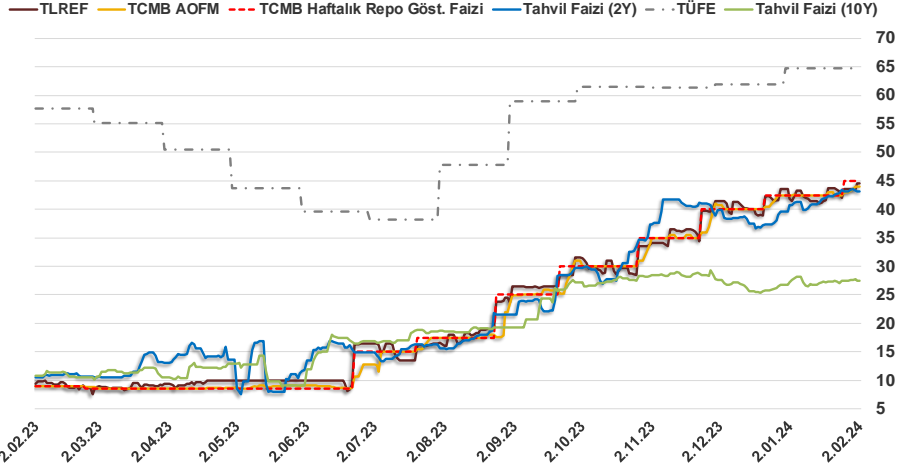


Bizim Günlük

1.02.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	250	250	3.600
TLREF	44,51	100	305	88	3.473
Tahvil Faizi (10Y)	27,44	-9	1.687	69	1.660
Tahvil Faizi (2Y)	43,21	0	240	353	3.272
TCMB AOFM	44,00	100	150	150	3.500
TÜFE	64,77	0	0	0	709

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 indirerek 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 yükseltti.



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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, 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.