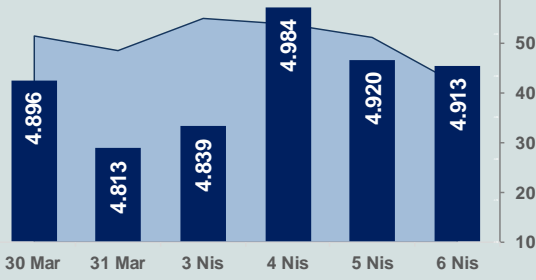


Bizim Günlük

7 Nisan 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	212,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.084,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	41,9
BİST-100 F/K Cari	5,27
Yabancı Payı %	28,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.414,02	-0,15%	-8,93%
BİST-100 (TL)	4.912,81	-0,14%	-10,82%
BİST-30 (\$)	281,59	-0,29%	-11,44%
BİST-100 (\$)	255,52	-0,28%	-13,28%
BİST-Banka Endeksi	4.368,66	-0,78%	-13,11%
BİST-Mali Endeksi	4.690,82	-0,48%	-12,95%
BİST-Sinai Endeksi	7.992,75	-0,51%	-10,24%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKFYE	3.846	-9,8%	
THYAO	3.680	1,5%	
ASTOR	3.021	3,1%	
EREGL	2.223	-1,6%	
KOZAL	1.931	0,6%	
TUPRS	1.905	-2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
POLTK	10,0%	ONCSM	10,0%
ELITE	10,0%	DOGUB	10,0%
MARKA	10,0%	AKFYE	9,8%
ALFAS	10,0%	INVEO	9,1%
ETILR	10,0%	DGGYO	8,3%
BURCE	10,0%	NATEN	6,9%
HKTM	10,0%	KUTPO	6,7%
GEREL	10,0%	ESEN	6,0%
EPLAS	10,0%	YAYLA	6,0%
BRKSN	10,0%	DERIM	5,4%
KRGYO	9,9%	IHAAS	5,2%
VANGD	9,9%	TERA	5,1%
DITAS	9,9%	EMKEL	5,0%
ULUSE	9,9%	CUSAN	4,5%
BURVA	7,8%	BFREN	4,5%
YYAPI	7,1%	EKSUN	4,3%
GESAN	6,3%	NTGAZ	4,3%
RALYH	5,9%	SEKUR	4,2%
MIPAZ	5,8%	DGNMO	4,0%
MEDTR	5,6%	IZFAS	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(TL)
		ABD ve Avrupa Borsaları "Kutsal Cuma Günü" nedeniyle kapalı olacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve seans içinde 4.890-4.971 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,14 azalışla 4.912,81 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,78 ve Sinai Endeksi %0,51 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 54 baz puan artarak %14,55 ve 10 yıllık tahvil faizi 43 baz puan artarak %10,67 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,21-19,37 aralığında hareket ederken, 21,01'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,20 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 547,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB brüt rezervleri, 31 Mart haftasında bir önceki haftaya göre 2,3 milyar dolar düşüşle 122,4 milyar dolara geriledi. Net rezervler 18,9 milyar dolardan 18,5 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler eksi 43 milyar dolar oldu.

TCMB liralama stratejisi kapsamında bankaların teminat havuzunda bulunan TÜFE'ye endeksli kıymetlere uygulanan iskonto oranını %70'ten %80'e çıkardı. Gelecek dönemde de Para Politikası ve Liralama Stratejisi metni çerçevesinde TCMB piyasa işlemleri teminat havuzunda TL cinsi varlıkları destekleyici düzenlemelerin yapılmaya devam edeceği belirtildi.

TCMB kredilerde referans faiz katsayısının üst sınırını aşan krediler için ek menkul kıymet yükümlülüğünü %90'dan %150'ye çıkardı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'den yapılan açıklamada, Türkiye'nin ulusal ve yerel yönetim bütçesinin 2022'de yüksek enflasyona karşı dayanıklı olduğu ve Şubat ayında yaşanan depremlerin finansal etkisini absorbe edebileceğini belirtti.

Dünya Bankası Türkiye için 2023 büyüme tahminini 0,5 puan artırarak %2,7'den %3,2'ye yükseltti. 2024 yılı için ise tahminini %4'ten %4,3'e yükseltti.

ABD Borsaları düşüşle başladıkları günü yükselişle tamamladı. Dow Jones Endeksi, %0,01 artışla 33.485 puana, S&P500 Endeksi %0,36 artarak 4.105 puana ve Nasdaq Endeksi %0,76 kazançla 12.088 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 1 Nisan ile biten haftada 18 bin azalarak 228 bine geriledi. Beklenti 200 bin olması yönündeydi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Georgieva, dünya ekonomisinin bu yıl %3'ten az büyümesini beklediklerini ifade ederek, küresel ekonomik büyümenin gelecek 5 yılda %3 civarında kalacağını öngördüklerini ve bunun 1990'dan bu yana en düşük orta vadeli büyüme tahminleri olduğunu söyledi. Georgieva ülkeleri jeopolitik ayrışmaların neden olacağı ekonomik tarafsızlıktan kaçınmaya ve üretimi artırmak için adımlar atma çağrısında bulundu.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başekonomist Philip Lane, ekonomiye ilişkin görünümün son mali çalkantı nedeniyle önemli ölçüde değişmemesi durumunda, AMB'nin muhtemelen gelecek ay faiz oranlarını artıracığını dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 ekside. Dolar/TL 19,25 ve Euro/TL 21,03 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0910 sınırında. Brent tipi petrol 84,6 dolardan, altının ons 2.007,9 dolardan ve altının gramı 1.243,4 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi, yurt dışında ise ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Ayrıca ABD ve Avrupa Borsaları "Kutsal Cuma Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,27x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%30,9 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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.

Mart ayında %2,29 artan TÜFE nin Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %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.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket'in toplam yolcu sayısı, Mart ayında %27,5 artarak 6,1 milyon olurken, yolcu doluluk oranı Mart 2023 döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre 6,1 puan artarak %81,9 olarak gerçekleşmiştir. Taşınan Kargo-Posta, %7,5 azalarak 132,1 bin ton olarak kaydedilmiştir. Ocak-Mart 2023 döneminde toplam yolcu sayısı %34,7 artarak 17,1 milyon olurken, yolcu doluluk oranı 11,1 puan artarak %81,3 olarak gerçekleşmiştir.

Bizim Günlük

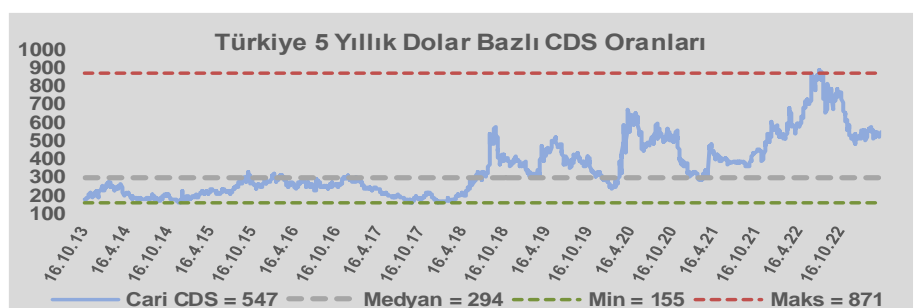
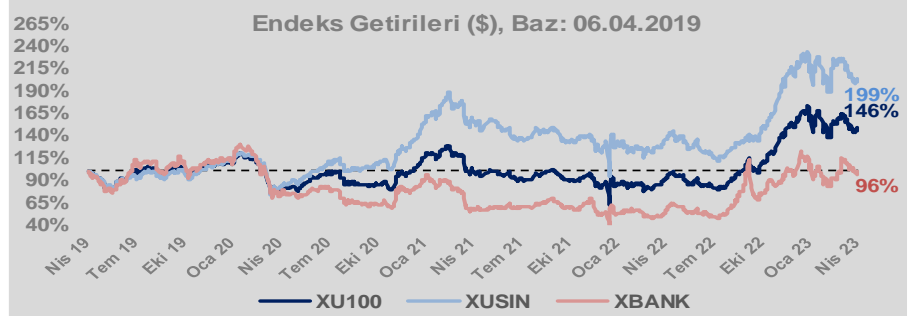
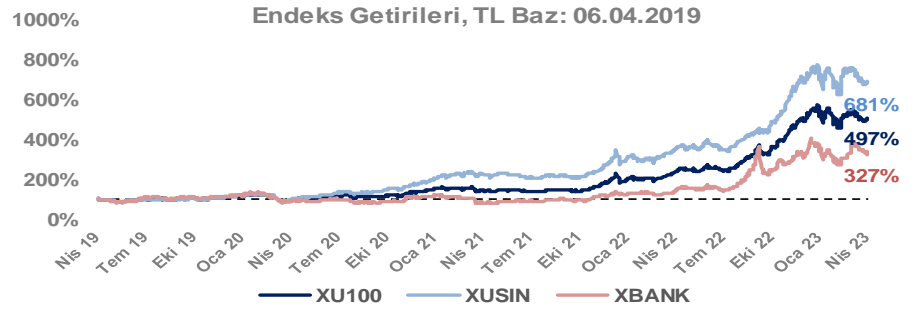
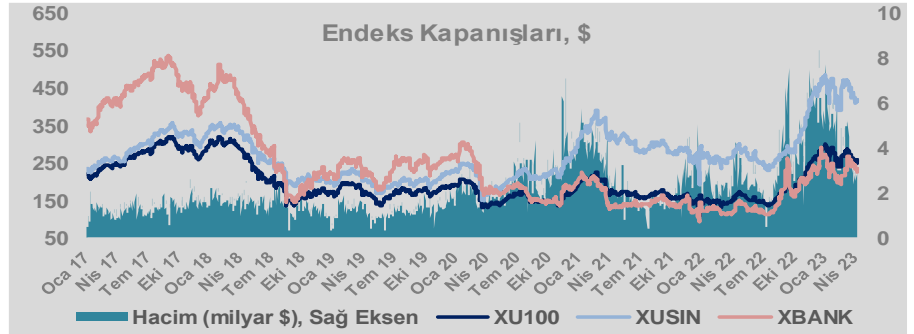
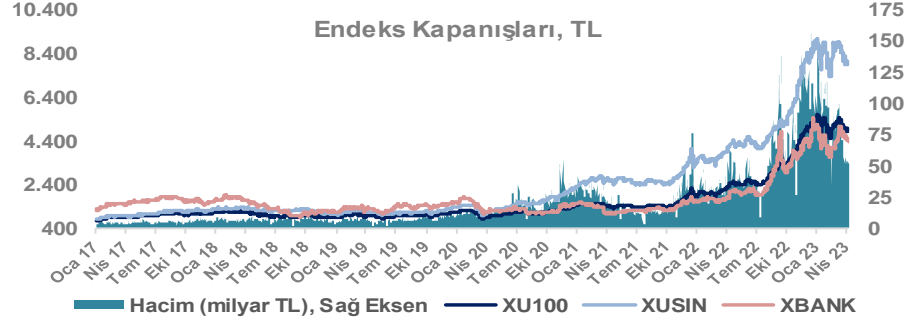
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.485	0,0%	1,0%	-2,9%
ABD-S&P 500	4.105	0,4%	6,9%	-8,4%
ABD-NASDAQ	12.088	0,8%	15,5%	-13,0%
Almanya-DAX	15.520	0,8%	11,5%	9,7%
İngiltere-FTSE 100	7.742	1,0%	3,9%	2,0%
Fransa-CAC40	7.325	1,4%	13,1%	21,5%
Rusya-RTSI	967	-2,1%	-0,4%	-3,8%
Brezilya-BOVESPA	100.822	-0,2%	-8,1%	-14,7%
Japonya-NIKKEI 225	27.498	0,1%	5,4%	-1,0%
Çin-SHANGHAI	3.323	0,3%	7,6%	1,2%
G.Kore KOSPI	2.491	1,3%	11,4%	-9,7%
Hindistan-Sensex	59.833	0,2%	-1,7%	-0,6%
BİST100	4.913	-0,1%	-10,8%	111,2%
BİST100 (\$)	256	-0,3%	-13,3%	62,1%
BİST BANKA	4.369	-0,8%	-13,1%	141,5%
BİST BANKA (\$)	227	-0,9%	-15,5%	85,6%
BİST SINAİ	7.993	-0,5%	-10,2%	93,4%
BİST SINAİ (\$)	416	-0,6%	-12,7%	48,1%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,2764	0,1%	3,1%
Euro/TL	21,0778	0,2%	5,2%
Euro/Dolar	1,0916	-0,1%	2,0%
Dolar/Yen	131,72	0,0%	0,3%
Altın (\$/ons)	2.008	0,0%	10,1%
Altın (TL/gram)	1.244,8	0,2%	13,5%
Gümüş (\$/ons)	25,0	0,0%	4,4%
Gümüş (TL/gram)	15,5	0,2%	7,6%
Brent Petrol (\$/varil)	84,9	-0,1%	-1,2%
VIX	18,4	0,0%	-15,1%
Dolar Endeksi	101,9	0,0%	-1,6%
Gösterge Tahvil	14,55%	3,9%	45,9%
Tr 10yıl Tahvil	10,67%	4,2%	8,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,31%	0,5%	-14,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.557
Bütün Şirketler	454	-179.425

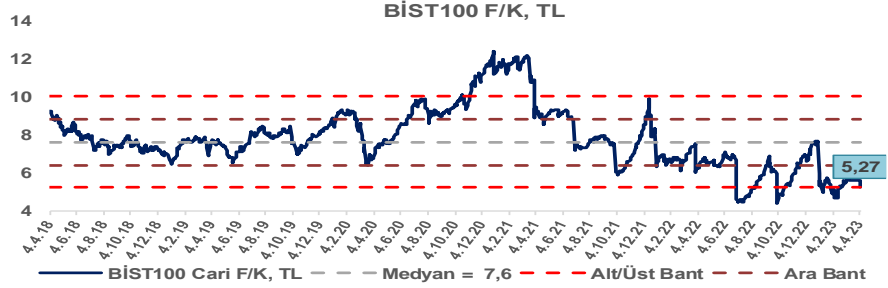
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
ZOREN -17.655	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBANK -6.087	GSDHO 4.148

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	66,60	12,68	-81,0%
BIMAS	156,50	149,75	-4,3%
CIMSA	92,85	16,38	-82,4%
EREGL	34,84	38,59	10,8%
THYAO	127,20	203,07	59,6%
PETKM	14,14	12,86	-9,1%
TCELL	34,56	13,16	-61,9%
FROTO	609,00	809,74	33,0%
TRGYO	13,85	4,01	-71,0%
TUPRS	77,60	125,85	62,2%

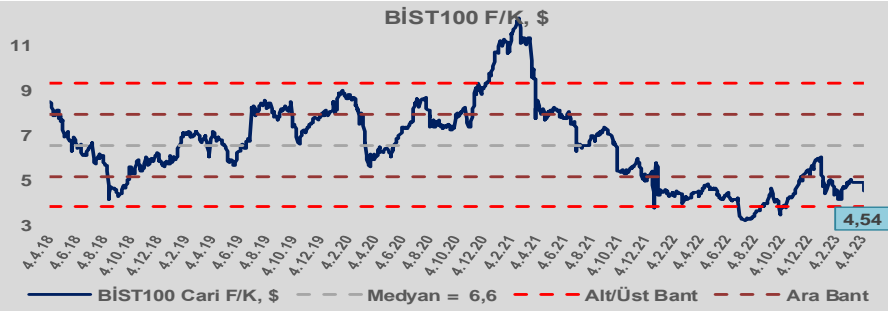


Bizim Günlük

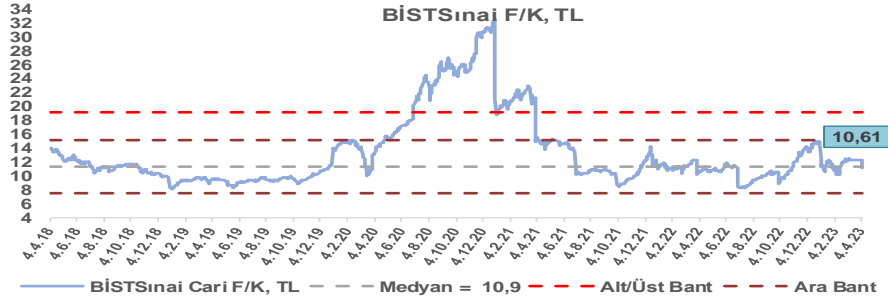
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 iskontolu işlem görmektedir.



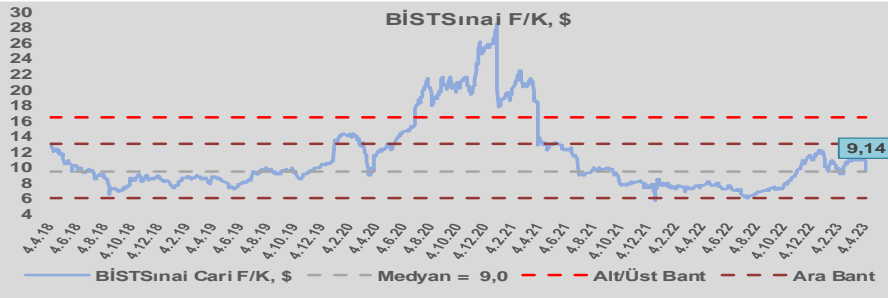
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



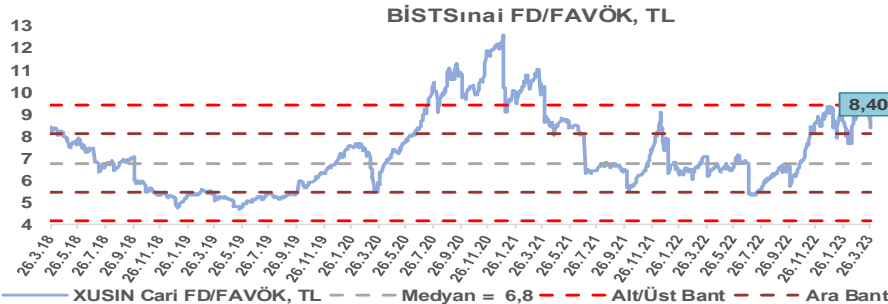
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,3 iskontolu işlem görmektedir.



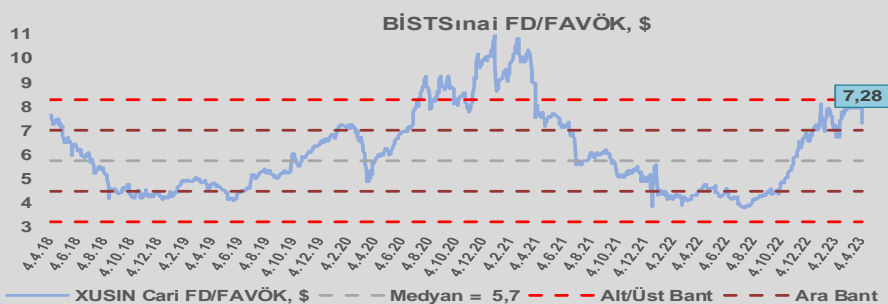
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,0 primli işlem görmektedir.

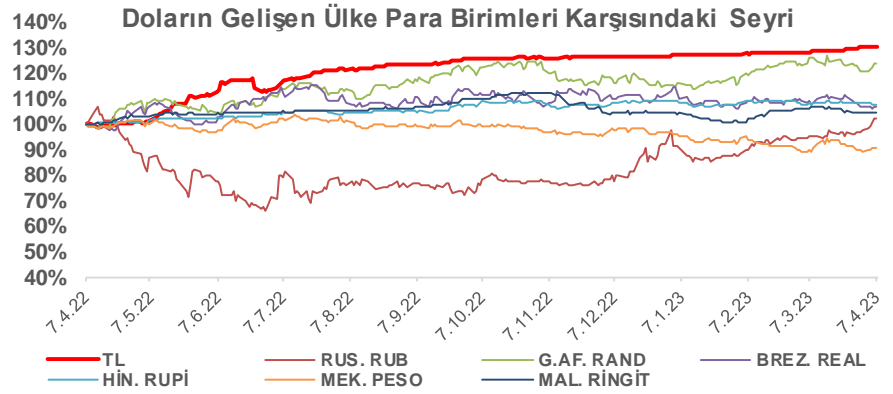
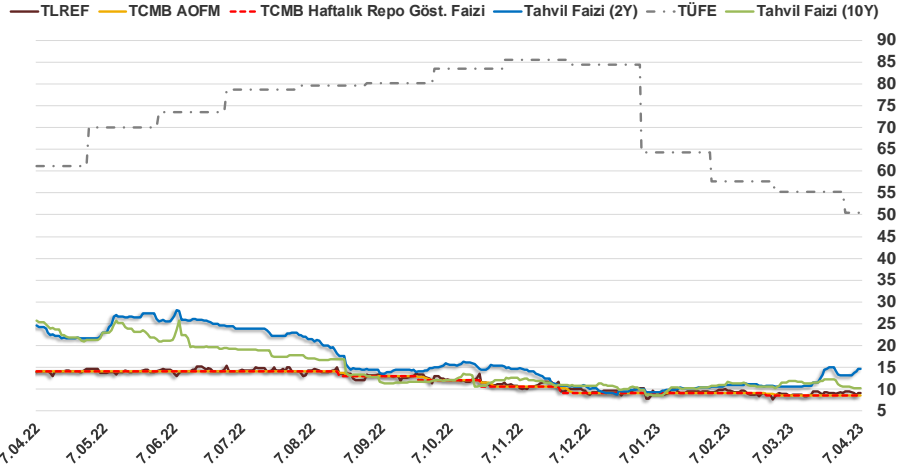


Bizim Günlük

6.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,13	-33	42	-114	-493
Tahvil Faizi (10Y)	10,24	-25	-272	41	-1.518
Tahvil Faizi (2Y)	14,65	157	415	468	-952
TCMB AOFM	8,50	-6	0	-54	-550
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 yükseltildi. 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 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.