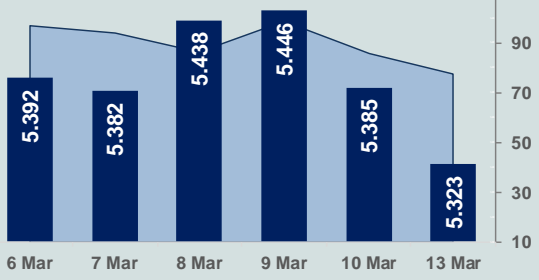


Bizim Günlük

14 Mart 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.345,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	78,0
BİST-100 F/K Cari	5,61
Yabancı Payı %	29,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.869,70	-1,02%	-1,26%
BİST-100 (TL)	5.323,19	-1,14%	-3,38%
BİST-30 (\$)	309,95	-1,06%	-2,52%
BİST-100 (\$)	281,09	-1,18%	-4,60%
BİST-Banka Endeksi	4.870,18	-4,36%	-3,13%
BİST-Mali Endeksi	5.115,57	-2,45%	-5,07%
BİST-Sınai Endeksi	8.784,94	0,00%	-1,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	5.199	3,0%	
ISCTR	4.607	-2,7%	
EREGL	4.388	-2,1%	
SASA	3.943	6,9%	
YKBNK	3.445	-6,1%	
THYAO	3.441	-2,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KGYO	10,0%	PENTA	10,0%
GOKNR	10,0%	VANGD	9,9%
ALFAS	10,0%	DEVA	9,5%
EMKEL	10,0%	CANTE	9,4%
VKING	10,0%	CEOEM	9,2%
TETMT	10,0%	HKTM	8,2%
ULKER	10,0%	DERIM	8,2%
DERHL	10,0%	ISKPL	8,1%
GEREL	10,0%	ANGEN	8,0%
BVSAN	10,0%	FLAP	8,0%
SDTTR	10,0%	PRKAB	7,5%
MIATK	10,0%	PCILT	7,0%
MARKA	9,9%	ERCB	6,8%
KRGYO	9,9%	BAGFS	6,8%
BRSAN	9,9%	PAGYO	6,4%
ARDYZ	9,9%	PSDTC	6,4%
ONCSM	9,9%	HURGZ	6,3%
UNLU	9,9%	RODRG	6,2%
MOBTL	9,9%	BEYAZ	6,1%
MEGAP	9,8%	MERCN	6,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı
14:00	OECD	İşsizlik Oranı
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın ilk işlem gününde %1,14 değer kaybederek 5.323,19 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,36 ve Sınai Endeks %0,01 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 29 baz puan artarak %10,82 ve 10 yıllık tahvil faizi 34 baz puan azalarak %11,24 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,70-19,18 aralığında hareket ederken, 20,18 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,55 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 523,8 seviyesinden işlem gördü.

TCMB ödemeler dengesi istatistiklerine göre Ocak ayında 9,85 milyar dolarla rekor cari açık kaydedildi. 12 aylık cari açık da 51,7 milyar dolarla 2014 yılının Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

TÜİK verilerine göre, sabit fiyatlarla perakende satış hacmi 2023 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %33,9 arttı. Böylelikle perakende satışlarda 2021 Nisan ayından bu yana en hızlı yıllık artış görüldü.

TCMB, bankalara gönderdiği talimatında ihtiyaç kredilerine yönelik getirdiği örtülü sınır uygulamasında 70 bin TL'lik bir sınır belirledi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, Şubat ayında toplam otomotiv ihracatı adet olarak yerinde saydı. Otomobil ihracatı ise %7,8 düşüşle 78 bin 764 adet olarak kaydedildi. Tutar olarak bakıldığında toplam otomotiv ihracatı Şubat'ta %3,5 artışla 2,67 milyar dolar olurken, otomobil ihracatı %12,4 düşüşle 701 milyon dolara geriledi.

Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun verilerine göre 13 Mart itibariyle pay senedi bakiyeli yatırımcı sayısı 4.075.641 oldu. Böylelikle borsa yatırımcısı bazında yeni rekor seviyesine ulaşılmış oldu. Önceki rekor 25 Ocak 2023 tarihinde kaydedilen 4.004.979 olarak gerçekleşmişti.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,28 düşüşle 31.819 puana ve S&P500 Endeksi %0,15 azalışla 3.856 puana gerilerken, Nasdaq Endeksi %0,45 artışla 11.189 puana yükseldi. Avrupa borsaları sert düşüşle günü kapattı.

ABD Başkanı Joe Biden yaşanan banka kriziyle ilgili 2008 Mali Krizi'ne benzer bir durumun tekrarlanmaması için ellerinden geleni yapacaklarını ve Kongre ve düzenleyicilerden bankacılık regülasyonlarını sıkılaştırmalarını isteyeceğini belirtti. ABD'de Silikon Vadisi Bankası'nın (SVB) ve ardından New York merkezli Signature Bank'ın iflas etmesiyle yatırımcılar güvenli limanlara sığındı. Gelişmelerin ardından para piyasalarında da Fed'in faiz artışlarına devam etmeyeceği değerlendirilmekte. Fed Başkanı Jerome Powell'in geçen haftaki sunumunda faiz artışlarının devam edeceği sinyalini vermesiyle piyasalarda gelecek haftaki toplantı için 50 baz puanlık faiz artışı fiyatlanmıştı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında aşağı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 artıda. Dolar/TL 18,96, Euro/TL 20,31 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,073 sınırında. Brent tipi petrol 80,00 dolardan, altının ons 1.904,6 dolardan ve gramı ise 1.161,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de enflasyon verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,61x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%26,8 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitésinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Şubat ayında %3,15 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,70, 2023 yılı sonunda **%35,76** ve 12 ay sonrasında **%30,75 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,84**, 12 ay sonrasında ise **23,10** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **30,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **21,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,6** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,94** olması beklenmektedir.

Teknik Takip Listesi

14-21 Mart 2023 dönemi için teknik takip listemizde KRDM, TATGD, ASELS, HEKTS ve TTKOM yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	14-21 Mart 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
KRDM	20,18	20,00	19,78	20,50	20,90	19,78
TATGD	26,78	26,50	26,30	27,08	27,48	26,24
ASELS	56,85	56,40	55,90	57,20	57,60	55,70
HEKTS	32,74	32,40	32,10	33,10	33,40	32,08
TTKOM	19,06	18,86	18,70	19,30	19,52	18,68

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.819	-0,3%	-4,0%	-3,4%
ABD-S&P 500	3.856	-0,2%	0,4%	-8,3%
ABD-NASDAQ	11.189	0,5%	6,9%	-12,9%
Almanya-DAX	14.959	-3,0%	7,4%	9,8%
İngiltere-FTSE 100	7.549	-2,6%	1,3%	5,5%
Fransa-CAC40	7.012	-2,9%	8,3%	16,3%
Rusya-RTSI	954	1,2%	-1,7%	1,8%
Brezilya-BOVESPA	103.121	-0,5%	-6,0%	-7,7%
Japonya-NIKKEI 225	27.203	-2,3%	4,3%	8,1%
Çin-SHANGHAI	3.247	-0,7%	5,1%	-1,9%
G.Kore KOSPI	2.353	-2,4%	5,2%	-11,6%
Hindistan-Sensex	57.953	-0,5%	-4,8%	4,3%
BİST100	5.323	-1,1%	-3,4%	159,2%
BİST100 (\$)	281	-1,2%	-4,6%	101,8%
BİST BANKA	4.870	-4,4%	-3,1%	194,2%
BİST BANKA (\$)	257	-4,4%	-4,4%	129,1%
BİST SINAİ	8.785	0,0%	-1,3%	137,5%
BİST SINAİ (\$)	464	0,0%	-2,6%	84,9%

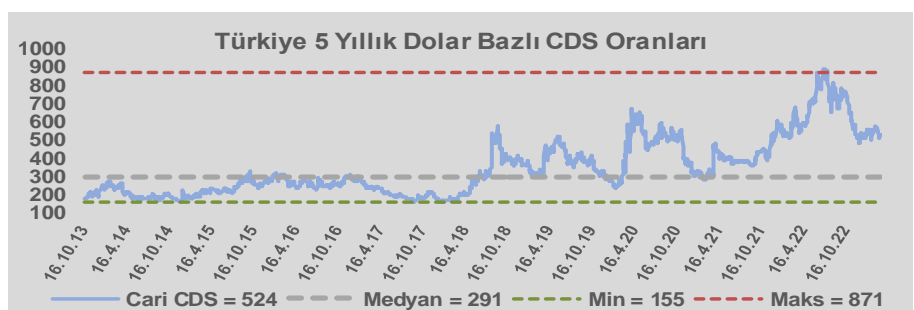
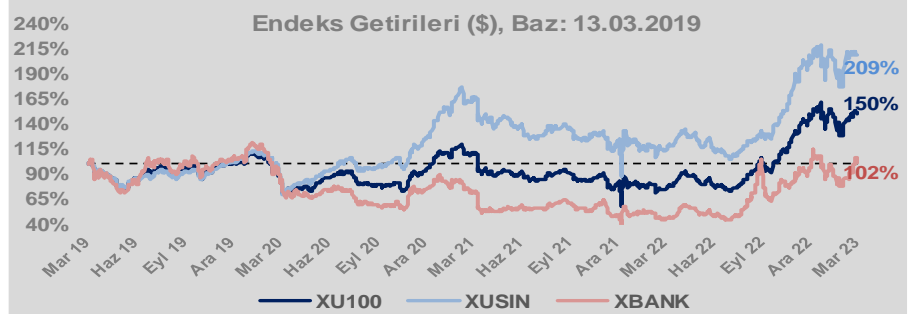
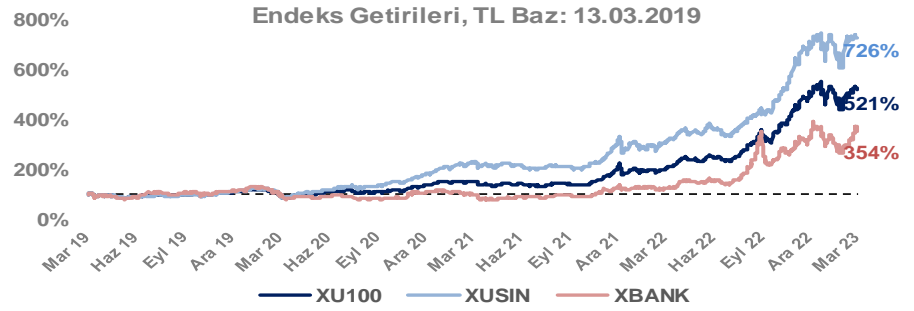
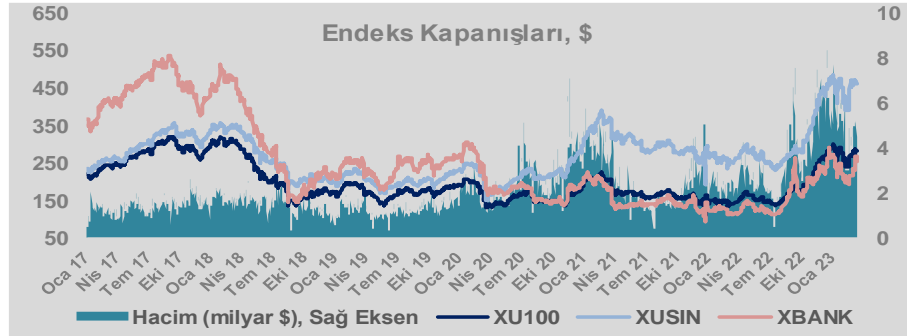
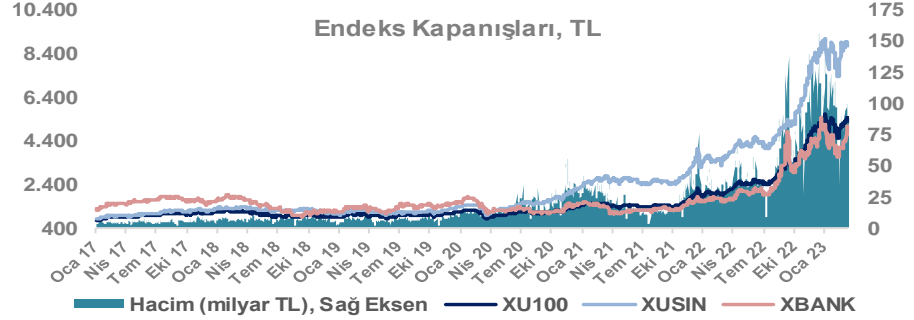
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9707	0,0%	1,4%
Euro/TL	20,3137	-0,2%	1,4%
Euro/Dolar	1,0705	-0,3%	0,0%
Dolar/Yen	133,89	0,5%	2,0%
Altın (\$/ons)	1.904	-0,5%	4,4%
Altın (TL/gram)	1.161,4	-0,5%	5,9%
Gümüş (\$/ons)	21,7	-0,6%	-9,4%
Gümüş (TL/gram)	13,2	-0,5%	-8,1%
Brent Petrol (\$/varil)	79,8	-1,2%	-7,2%
VIX	26,5	0,0%	22,4%
Dolar Endeksi	103,8	-0,8%	0,2%
Gösterge Tahvil	10,82%	2,8%	8,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,24%	-2,9%	14,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,58%	1,9%	-7,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	163.701
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-327.005
Bütün Şirketler	452	-163.304

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
FROTO -18.081	ASELS 12.470
PGSUS -17.663	SAHOL 10.759
ZOREN -17.655	ENKAI 9.713
SASA -13.184	KLMSN 9.380
AKENR -7.872	DOHOL 8.718
KRDMD -6.948	GARAN 7.955
ULKER -6.654	TTKOM 7.871
YKBNK -6.087	AKBNK 5.226
KCHOL -5.972	GSDHO 4.148

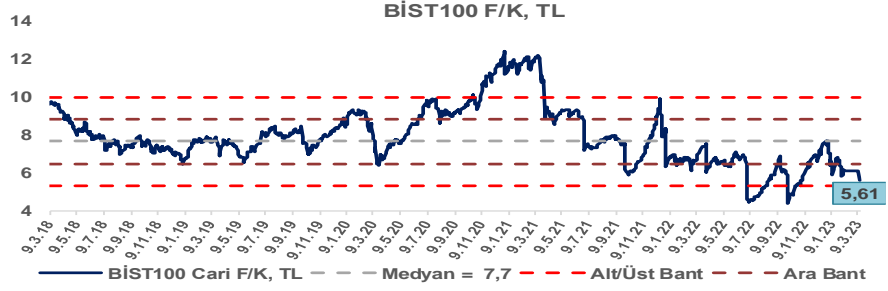
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	78,35	12,68	-83,8%
BIMAS	144,30	149,75	3,8%
CIMSA	111,50	16,38	-85,3%
EREGL	39,92	38,59	-3,3%
PETKM	16,32	12,86	-21,2%
TCELL	34,10	13,16	-61,4%
FROTO	607,90	505,08	-16,9%
TRGYO	17,00	4,01	-76,4%
TUPRS	574,00	125,85	-78,1%

Kaynak: BMD Araştırma

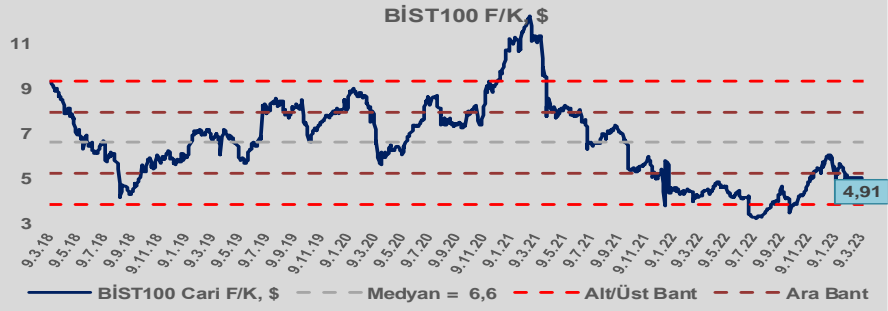


Bizim Günlük

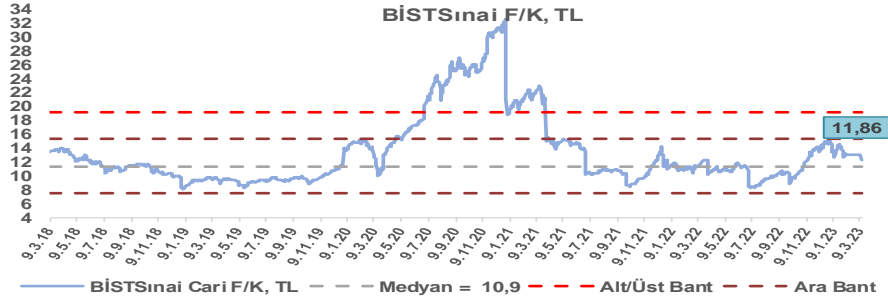
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,8 iskontolu işlem görmektedir.



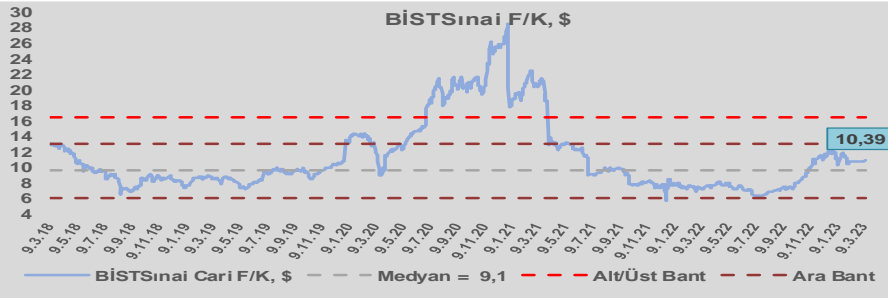
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,5 iskontolu işlem görmektedir.



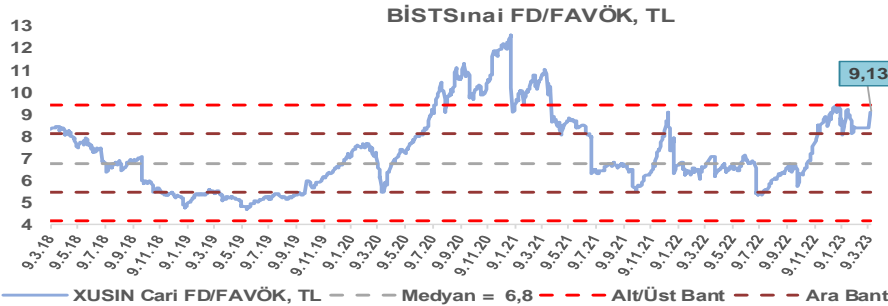
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,7 primli işlem görmektedir.



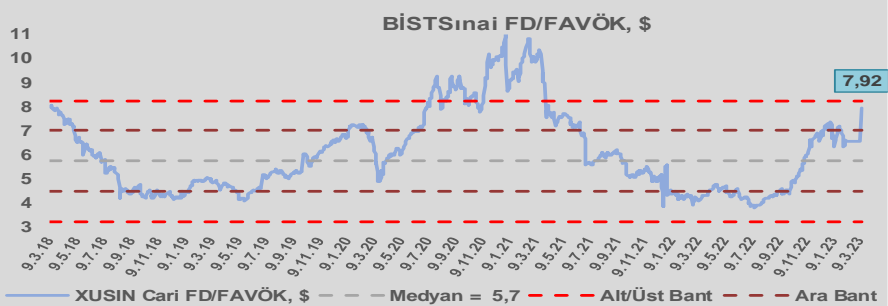
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %38,1 primli işlem görmektedir.

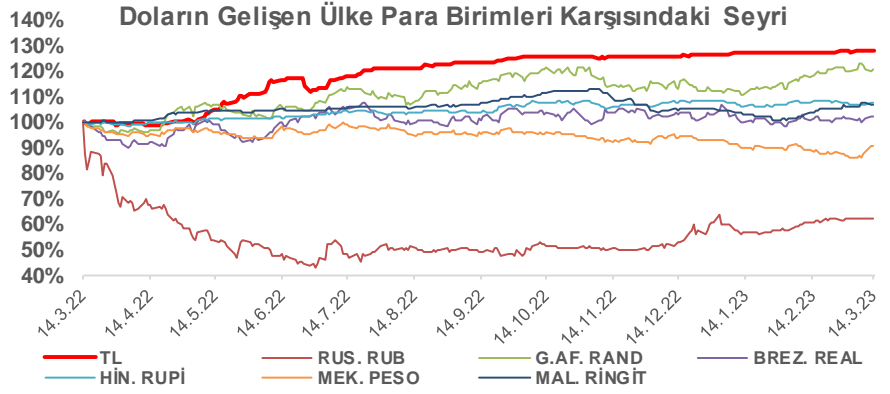
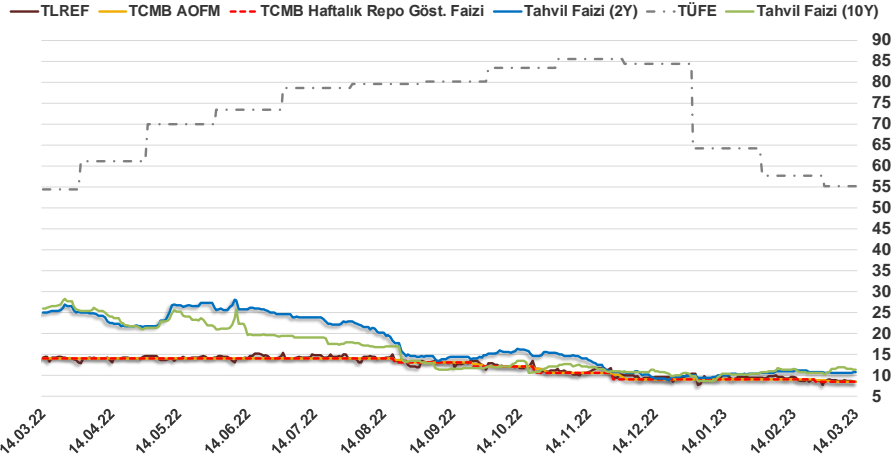


Bizim Günlük

13.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,32	-28	-94	-194	-597
Tahvil Faizi (10Y)	11,24	-61	-298	141	-1.460
Tahvil Faizi (2Y)	10,82	32	-10	85	-1.421
TCMB AOFM	8,50	0	-50	-54	-550
TÜFE	55,18	0	-250	-909	74

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.



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 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.