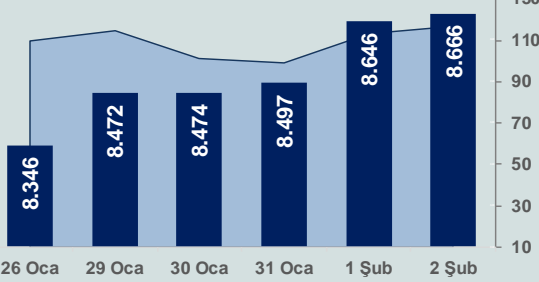


Bizim Günlük

5 Şubat 2024 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	243,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.370,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	116,9
BİST-100 F/K Cari	7,16
Yabancı Payı %	37,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	9.261,34	0,16%	15,47%
BİST-100 (TL)	8.665,68	0,23%	16,00%
BİST-30 (\$)	305,59	0,12%	12,00%
BİST-100 (\$)	285,94	0,19%	12,52%
BİST-Banka Endeksi	9.591,40	-1,15%	10,03%
BİST-Mali Endeksi	9.173,94	-0,06%	16,31%
BİST-Sınai Endeksi	13.179,71	0,10%	14,29%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	16.604	2,6%	
SAHOL	6.447	5,4%	
EREGL	5.232	-0,6%	
AKBNK	4.627	-2,0%	
ASTOR	4.328	4,2%	
YKBNK	3.767	-0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EĞEEN	10,0%	TETMT	10,0%
BAYRK	10,0%	KBORU	10,0%
REEDR	10,0%	VRGYO	10,0%
BRKVV	10,0%	EĞPRO	7,5%
AVHOL	10,0%	AKSUE	6,9%
MEGMT	9,9%	NUHCM	6,4%
HUBVC	9,9%	PENTA	6,2%
KFEIN	9,9%	BURVA	5,2%
BMSTL	9,8%	ITTFH	4,9%
EKOS	7,9%	TEKTU	4,8%
PASEU	7,6%	NTHOL	4,7%
ULAS	7,6%	MEKAG	4,6%
ENERY	7,2%	MARBL	4,3%
MARTI	7,1%	MOBTL	4,3%
LIDFA	6,8%	LIDER	4,2%
YGYO	6,8%	AZTEK	4,2%
KRGYO	6,6%	BAKAB	4,2%
PAMEL	6,1%	TNZTP	4,0%
SARKY	6,1%	PEGYO	4,0%
DERIM	5,8%	KOPOL	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
18:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve 8.762,89 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle kazançlarının bir kısmını geri verse de %0,23 artışla 8.665,58 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,15 değer kaybederken Sınai Endeks %0,10 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan azalarak %43,13 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %26,37 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 30,26-30,68 ve Euro/TL 32,77-33,54 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 327,2 oldu.

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %3,6 artışla 20,3 milyar dolar, ithalat %22, azalışla 26,2 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı %57 düşüşle 6,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada, "Ocak ayı verileri, dış ticaret açığındaki gerilemenin sürdüğünü, programın çalıştığını teyit ediyor. Geçen yıl Mayıs ayında 122,2 milyar dolara ulaşan yıllık dış ticaret açığı, 24,3 milyar dolar iyileşerek ocakta 97,9 milyar dolara geriledi" değerlendirmesinde bulundu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın görevinden affını istemesinin ardından Resmi Gazete'de yayınlanan kararla yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan oldu.

TCMB Başkanı Karahan, enflasyonun, hedefleriyle uyumlu seviyelere gerileyene kadar gereken parasal sıkılığı korumakta kararlı olduklarını vurgulayarak, enflasyon görünümünde herhangi bir bozulmaya kesinlikle izin vermeyeceklerini belirtti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanlığına Fatih Karahan'ın atanmasının ardından Merkez Bankasının yeni yönetimi zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti. Merkez Bankası, Zorunlu Karşılıklar Tebliği'nde yapılan değişiklikle kur korumalı hesaplara ilişkin yenileme ve TL'ye geçiş oranı çerçevesinde TL zorunlu karşılıklara nema ödeyecek. Katılım bankaları için ise TL zorunlu karşılıklarda belirlenen kısım için indirim uygulanacak. Parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi, TL mevduat payının artırılması ve KKM'den TL mevduata geçişin desteklenmesi amacıyla belirlenen koşulları sağlayan mevduat bankalarının 1 aydan uzun vadeli TL mevduat ve KKM hesapları için tesis edilen zorunlu karşılıklarına 3 ayda bir faiz uygulanacak. Faiz ödemesinin likidite koşullarında yaratabileceği genişlemenin sınırlı tutulması için ödemelerin hesaplanmasında çeşitli koşullar çerçevesinde hareket edilecek.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,35 artışla 38.654,42 puana, S&P500 Endeksi %1,07 artarak 4.958,61 puana ve Nasdaq Endeksi %1,74 kazançla 15.628,95 puana yükseldi. Avrupa Borsaları İngiltere hariç pozitif kapandı.

ABD'de tarım dışı istihdam, Ocak ayında 353 bin artış gösterdi. Beklenti 185 bin artış olacağı yönündeydi. Tarım dışı istihdam artışı Aralık ayı için 216 binden 333 bine, Kasım ayı için 173 binden 182 bine revize edildi. Ülkede işsizlik oranı %3,7 seviyesinde kaldı. Ortalama saatlik kazançlarda aylık bazda %0,55 ve yıllık %4,48 artış oldu. Beklenti aylık %0,3, yıllık %4,1 artış olacağı yönündeydi. ABD'de fabrika siparişleri Aralık'ta %0,2 ile tahminlere paralel artış kaydetti. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Ocak'ta geçen aya kıyasla 9,3 puan artarak 79'a yükseldi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisinin güçlü olduğunu belirterek, "Büyüme sağlam bir hızla devam ediyor. İş gücü piyasası güçlü: işsizlik %3,7 ve enflasyon düşüyor. Ekonominin bu kadar güçlü olmasıyla faiz indirimine ne zaman başlanacağı sorusuna dikkatli yaklaşabileceğimizi düşünüyoruz." dedi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,18 ekside. Dolar/TL 30,51 ve Euro/TL 32,91 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,04 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0779 sınırında. Brent tipi petrol 77,81 dolardan, altının onsu 2.029,32 dolardan ve gramı ise 1.989,87 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi ve yurt içi üretici fiyat endeksi, yurt dışında ABD, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere'de hizmet sektörü PMI ve Euro Bölgesi üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Aralık ayında **%2,93 artan** TÜFE'nin Ocak 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında **%5,41**, Şubat ayında %3,51, 2024 yılı sonunda **%42,04** ve 12 ay sonrasında **%39,09 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda **40,00** ve 12 ay sonrasında ise **40,64** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda **34,4** milyar dolar, 2025 yılında ise **33,3** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla **%3,4** ve **%3,9** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%45,00**, 3 ay sonrasında **%45,00** ve 12 ay sonrasında ise **%36,54** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	38.654	0,35%	2,56%	13,94%
ABD-S&P 500	4.959	1,07%	3,96%	19,87%
ABD-NASDAQ	15.629	1,74%	4,11%	30,17%
Almanya-DAX	16.918	0,35%	0,99%	9,32%
İngiltere-FTSE100	7.616	-0,09%	-1,52%	-3,62%
Fransa-CAC40	7.592	0,05%	0,65%	25,92%
Rusya-RTSI	1.121	-0,33%	3,46%	11,81%
Brezilya-BOVESPA	127.182	-1,01%	-5,22%	17,19%
JPN-NIKKEI225	36.011	-0,76%	7,37%	30,91%
Çin-SHANGHAI	2.722	-0,29%	-8,49%	-16,58%
G.Kore KOSPI	2.598	-0,67%	-2,16%	4,74%
Hindistan-Sensex	72.179	0,13%	-0,09%	18,63%
BİST100	8.666	0,23%	16,00%	73,40%
BİST100 (\$)	286	0,19%	12,52%	7,51%
BİST BANKA	9.591	-1,15%	10,03%	133,39%
BİST BANKA (\$)	316	-1,18%	6,73%	44,71%
BİST SINAİ	13.180	0,10%	14,29%	62,40%
BİST SINAİ (\$)	435	0,06%	10,86%	0,70%

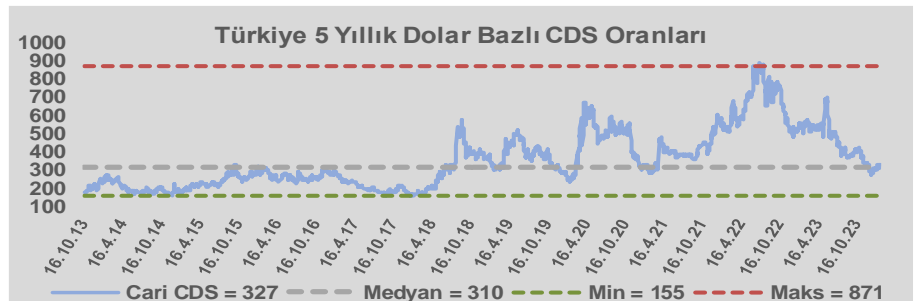
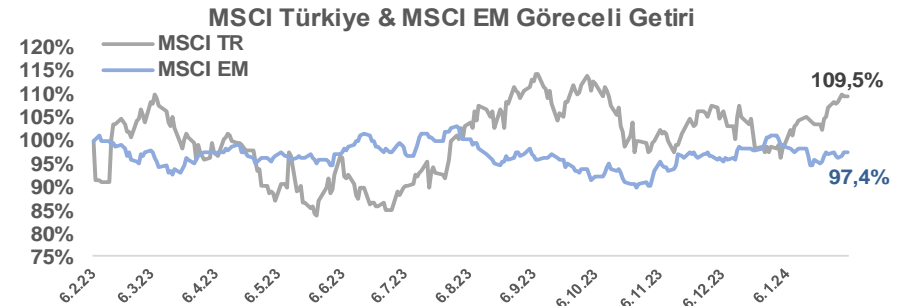
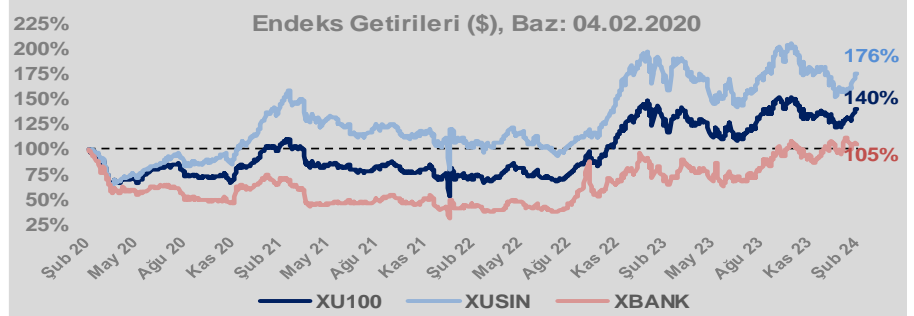
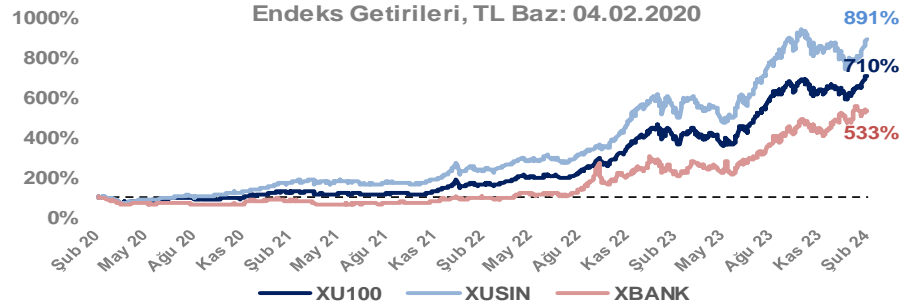
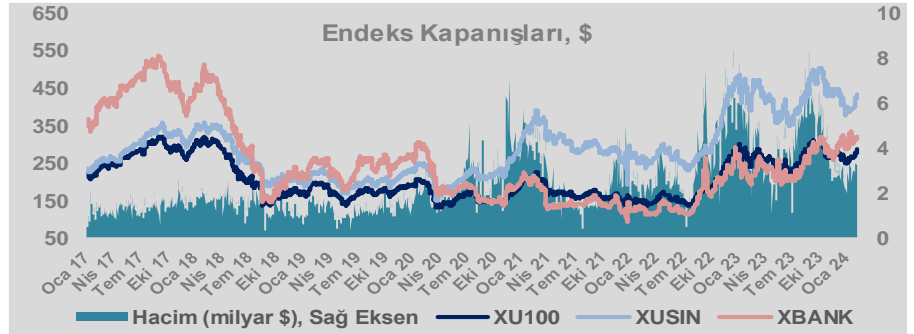
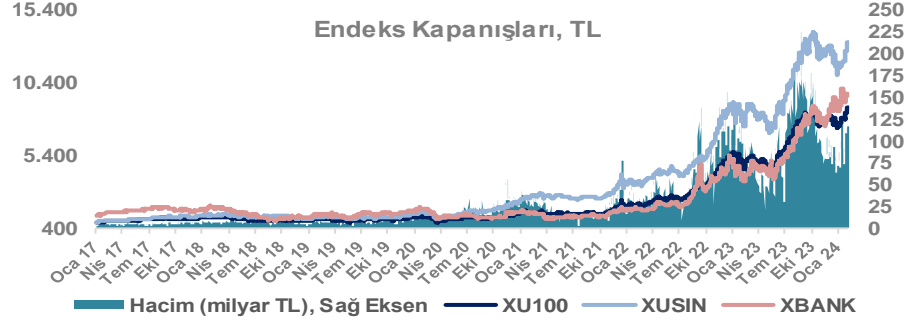
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	30,5232	0,1%	3,2%
Euro/TL	32,9401	0,0%	1,1%
Euro/Dolar	1,0780	-0,1%	-2,4%
Dolar/Yen	148,39	0,1%	5,2%
Altın (\$/ons)	2.030	-0,3%	-1,6%
Altın (TL/gram)	1.992,2	-0,2%	1,6%
Gümüş (\$/ons)	22,6	-0,4%	-5,2%
Gümüş (TL/gram)	22,2	-0,3%	-2,1%
Brent Petrol (\$/varil)	77,7	0,5%	0,8%
VIX	13,9	0,0%	11,2%
Dolar Endeksi	104,1	0,1%	2,7%
Gösterge Tahvil	43,13%	-0,2%	8,7%
Tr 10yıl Tahvil	26,37%	0,2%	-1,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,08%	1,0%	4,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	338.565
Döviz Açığı Olan Şirket	201	-526.568
Bütün Şirketler	499	-188.003

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

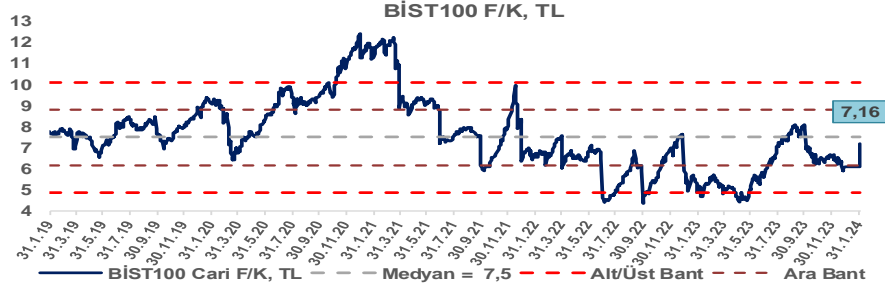
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	148,60	GG	-
BIMAS	368,25	GG	-
CIMSA	35,32	GG	-
EREGL	43,46	GG	-
THYAO	281,50	GG	-
PETKM	22,00	GG	-
TCELL	70,20	GG	-
FROTO	898,00	GG	-
TRGYO	37,38	GG	-
TUPRS	155,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

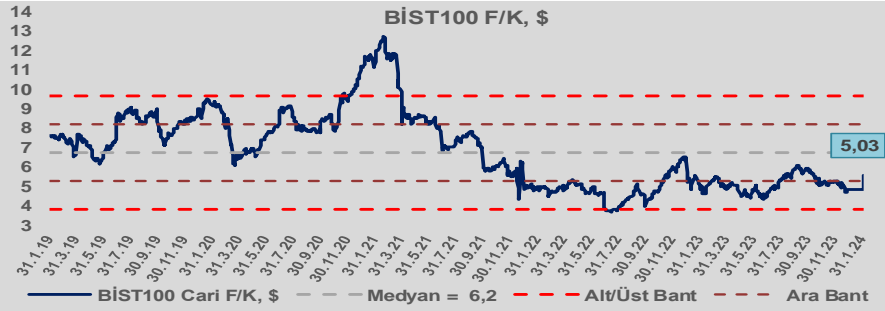


Bizim Günlük

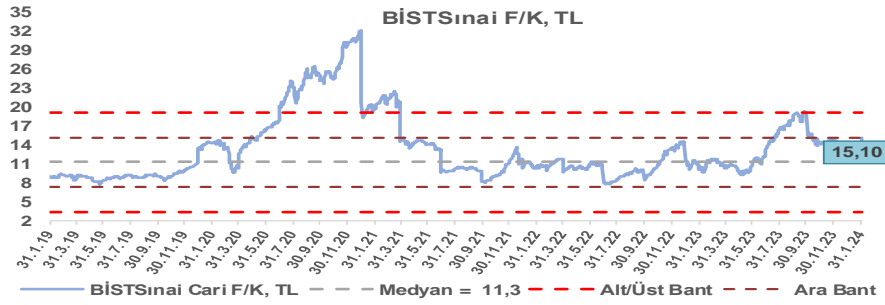
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,3 iskontolu işlem görmektedir.



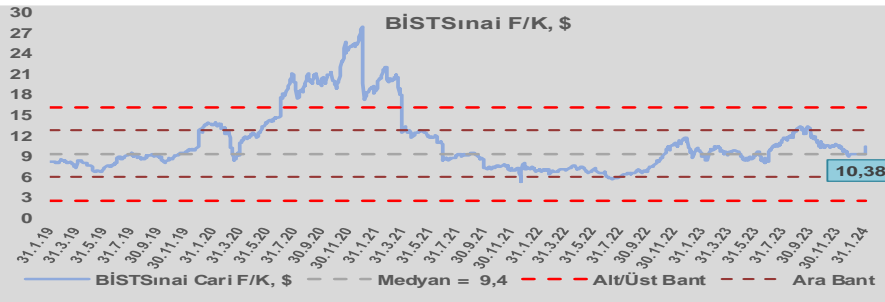
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,0 iskontolu işlem görmektedir.



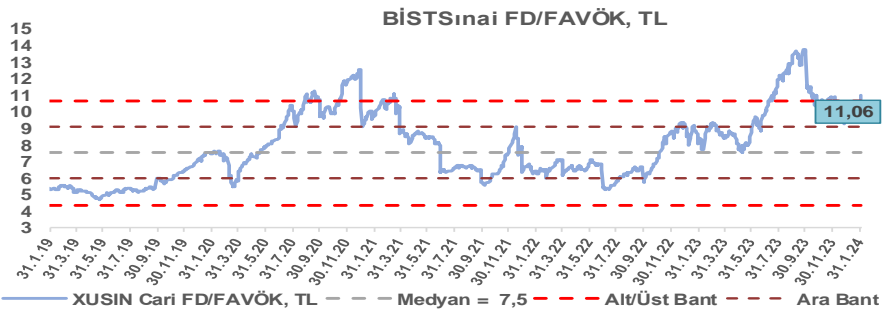
Sınai Endeksi 11,3x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,9 primli işlem görmektedir.



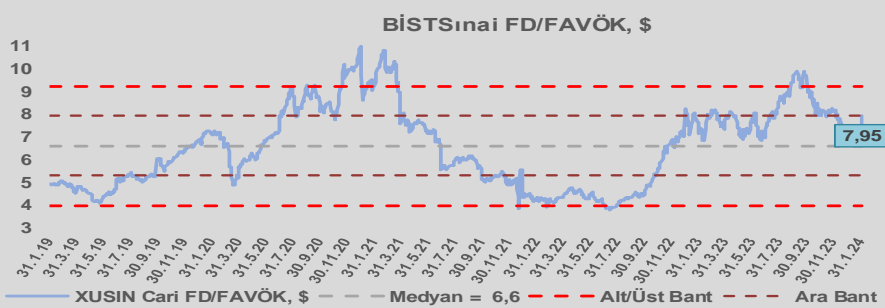
Sınai Endeksi 9,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %46,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,3 primli işlem görmektedir.

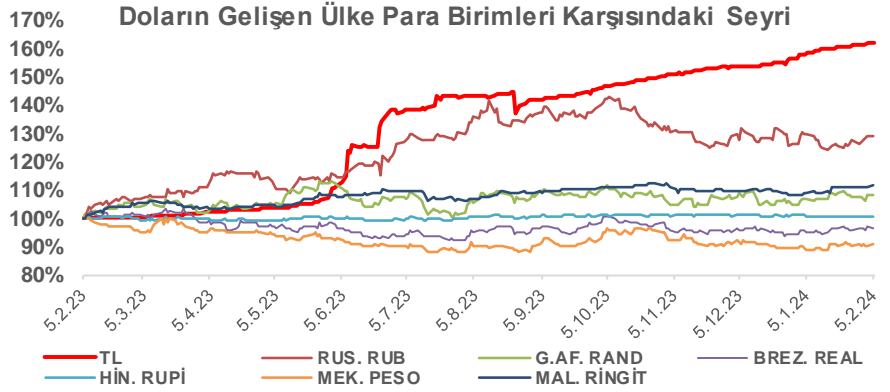
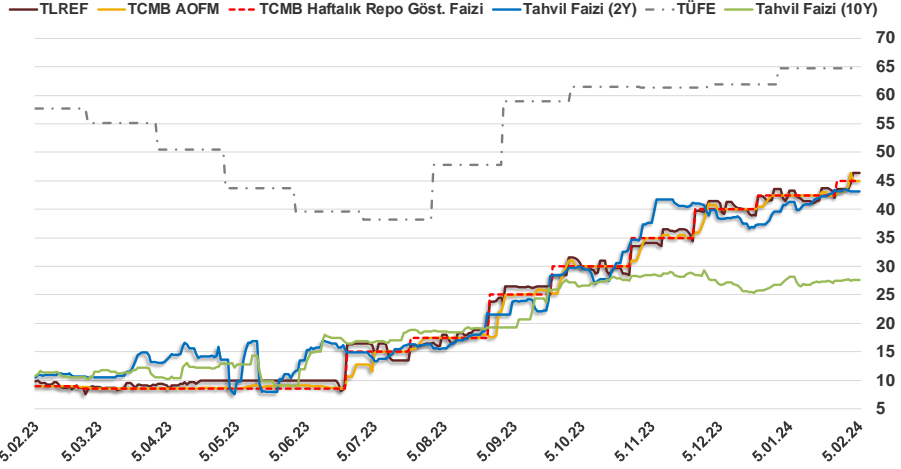


Bizim Günlük

4.02.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	250	250	3.600
TLREF	46,32	282	301	270	3.637
Tahvil Faizi (10Y)	27,61	7	1.814	86	1.659
Tahvil Faizi (2Y)	43,13	-29	176	345	3.224
TCMB AOFM	45,00	167	250	250	3.600
TÜFE	64,77	0	0	0	709

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 yükseltti.



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.