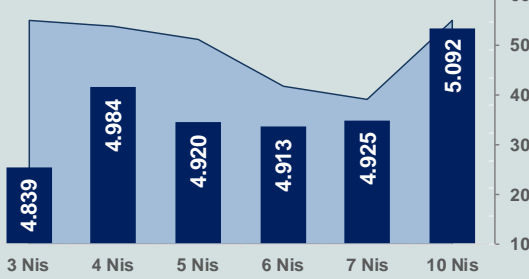


# Bizim Günlük

11 Nisan 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	219,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.222,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	55,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,45</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.608,05	3,68%	-5,67%
BİST-100 (TL)	5.092,31	3,40%	-7,57%
BİST-30 (\$)	291,58	3,70%	-8,30%
BİST-100 (\$)	264,77	3,42%	-10,15%
BİST-Banka Endeksi	4.464,34	2,31%	-11,21%
BİST-Mali Endeksi	4.833,52	2,82%	-10,30%
BİST-Sınai Endeksi	8.258,27	2,73%	-7,26%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.046	4,8%	
EKGYO	3.239	9,0%	
KOZAL	3.100	2,2%	
EREGL	2.547	2,9%	
SASA	2.166	4,9%	
ASTOR	2.010	0,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SMRTG	10,0%	AVHOL	9,6%
MARKA	10,0%	DERHL	7,3%
YEOTK	10,0%	KRGYO	5,9%
ONCSM	10,0%	GEREL	5,5%
VKING	10,0%	PCILT	4,7%
HEDEF	10,0%	EDIP	4,3%
HEKTS	10,0%	ULUSE	4,1%
GESAN	10,0%	BVSAN	3,4%
AZTEK	9,9%	RYSAS	3,4%
KAREL	9,9%	TMPOL	3,4%
RODRG	9,9%	TDGYO	3,2%
BURCE	9,9%	AKFYE	3,0%
ZOREN	9,9%	FLAP	2,7%
PKART	9,9%	PEGYO	2,7%
AKENR	9,8%	ALKA	2,6%
EKGYO	9,0%	CEOEM	2,6%
IEYHO	8,6%	MNDRS	2,5%
ENSRI	8,3%	LINK	2,5%
GRSEL	7,6%	EKSUN	2,4%
YYAPI	7,6%	DYOBV	2,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %3,40 değer kazanarak 5.092,31 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,31, Sınai Endeks %2,73 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 23 baz puan artarak %14,66 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,32 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,22-19,29 aralığında hareket ederken, 20,99 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,05 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 547,1 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre cari açık Şubat'ta beklentileri aşarak 8,78 milyar dolar oldu. Şubat ayında 12 aylık cari açık da 55,4 milyar dolara yükselerek 10 yılın zirve seviyesine çıktı. Şubat'ta altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 834 milyon dolar fazla verdi. Dış ticaret açığı 10,4 milyar dolar, Hizmetler dengesi kaynaklı girişler 2,3 milyar dolar oldu. Resmi rezervlerde bu ay 4,7 milyar dolar net düşüş oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 65 bin kişi artarak 3 milyon 514 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puan artarak %10,0 seviyesinde gerçekleşti. Ocak'ta tek haneye düşen işsizlik yeniden çift hane olarak izlenirken, geniş tanımlı işsizlik 2021 yılından beri en yüksek seviyesine çıkarak %23,4 oldu. TÜİK deprem etkilerinin verilere yansıtılmadığını duyurdu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,7 puanlık azalış ile %19,2 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %15,4, kadınlarda ise %26,2 olarak tahmin edildi.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,30 artışla 33.587 puana ve S&P500 Endeksi %0,10 artışla 4.109 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi %0,03 azalışla 12.084 puana geriledi. Avrupa Borsaları "Paskalya" nedeniyle kapalıydı.

ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi, Amerikalı tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisinin Mart'ta %4,2'den %4,7'ye yükseldiğini duyurdu. Gelecek 3 yıllık süreci kapsayan orta vadeli enflasyon beklentisi de Mart'ta 0,1 puan artarak %2,8'e yükseldi. Bu dönemde konut fiyatlarında beklenen artış 0,4 puan artarak %1,8'e yükseldi. Gıda, enerji, sağlık ve kira maliyetlerinde ise aynı dönemde artışa ilişkin beklentiler azaldı.

Dünya Bankası Başkanı David Malpass 2023 küresel büyüme tahminin %2'ye revize ettiklerini açıkladı. Ocak ayında banka tarafından yapılan 1,7'lik küresel büyüme tahmininde gerçekleştirilen yukarı yönlü reviziyona ise sebep olarak ABD dahil bazı gelişmiş ekonomilerin ocak ayında yapılan tahminden biraz daha iyi durumda oldukları gösterildi.

IMF Başkanı Georgieva, belirsizliğin yüksek olduğu bir dönem olduğuna işaret ederek, sağlam bir toparlanma umduklarını ancak bunun hala biraz zor olduğunu söyledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 19,27, Euro/TL 20,98 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,35 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0890 sınırında. Brent tipi petrol 84,8 dolardan, altının ons 2.000 dolardan ve gramı ise 1.239 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi, yurt dışında Euro Bölgesi'nde perakende satışlar verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,45x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,6 iskonto**lu. 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 artması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin** Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan %2,89, 2023 yılı sonunda **%37,72** ve 12 ay sonrasında **%31,63 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,90**, 12 ay sonrasında ise **23,52** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **36** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,9** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,5** ve **%4,4** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%12,83** olması beklenmektedir.

### Teknik Takip Listesi

11-18 Nisan 2023 dönemi için teknik takip listemizde TKFEN, TUPRS, VESBE, TRGYO ve PETKM yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi						11-18 Nisan 2023	
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes	
TKFEN	36,46	36,10	35,80	36,90	37,30	35,72	
TUPRS	78,80	78,20	77,60	79,50	80,60	77,20	
VESBE	10,46	10,35	10,25	10,80	11,10	10,25	
TRGYO	14,32	14,17	14,03	14,76	15,20	14,03	
PETKM	14,88	14,70	14,58	15,10	15,40	14,58	

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.587	0,3%	1,3%	-3,3%
ABD-S&P 500	4.109	0,1%	7,0%	-8,4%
ABD-NASDAQ	12.084	0,0%	15,5%	-11,9%
Almanya-DAX	15.598	0,0%	12,0%	9,2%
İngiltere-FTSE 100	7.742	0,0%	3,9%	0,9%
Fransa-CAC40	7.325	0,0%	13,1%	21,5%
Rusya-RTSI	984	1,0%	1,4%	-8,9%
Brezilya-BOVESPA	101.847	1,0%	-7,2%	-13,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.990	1,3%	7,3%	3,7%
Çin-SHANGHAI	3.304	-0,4%	6,9%	1,6%
G.Kore KOSPI	2.549	1,5%	14,0%	-5,6%
Hindistan-Sensex	60.195	0,6%	-1,1%	1,3%
BİST100	5.092	3,4%	-7,6%	112,8%
BİST100 (\$)	265	3,4%	-10,1%	62,9%
BİST BANKA	4.464	2,3%	-11,2%	127,1%
BİST BANKA (\$)	232	2,3%	-13,7%	73,9%
BİST SINAİ	8.258	2,7%	-7,3%	97,5%
BİST SINAİ (\$)	429	2,7%	-9,8%	51,2%

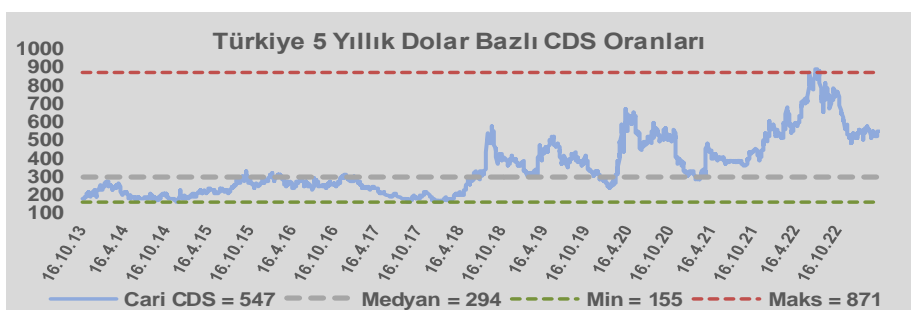
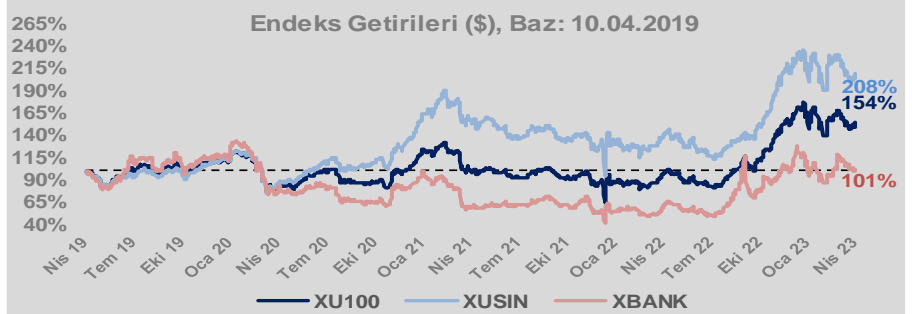
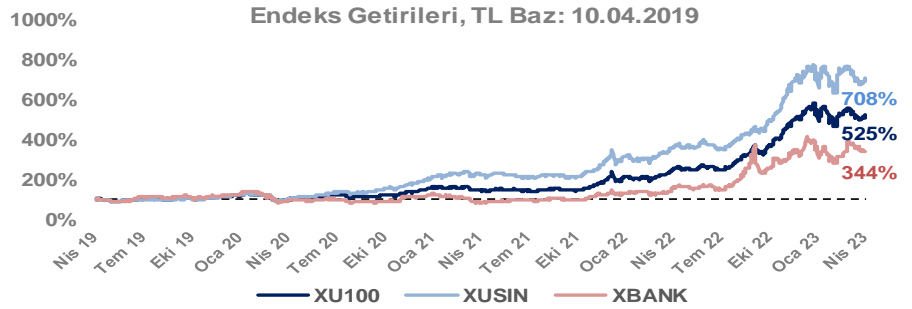
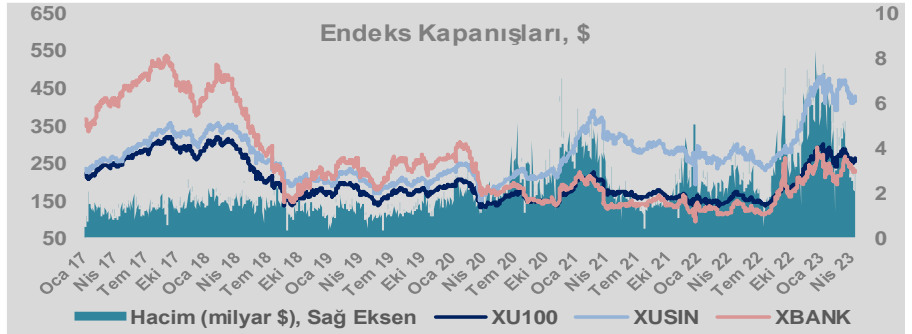
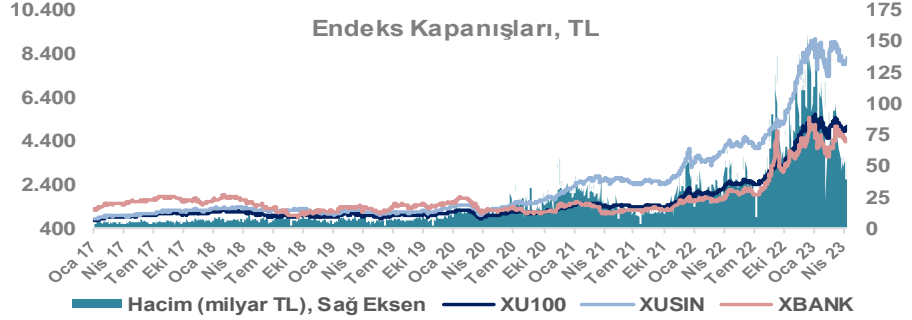
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,2721	0,0%	3,1%
Euro/TL	20,9870	0,3%	4,8%
Euro/Dolar	1,0892	0,3%	1,8%
Dolar/Yen	133,26	-0,3%	1,5%
Altın (\$/ons)	2.000	0,4%	9,7%
Altın (TL/gram)	1.239,3	0,4%	13,0%
Gümüş (\$/ons)	25,0	0,5%	4,4%
Gümüş (TL/gram)	15,5	0,5%	7,6%
Brent Petrol (\$/varil)	84,8	0,8%	-1,4%
VIX	19,0	0,0%	-12,5%
Dolar Endeksi	102,4	0,3%	-1,1%
Gösterge Tahvil	14,66%	1,6%	47,0%
Tr 10yıl Tahvil	10,32%	0,0%	5,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,40%	-0,3%	-12,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.804
Bütün Şirketler	454	-179.673

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
ZOREN -17.655	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBANK -6.087	GSDHO 4.148
KCHOL -5.972	AGHOL 4.095

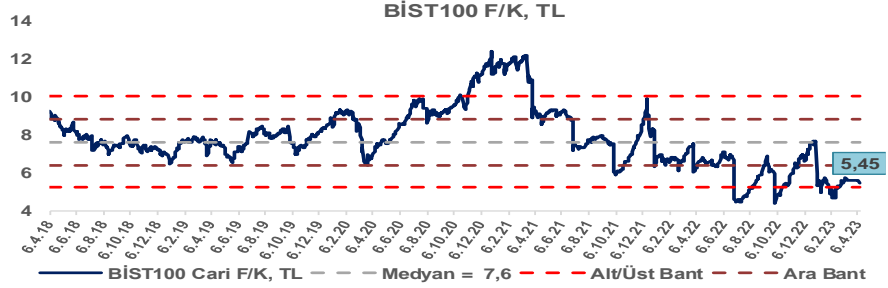
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	69,40	GG	-
BIMAS	159,70	GG	-
CIMSA	95,10	GG	-
EREGL	35,88	GG	-
THYAO	133,50	203,07	52,1%
PETKM	14,88	GG	-
TCELL	35,60	GG	-
FROTO	607,60	809,74	33,3%
TRGYO	14,32	GG	-
TUPRS	78,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

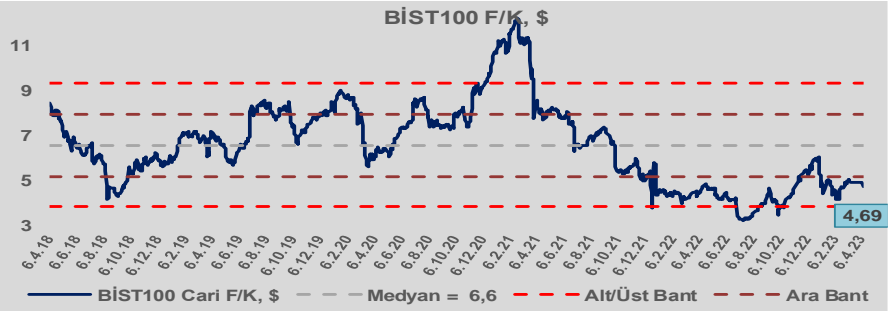


# Bizim Günlük

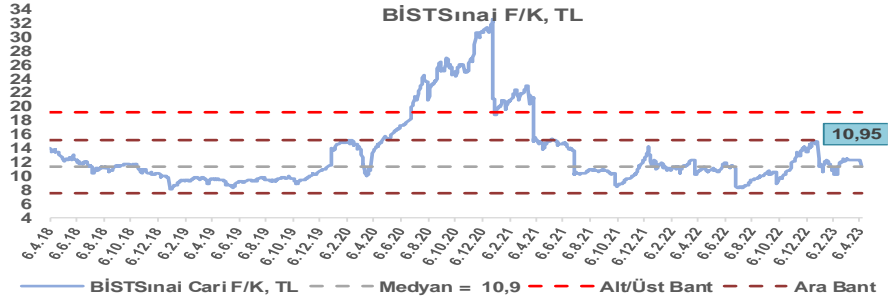
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,6 iskontolu işlem görmektedir.



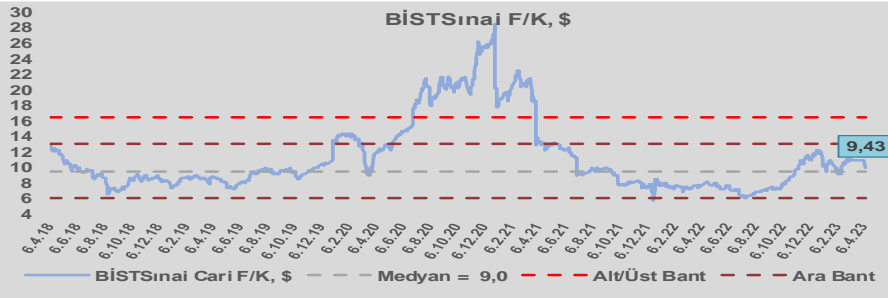
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,4 iskontolu işlem görmektedir.



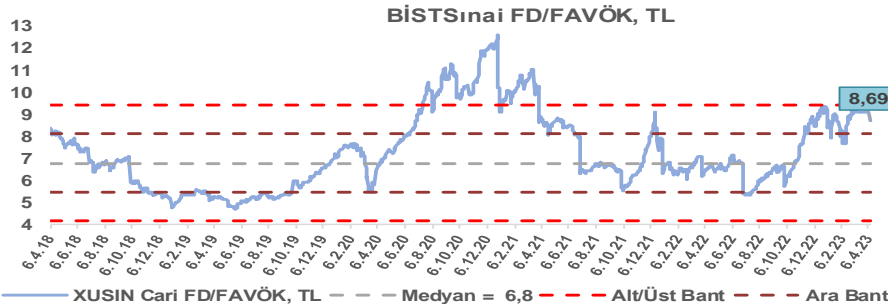
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,8 primli işlem görmektedir.



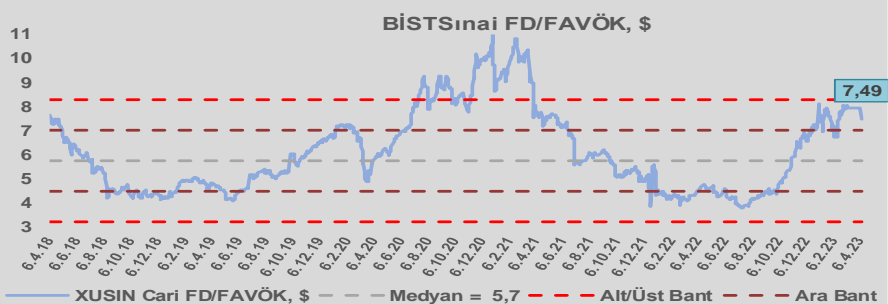
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,6 primli işlem görmektedir.

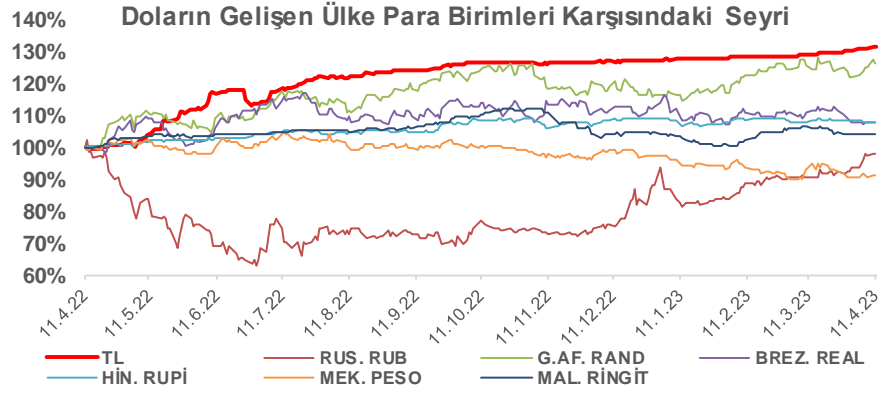
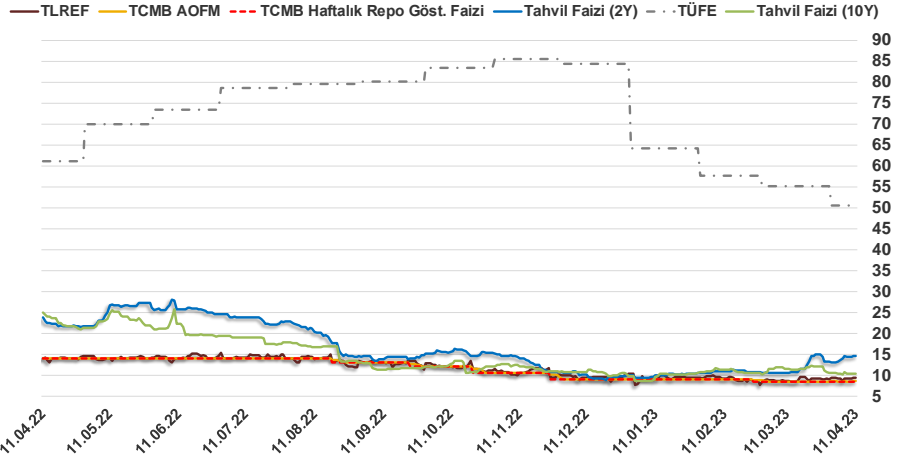


# Bizim Günlük

10.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,40	25	70	-87	-471
Tahvil Faizi (10Y)	10,32	6	-218	49	-1.407
Tahvil Faizi (2Y)	14,66	100	413	469	-820
TCMB AOFM	8,55	5	5	-49	-545
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

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 toplantısında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı.



## 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 yayınlandığı 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 değerlemeleri 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.