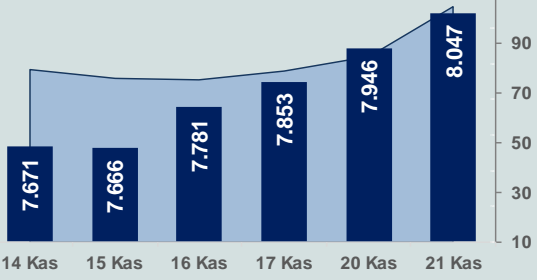


Bizim Günlük

22 Kasım 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	238,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.837,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	105,2
BİST-100 F/K Cari	6,61
Yabancı Payı %	35,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.550,44	1,79%	43,83%
BİST-100 (TL)	8.046,62	1,26%	46,06%
BİST-30 (\$)	297,87	1,63%	-6,32%
BİST-100 (\$)	280,32	1,10%	-4,87%
BİST-Banka Endeksi	7.927,15	1,51%	57,67%
BİST-Mali Endeksi	8.087,69	0,93%	50,09%
BİST-Sınai Endeksi	12.889,66	0,67%	44,76%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	18.599	5,4%	
MIATK	5.232	-7,1%	
EREGL	4.428	3,8%	
ASELS	3.569	4,2%	
TUPRS	3.553	0,6%	
BRNSAN	3.017	-5,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MARKA	10,0%	DOGUB	9,6%
DOBUR	10,0%	PEGYO	7,8%
GARFA	10,0%	IDEAS	7,6%
ISBTR	10,0%	MIATK	7,1%
CMBTN	10,0%	DAPGM	7,0%
SMART	10,0%	AVTUR	6,4%
INTEM	10,0%	PENTA	6,3%
MRSHL	10,0%	PKENT	6,0%
POLTK	10,0%	KLRHO	5,9%
BYDNR	10,0%	RUBNS	5,5%
ERBOS	10,0%	MERCN	5,5%
GLCVY	10,0%	SEGYO	5,4%
ULUSE	10,0%	BRNSAN	5,1%
PCILT	10,0%	SANFM	4,8%
LINK	10,0%	UFJK	4,5%
BINHO	10,0%	BAYRK	4,5%
FLAP	10,0%	BRYAT	4,2%
ATATP	10,0%	IZINV	4,1%
KFEIN	10,0%	TDGYO	4,0%
EKOS	10,0%	ALCAR	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
18:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Vari)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,26 kazançla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 8.046,62 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,51 ve Sınai Endeks %0,67 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan azalarak %40,43 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 15 baz artarak %28,71 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, 28,67-28,82 aralığında hareket ederken, Euro/TL 31,6462 ile rekor tazeledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 332 oldu.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Eylül ayında aylık %2,63 ve yıllık %40,97 arttı. Ana gruplarda, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde yıllık %35,80, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %81,65 artış gerçekleşti.

Morgan Stanley, TCMB Kasım toplantısına ilişkin analizinde sıkılaştırma döngüsünün daha sınırlı bir artışla devam edeceğini öngördü. TCMB Para Politikası Kurulu'nun son açıklaması ve TCMB Başkanı Erkan'ın Enflasyon Raporu sunumunda yaptığı açıklamaların enflasyona ilişkin ilave sıkılaştırma adımlarının sinyali olduğunu belirten Morgan Stanley, ancak ileriye dönük spesifik bir yönlendirme yapılmadığının da altını çizdi. Morgan Stanley, parasal duruş büyük ölçüde normalleştiğinden ve şimdiki kadar yapılan sıkılaştırmanın etkisi önümüzdeki aylarda daha görünür hale geleceğinden, bir sonraki toplantıda 250 baz puanlık daha küçük bir artış beklendiğini ifade etti.

ABD Borsaları satıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones endeksi, %0,18 azalışla 35.088 puana, S&P500 Endeksi, %0,20 azalarak 4.538 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,59 kayıpla 14.200 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD, ikinci el konut satışları, Ekim ayında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %4,1 azalarak 3,79 milyona geriledi. İkinci el konut satışları, yıllık bazda ise %14,6 azaldı.

ABD Merkez Bankasının (Fed), 31 Ekim-1 Kasım'da gerçekleştirilen Federal Açık Piyasa Komitesi toplantı tutanaklarında banka yetkililerinin para politikasının seyrinde ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenmesi konusunda hemfikir olduğunu, gelen verilerin enflasyonun düşürülmesindeki ilerlemenin yetersiz olduğunu göstermesi durumunda para politikasının daha da sıkılaştırılabileceğini ortaya koydu. Tutanaklarda Fed katılımcıları enflasyonun içinde bulunan yılda gerilediğini not ederken hala hedefin kabul edilemez şekilde üstünde olduğunu belirtti. Tutanaklara, göre Fed üyeleri %2 hedefine dönüşe ikna olmak için daha fazla kanıtı ihtiyaç olduğu dile getirildi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, Avrupa Merkez Bankası'nın henüz enflasyona karşı zafer ilan edemeyeceğini ve %2 hedefine sıkı bir şekilde dönene kadar dikkatli olunması gerektiğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,06 artıda. Dolar/TL 28,81 ve Euro/TL 31,40 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,9 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,09 sınırında. Brent tipi petrol 82,2 dolardan, altının ons 1.999,5 dolardan ve gramı ise 1.851,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi yurt dışında ise ABD'de işsizlik başvuruları, dayanıklı mal siparişleri ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ekim ayında %3,43 artan TÜFE'nin Kasım 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %4,07, Aralık ayında %3,57, 2023 yılı sonunda %67,23 ve 12 ay sonrasında %43,94 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda 29,9961, 12 ay sonrasında ise 39,62 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda 45,7 milyar dolar, 2024 yılında ise 34,7 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla %4,1 ve %3,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %37,80, 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %37,01 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.088	-0,18%	5,86%	4,12%
ABD-S&P 500	4.538	-0,20%	18,20%	14,89%
ABD-NASDAQ	14.200	-0,59%	35,67%	28,80%
Almanya-DAX	15.901	-0,01%	14,20%	10,57%
İngiltere-FTSE100	7.482	-0,19%	0,41%	1,43%
Fransa-CAC40	7.229	-0,24%	11,67%	19,90%
Rusya-RTSI	1.154	1,04%	18,94%	0,64%
Brezilya-BOVESPA	125.626	-0,26%	14,48%	14,47%
JPN-NIKKEI225	33.388	-0,59%	27,95%	19,67%
Çin-SHANGHAI	3.049	-0,62%	-1,30%	-1,56%
G.Kore KOSPI	2.512	0,05%	12,31%	2,75%
Hindistan-Sensex	65.968	0,06%	8,43%	6,98%
BİST100	8.047	1,26%	46,06%	77,76%
BİST100 (\$)	280	1,10%	-4,87%	14,05%
BİST BANKA	7.927	1,51%	57,67%	91,15%
BİST BANKA (\$)	276	1,35%	2,70%	21,04%
BİST SINAİ	12.890	0,67%	44,76%	71,38%
BİST SINAİ (\$)	449	0,51%	-5,71%	10,91%

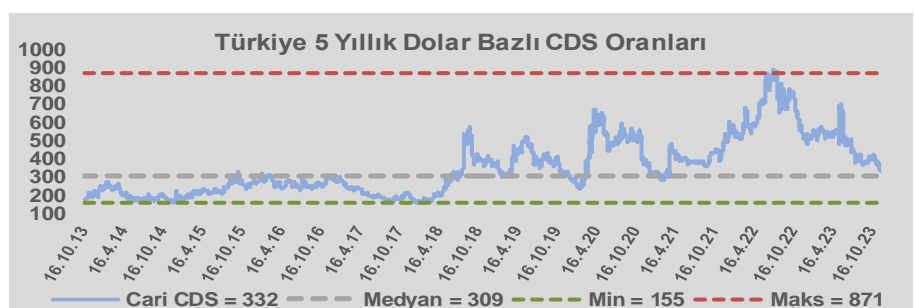
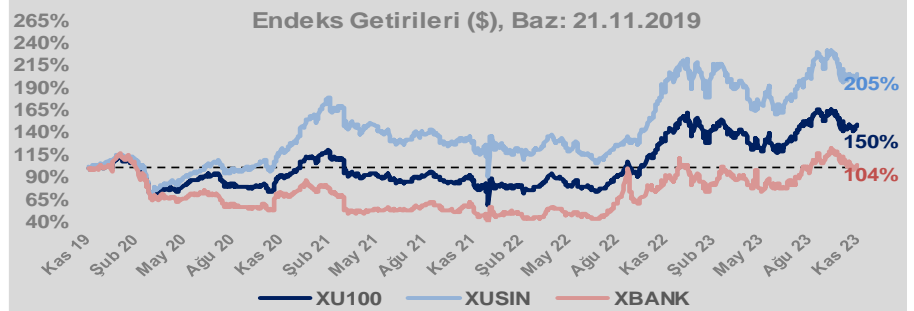
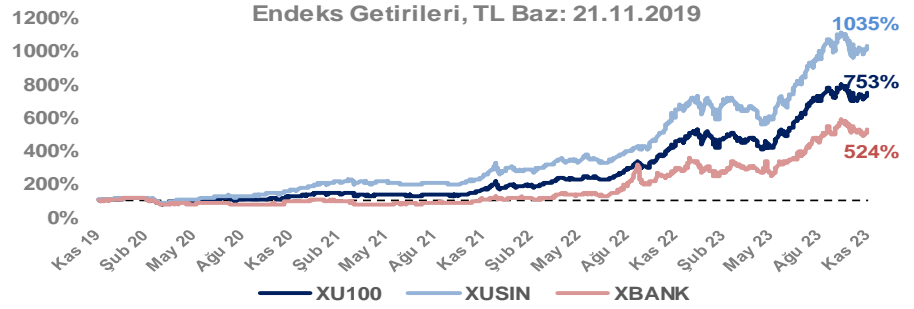
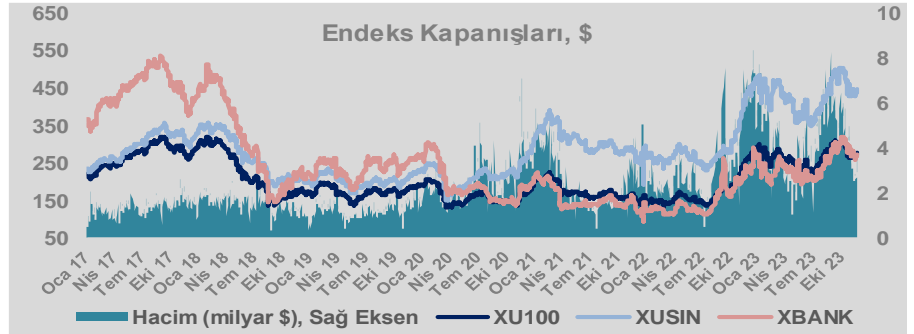
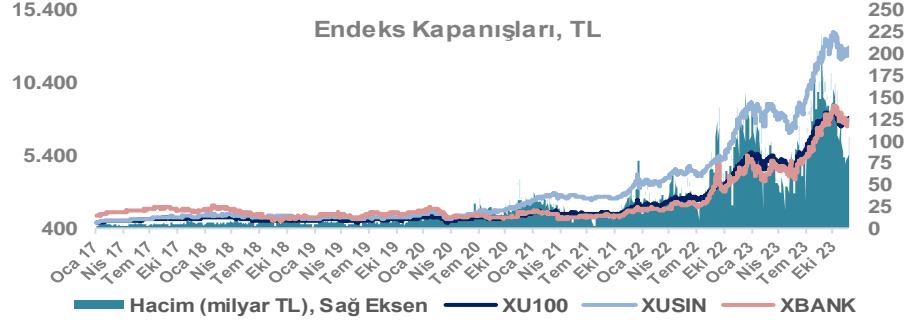
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	28,8083	0,1%	54,0%
Euro/TL	31,4065	-0,1%	56,8%
Euro/Dolar	1,0901	-0,1%	1,8%
Dolar/Yen	148,98	0,4%	13,5%
Altın (\$/ons)	2.000	0,0%	9,7%
Altın (TL/gram)	1.852,2	0,1%	68,9%
Gümüş (\$/ons)	23,7	-0,1%	-0,8%
Gümüş (TL/gram)	22,0	-0,1%	52,8%
Brent Petrol (\$/varil)	82,2	-0,3%	-4,4%
VIX	13,4	0,0%	-38,4%
Dolar Endeksi	103,6	0,1%	0,0%
Gösterge Tahvil	40,43%	-0,2%	305,5%
Tr 10yıl Tahvil	28,71%	0,5%	192,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,42%	0,1%	14,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	293	338.187
Döviz Açığı Olan Şirket	196	-524.802
Bütün Şirketler	489	-186.616

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

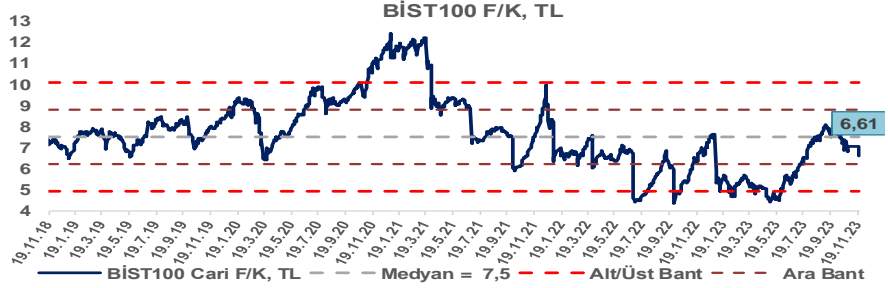
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	135,80	GG	-
BIMAS	313,25	GG	-
CIMSA	33,72	GG	-
EREGL	41,10	GG	-
THYAO	268,50	GG	-
PETKM	22,28	GG	-
TCELL	57,50	GG	-
FROTO	840,00	GG	-
TRGYO	36,70	GG	-
TUPRS	154,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

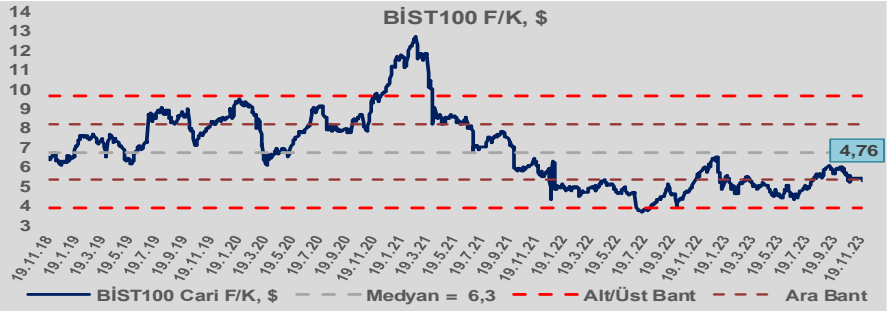


Bizim Günlük

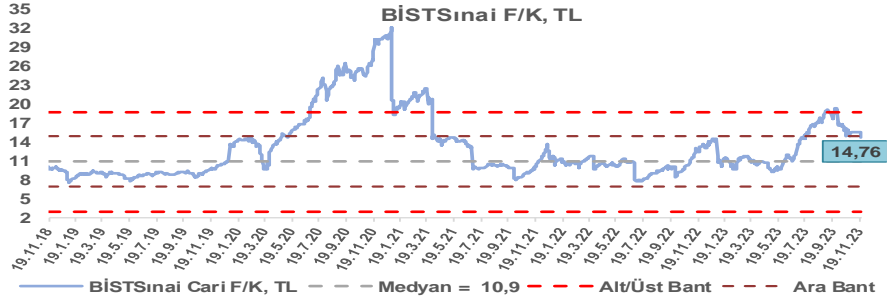
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,0 iskontolu işlem görmektedir.



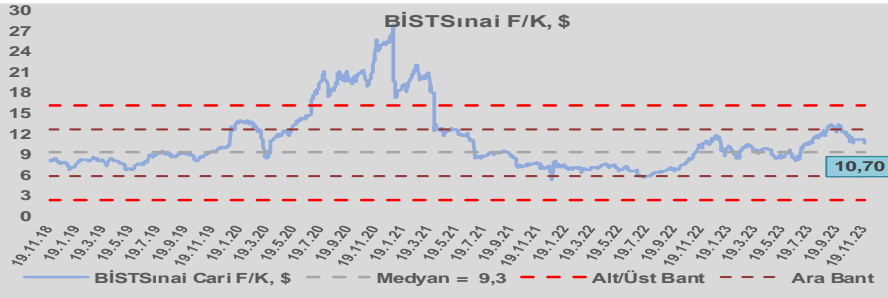
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,9 iskontolu işlem görmektedir.



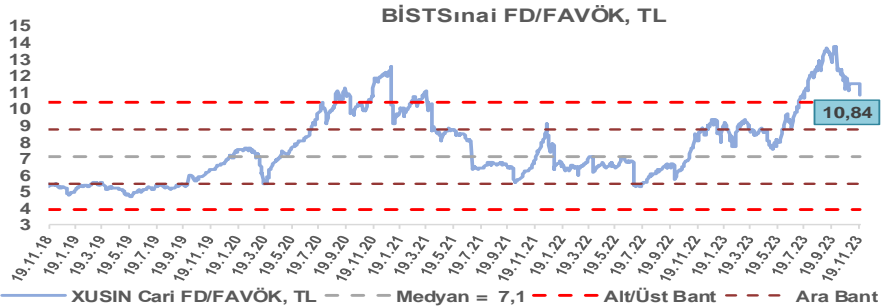
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %35,3 primli işlem görmektedir.



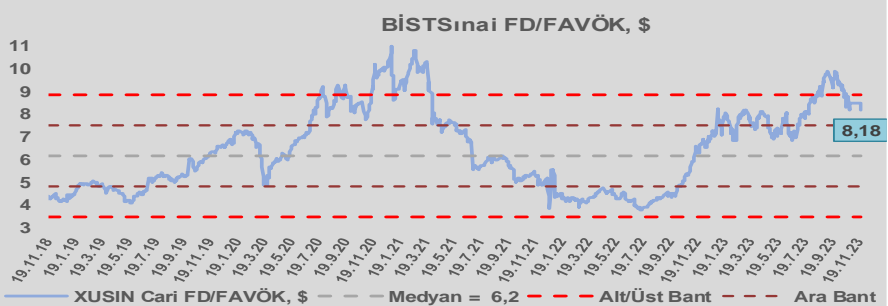
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %51,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,0 primli işlem görmektedir.

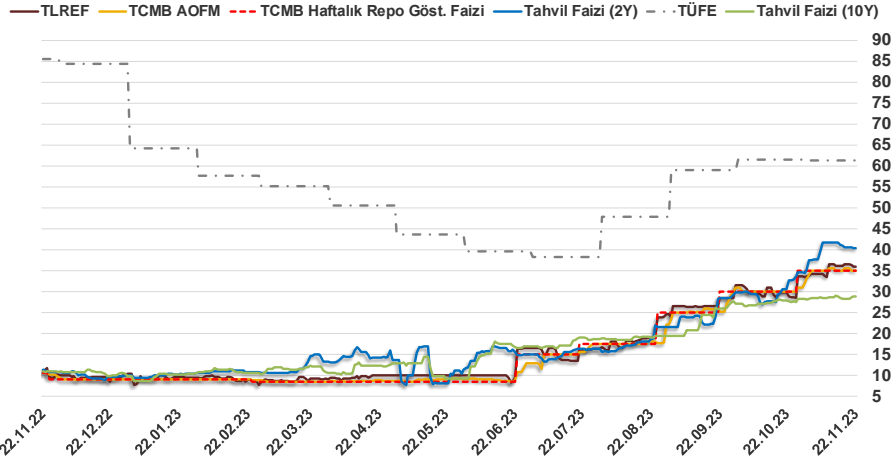


Bizim Günlük

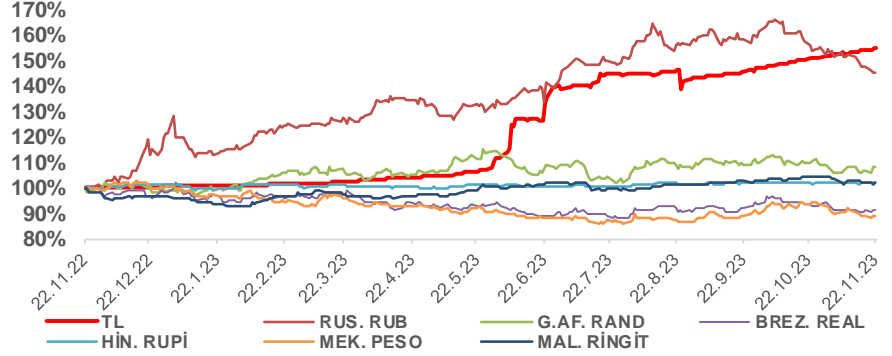
21.11.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	35,00	0	500	2.600	2.450
TLREF	36,01	-13	724	2.575	2.481
Tahvil Faizi (10Y)	28,71	22	835	1.888	1.791
Tahvil Faizi (2Y)	40,43	-68	785	3.046	2.932
TCMB AOFM	35,00	0	500	2.596	2.450
TÜFE	61,36	0	-17	-291	-2.416

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 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 ve 26 Ekim tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %35,00 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 yayınlandığı 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 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.