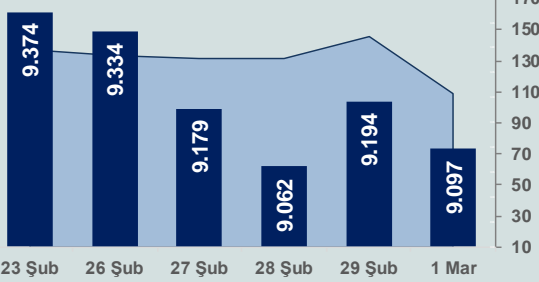


# Bizim Günlük

4 Mart 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	249,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.763,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	108,6
BİST-100 F/K Cari	7,53
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.580,21	-1,25%	19,44%
BİST-100 (TL)	9.097,15	-1,05%	21,78%
BİST-30 (\$)	307,46	-1,37%	12,69%
BİST-100 (\$)	291,95	-1,18%	14,89%
BİST-Banka Endeksi	9.784,61	-2,68%	12,24%
BİST-Mali Endeksi	9.651,92	-1,07%	22,37%
BİST-Sınai Endeksi	14.409,35	-0,06%	24,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	8.525	0,9%	
MIATK	6.016	3,5%	
REEDR	5.705	10,0%	
THYAO	5.504	-1,4%	
KONTR	5.219	-0,3%	
GUBRF	4.685	-2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VKING	10,0%	ERSU	10,0%
LMKDC	10,0%	NETAS	10,0%
OBAMS	10,0%	ALCTL	9,9%
FONET	10,0%	KTLEV	9,9%
TGSAS	10,0%	KBORU	9,5%
ATEKS	10,0%	ISGSY	8,8%
FLAP	10,0%	EDATA	7,5%
A1CAP	10,0%	CRDFA	7,2%
BRKSN	10,0%	AZTEK	7,1%
REEDR	10,0%	MAALT	7,0%
BRKVY	10,0%	KCAER	6,9%
PCILT	10,0%	ORCAY	6,7%
PATEKE	10,0%	OBASE	6,7%
BSOKE	10,0%	HUBVC	6,1%
KLGYO	10,0%	ENSRI	5,5%
YAYLA	10,0%	MOBTL	5,5%
TURGG	10,0%	HKTM	5,1%
KARTN	9,9%	KRPLS	5,0%
ARZUM	9,9%	VESBE	4,8%
OYLUM	9,9%	JANTS	4,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,05 kayıpla 9.097,15 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,68 ve Sınai Endeks %0,06 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 39 baz puan artarak %45,26 ve 10 yıllık tahvil faizi 43 baz puan artarak %27,26 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 31,17-31,44 ve Euro/TL 33,73-34,11 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 295,5 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI, Ocak ayında 49,2 iken Şubat'ta 50,2'ye yükselerek tekrardan 50 eşik değerinin üzerine çıktı. Son veri, faaliyet koşullarının ılımlı düzeyde de olsa son sekiz aydır ilk kez iyileştigiğine işaret etti.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, şubat ayı dış ticaret rakamlarını açıkladı. Bolat "Şubat 2024'te, ihracatımız geçen yılın aynı dönemine göre %13,6 artışla 21,86 milyar dolar olarak gerçekleşerek rekor bir seviyeye ulaştı. Böylece Cumhuriyet tarihinin en yüksek Şubat ayı ihracat değeri elde edilmiş oldu" dedi. Bolat "İthalatımız ise %8,5 azalarak 28,87 milyar dolara geriledi, bu da ihracatın ithalatı karşılama oranını önemli ölçüde artırdı. Bu veriler ışığında, ekonomimizin sağlamlığını ve dış ticaret dengemizin güçlenmeye devam ettiğini bir kez daha kanıtladık. İhracatımızın artması ve ithalatımızın daha kontrollü seyretmesi, cari açığımızın azalmasına ve ekonomik istikrarımızın pekişmesine büyük katkı sağlıyor" dedi.

ABD Borsalarında pozitif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,23 artarak 39.087,38 puana, S&P500 Endeksi %0,80 artışla 5.137,08 puana ve Nasdaq Endeksi %1,14 artışla 16.274,94 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Şubat ayında aylık aşağı yönlü revize edilerek 2,1 puan azalarak 76,9 oldu. ABD'de ISM imalat sanayi PMI, Şubat ayında 49,5 ile piyasa beklentileri doğrultusunda gerçekleşti. S&P Global'in imalat sanayi PMI, 1,5 puan artarak 52,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ABD imalat sektöründe Temmuz 2022'den bu yana en hızlı iyileşmeye işaret etti.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Şubat ayında 42,5 değerini alırken, İngiltere'de imalat sektörü PMI 47,5 oldu. Euro Bölgesi'nde ise imalat sektörü PMI 46,5 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Şubat ayında %0,6 artarken, Ocak ayında %2,8 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,6'ya geriledi. Beklenti yıllık enflasyonu %2,5 olması yönündeydi.

ABD Merkez Bankası'nın ABD Kongresi için yılda 2 kez hazırlanan yarı yıllık Para Politikası raporunda, enflasyonun belirgin biçimde yavaşladığı ancak hala yüksek seyrettiği belirtilirken finansal sektördeki kırılmalıklara vurgu yapıldı. Raporunda, "Enflasyon, Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam etmesine rağmen geçen yıl önemli ölçüde gevşedi ve enflasyondaki yavaşlama işsizlikte önemli bir artış olmadan gerçekleşti." değerlendirilmesinde bulunuldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 eksiye. Dolar/TL 31,40 ve Euro/TL 34,09 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,87 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0843 sınırında. Brent tipi petrol 83,56 dolardan, altının onsu 2.081,96 dolardan ve gramı ise 2.102,11 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde, enflasyon, yurt içi üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek. Yurt dışı tarafında ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ocak ayında %6,70 artan TÜFE'nin Şubat 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,80, Mart ayında %3,17, 2024 yılı sonunda %42,96 ve 12 ay sonrasında %37,78 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 40,02 ve 12 ay sonrasında ise 41,15 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 34,6 milyar dolar, 2025 yılında ise 32,9 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 %45,00 ve 12 ay sonrasında ise %36,62 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.087	0,23%	3,71%	17,06%
ABD-S&P 500	5.137	0,80%	7,70%	26,98%
ABD-NASDAQ	16.275	1,14%	8,42%	39,23%
Almanya-DAX	17.735	0,32%	5,87%	13,84%
İngiltere-FTSE100	7.683	0,69%	-0,66%	-3,33%
Fransa-CAC40	7.934	0,09%	5,18%	31,59%
Rusya-RTSI	1.122	-0,47%	3,56%	19,04%
Brezilya-BOVESPA	129.180	0,12%	-3,73%	24,18%
JPN-NIKKEI225	39.166	-0,11%	16,78%	42,43%
Çin-SHANGHAI	3.034	0,23%	1,98%	-8,36%
G.Kore KOSPI	2.676	1,29%	0,80%	10,24%
Hindistan-Sensex	73.847	0,06%	2,22%	25,36%
BİST100	9.097	-1,05%	21,78%	72,90%
BİST100 (\$)	292	-1,18%	14,89%	5,68%
BİST BANKA	9.785	-2,68%	12,24%	120,10%
BİST BANKA (\$)	314	-2,80%	5,90%	35,22%
BİST SİNAI	14.409	-0,06%	24,95%	65,02%
BİST SİNAI (\$)	462	-0,18%	17,89%	-0,26%

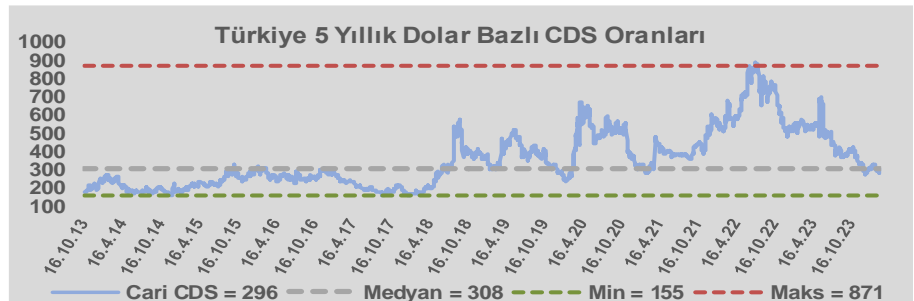
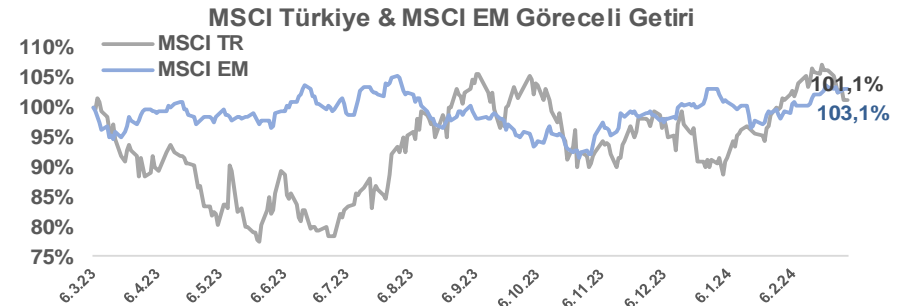
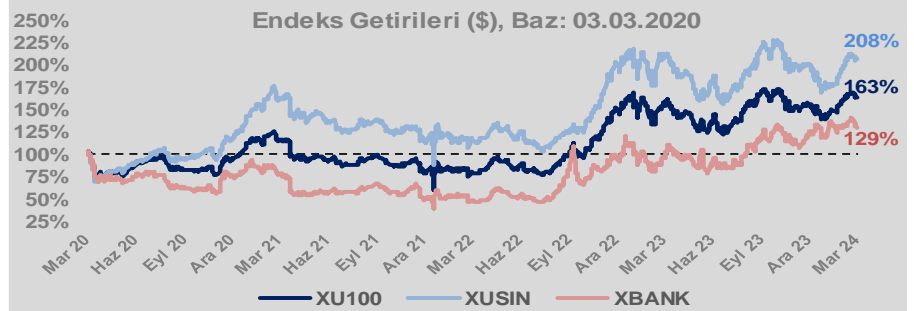
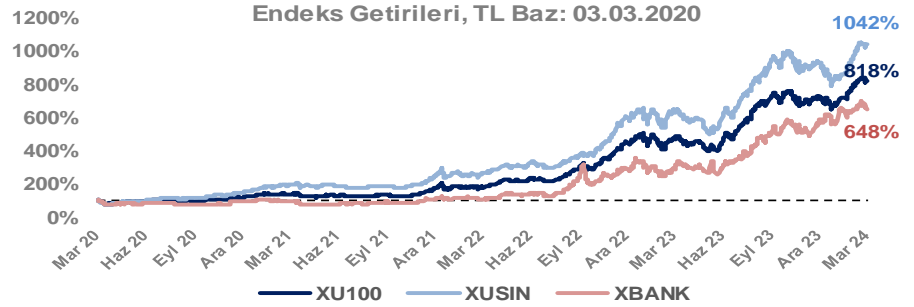
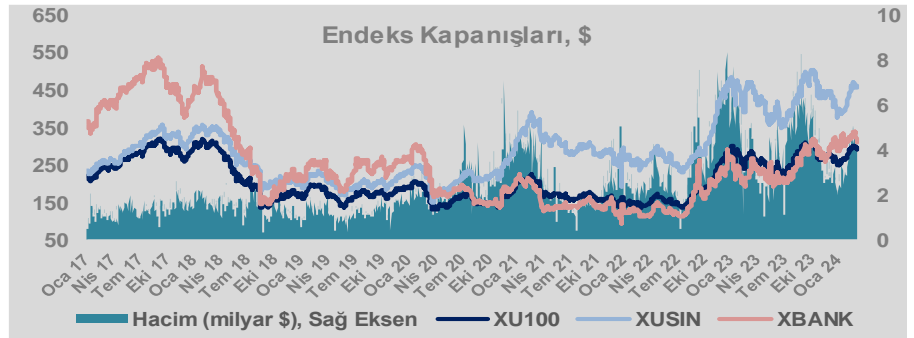
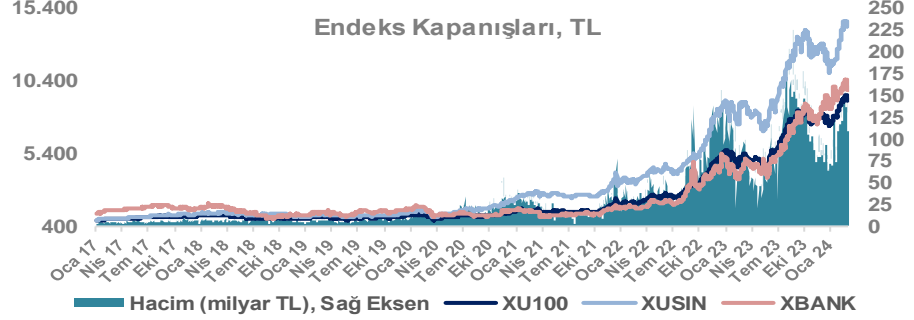
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	31,4087	0,1%	6,2%
Euro/TL	34,0993	0,2%	4,6%
Euro/Dolar	1,0845	0,1%	-1,8%
Dolar/Yen	150,29	0,1%	6,6%
Altın (\$/ons)	2.082	-0,1%	0,9%
Altın (TL/gram)	2.102,7	0,1%	7,2%
Gümüş (\$/ons)	23,1	-0,4%	-3,1%
Gümüş (TL/gram)	23,3	-0,3%	3,0%
Brent Petrol (\$/varil)	83,6	0,0%	8,4%
VIX	13,1	0,0%	5,3%
Dolar Endeksi	103,9	0,0%	2,5%
Gösterge Tahvil	45,26%	0,9%	14,1%
Tr 10yıl Tahvil	27,26%	1,6%	1,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,20%	0,6%	8,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	293	325.563
Döviz Açığı Olan Şirket	211	-538.444
Bütün Şirketler	504	-212.881

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -246.203	SAHOL 27.324
SASA -41.818	GARAN 25.130
FROTO -32.504	KCHOL 23.204
PGSUS -22.036	DOHOL 22.600
ZOREN -20.971	AKBNK 22.438
AKENR -10.452	ENKAI 19.256
IZMDC -9.434	ASELS 18.888
KRDMD -8.746	TTKOM 15.718
ARCLK -7.560	SISE 8.177
TAVHL -7.364	YKBNK 7.518

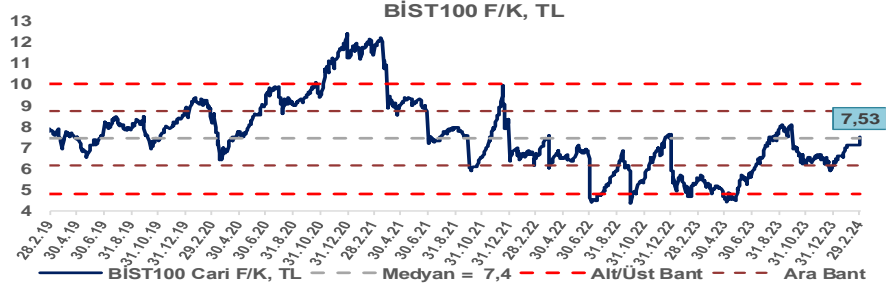
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	155,10	GG	-
BIMAS	381,00	GG	-
CIMSA	34,78	GG	-
EREGL	45,94	GG	-
THYAO	277,75	GG	-
PETKM	23,74	GG	-
TCELL	66,30	GG	-
FROTO	1008,00	GG	-
TRGYO	37,50	GG	-
TUPRS	164,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

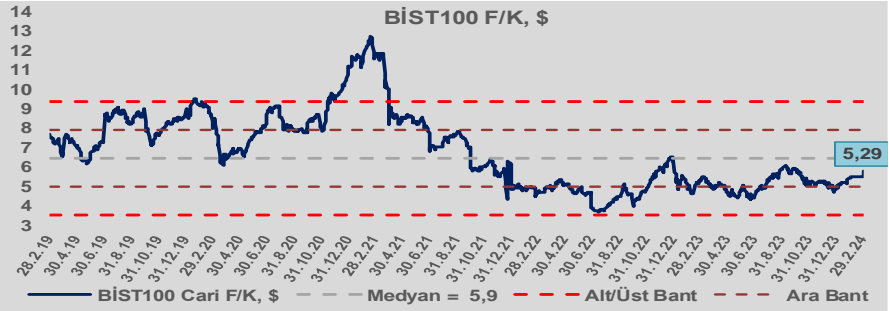


# Bizim Günlük

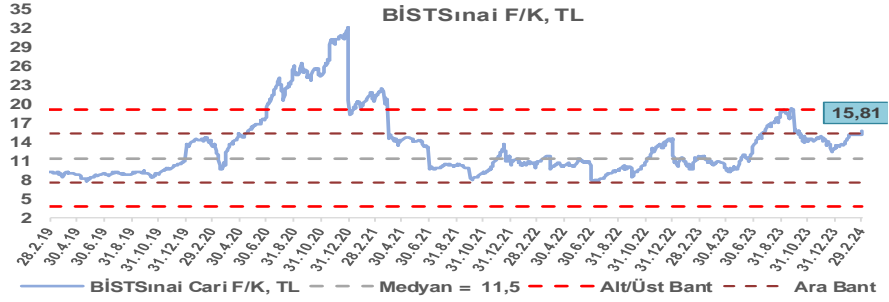
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,3 primli işlem görmektedir.



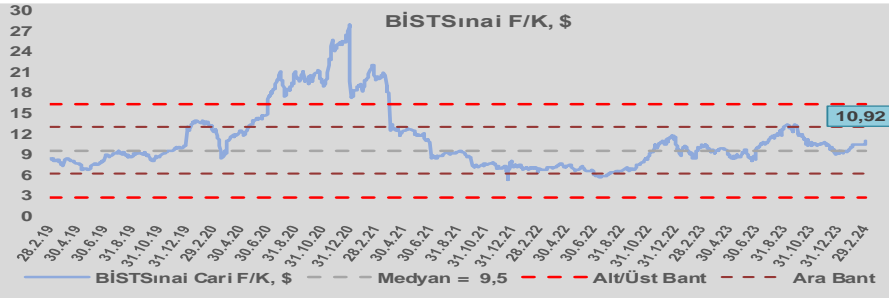
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,1 iskontolu işlem görmektedir.



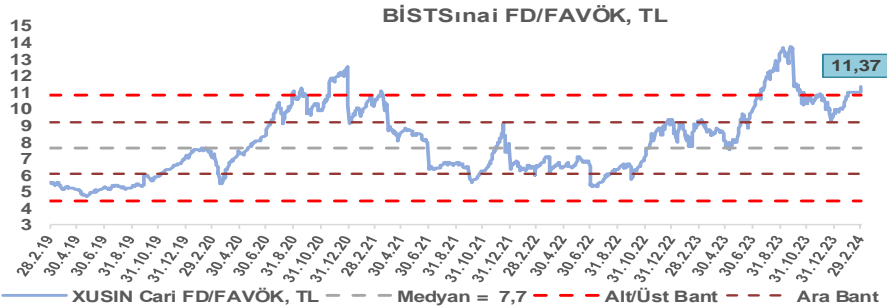
Sınai Endeksi 11,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,9 primli işlem görmektedir.



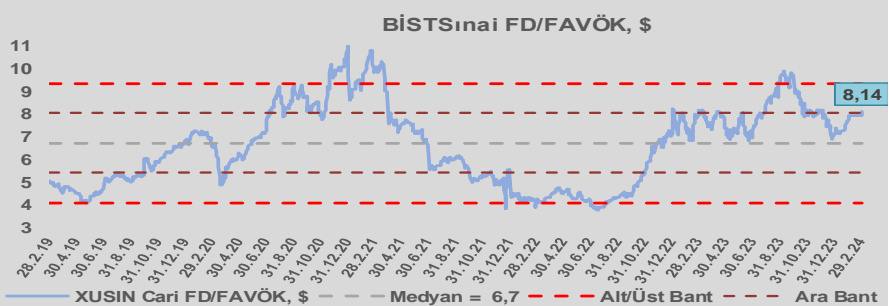
Sınai Endeksi 9,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %48,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,9 primli işlem görmektedir.

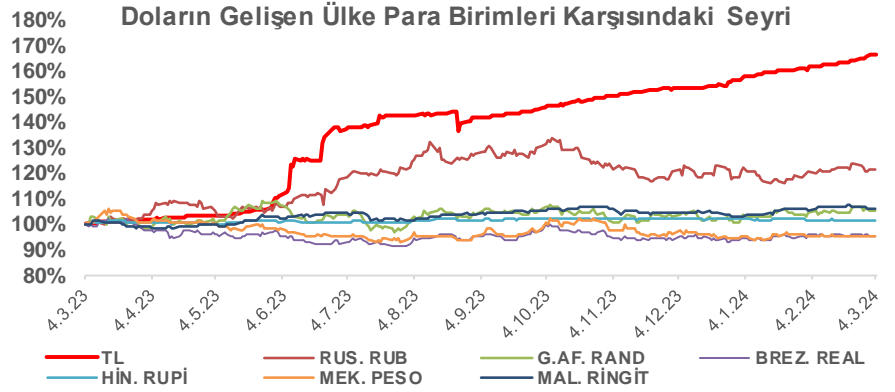
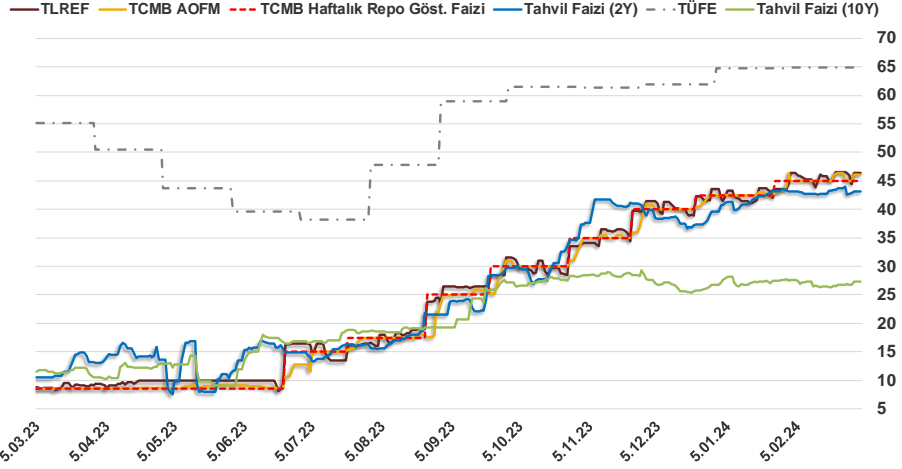


# Bizim Günlük

3.03.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	0	250	3.650
TLREF	46,37	-11	5	274	3.775
Tahvil Faizi (10Y)	27,26	45	1.876	51	1.540
Tahvil Faizi (2Y)	43,10	-89	-3	342	3.260
TCMB AOFM	46,16	114	116	366	3.766
TÜFE	64,86	0	0	8	968

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 yapmayarak %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 yapmayarak %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.



**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 yayımlanma 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 yayımlamaya, 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.