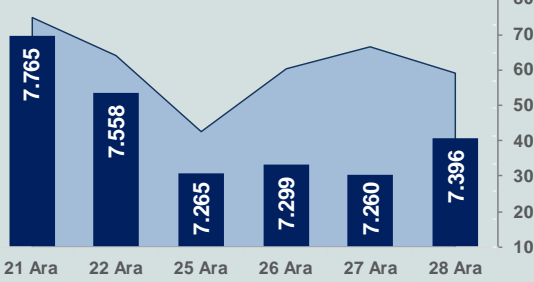


# Bizim Günlük

29 Aralık 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	213,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.249,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	59,2
BİST-100 F/K Cari	6,03
Yabancı Payı %	38,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.015,89	1,47%	34,84%
BİST-100 (TL)	7.396,34	1,87%	34,26%
BİST-30 (\$)	273,23	1,22%	-14,07%
BİST-100 (\$)	252,11	1,62%	-14,44%
BİST-Banka Endeksi	8.516,79	0,59%	69,40%
BİST-Mali Endeksi	7.733,54	1,55%	43,52%
BİST-Sınai Endeksi	11.342,01	2,00%	27,38%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.725	3,1%	
AKBNK	3.062	0,4%	
TUPRS	2.857	-1,1%	
YKBNK	2.681	0,4%	
ISCTR	2.422	1,2%	
GUBRF	2.218	-10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BAYRK	10,0%	SKBNK	10,0%
MEKAG	10,0%	GUBRF	10,0%
DERHL	10,0%	ISGYO	10,0%
DYOBY	10,0%	ENSRI	4,7%
ULAS	10,0%	SEGYO	4,5%
LINK	10,0%	BJKAS	4,0%
KUYAS	10,0%	KBORU	3,4%
NATEN	10,0%	INVES	3,2%
MIATK	10,0%	VANGD	3,1%
CMBTN	10,0%	TUCLK	2,6%
RYSAS	10,0%	IZINV	2,6%
INTEM	10,0%	SMART	2,5%
VERTU	10,0%	MARKA	2,3%
VERUS	9,9%	TSGYO	2,2%
AHGZ	9,9%	MOBTL	2,2%
BRSAN	9,9%	ARENA	2,1%
MRGYO	9,9%	RHEAG	2,0%
GRTRK	9,7%	VRGYO	2,0%
SUWEN	9,7%	KAPLM	1,8%
NTGAZ	9,4%	ICBCT	1,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
17:45	ABD	Chicago PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,87 kazançla 7.396,34 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,59 ve Sınai Endeksi %2,00 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 105 baz puan artarak %39,09 ve 10 yıllık tahvil faizi 49 baz puan artarak %24,86 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, 29,33-29,48 ve Euro/TL 32,55-32,90 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 278,5 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Aralık ayında aylık %1,1 artarak 96,4 değerini aldı. Tüketici güven endeksi %2,6 artarak 77,4 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,5 azalarak 103,4 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,2 artarak 112,3 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4,5 artarak 116,8 değerini ve inşaat sektörü güven endeksi %3,3 azalarak 88,0 değerini aldı.

TCMB yılın son faiz toplantısına ilişkin özetlerde kredi faizlerinde gelinen seviyelerin hedeflenen sıklıkla uyumlu olduğu belirtildi. TCMB, ocak ayındaki asgari ücret etkisinin ardından aylık enflasyonun şubat ayı ve sonrasında yavaşlayarak yılın ilk yarısında enflasyonun ana eğilimindeki düşüşe yakın seyredeceğini belirtti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), verilerine göre kur korumalı mevduatlar 22 Aralık haftasında 30,4 milyar TL azalarak 2,65 trilyon TL'ye geriledi.

TCMB'nin toplam rezervleri, 22 Aralık haftasında bir önceki haftaya göre 2,9 milyar dolar artışla 145,45 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervi eksi 36,4 milyar dolar oldu.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) yılın son bülteninde SPK tarafından yayımlanan bültende Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına ilişkin duyuru yapıldı. Buna göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlardan başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulanmasına karar verildi.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,14 artışla 37.710 puana ve S&P500 Endeksi, %0,04 artarak 4.783 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi, %0,03 azalarak 15.095 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı, 23 Aralık ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 12 bin kişi artarak 218 bine yükseldi. İşsizlik maaşı başvurularına ilişkin önceki haftanın verisi 205 binden 206 bine revize edildi. ABD'de bekleyen konut satışları endeksi Kasım'da bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek 71,6 oldu. Bekleyen konut satışları, Kasım'da yıllık bazda ise %5,1 azaldı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 29,51 ve Euro/TL 32,69 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,1 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1070 sınırında. Brent tipi petrol 77,5 dolardan, altının onsu 2.072,35 dolardan ve gramı ise 1.966,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi yurt dışında ise ABD'de Chicago PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Kasım ayında %3,28 artan TÜFE'nin Aralık 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Aralık ayında %3,26, 2024 yılı Ocak ayında %4,86, 2023 yılı sonunda %65,39 ve 12 ay sonrasında %41,23 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda 29,62, 12 ay sonrasında ise 39,46 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda 45,8 milyar dolar, 2024 yılında ise 34,3 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla %4,2 ve %3,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %42,50, 3 ay sonrasında %43,76 ve 12 ay sonrasında ise %36,65 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	37.710	0,14%	13,77%	14,71%
ABD-S&P 500	4.783	0,04%	24,58%	26,44%
ABD-NASDAQ	15.095	-0,03%	44,22%	47,80%
Almanya-DAX	16.702	-0,24%	19,95%	19,93%
İngiltere-FTSE100	7.723	-0,03%	3,64%	3,01%
Fransa-CAC40	7.535	-0,48%	16,40%	24,97%
Rusya-RTSI	1.091	2,08%	12,40%	13,58%
Brezilya-BOVESPA	134.185	-0,01%	22,28%	21,72%
JPN-NIKKEI225	33.540	-0,42%	28,53%	26,81%
Çin-SHANGHAI	2.969	0,48%	-3,90%	-4,10%
G.Kore KOSPI	2.655	1,60%	18,73%	13,82%
Hindistan-Sensex	72.198	-0,29%	18,67%	18,50%
BİST100	7.396	1,87%	34,26%	36,10%
BİST100 (\$)	252	1,62%	-14,44%	-11,89%
BİST BANKA	8.517	0,59%	69,40%	68,12%
BİST BANKA (\$)	290	0,34%	7,96%	10,11%
BİST SINAİ	11.342	2,00%	27,38%	28,61%
BİST SINAİ (\$)	387	1,75%	-18,82%	-16,38%

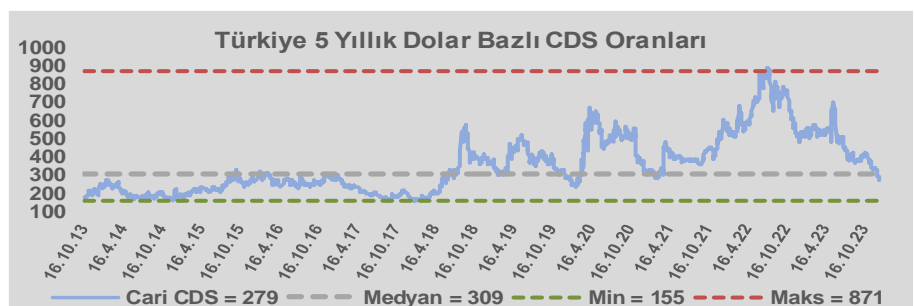
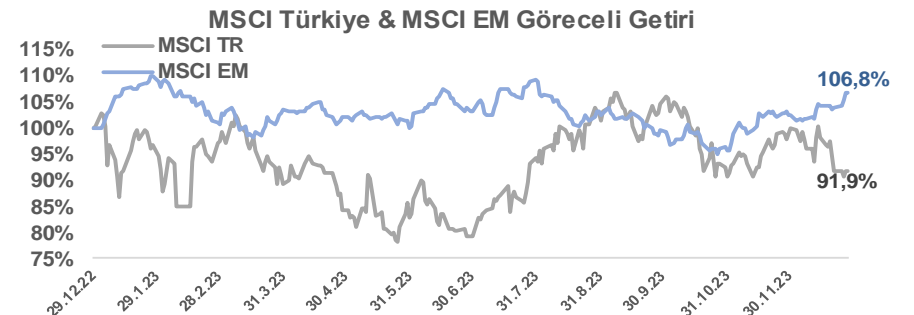
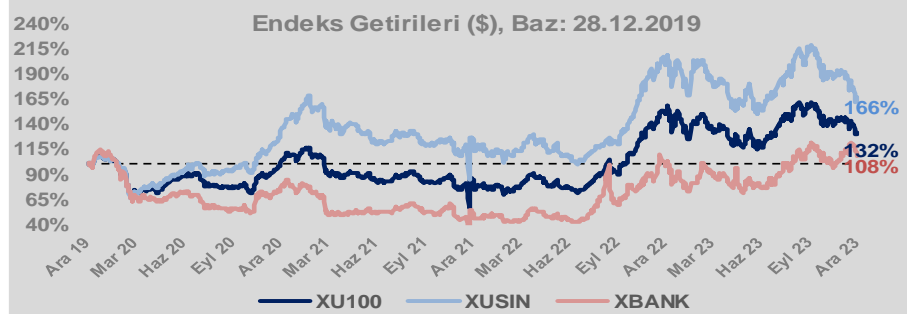
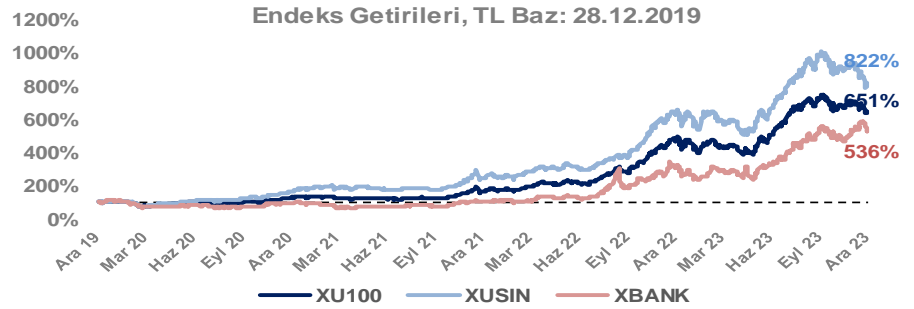
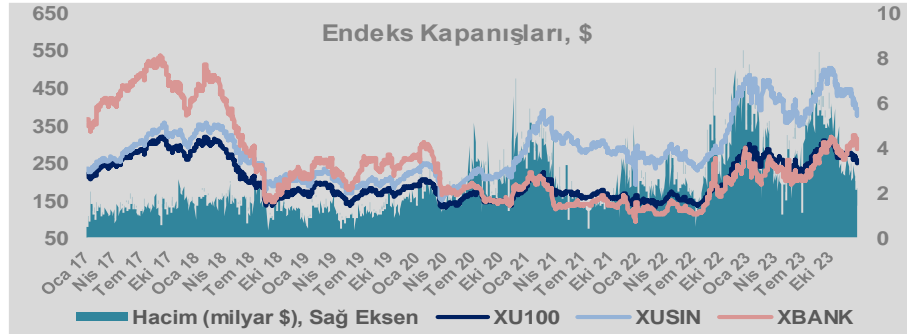
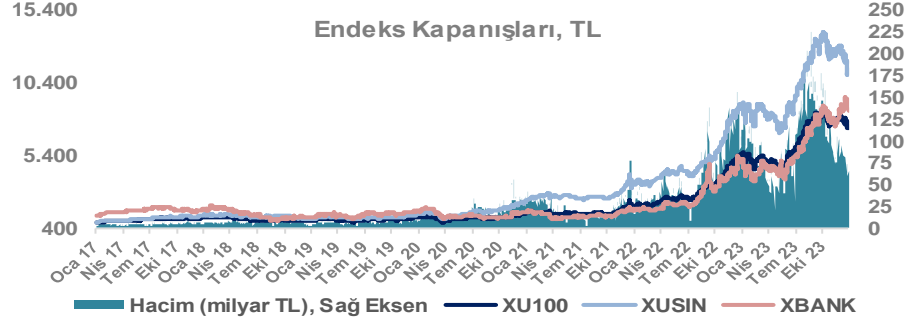
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	29,5089	0,3%	57,8%
Euro/TL	32,6668	0,0%	63,1%
Euro/Dolar	1,1064	0,0%	3,4%
Dolar/Yen	141,36	0,0%	7,7%
Altın (\$/ons)	2.070	0,2%	13,5%
Altın (TL/gram)	1.964,6	0,5%	79,2%
Gümüş (\$/ons)	23,9	-0,7%	-0,3%
Gümüş (TL/gram)	22,6	-0,4%	57,3%
Brent Petrol (\$/varil)	77,6	0,5%	-9,8%
VIX	12,5	0,0%	-42,5%
Dolar Endeksi	101,2	0,2%	-2,2%
Gösterge Tahvil	39,09%	2,8%	292,1%
Tr 10yıl Tahvil	24,86%	2,0%	152,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,84%	-0,2%	-0,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	338.565
Döviz Açığı Olan Şirket	201	-526.549
Bütün Şirketler	499	-187.983

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

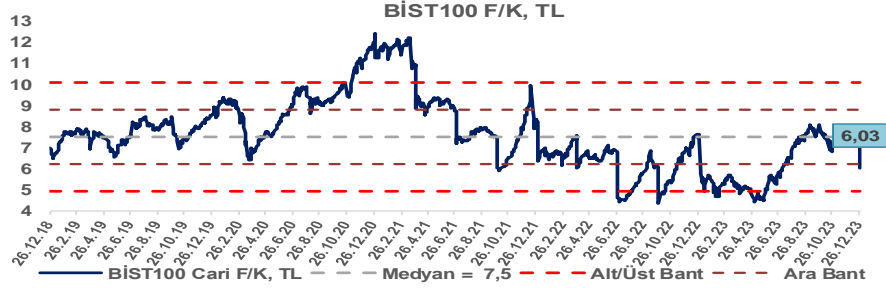
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	133,40	GG	-
BIMAS	307,50	GG	-
CIMSA	28,78	GG	-
EREGL	41,48	GG	-
THYAO	229,00	GG	-
PETKM	17,59	GG	-
TCELL	56,20	GG	-
FROTO	747,00	GG	-
TRGYO	30,40	GG	-
TUPRS	144,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

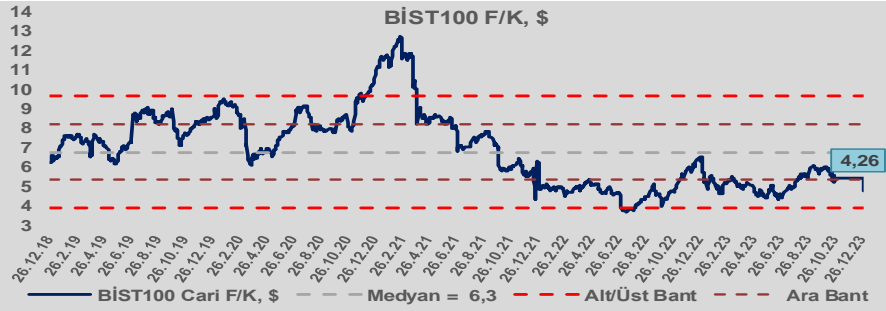


# Bizim Günlük

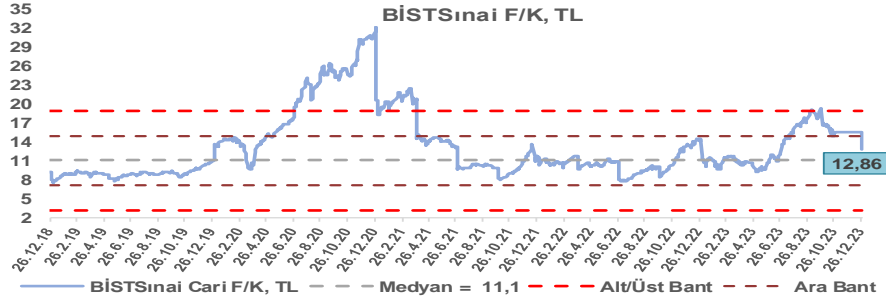
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,6 iskontolu işlem görmektedir.



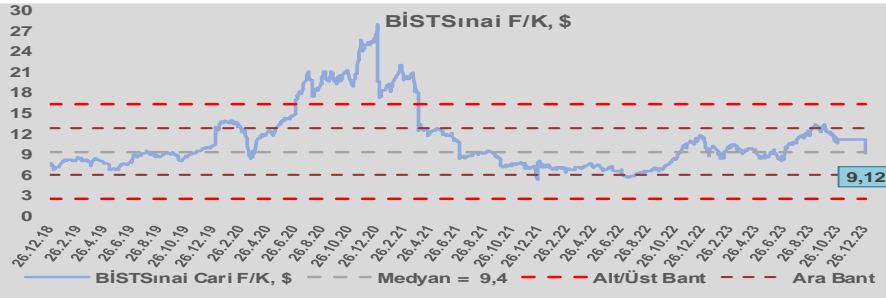
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.



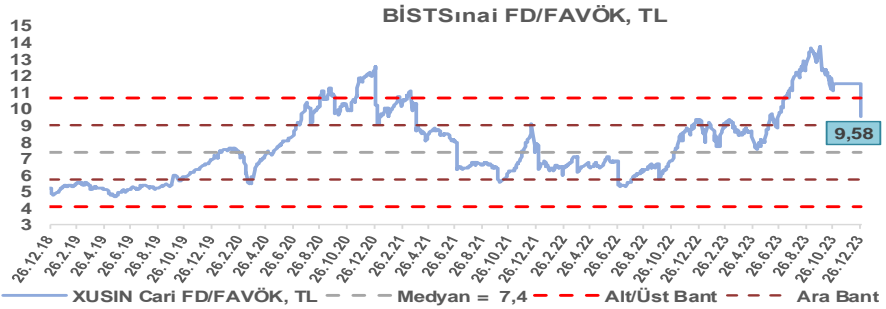
Sınai Endeksi 11,1x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 primli işlem görmektedir.



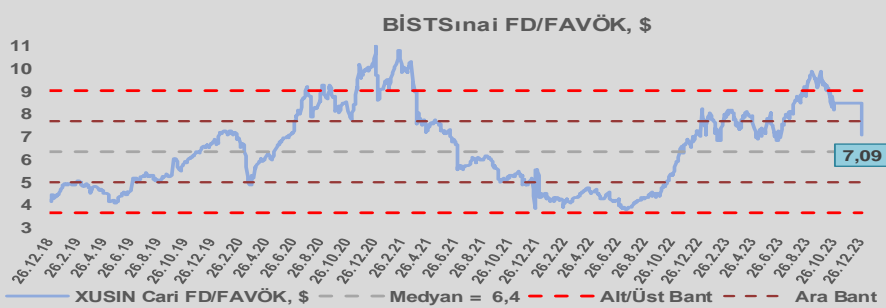
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,4 primli işlem görmektedir.

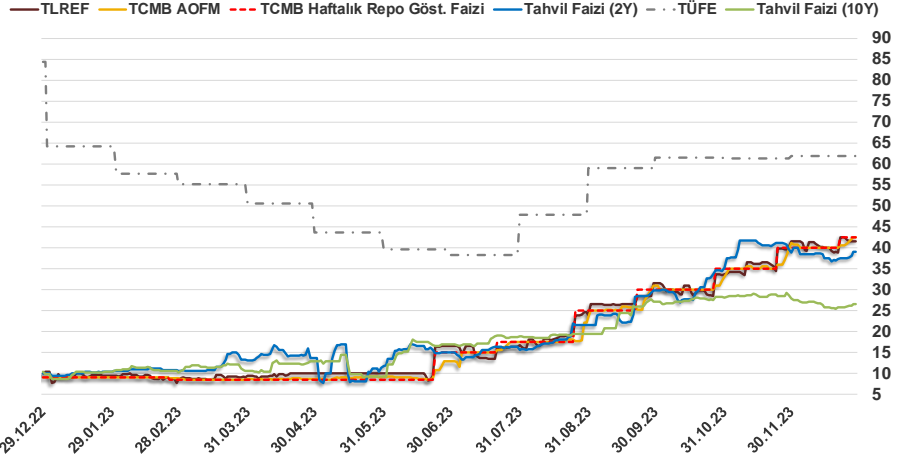


# Bizim Günlük

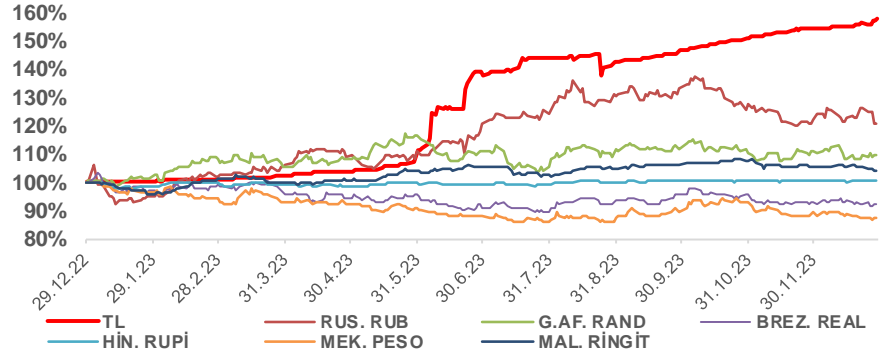
28.12.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
<b>Gösterge Faiz</b>	42,50	0	250	3.350	3.350
TLREF	41,59	-78	145	3.132	3.132
Tahvil Faizi (10Y)	26,45	73	1.293	1.662	1.662
Tahvil Faizi (2Y)	39,09	170	-50	2.912	2.912
TCMB AOFM	42,50	200	294	3.346	3.346
TÜFE	61,98	0	62	-229	-2.241

Kaynak: Finnet

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



## Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 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 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.