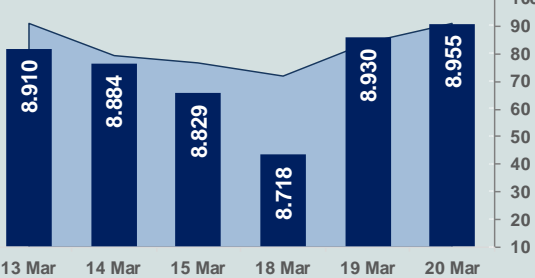


# Bizim Günlük

21 Mart 2024 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	235,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.608,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,3
BİST-100 F/K Cari	7,42
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.580,17	0,18%	19,44%
BİST-100 (TL)	8.955,12	0,28%	19,88%
BİST-30 (\$)	296,79	0,08%	8,78%
BİST-100 (\$)	277,43	0,18%	9,18%
BİST-Banka Endeksi	10.158,48	0,88%	16,53%
BİST-Mali Endeksi	9.586,49	0,58%	21,54%
BİST-Sınai Endeksi	13.938,89	0,41%	20,87%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.683	0,0%	
YKBNK	6.948	3,3%	
KCHOL	4.464	3,8%	
TUPRS	3.937	-1,1%	
ISCTR	3.787	-0,4%	
EREGL	3.628	-1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KFEIN	10,0%	PEKGY	10,0%
AKYHO	10,0%	IEYHO	10,0%
EMKEL	10,0%	CEMAS	10,0%
DGATE	10,0%	FONET	10,0%
IZINV	10,0%	PKART	10,0%
YAPRK	10,0%	DERHL	10,0%
YKSLN	10,0%	BSOKE	9,9%
INTEM	10,0%	BEGYO	9,9%
KAPLM	10,0%	MARTI	8,7%
ARTMS	10,0%	GIPTA	8,4%
JANTS	10,0%	SRVGY	7,2%
DYOBV	10,0%	RYGYO	6,0%
MEGMT	10,0%	OSTIM	5,0%
TLMAN	10,0%	AZTEK	4,8%
PAPIL	10,0%	BASGZ	4,4%
AYCES	10,0%	ATAKP	4,3%
ARZUM	10,0%	MEPET	4,1%
BFREN	10,0%	SEGVO	4,1%
DOBUR	10,0%	RHEAG	3,8%
MOGAN	10,0%	RYSAS	3,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

11:30	Almanya	HCÖB İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCÖB İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
14:00	Türkiye	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB), Faiz Kararı
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası(BoE), Faiz Kararı

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Dün yatay başlangıç yapan ve 6 günlük düşüşünün ardından Pazartesi günü gelen alımların devam etmesiyle BİST100 Endeksi gün içinde 9.027,73 seviyesine kadar yükseldi. Kapanışa doğru görülen satışlarla kazançlarının bir kısmını geri veren Endeks, %0,28 artışla 8.955,12 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,88 ve Sınai Endeks %0,41 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan azalarak %48,83 seviyesine düşerken 10 yıllık tahvil faizi değişim göstermeyerek %27,00 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,13-32,45 ve Euro/TL 35,01-35,49 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 334,7 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Şubat ayında 79,3 iken Mart ayında %0,02 artarak 79,4 oldu.

Resmi Gazete'de yayımlanan kararla Bireysel Emeklilik Sisteminde Kısmen Ödeme Hakkında Yönetmelikte değişiklik yapıldı. Buna göre BES'te kısmi ödeme dönemi için yürürlük tarihi Mart sonundan 1 Temmuz'a çekildi. Kısmi ödeme dönemiyle katılımcılar sistemden çıkmadan konut alımı, evlenme, eğitim, doğal afet gibi durumlarda birikimlerinin %50'ye kadar olan kısmını toplu olarak alabilecek.

ABD Borsalarında pozitif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,03 artarak 39.512,13 puana, S&P500 Endeksi %0,89 artarak 5.224,62 puana ve Nasdaq Endeksi %1,25 artarak 16.369,41 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek 23 yılın zirvesi olan %5,25-5,50 aralığında tuttu. Fed Temmuz ayından beri faizlerde değişiklik yapmadı. Metinde, istihdam kazanımlarının güçlü ve işsizlik oranının düşük kalmaya devam ettiği, enflasyonun ise geçen yıl boyunca düştüğü ancak hala yüksek kalmayı sürdürdüğü kaydedildi. Noktasal grafiklerde 2024'te önceki tahminlere paralel olarak 75 baz puan faiz indirimi öngörüldü. Medyan politika faizi tahmini bu yıl için %4,6 olarak korundu. Fed'in federal fon oranına ilişkin 2025 yılı için tahmini %3,6'dan %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,1'e çıkarıldı. Uzun dönem ortalama faiz beklentisi de %2,5'ten %2,6'ya yükseltildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası basın toplantısında yaptığı değerlendirmede enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu belirtti. Powell, bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini belirterek, faizlerin aşırı düşük seviyelere dönmesini beklemediği açıklamasında bulundu. Bankanın bilançosunun küçültülmeye başlanmasından bu yana menkul kıymet varlıklarının yaklaşık 1,5 trilyon dolar azaldığını ifade eden Powell, bu toplantıda varlıkların azalma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüşüklerini ancak bu hususta herhangi bir karar almadıklarını aktardı.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,4 azalırken, yıllık %4,1 azaldı.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,6 artarken, yıllık enflasyon %3,4 olarak gerçekleşti. Böylece, yıllık enflasyon Eylül 2021'den beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutulan çekirdek enflasyon Şubat ayında yıllık %4,5 oldu.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, bankanın Haziran ayındaki muhtemel ilk hamlesinden sonra daha fazla faiz indirimi taahhüdü verecek pozisyonunda olmadığını belirtti. Lagarde "Kararlarımız verilerle bağlı ve toplantıdan toplantıya değişecek, yeni bilgiler geldikçe bunlara yanıt vereceğiz" dedi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,34 artıda. Dolar/TL 32,41 ve Euro/TL 35,58 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,3 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0935 sınırında. Brent tipi petrol 86,44 dolardan, altının onsu 2.206,5 dolardan ve gramı ise 2.298,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB, faiz kararı ön plana çıkıyor. Yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de PMI verileri takip edilecek. Ayrıca İngiltere Merkez Bankası (BoE), faiz kararını açıklayacak.

### 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 %4,53 ve 12 ay sonrasında ise 42,79 olması öngörülmektedir. Cari dengecinin 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 cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %46,85 ve 12 ay sonrasında ise %36,96 olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri A.Ş. (GENIL; Haberinkisi: Pozitif)

Şirketin, 20.03.2024 tarihinde hissedar olduğu Jaguar Health Inc. ile arasında ayrıca bir iş ilişkisi tesis edilmiştir. Yapılan anlaşmaya göre GEN ile Jaguar arasında, Jaguar'ın geliştirdiği ticari ismi Mytesi olan Crofelemer'in US FDA (Amerikan Gıda ve İlaç İdaresi) onaylı endikasyonu olan HIV'le ilişkili ishal başta olmak üzere Crofelemer'in etkili olacağı faz 3 aşamasında olan kanser tedavisi ilişkili ishal de dahil tüm endikasyonlarına yönelik olarak işbirliğine varılmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.512	1,03%	4,84%	21,34%
ABD-S&P 500	5.225	0,89%	9,53%	30,52%
ABD-NASDAQ	16.369	1,25%	9,05%	38,02%
Almanya-DAX	18.013	0,14%	7,53%	18,54%
İngiltere-FTSE100	7.737	-0,01%	0,05%	2,67%
Fransa-CAC40	8.161	-0,48%	8,20%	35,36%
Rusya-RTSI	1.115	0,29%	2,89%	17,47%
Brezilya-BOVESPA	129.125	1,25%	-3,77%	27,85%
JPN-NIKKEI225	40.004	0,66%	19,27%	46,35%
Çin-SHANGHAI	3.080	0,03%	3,55%	-5,23%
G.Kore KOSPI	2.749	2,17%	3,51%	14,73%
Hindistan-Sensex	72.800	0,97%	0,77%	25,54%
BİST100	8.955	0,28%	19,88%	74,34%
BİST100 (\$)	277	0,18%	9,18%	7,38%
BİST BANKA	10.158	0,88%	16,53%	109,70%
BİST BANKA (\$)	315	0,77%	6,13%	29,90%
BİST SİNAI	13.939	0,41%	20,87%	63,97%
BİST SİNAI (\$)	432	0,30%	10,08%	1,17%

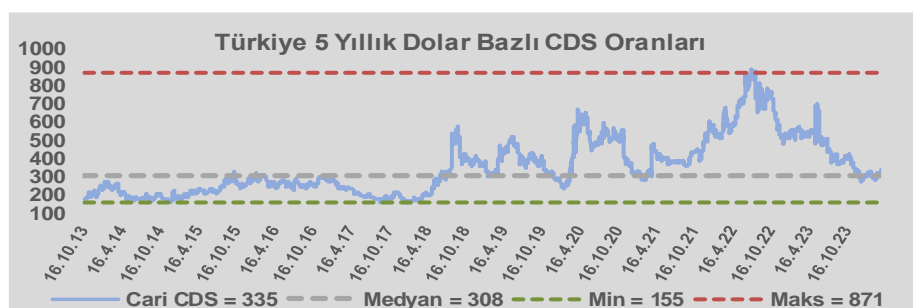
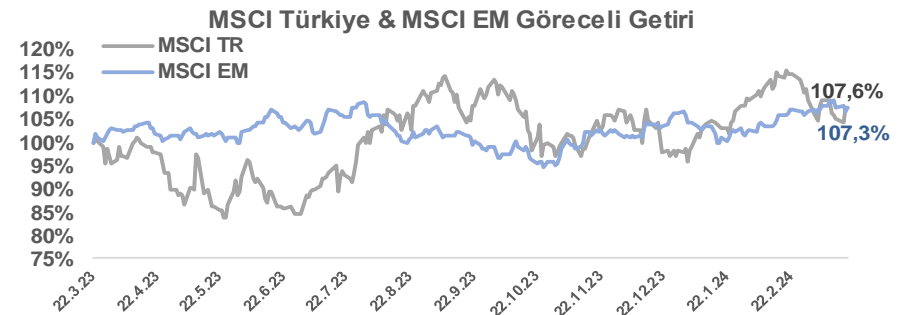
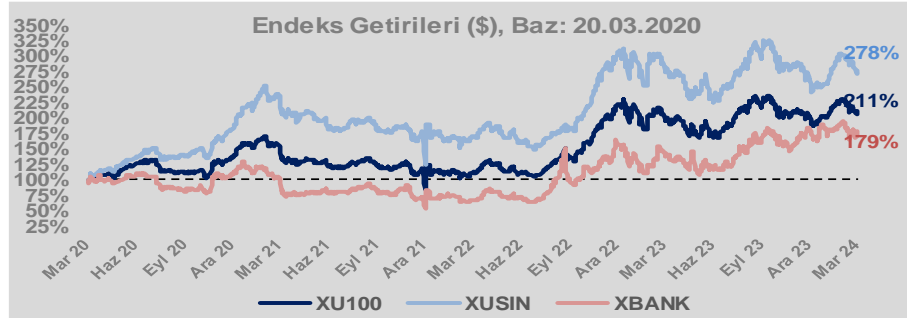
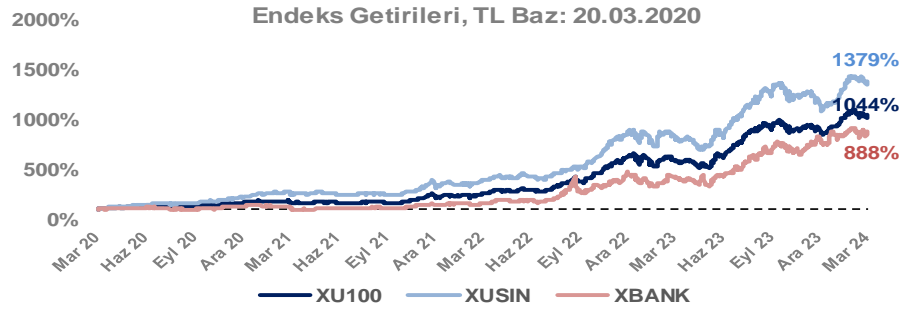
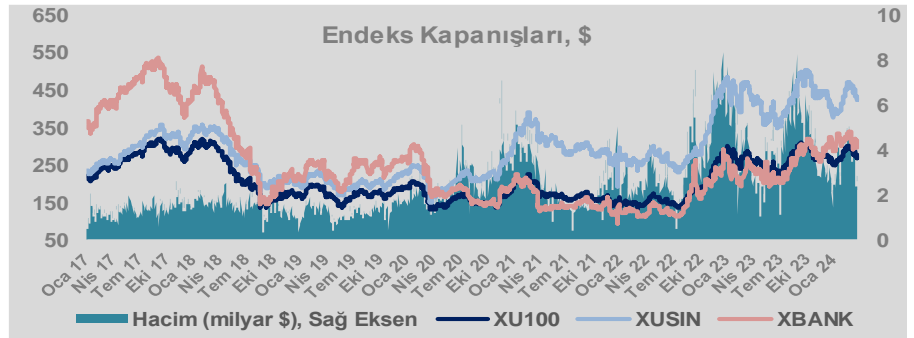
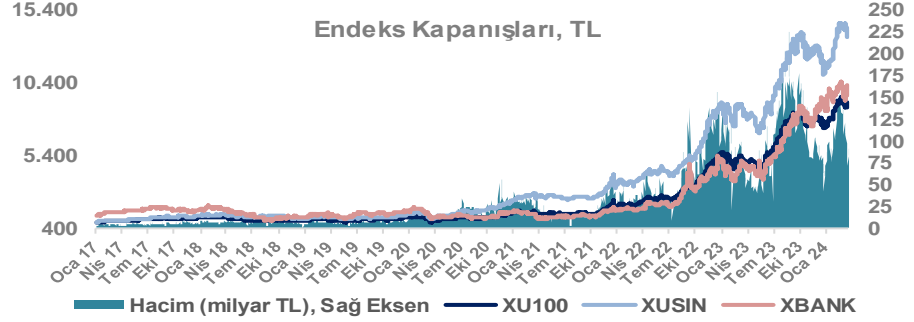
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,4109	0,1%	9,6%
Euro/TL	35,5854	0,6%	9,2%
Euro/Dolar	1,0937	0,1%	-0,9%
Dolar/Yen	150,94	-0,2%	7,0%
Altın (\$/ons)	2.208	1,0%	7,0%
Altın (TL/gram)	2.300,9	1,2%	17,3%
Gümüş (\$/ons)	25,7	0,4%	8,0%
Gümüş (TL/gram)	26,8	0,7%	18,4%
Brent Petrol (\$/varil)	86,5	0,6%	12,2%
VIX	13,0	0,0%	4,7%
Dolar Endeksi	103,2	-0,6%	1,9%
Gösterge Tahvil	48,83%	-0,1%	23,1%
Tr 10yıl Tahvil	27,00%	0,0%	0,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,27%	0,1%	10,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	294	325.843
Döviz Açığı Olan Şirket	212	-592.455
Bütün Şirketler	506	-266.612

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -246.203	SAHOL 27.324
SASA -50.144	GARAN 25.130
FROTO -45.853	KCHOL 23.204
MOGAN -30.979	DOHOL 22.600
PGSUS -22.893	AKBNK 22.438
ZOREN -20.971	ENKAI 20.807
AKENR -10.452	ASELS 18.888
IZMDC -9.434	TTKOM 15.718
KRDMD -8.746	SISE 10.728
ARCLK -7.560	YKBNK 7.518

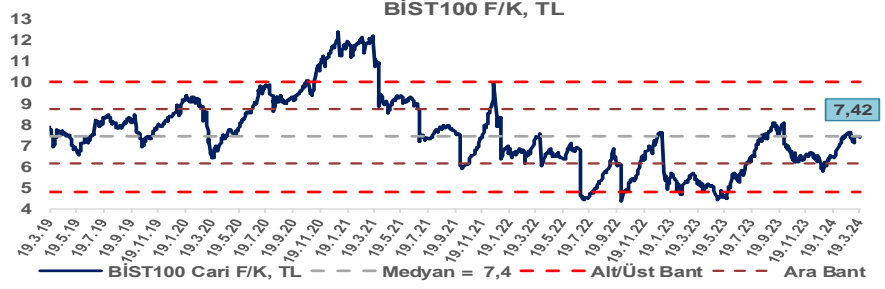
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	158,10	GG	-
BIMAS	382,50	GG	-
CIMSA	31,80	GG	-
EREGL	43,78	GG	-
THYAO	278,25	GG	-
PETKM	22,90	GG	-
TCELL	64,30	GG	-
FROTO	1134,00	GG	-
TRGYO	42,02	GG	-
TUPRS	171,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

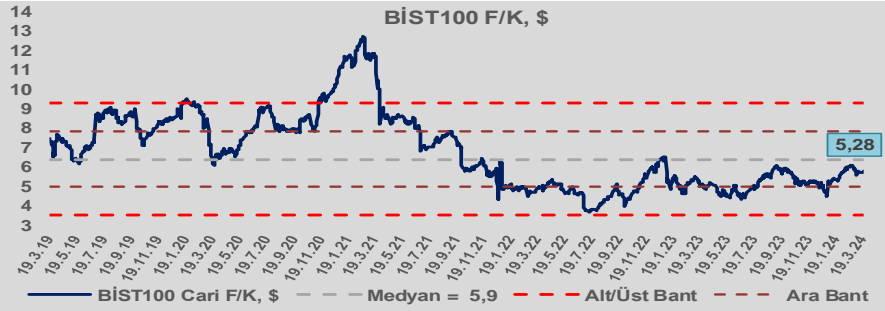


# Bizim Günlük

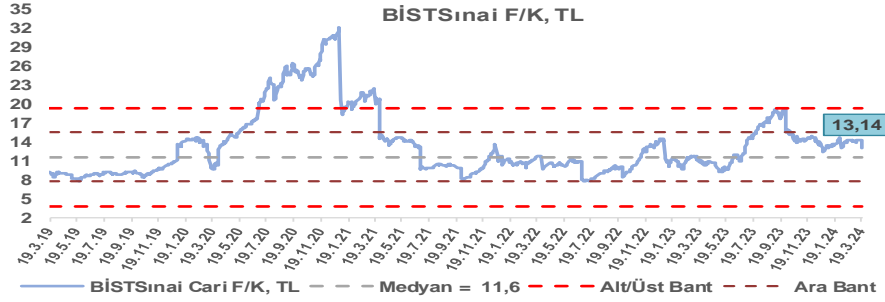
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,2 iskontolu işlem görmektedir.



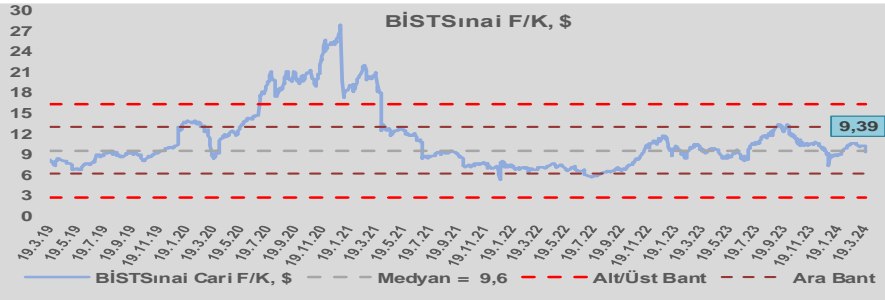
BİST100 Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 iskontolu işlem görmektedir.



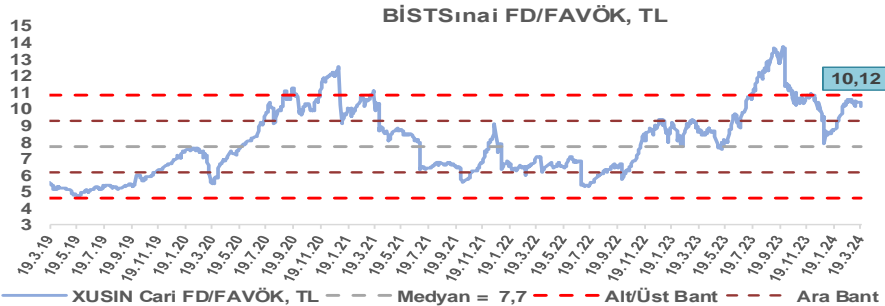
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,2 primli işlem görmektedir.



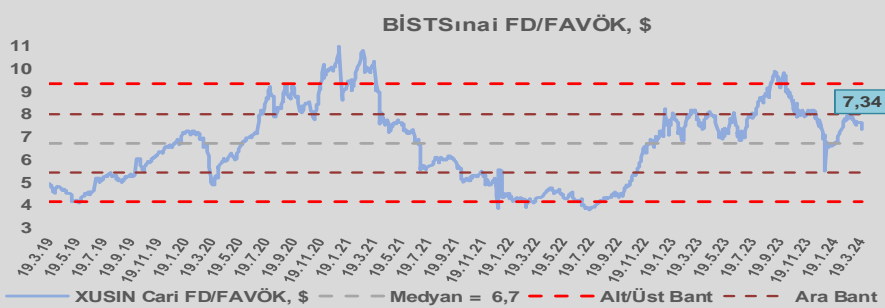
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %9,1 primli işlem görmektedir.



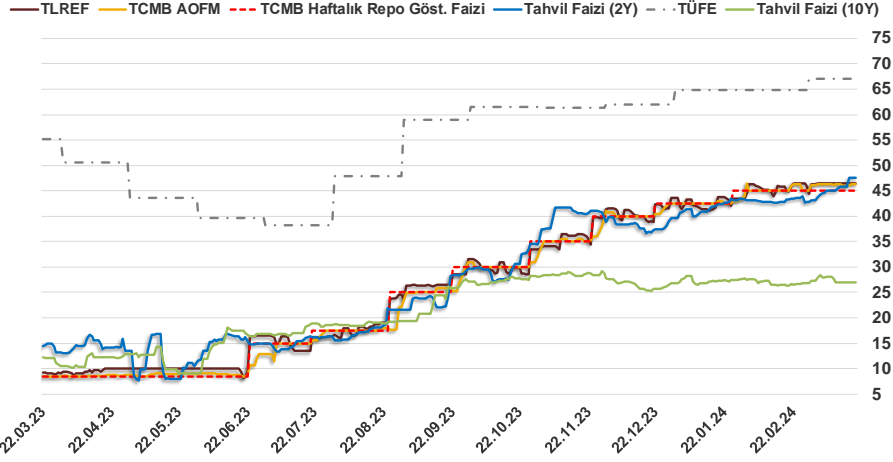


# Bizim Günlük

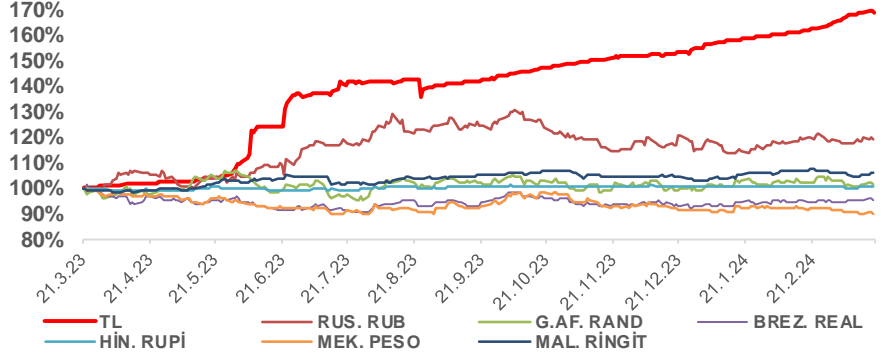
20.03.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	0	250	3.650
TLREF	46,49	-0	156	287	3.731
Tahvil Faizi (10Y)	27,00	8	2.013	25	1.484
Tahvil Faizi (2Y)	47,54	179	430	786	3.294
TCMB AOFM	46,32	-3	132	382	3.782
TÜFE	67,07	0	221	230	1.189

Kaynak: Finnet

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



## 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 değerlendirmeleri 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.