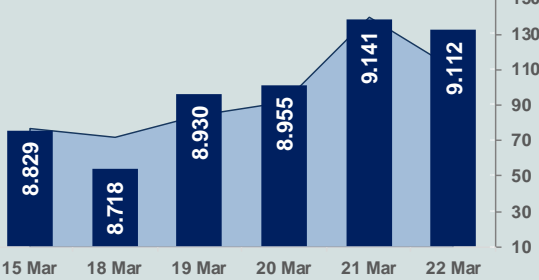


# Bizim Günlük

25 Mart 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	239,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.739,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	110,4
BİST-100 F/K Cari	7,43
Yabancı Payı %	37,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.813,52	-0,40%	22,35%
BİST-100 (TL)	9.111,50	-0,32%	21,97%
BİST-30 (\$)	303,73	-0,34%	11,32%
BİST-100 (\$)	282,00	-0,26%	10,97%
BİST-Banka Endeksi	10.763,82	0,92%	23,48%
BİST-Mali Endeksi	9.816,56	0,07%	24,45%
BİST-Sınai Endeksi	13.954,05	-0,49%	21,00%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.055	2,0%	
YKBNK	5.282	2,5%	
ISCTR	4.622	-1,2%	
AKBNK	4.031	1,7%	
VESTL	3.876	-3,3%	
ASELS	3.718	-2,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GOLTS	10,0%	ENSRI	10,0%
ODINE	10,0%	PEKGY	10,0%
MEKAG	10,0%	ULUFA	9,9%
DESPC	10,0%	MAKIM	9,9%
AZTEK	10,0%	BEGYO	9,9%
KUTPO	10,0%	SDTTR	8,3%
BERA	10,0%	LOGO	7,2%
IZINV	10,0%	BURVA	7,0%
MEGMT	10,0%	FORTE	7,0%
MARBL	10,0%	MEDTR	6,7%
PKART	10,0%	ATAKP	6,2%
KARTN	10,0%	CUSAN	6,0%
ERSU	10,0%	ELITE	5,9%
JANTS	9,9%	LIDFA	5,9%
KIMMR	9,9%	TEKTU	5,8%
VRGYO	9,9%	AVTUR	5,8%
YKSLN	9,9%	PAPIL	5,7%
AKENR	9,9%	SILVR	5,7%
DERHL	9,9%	TKNSA	5,6%
MARGYO	9,9%	KRVGD	5,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye İşsizlik Oranı
15:00	ABD İnşaat İzinleri
17:00	ABD Yeni Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde 9.080-9.223,2 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,32 kayıpla 9.111,50 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,92 değer kazanırken Sınai Endeks %0,49 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 87 baz puan azalarak %47,79 seviyesine düşerken 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artarak %26,33 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 31,87-32,22 ve Euro/TL 34,53-35,05 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 310,5 oldu.

TÜİK'in yayınladığı verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mart ayında hizmet sektöründe aylık %1,5 artarak 120,4'e yükselirken, perakende ticaret sektöründe %1,0 azalarak 113,3 ve inşaat sektöründe %3,6 azalarak 88,6'ya geriledi.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Mart ayında aylık 2,9 puan artarak 104,4 oldu. Gelecek 12 aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,2 puan gerileyerek % 54,5 seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı bir diğer veri olan mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Mart ayında 0,2 puan azalarak %76,2 olarak gerçekleşti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre, Türkiye'yi Şubat ayında 2 milyon 294 bin 579 yabancı ziyaret etti. Türkiye'ye 2024 yılının ilk 2 ayında gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %12 artışla 4 milyon 341 bin 606 oldu.

Deutsche Bank, TCMB'nin 500 baz puanlık faiz artışının rezervler üzerindeki baskıları gevşeteceğini öngörürken, Türkiye'nin dezenflasyon hedeflerinin gitgide daha gerçekçi görüldüğüne vurgu yaptı. Raporda cari dengenin daha iyi bir görünümde olduğu da ifade edildi. Banka uzun vadeli TL pozisyonlarına yeniden girmek için daha güvenli olduğunu belirtse de seçimlerden sonra politik ekonomi tarafındaki risklerle ilgili de teyakkuzda kaldığını ifade etti.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,77 azalarak 39.475,90 puana ve S&P500 Endeksi %0,14 düşüşle 5.234,18 puana gerilerken Nasdaq Endeksi %0,16 artarak 16.428,82 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

İngiltere'de perakende satışlar, Şubat ayında aylık değişim göstermezken yıllık %0,4 azaldı.

Almanya'da Şubat ayında 85,7 olan Ifo iş ortamı güven endeksi, şirket yöneticilerinin mevcut ve gelecek beklentilerindeki iyileşmesinin etkisiyle Mart ayında 87,8 puana yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde Brüksel'deki konuşmasında, enflasyondaki düşüşün devam edeceğini belirterek, Euro Bölgesi liderlerine seslenerek ekonomik büyümenin büyük oranda alım gücündeki artışa bağlı olarak yıl içinde toparlanmaya başlayacağını belirtti. Lagarde, ekonomik direncin daha yüksek verimliliğine ihtiyaç duyduğunu, bunun da yüksek yatırım gerektirdiği açıklamalarında bulundu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 ekside. Dolar/TL 32,05 ve Euro/TL 34,71 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,34 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0820 sınırında. Brent tipi petrol 85,23 dolardan, altının onsu 2.169,47 dolardan ve gramı ise 2.233,44 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı, yurt dışında ise ABD'de inşaat izinleri ve yeni konut satışları takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne 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 dengenin 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

#### Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (GEREL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile ÖZBAL İNŞAAT firması arasında, firmanın Güneş Enerji Santralleri projelerinin kurulup kurulmadığına ilişkin, GES Panel Konstrüksiyon malzemeleri, Kablo Kanalları, Topraklama Şeriti ve Solar Kablo vb. ihtiyaçlarının tedarik edilmesine yönelik yaklaşık olarak 100.000.000,00 TL bedelli anlaşma yapılmıştır.

#### Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MEGMT; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin, yurt dışı yerleşik uluslararası bir müşteri ile 2024 yılı sonuna kadar 900 ton satış yapılması ve Şirketin cirosuna \$ toplamda 10 Milyon \$ tutarında katkı sağlanması beklenen anlaşma sağlanmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.476	-0,77%	4,74%	22,45%
ABD-S&P 500	5.234	-0,14%	9,74%	31,81%
ABD-NASDAQ	16.429	0,16%	9,44%	38,95%
Almanya-DAX	18.206	0,15%	8,68%	21,72%
İngiltere-FTSE100	7.931	0,61%	2,56%	7,10%
Fransa-CAC40	8.152	-0,34%	8,07%	35,20%
Rusya-RTSI	1.112	-1,13%	2,61%	12,37%
Brezilya-BOVESPA	127.027	-0,88%	-5,33%	28,53%
JPN-NIKKEI225	40.816	2,03%	21,69%	48,86%
Çin-SHANGHAI	3.054	0,18%	2,64%	-7,09%
G.Kore KOSPI	2.743	-0,20%	3,31%	13,14%
Hindistan-Sensex	72.832	0,26%	0,82%	25,73%
BİST100	9.112	-0,32%	21,97%	80,00%
BİST100 (\$)	282	-0,26%	10,97%	6,60%
BİST BANKA	10.764	0,92%	23,48%	124,82%
BİST BANKA (\$)	333	0,98%	12,34%	35,06%
BİST SİNAI	13.954	-0,49%	21,00%	67,80%
BİST SİNAI (\$)	432	-0,44%	10,09%	-1,14%

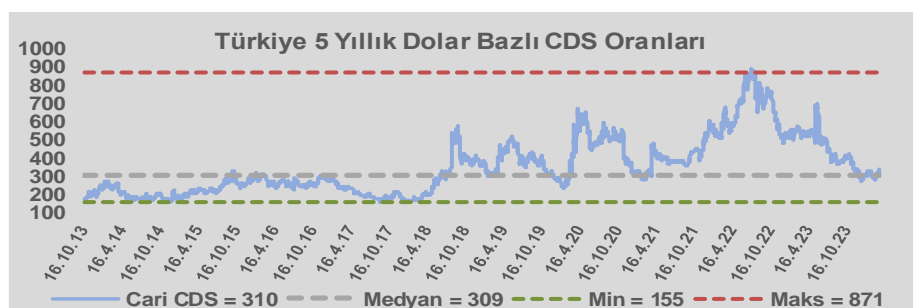
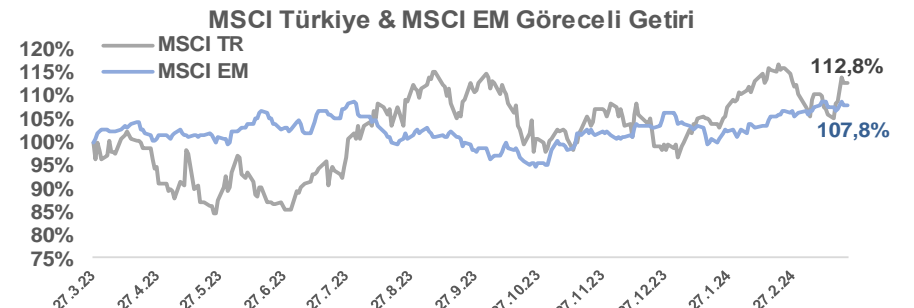
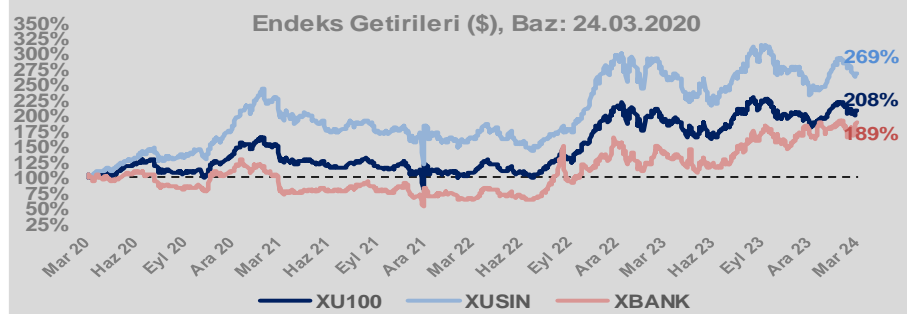
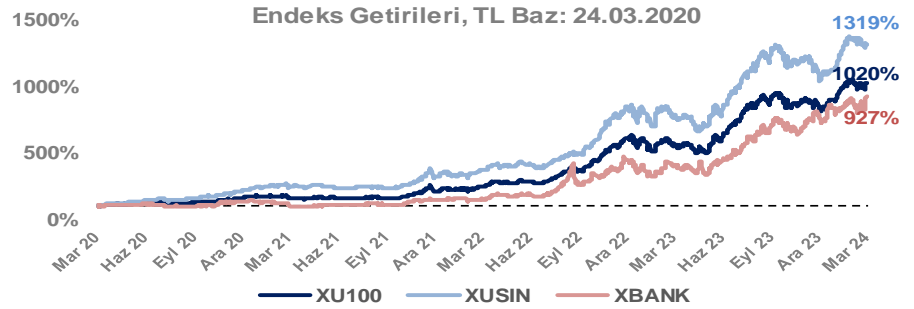
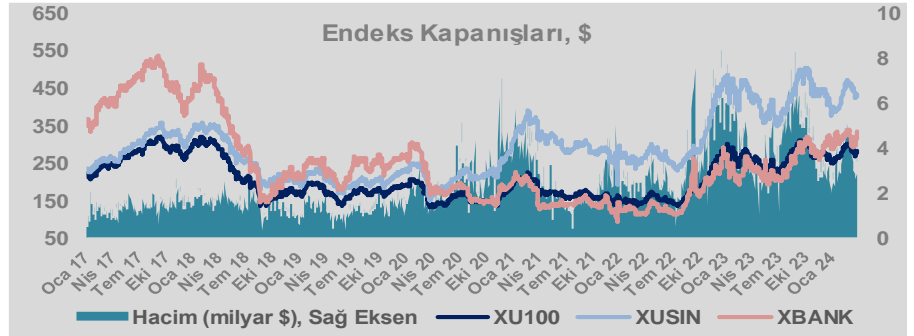
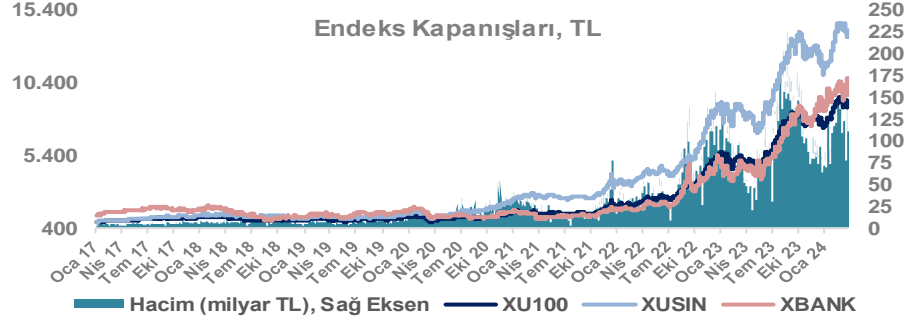
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,0626	0,3%	8,4%
Euro/TL	34,6862	0,2%	6,4%
Euro/Dolar	1,0821	0,1%	-2,0%
Dolar/Yen	151,20	-0,2%	7,2%
Altın (\$/ons)	2.170	0,2%	5,2%
Altın (TL/gram)	2.236,7	0,5%	14,0%
Gümüş (\$/ons)	24,7	0,0%	3,7%
Gümüş (TL/gram)	25,5	0,3%	12,5%
Brent Petrol (\$/varil)	85,3	0,5%	10,7%
VIX	13,1	1,1%	4,9%
Dolar Endeksi	104,4	-0,1%	3,0%
Gösterge Tahvil	47,79%	-1,8%	20,4%
Tr 10yıl Tahvil	26,33%	0,3%	-1,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,21%	-0,2%	8,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	296	338.590
Döviz Açığı Olan Şirket	211	-598.714
Bütün Şirketler	507	-260.124

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

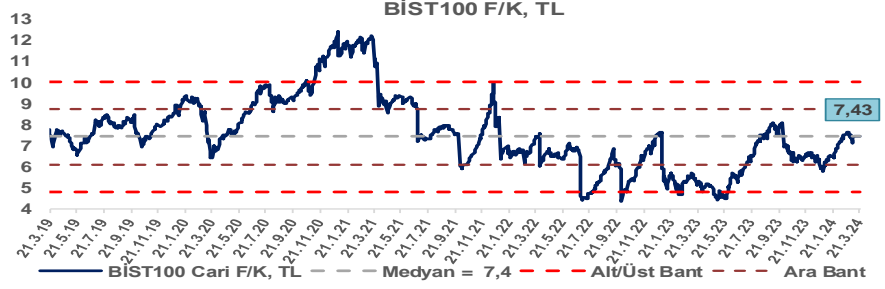
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	158,40	GG	-
BIMAS	370,50	GG	-
CIMSA	32,14	GG	-
EREGL	43,30	GG	-
THYAO	291,25	GG	-
PETKM	22,94	GG	-
TCELL	69,65	GG	-
FROTO	1144,00	GG	-
TRGYO	39,92	GG	-
TUPRS	172,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

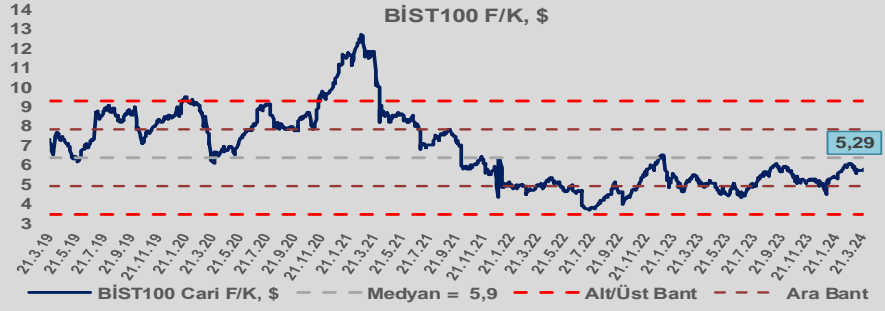


# Bizim Günlük

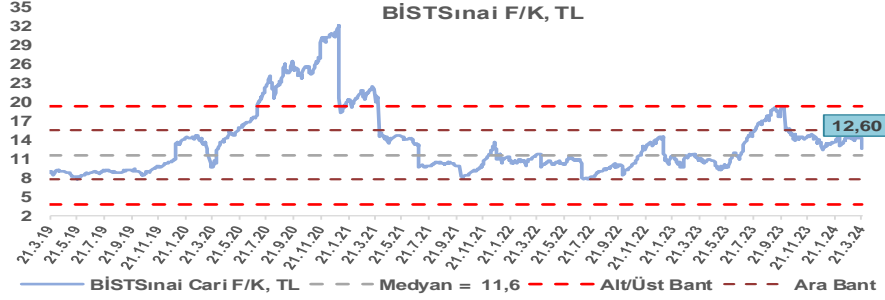
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,0 primli işlem görmektedir.



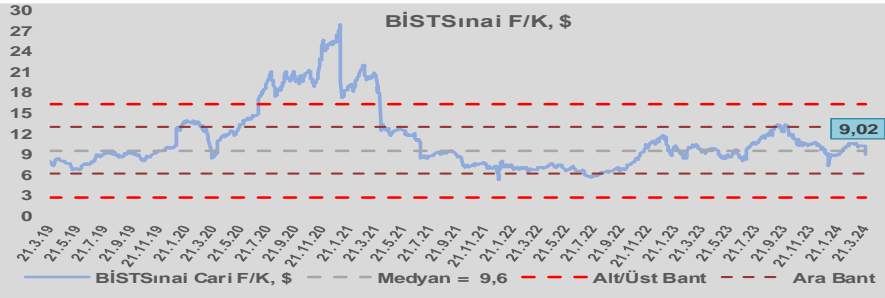
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.



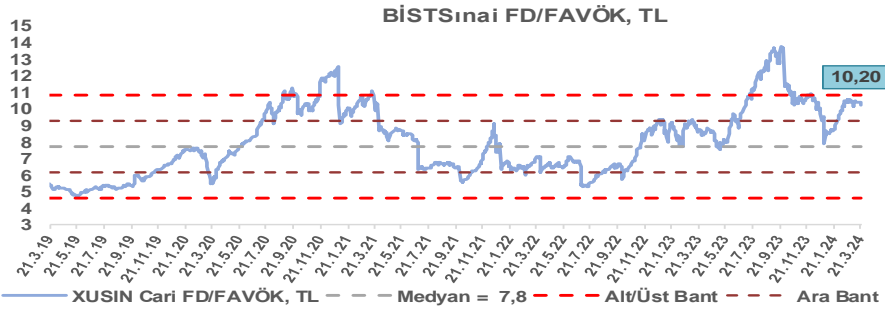
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 primli işlem görmektedir.



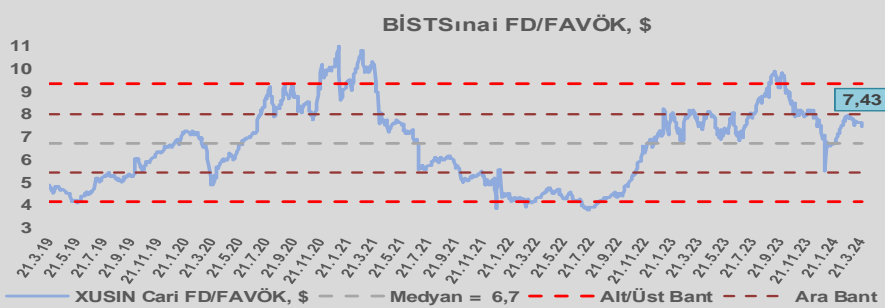
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,4 primli işlem görmektedir.



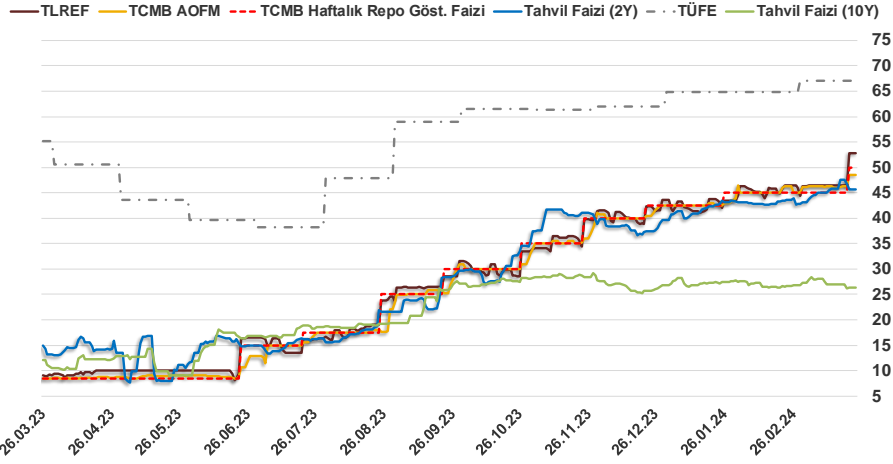


# Bizim Günlük

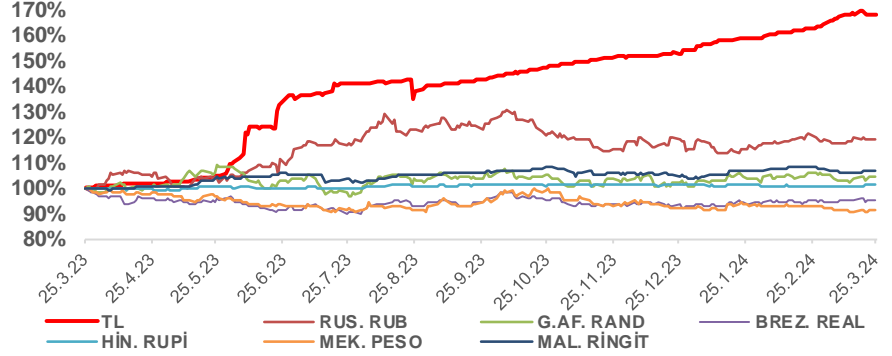
24.03.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
<b>Gösterge Faiz</b>	50,00	0	500	750	4.150
TLREF	52,75	628	626	913	4.377
Tahvil Faizi (10Y)	26,33	-67	2.604	-42	1.427
Tahvil Faizi (2Y)	45,68	-186	203	600	3.139
TCMB AOFM	48,57	239	221	607	4.007
TÜFE	67,07	0	221	230	1.189

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimde 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 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.