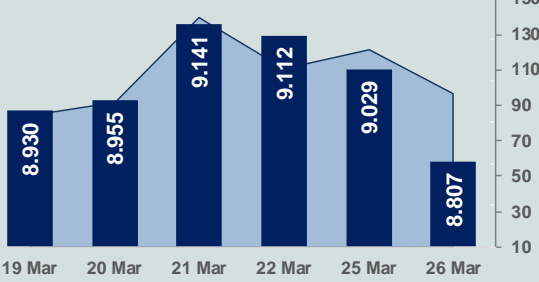


Bizim Günlük

27 Mart 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.492,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	96,8
BİST-100 F/K Cari	7,15
Yabancı Payı %	37,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.518,13	-2,32%	18,67%
BİST-100 (TL)	8.807,38	-2,46%	17,90%
BİST-30 (\$)	296,89	-2,60%	8,82%
BİST-100 (\$)	274,72	-2,74%	8,11%
BİST-Banka Endeksi	10.636,66	-2,60%	22,02%
BİST-Mali Endeksi	9.562,63	-2,68%	21,23%
BİST-Sınai Endeksi	13.475,52	-2,35%	16,85%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.492	-0,2%	
EREGL	5.208	-2,0%	
ZOREN	5.072	-6,0%	
AKBNK	5.037	0,4%	
PETKM	4.562	-10,0%	
ISCTR	4.558	-2,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AKENR	10,0%	KONYA	10,0%
IZMDC	10,0%	PEKGY	10,0%
ERSU	10,0%	SRVGY	10,0%
PKART	10,0%	SAMAT	10,0%
DOBUR	10,0%	BJKAS	10,0%
INVEO	10,0%	PETKM	10,0%
PSDTC	10,0%	DERHL	10,0%
VRGYO	10,0%	UNLU	10,0%
ODINE	10,0%	FONET	9,9%
BOSSA	10,0%	AGYO	9,9%
AFYON	9,9%	IEYHO	9,9%
AGROT	9,9%	GZNM	9,8%
FADE	9,9%	CEMAS	9,8%
DERIM	9,7%	MARTI	9,7%
GARFA	7,6%	ALKA	9,7%
JANTS	6,7%	PATEK	8,9%
DAPGM	6,0%	ENERY	8,8%
HDFGS	5,8%	MOGAN	8,4%
HURGZ	5,3%	ALKIM	8,3%
TRILC	5,3%	BIGCH	8,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Çin	Cari İşlemler Dengesi(\$)
13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne yatay başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyen ve en düşük 8.760,63 seviyesini gören BİST100 Endeksi, %2,46 kayıpla 8.807,38 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,60 ve Sınai Endeksi %2,35 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 57 baz puan artarak %48,28 ve 10 yıllık tahvil faizi 39 baz puan artarak %26,93 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,08-32,21 ve Euro/TL 34,79-35,03 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 315,3 oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global'in ABD, gelişmekte olan piyasalar ve Türkiye için yayınladığı ikinci çeyrek ekonomik görünüm raporuna göre, gelişmekte olan ülkelerin toplam ekonomik büyümesinin 2024 için %4,2, 2025 için %4,6 olacağı tahmin edildi. Türkiye'ye ilişkin büyüme tahmini 2024 için %2,4'ten %3'e ve 2025 için %2,7'den %3'e yükseltirken, 2026 için %3'ten %2,8'e çekildi. ABD'de ekonomik büyümenin 2024'te %2,5, 2025'te %1,5 olacağı tahmin edildi.

ABD Borsalarında negatif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,08 azalarak 39.282,33 puana, S&P500 Endeksi %0,28 azalarak 5.203,58 puana ve Nasdaq Endeksi %0,42 azalarak 16.315,70 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif tamamladı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Şubat ayında aylık %1,4 artarak 277,9 milyar dolara ulaştı. Ulaşım hariç siparişler Şubat'ta %0,5 yükseliş gösterirken beklenti %0,4 yükselmesi yönündeydi. Savunma hariç mal siparişleri ise şubatta %2,2 artış yaşadı. S&P Case Schiller ulusal konut fiyatları, Ocak ayında aylık %0,1 azalırken, yıllık %6 artış gösterdi. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, Mart'ta aylık 0,1 düşüş göstererek 104,7'e gerilerken beklenti 106,9 olması yönündeydi.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yayınlanan 2023 yılı yıllık denetlenmiş bilanço verilerinde, bankanın toplam giderleri, kazançlarını 114,3 milyar dolar aşti. Böylece banka, bu zamana kadarki en büyük faaliyet zararını kaydetti. Mevduat kurumlarının rezerv bakiyelerine yönelik faiz gideri 2023 yılında 176,8 milyar dolara yükselirken, repo operasyonlarına ilişkin faiz gideri 104,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bankanın varlık portföyünden elde ettiği faiz geliri ise 2023 yılında 2022 yılına göre 6,2 milyar dolar azalışla 163,8 milyar dolara geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,45 artıda. Dolar/TL 32,22 ve Euro/TL 35,08 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,37 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0825 sınırında. Brent tipi petrol 84,9 dolardan, altının onsu 2.178 dolardan ve gramı ise 2.256,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli veri akışı bulunmazken, yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm endeksi ve ABD'de DoE petrol stokları 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 3 ay sonrasında %46,85 ve 12 ay sonrasında ise %36,96 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Ofis Yem Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. (OFSYM; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, Ankara'nın Bala ilçesinde 250.000 m² alan üzerinde 11.000 kWe / 14.000 kWp kurulu güce sahip olması planlanan arazi üzeri şebeke bağlantılı Fotovoltaik Güneş Enerjisi Santrali (GES) projelendirme sürecini tamamlamıştır. Bu hususta yatırımın inşaa süreçlerinin başlatılması ve tamamlanması sorumluluğu Point Solar Elektrik Üretim San. Ticaret A.Ş.'ye ait olmak üzere 207.700.000 TL (KDV Hariç) bedel ile sözleşme akdedilmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.282	-0,08%	4,23%	21,12%
ABD-S&P 500	5.204	-0,28%	9,09%	30,83%
ABD-NASDAQ	16.316	-0,42%	8,69%	38,63%
Almanya-DAX	18.399	0,72%	9,84%	21,63%
İngiltere-FTSE100	7.931	0,17%	2,56%	6,15%
Fransa-CAC40	8.185	0,41%	8,51%	35,74%
Rusya-RTSI	1.115	-0,01%	2,95%	14,09%
Brezilya-BOVESPA	126.863	-0,05%	-5,46%	27,28%
JPN-NIKKEI225	40.398	-0,04%	20,45%	47,52%
Çin-SHANGHAI	3.024	-0,26%	1,64%	-7,41%
G.Kore KOSPI	2.754	-0,12%	3,71%	14,03%
Hindistan-Sensex	73.003	0,74%	1,06%	26,90%
BİST100	8.807	-2,46%	17,90%	75,03%
BİST100 (\$)	275	-2,74%	8,11%	4,64%
BİST BANKA	10.637	-2,60%	22,02%	126,69%
BİST BANKA (\$)	332	-2,88%	11,89%	34,91%
BİST SİNAI	13.476	-2,35%	16,85%	62,17%
BİST SİNAI (\$)	420	-2,63%	7,15%	-2,85%

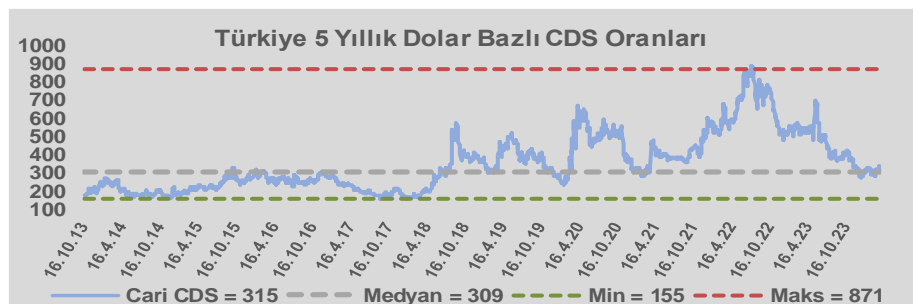
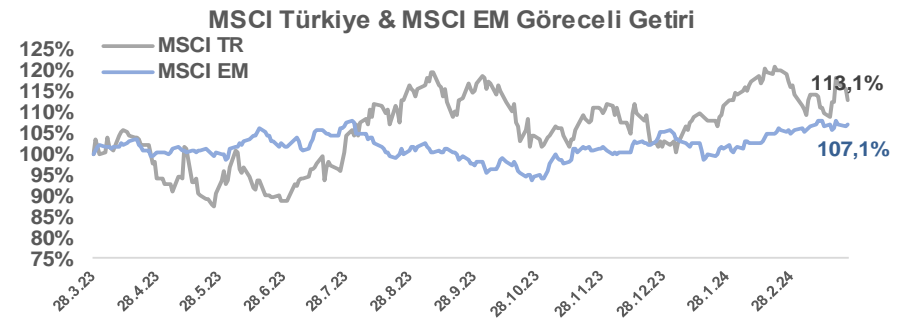
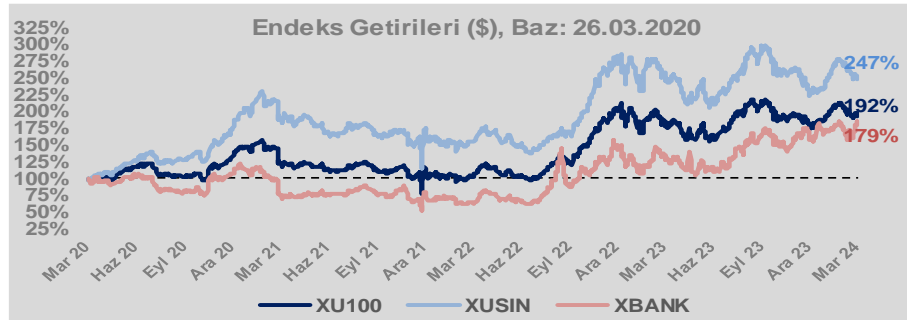
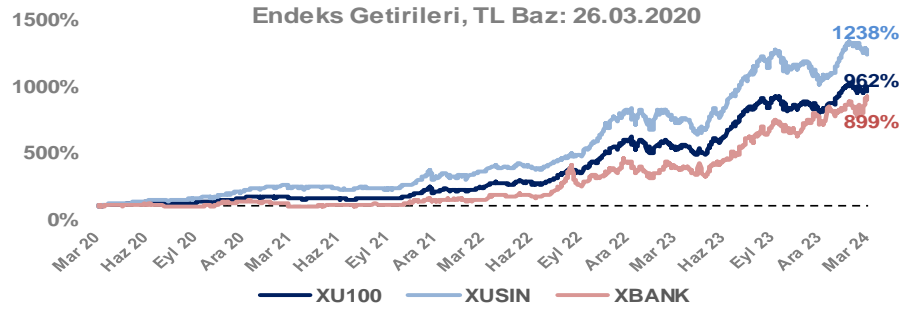
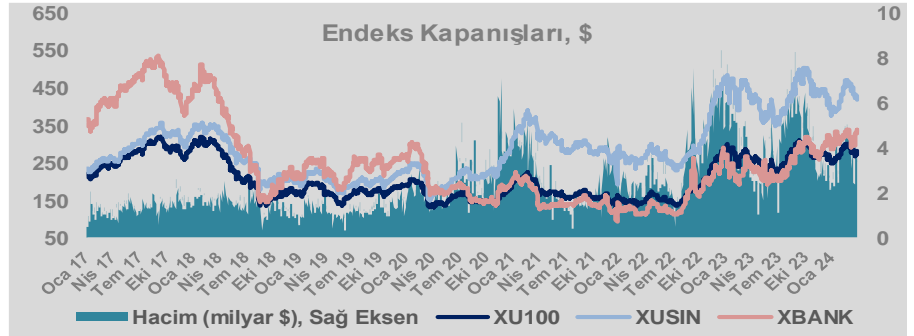
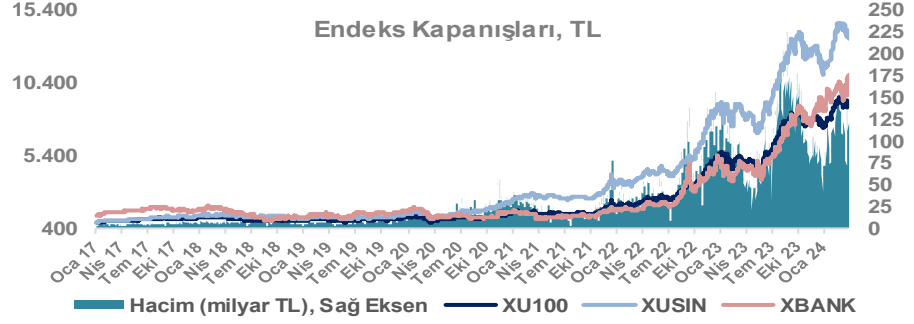
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,2141	0,1%	8,9%
Euro/TL	35,0912	0,7%	7,7%
Euro/Dolar	1,0828	0,0%	-1,9%
Dolar/Yen	151,74	0,1%	7,6%
Altın (\$/ons)	2.178	-0,1%	5,6%
Altın (TL/gram)	2.255,7	0,1%	15,0%
Gümüş (\$/ons)	24,5	0,1%	2,9%
Gümüş (TL/gram)	25,4	0,3%	12,1%
Brent Petrol (\$/varil)	84,9	-0,8%	10,2%
VIX	13,2	0,0%	6,4%
Dolar Endeksi	104,3	0,1%	2,9%
Gösterge Tahvil	48,28%	1,2%	21,7%
Tr 10yıl Tahvil	26,93%	1,5%	0,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,24%	0,1%	9,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	295	351.867
Döviz Açığı Olan Şirket	212	-623.919
Bütün Şirketler	507	-272.053

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -246.203	SAHOL 27.324
SASA -50.144	GARAN 25.130
FROTO -45.853	KCHOL 22.972
PETKM -31.358	DOHOL 22.600
MOGAN -30.979	AKBNK 22.438
PGSUS -22.893	ENKAI 20.807
ZOREN -20.971	ASELS 17.187
AKENR -12.981	AGHOL 17.051
IZMDC -9.434	TTKOM 15.718
KRDMD -8.746	AEFES 15.008

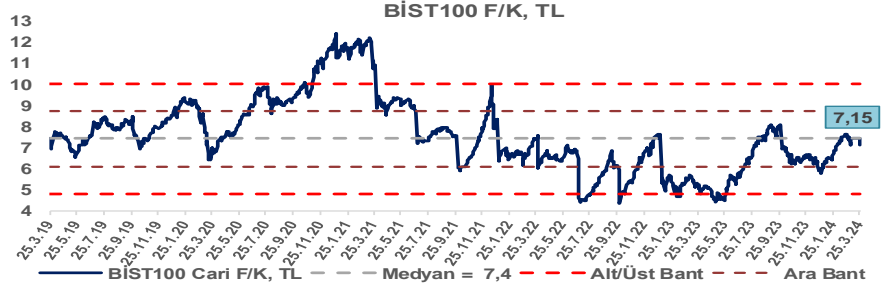
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	149,40	GG	-
BIMAS	346,50	GG	-
CIMSA	31,04	GG	-
EREGL	42,12	GG	-
THYAO	285,25	GG	-
PETKM	21,30	GG	-
TCELL	66,25	GG	-
FROTO	1106,00	GG	-
TRGYO	37,50	GG	-
TUPRS	169,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

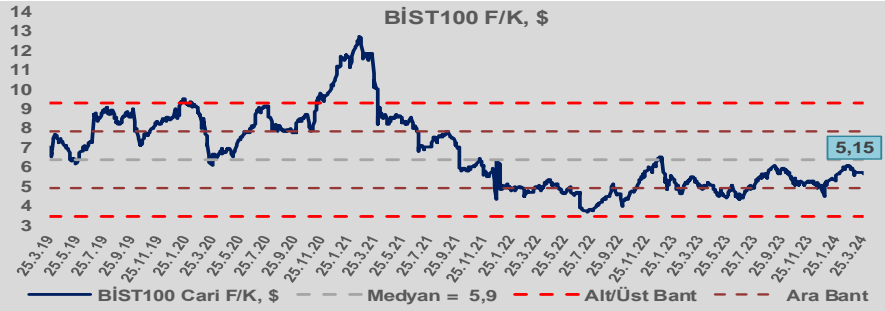


Bizim Günlük

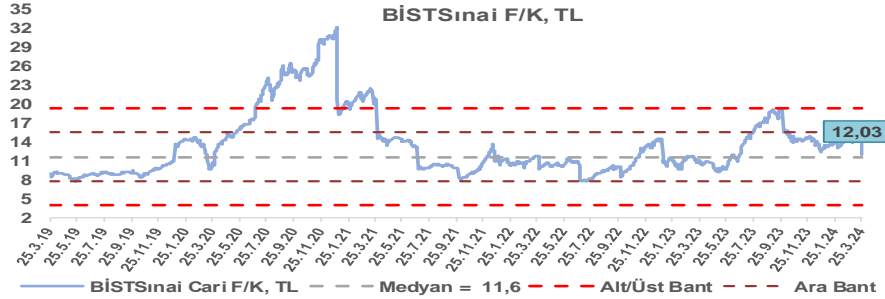
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,7 iskontolu işlem görmektedir.



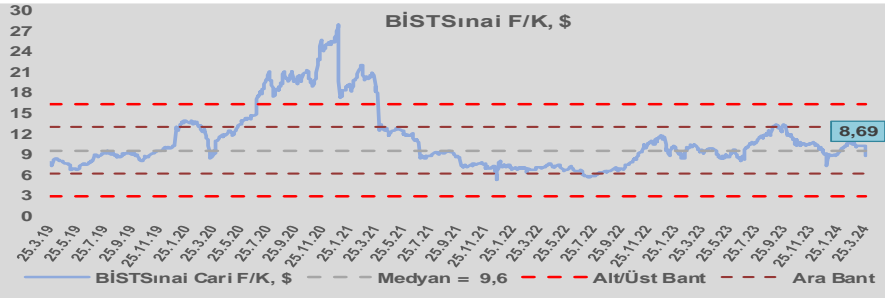
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,6 iskontolu işlem görmektedir.



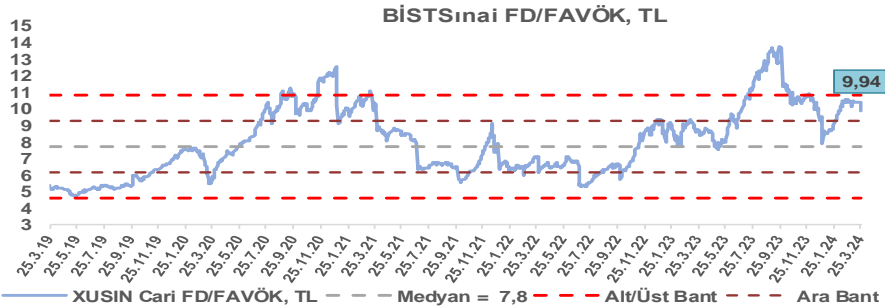
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,5 primli işlem görmektedir.



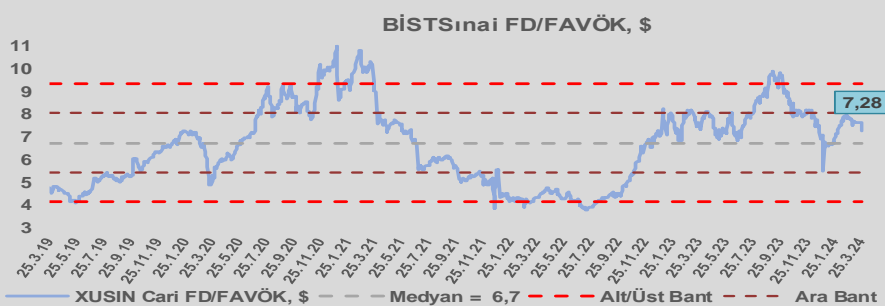
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %8,1 primli işlem görmektedir.

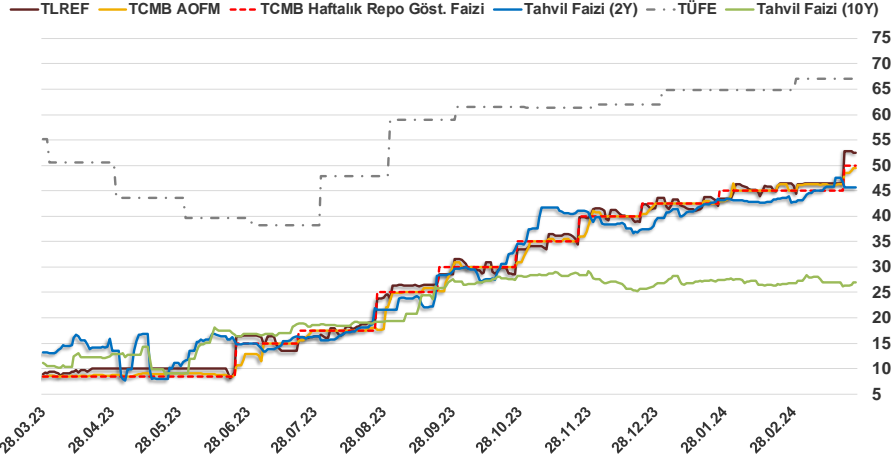


Bizim Günlük

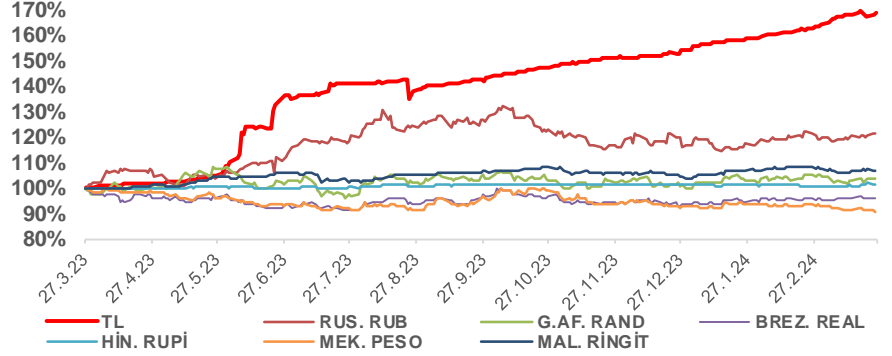
26.03.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	500	750	4.150
TLREF	52,42	592	594	879	4.323
Tahvil Faizi (10Y)	26,93	-7	2.561	18	1.618
Tahvil Faizi (2Y)	45,68	-186	169	600	3.251
TCMB AOFM	49,47	315	445	697	4.097
TÜFE	67,07	0	221	230	1.189

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. 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 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 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.