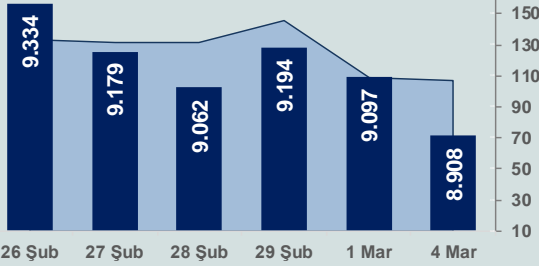


Bizim Günlük

5 Mart 2024 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 243,2 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 7.596,2 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 3,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 107,4 |
| BİST-100 F/K Cari | 7,32 |
| Yabancı Payı % | 37,0 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 9.381,98 | -2,07% | 16,97% |
| BİST-100 (TL) | 8.907,65 | -2,08% | 19,24% |
| BİST-30 (\$) | 300,33 | -2,32% | 10,07% |
| BİST-100 (\$) | 285,14 | -2,33% | 12,21% |
| BİST-Banka Endeksi | 9.463,09 | -3,29% | 8,56% |
| BİST-Mali Endeksi | 9.498,92 | -1,59% | 20,43% |
| BİST-Sınai Endeksi | 14.197,60 | -1,47% | 23,12% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| EREGL | 10.141 | 0,2% | |
| REEDR | 6.968 | -4,8% | |
| THYAO | 6.433 | -2,6% | |
| SISE | 5.605 | 0,9% | |
| MIATK | 5.445 | -2,7% | |
| KBORU | 4.253 | -5,8% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| CRFSA | 10,0% | ATATP | 10,0% |
| BANVT | 10,0% | EGEEN | 10,0% |
| OZSUB | 10,0% | IDEAS | 10,0% |
| BSOKE | 10,0% | CEMTS | 10,0% |
| SAMAT | 10,0% | ERSU | 9,9% |
| TMSN | 10,0% | BMSTL | 9,9% |
| TETMT | 10,0% | ALCTL | 9,9% |
| GEREL | 10,0% | ULUFA | 9,7% |
| TURGG | 10,0% | ARDYZ | 9,7% |
| ERCB | 10,0% | BURCE | 9,3% |
| VKING | 10,0% | FENER | 8,6% |
| SONME | 10,0% | BRYAT | 8,4% |
| PCILT | 10,0% | BORSK | 8,4% |
| SKYMD | 10,0% | HTTBT | 7,9% |
| IMASM | 10,0% | BFREN | 7,6% |
| TMPOL | 10,0% | SELGD | 7,6% |
| LINK | 10,0% | RNPOL | 7,5% |
| FONET | 10,0% | MOBTL | 7,4% |
| KARTN | 10,0% | DGATE | 7,4% |
| ATEKS | 10,0% | TNZTP | 7,3% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|--|
| 10:00 | Türkiye | TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak. |
| 11:55 | Almanya | HCOB Hizmet Sektörü PMI |
| 12:00 | Euro Bölgesi | HCOB Hizmet Sektörü PMI |
| 13:00 | Euro Bölgesi | Üretici Fiyat Endeksi |
| 17:45 | ABD | S&P Global Hizmet Sektörü PMI |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,08 kayıpla gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 8.907,65 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,29 ve Sınai Endeks %1,47 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 182 baz puan artarak %47,08 ve 10 yıllık tahvil faizi 64 baz puan artarak %27,90 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 31,30-31,82 ve Euro/TL 33,98-34,57 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 307,3 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %4,53 artarken, yıllık enflasyon %67,07 olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarında yıllık bazda en az artış gösteren %43,44 ile giyim ve ayakkabı ile en yüksek artışın olduğu ana grup ise %94,78 ile lokanta ve oteller oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %3,74, yıllık %47,29 artış gösterdi. Sanayinin dört sektörünün madencilik ve taş ocakçılığında yıllık %68,10, imalatta %56,71 ve su temininde %66,20 artış görülürken, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımı %30,68 azaldı.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) yayınladığı verilere göre Şubat ayında otomobil satışları yıllık %39,67 artarak 82.277 adede, hafif ticari araç pazarı ise %6,6 artışla 23.713'e yükseldi. Otomotiv satışları yıllık %30,6 artarak 105.990 adet oldu.

JP Morgan, enflasyonun Şubat'ta beklentileri aşmasının ardından TCMB'nin Nisan'da politika faizini 500 baz puan daha artırarak %50'ye çıkaracağını tahmin etti. JP Morgan, yıl sonu politika faizi tahminini %45'te tutarken, TCMB'nin Kasım ve Aralık aylarında faizi indirebileceğini belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, dün katıldığı televizyon yayınında, "Programımızın özü enflasyonu tek haneye indirmektir. Şu anda fiyat istikrarından uzağız ama hedefimiz bu. İkinci hedefimiz borç oranını %40 seviyesinin altında kalıcı olarak tutmak. Üçüncü hedefimiz sürdürülebilir cari açıktır. Bu hedeflere ulaşmada bize ayak bağı olan kur korumalıdan çıkış hedefimiz var. Burada piyasaları bozmadan kademeli çıkış hedefliyoruz. Maliye politikası tarafında enflasyonu yükseltecek bir adım atmayacağız. Vatandaşta da piyasalara da iş alemine de sürpriz yapmayacağız. OVP'deki vizyon neyse onu uygulayacağız. Orada vergi istisnalarını gözden geçireceğiz diyor. KDV, gelir vergisi, kurumlar vergisi genel oranlarında artış olmayacak. MTV'de bir düzenleme olmayacak." dedi.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,25 azalarak 38.989,83 puana, S&P500 Endeksi %0,12 azalışla 5.130,95 puana ve Nasdaq Endeksi %0,41 azalarak 16.207,51 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü karışık kapattı.

Atlant Fed Başkanı Raphael Bostic, Fed'in üçüncü çeyrek için planladığı ilk faiz indiriminin ardından, politika değişikliğinin ekonomiyi nasıl etkilediğini değerlendirmek için bir sonraki toplantıda faiz indirimine ara verilmesini beklediğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 ekside. Dolar/TL 31,60 ve Euro/TL 34,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,88 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0845 sınırında. Brent tipi petrol 82,4 dolardan, altının onsu 2.115,8 dolardan ve gramı ise 2.150,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesi yayımlayacak. Yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Şubat ayında %4,53 artan TÜFE'nin Şubat 2024 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

Teknik Takip Listesi

5-12 Mart 2024 dönemi için teknik takip listemizde ALKIM, ASTOR, EKGYO, ASELS ve PETKM yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

| Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi | 5-12 Mart 2024 | | | | | |
|---|----------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Pay | Kapanış | Destek-1 | Destek-2 | Direnç-1 | Direnç-2 | Zarar Kes |
| ALKIM | 42,50 | 42,10 | 41,70 | 43,10 | 43,70 | 41,65 |
| ASTOR | 122,20 | 121,00 | 120,00 | 123,50 | 124,80 | 119,80 |
| EKGYO | 11,41 | 11,30 | 11,20 | 11,58 | 11,77 | 11,18 |
| ASELS | 58,55 | 57,90 | 57,40 | 59,40 | 60,10 | 57,35 |
| PETKM | 22,96 | 22,70 | 22,50 | 23,40 | 23,90 | 22,50 |

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 38.990 | -0,25% | 3,45% | 16,77% |
| ABD-S&P 500 | 5.131 | -0,12% | 7,57% | 26,83% |
| ABD-NASDAQ | 16.208 | -0,41% | 7,97% | 38,66% |
| Almanya-DAX | 17.716 | -0,11% | 5,76% | 13,72% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.640 | -0,55% | -1,20% | -3,86% |
| Fransa-CAC40 | 7.956 | 0,29% | 5,48% | 31,96% |
| Rusya-RTSI | 1.137 | 1,27% | 4,90% | 20,22% |
| Brezilya-BOVESPA | 128.341 | -0,65% | -4,36% | 23,37% |
| JPN-NIKKEI225 | 40.109 | 0,50% | 19,59% | 43,62% |
| Çin-SHANGHAI | 3.042 | 0,10% | 2,27% | -8,59% |
| G.Kore KOSPI | 2.651 | -0,86% | -0,15% | 9,01% |
| Hindistan-Sensex | 73.468 | -0,55% | 1,70% | 22,84% |
| BİST100 | 8.908 | -2,08% | 19,24% | 70,89% |
| BİST100 (\$) | 285 | -2,33% | 12,21% | 3,21% |
| BİST BANKA | 9.463 | -3,29% | 8,56% | 115,99% |
| BİST BANKA (\$) | 303 | -3,53% | 2,16% | 30,45% |
| BİST SİNAI | 14.198 | -1,47% | 23,12% | 62,30% |
| BİST SİNAI (\$) | 454 | -1,72% | 15,86% | -1,98% |

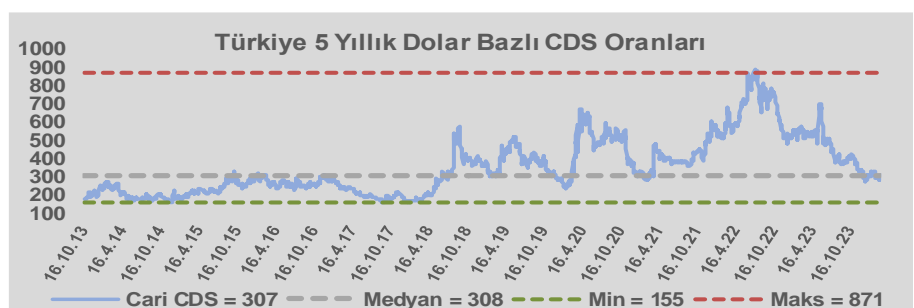
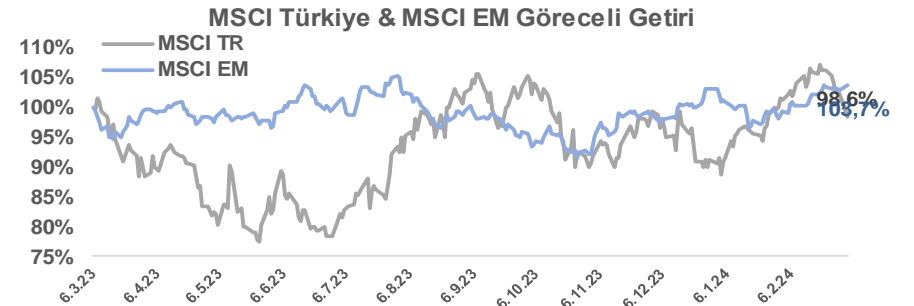
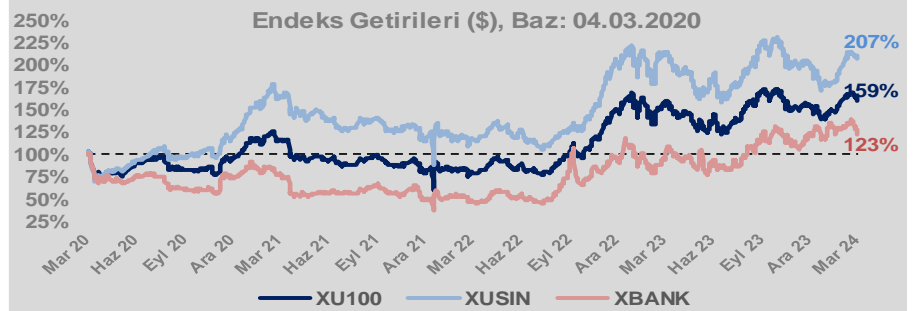
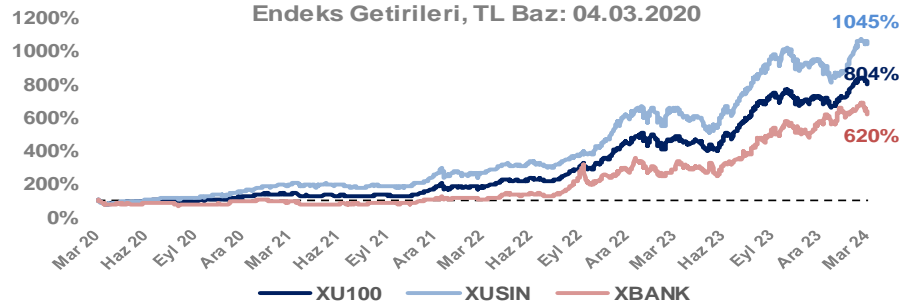
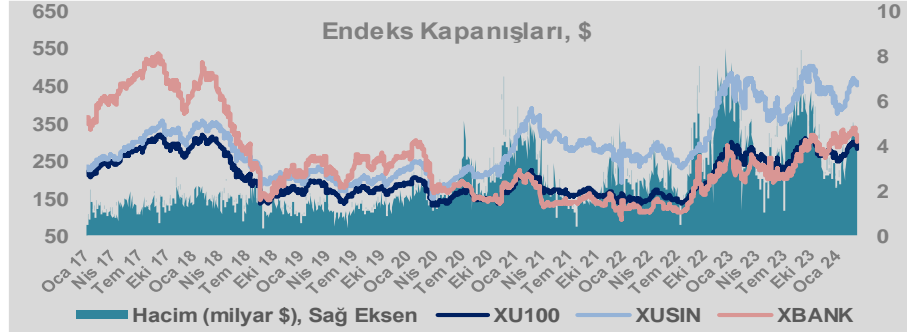
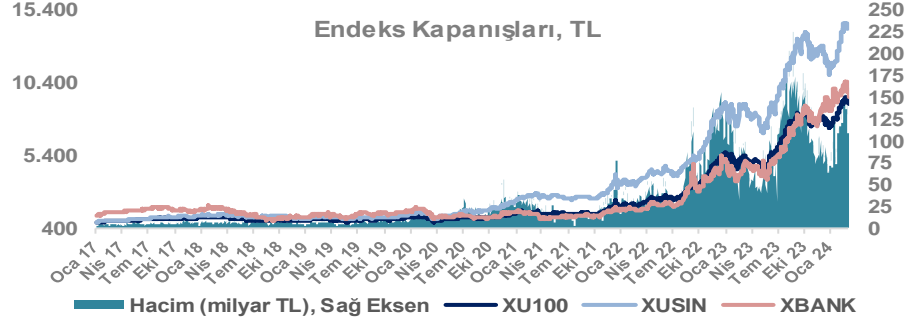
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|-------|
| Dolar/TL | 31,6013 | 0,1% | 6,9% |
| Euro/TL | 34,3317 | 0,0% | 5,4% |
| Euro/Dolar | 1,0852 | 0,0% | -1,7% |
| Dolar/Yen | 150,51 | 0,0% | 6,7% |
| Altın (\$/ons) | 2.117 | 0,0% | 2,6% |
| Altın (TL/gram) | 2.151,4 | 0,1% | 9,7% |
| Gümüş (\$/ons) | 23,8 | -0,4% | 0,1% |
| Gümüş (TL/gram) | 24,2 | -0,2% | 7,0% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 82,5 | -0,3% | 7,1% |
| VIX | 13,5 | 0,0% | 8,4% |
| Dolar Endeksi | 103,8 | -0,1% | 2,5% |
| Gösterge Tahvil | 47,08% | 4,0% | 18,6% |
| Tr 10yıl Tahvil | 27,90% | 2,4% | 4,3% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,21% | -0,3% | 8,3% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 293 | 326.685 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 211 | -539.300 |
| Bütün Şirketler | 504 | -212.616 |

| 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 -22.893 | 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 10.728 |
| TAVHL -7.364 | YKBNK 7.518 |

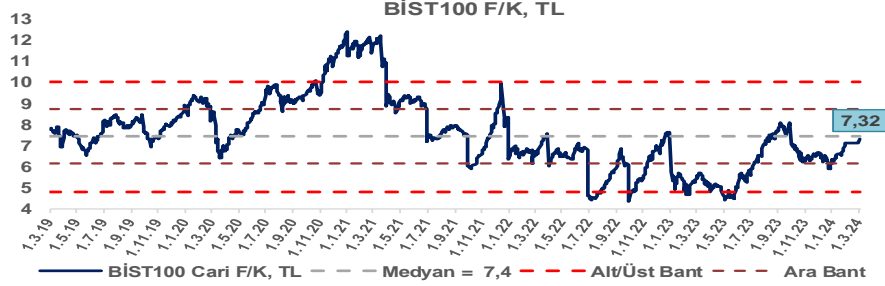
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 148,00 | GG | - |
| BIMAS | 373,00 | GG | - |
| CIMSA | 33,86 | GG | - |
| EREGL | 46,02 | GG | - |
| THYAO | 270,50 | GG | - |
| PETKM | 22,96 | GG | - |
| TCELL | 63,95 | GG | - |
| FROTO | 983,00 | GG | - |
| TRGYO | 36,50 | GG | - |
| TUPRS | 161,40 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

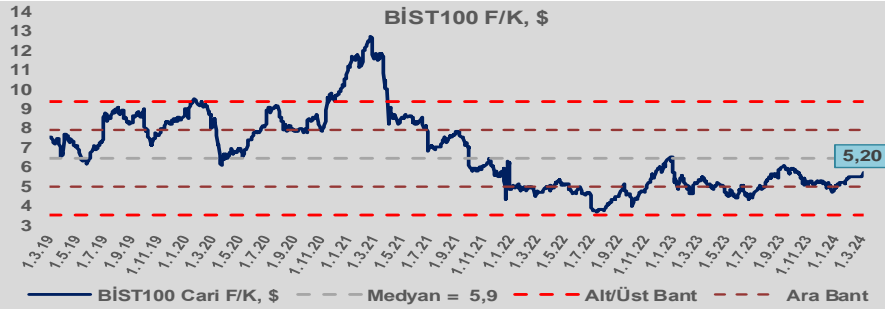


Bizim Günlük

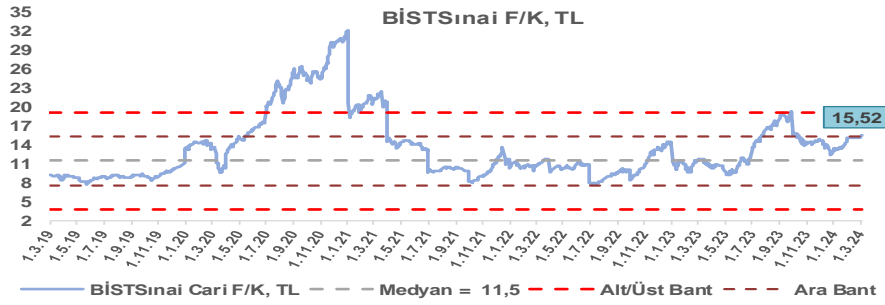
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,5 iskontolu işlem görmektedir.



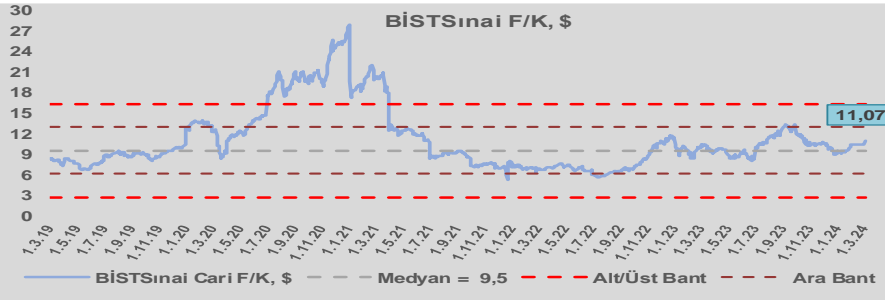
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,5 iskontolu işlem görmektedir.



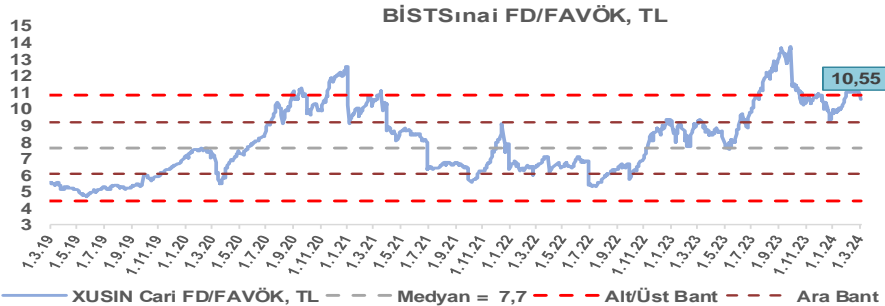
Sınai Endeksi 11,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %35,3 primli işlem görmektedir.



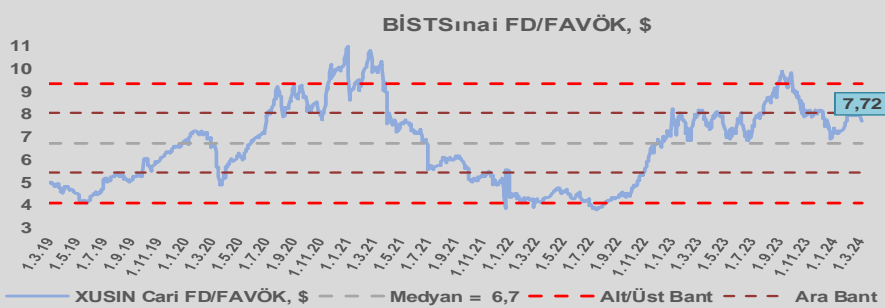
Sınai Endeksi 9,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,6 primli işlem görmektedir.

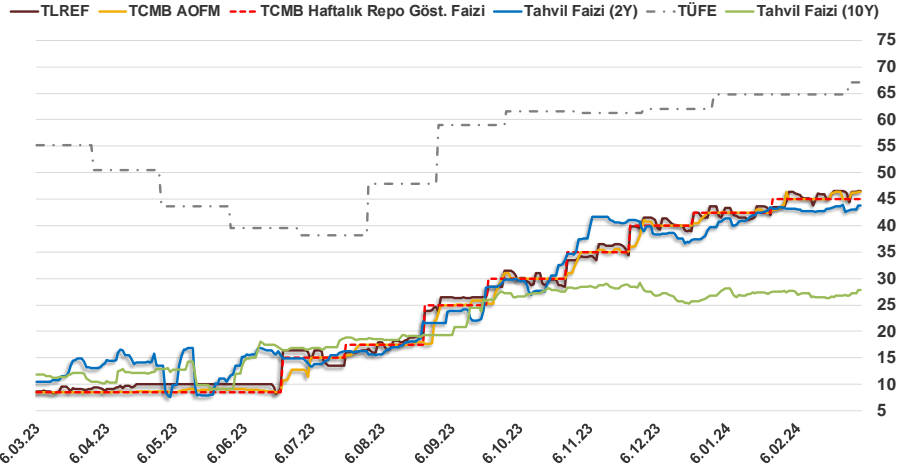


Bizim Günlük

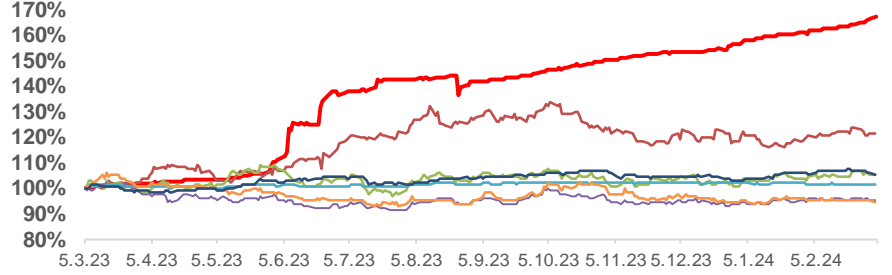
| 4.03.2024 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|----------------------|-------------|--------------------|-------|-----|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 45,00 | 0 | 0 | 250 | 3.650 |
| TLREF | 46,49 | 6 | 17 | 287 | 3.789 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 27,90 | 102 | 1.888 | 115 | 1.605 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 43,77 | 116 | 64 | 409 | 3.327 |
| TCMB AOFM | 46,31 | 131 | 131 | 381 | 3.781 |
| 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 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.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



TL HİN. RUPİ RUS. RUB MEK. PESO G.AF. RAND MAL. RİNGİT BREZ. REAL

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.