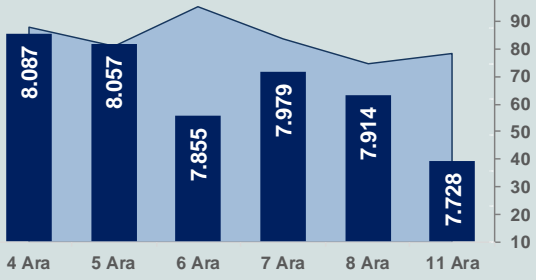


Bizim Günlük

12 Aralık 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 227,7 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 6.580,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 2,7 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 78,5 |
| BİST-100 F/K Cari | 6,36 |
| Yabancı Payı % | 34,8 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 8.323,67 | -2,02% | 40,02% |
| BİST-100 (TL) | 7.728,44 | -2,34% | 40,28% |
| BİST-30 (\$) | 288,04 | -2,10% | -9,41% |
| BİST-100 (\$) | 267,44 | -2,42% | -9,24% |
| BİST-Banka Endeksi | 8.540,22 | -0,97% | 69,86% |
| BİST-Mali Endeksi | 8.025,54 | -2,08% | 48,94% |
| BİST-Sınai Endeksi | 12.238,65 | -2,81% | 37,45% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| THYAO | 8.304 | -3,0% | |
| YKBNK | 3.168 | -0,4% | |
| AKBNK | 3.148 | -0,2% | |
| ISCTR | 2.984 | -1,4% | |
| TCELL | 2.938 | -0,9% | |
| TUPRS | 2.598 | -2,5% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| BEGYO | 10,0% | KRGYO | 10,0% |
| DAGHL | 10,0% | BSOKE | 10,0% |
| AVTUR | 10,0% | GZNMİ | 10,0% |
| BEYAZ | 10,0% | LIDER | 10,0% |
| CMBTN | 10,0% | PRZMA | 10,0% |
| SKYMD | 10,0% | ALCAR | 9,9% |
| CATES | 10,0% | TMPOL | 9,8% |
| FMZP | 10,0% | AZTEK | 9,6% |
| BINHO | 10,0% | BTÇİM | 9,4% |
| YAPRK | 10,0% | İZİN | 9,2% |
| CEOEM | 10,0% | DOFER | 9,0% |
| SAMAT | 10,0% | HATEK | 9,0% |
| EDİP | 9,9% | GIPTA | 8,9% |
| FLAP | 9,9% | CRDFA | 8,6% |
| AGROT | 9,9% | SARKY | 8,5% |
| PCILT | 8,6% | KRTEK | 8,4% |
| PAPIL | 8,0% | VANGD | 8,1% |
| MAALT | 6,2% | ADGYO | 7,9% |
| EMKEL | 4,8% | DGATE | 7,2% |
| SAFKR | 4,7% | EYGYO | 7,2% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|-----------|-------------------------------|
| 10:00 | İngiltere | İşsizlik Oranı |
| 13:00 | Almanya | ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi |
| 16:30 | ABD | Tüketici Fiyat Endeksi |
| 22:00 | ABD | Hazine Bütçe Dengesi(\$) |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe yatay başlayan ve seans içinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,34 kayıpla 7.728,44 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,97 ve Sınai Endeks %2,81 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 12 baz puan artarak %38,56 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 56 baz puan azalarak %25,08 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL, 28,84-29,04 ve Euro/TL 31,09-31,36 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 323,6 oldu.

TCMB verilerine göre cari denge, Ekim ayında 186 milyon dolar fazla verirken, Eylül ayında 51,7 milyar dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Ekim ayında 50,7 milyar dolara geriledi. Cari fazla verilmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Ekim ayında önceki yılın aynı ayına göre 1,6 milyar dolar azalarak 4,9 milyar dolara gerilemesi etkili oldu.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Ekim ayında aylık %0,4 azalırken, yıllık %1,1 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Ekim ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %3,7, imalat sanayi sektörü endeksi %1,3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,5 arttı.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Ekim ayında bir önceki aya göre 163 bin kişi azalarak 2 milyon 961 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,5 puan azalarak %8,5'e geriledi. İşsizlik oranı erkeklerde %7,0 iken kadınlarda %11,3 olarak tahmin edildi. İstihdam oranı ise 0,3 puan artarak %48,5 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %16,3'e geriledi. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %13,8, kadınlarda ise %21,0 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek açıklanan cari denge, sanayi üretimi ve işsizlik rakamlarını ilişkin değerlendirmesinde uygulanan politikalarla bir yandan kırılganlıkları azaltırken diğer yandan yatırım, istihdam, üretim ve ihracat odaklı sürdürülebilir büyümeyi tesis ettiklerini belirtti. Şimşek, "Uygulamaya koyduğumuz politikalarımızın sonuçlarını her gün alıyoruz, program hedeflerimiz bir bir gerçekleşmeye devam edecek." dedi. Şimşek, başka bir konuşmasında geçen günlerde yaptığı, vergiyi tabana yayacağı açıklamasının yanlış anlaşıldığını aktararak, "Burada demek istediğim kayıt dışı vergiyle mücadele etmekte. Vergi reformları ile vergi ödemeyenlerin üzerine gideceğiz demek istedim. Vergide adaleti iyileştirmemiz lazım" dedi. Şimşek, Türkiye'nin ekonomik durumunun her geçen gün daha da iyileştigiğine dikkat çekerek, mevcut programın aksatılmadan devam ettiğini söyledi.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,43 kazançla 36.405 puana, S&P500 Endeksi, %0,39 artışla 4.622 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,20 artarak 14.432 puana yükseldi. Avrupa Borsaları İngiltere hariç yükselişle kapandı.

ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi, Kasım ayına ait Tüketici Beklentileri Anketi sonuçlarına göre Amerikalı tüketicilerin gelecek 12 ayı kapsayan kısa vadeli medyan enflasyon beklentisi Kasım'da 0,2 puan azalışla %3,4 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Gelecek 3 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi %3'te, 5 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi %2,7 seviyesinde kaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 28,99 ve Euro/TL 31,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,9 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0770 sınırında. Brent tipi petrol 76,5 dolardan, altının onsu 1.987 dolardan ve gramı ise 1.852,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında İngiltere'de işsizlik ile ABD'de enflasyon verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Kasım ayında %3,28 artan TÜFE'nin Kasım 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %37,01 olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

12-19 Aralık 2023 dönemi için teknik takip listemizde GUBRF, ASELS, ENKAI, ALBRK ve THYAO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 12 - 19 Aralık 2023

| Pay | Kapanış | Destek-1 | Destek-2 | Direnç-1 | Direnç-2 | Zarar Kes |
|-------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| GUBRF | 348,00 | 346,30 | 344,00 | 350,10 | 352,00 | 341,00 |
| ASELS | 46,18 | 45,80 | 45,30 | 46,90 | 47,60 | 45,24 |
| ENKAI | 33,00 | 32,70 | 32,40 | 33,50 | 34,10 | 32,34 |
| ALBRK | 3,94 | 3,90 | 3,86 | 4,04 | 4,12 | 3,86 |
| THYAO | 246,30 | 244,40 | 242,00 | 248,10 | 251,00 | 241,30 |

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|---------|--------|
| ABD-DJ IND. | 36.405 | 0,43% | 9,83% | 8,75% |
| ABD-S&P 500 | 4.622 | 0,39% | 20,39% | 17,49% |
| ABD-NASDAQ | 14.432 | 0,20% | 37,89% | 31,15% |
| Almanya-DAX | 16.794 | 0,21% | 20,62% | 16,87% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.545 | -0,13% | 1,25% | 0,91% |
| Fransa-CAC40 | 7.552 | 0,33% | 16,65% | 25,24% |
| Rusya-RTSI | 1.048 | -0,60% | 7,97% | -4,66% |
| Brezilya-BOVESPA | 126.916 | -0,14% | 15,66% | 18,04% |
| JPN-NIKKEI225 | 32.792 | 1,50% | 25,67% | 17,53% |
| Çin-SHANGHAI | 2.989 | -0,09% | -3,26% | -6,81% |
| G.Kore KOSPI | 2.537 | 0,47% | 13,45% | 6,20% |
| Hindistan-Sensex | 69.915 | -0,02% | 14,91% | 12,44% |
| BİST100 | 7.728 | -2,34% | 40,28% | 54,41% |
| BİST100 (\$) | 267 | -2,42% | -9,24% | -0,51% |
| BİST BANKA | 8.540 | -0,97% | 69,86% | 94,75% |
| BİST BANKA (\$) | 296 | -1,05% | 9,90% | 25,49% |
| BİST SİNAI | 12.239 | -2,81% | 37,45% | 48,55% |
| BİST SİNAI (\$) | 424 | -2,89% | -11,07% | -4,28% |

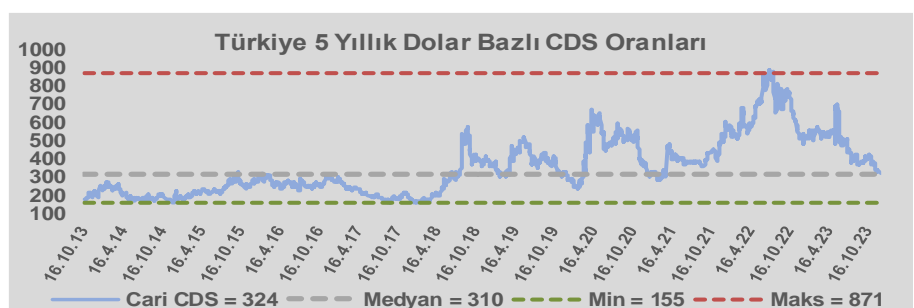
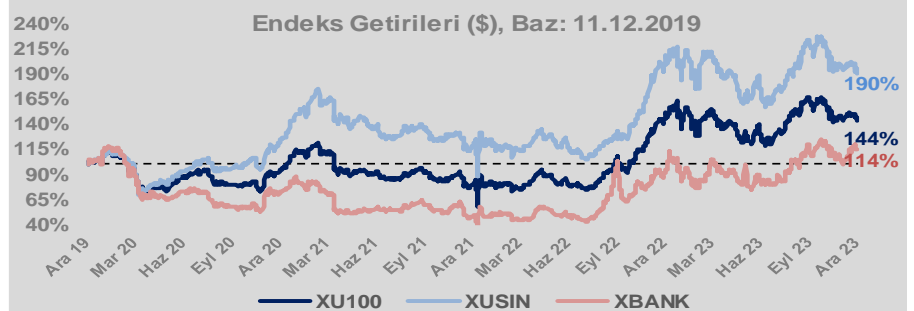
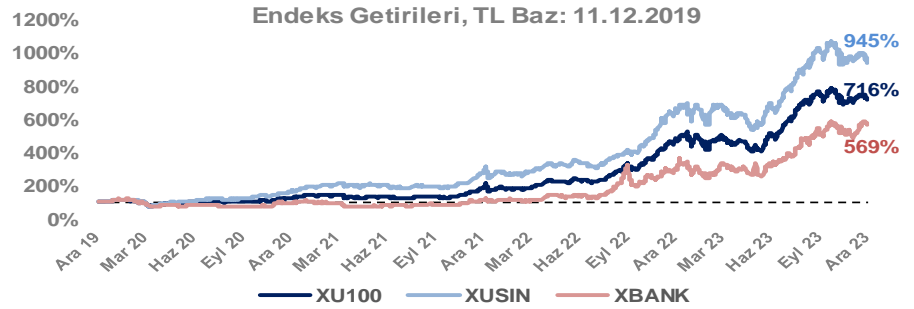
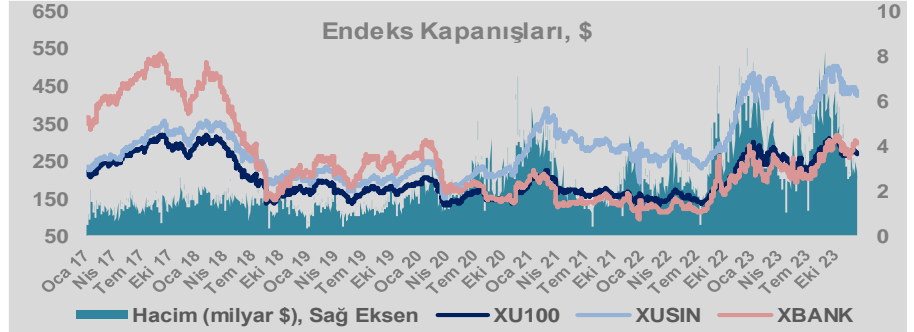
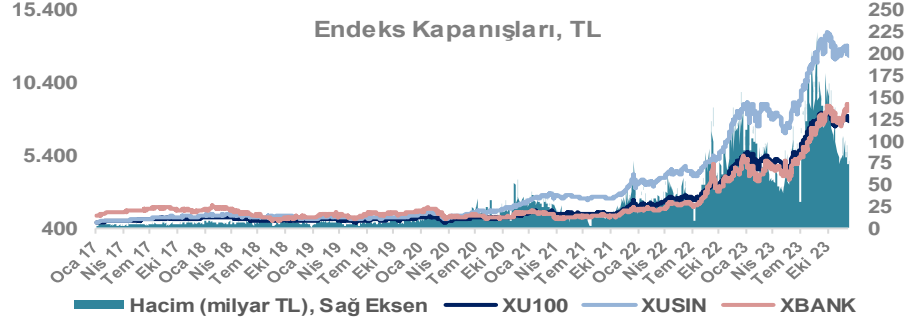
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 28,9946 | 0,0% | 55,0% |
| Euro/TL | 31,2393 | 0,0% | 56,0% |
| Euro/Dolar | 1,0769 | 0,0% | 0,6% |
| Dolar/Yen | 145,51 | -0,5% | 10,8% |
| Altın (\$/ons) | 1.986 | 0,3% | 8,9% |
| Altın (TL/gram) | 1.851,5 | 0,3% | 68,8% |
| Gümüş (\$/ons) | 22,9 | 0,3% | -4,3% |
| Gümüş (TL/gram) | 21,4 | 0,3% | 48,4% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 76,5 | 0,6% | -11,1% |
| VIX | 12,6 | 0,0% | -41,7% |
| Dolar Endeksi | 104,1 | 0,1% | 0,6% |
| Gösterge Tahvil | 38,56% | 0,3% | 286,8% |
| Tr 10yıl Tahvil | 25,08% | -2,2% | 155,1% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,21% | -0,7% | 8,5% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 296 | 348.826 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 199 | -525.382 |
| Bütün Şirketler | 495 | -176.556 |

| 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 | BINHO 9.901 |

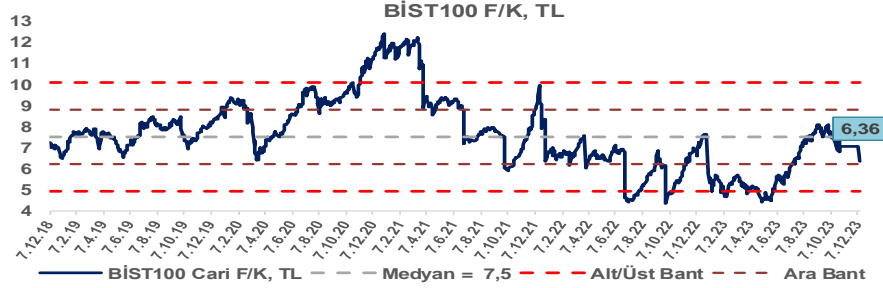
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 122,90 | GG | - |
| BIMAS | 316,25 | GG | - |
| CIMSA | 30,98 | GG | - |
| EREGL | 38,50 | GG | - |
| THYAO | 246,30 | GG | - |
| PETKM | 19,11 | GG | - |
| TCELL | 58,00 | GG | - |
| FROTO | 794,00 | GG | - |
| TRGYO | 33,24 | GG | - |
| TUPRS | 148,80 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

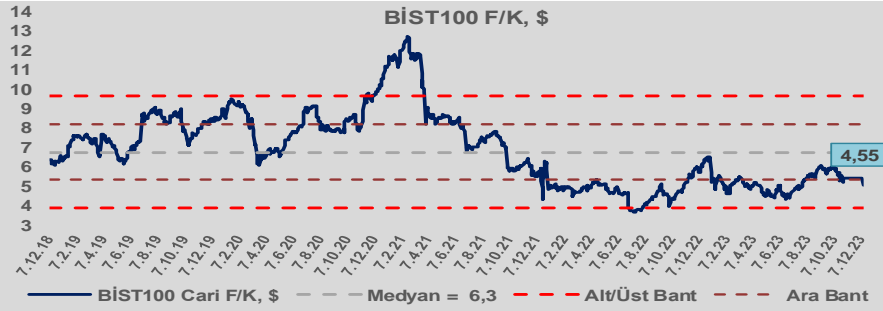


Bizim Günlük

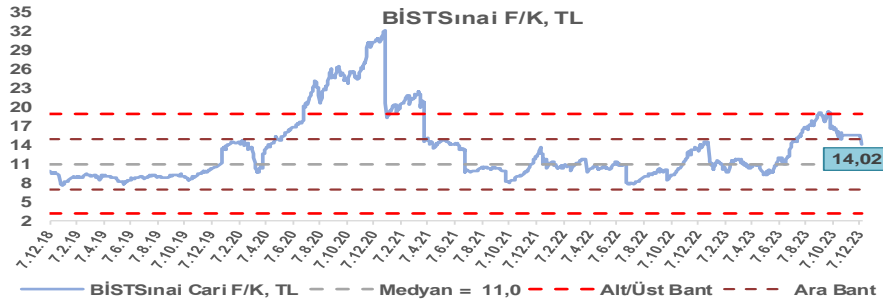
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,3 iskontolu işlem görmektedir.



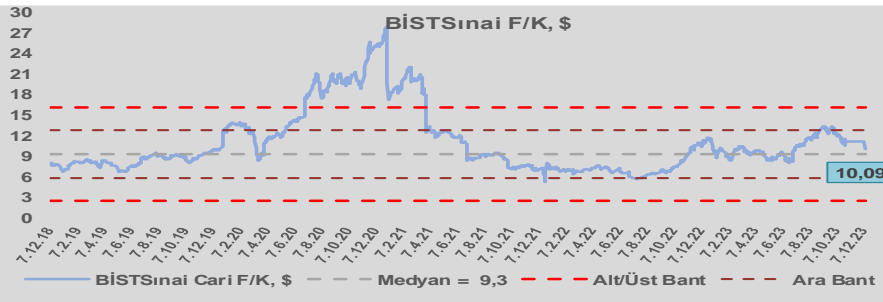
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 iskontolu işlem görmektedir.



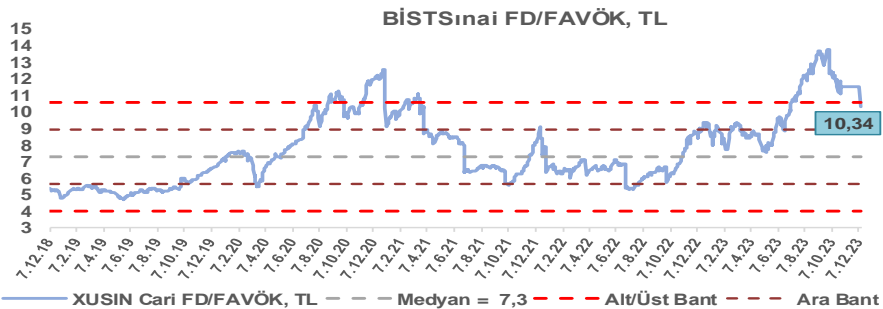
Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,4 primli işlem görmektedir.



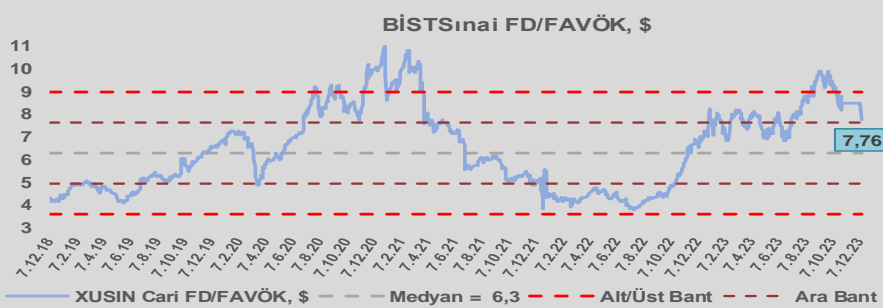
Sınai Endeksi 9,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %42,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,2 primli işlem görmektedir.

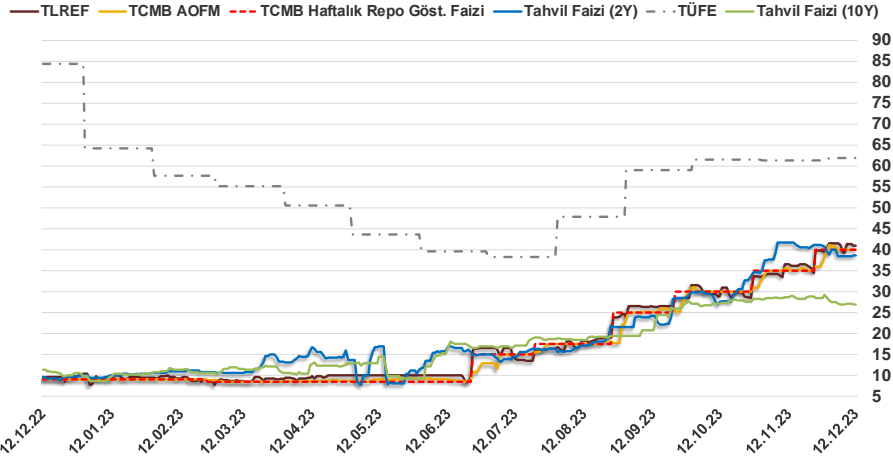


Bizim Günlük

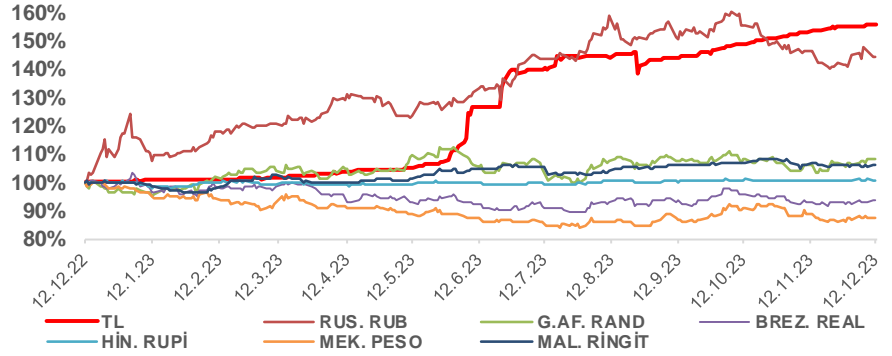
| 11.12.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 40,00 | 0 | 500 | 3.100 | 3.100 |
| TLREF | 40,95 | -10 | 447 | 3.068 | 3.163 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 26,95 | 15 | 1.225 | 1.712 | 1.571 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 38,56 | 22 | -313 | 2.859 | 2.918 |
| TCMB AOFM | 40,00 | 0 | 452 | 3.096 | 3.100 |
| 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 ve 23 Kasım tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %40,00 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülkeler 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 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 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.