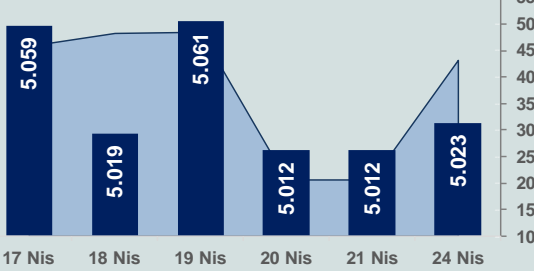


Bizim Günlük

25 Nisan 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	215,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.169,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	43,0
BİST-100 F/K Cari	5,37
Yabancı Payı %	28,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.512,23	-0,07%	-7,28%
BİST-100 (TL)	5.022,79	0,21%	-8,83%
BİST-30 (\$)	284,42	-0,07%	-10,55%
BİST-100 (\$)	259,17	0,21%	-12,05%
BİST-Banka Endeksi	4.504,70	-0,73%	-10,40%
BİST-Mali Endeksi	4.778,66	0,08%	-11,32%
BİST-Sınai Endeksi	8.136,18	0,48%	-8,63%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.697	1,7%	
EREGL	2.082	-1,0%	
KOZAL	1.907	-2,6%	
CVKMD	1.775	10,0%	
KOPOL	1.513	10,0%	
TOASO	1.417	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SANEL	10,0%	IMASM	10,0%
CVKMD	10,0%	BURCE	9,3%
EUPWR	10,0%	KRGYO	8,8%
MEPET	10,0%	MEPET	6,7%
IHAAS	10,0%	AVGYO	6,4%
KOPOL	10,0%	DZGYO	5,6%
ECZYT	10,0%	GSRAY	5,5%
KAREL	10,0%	ISSEN	5,2%
TETMT	10,0%	DMSAS	5,2%
LINK	10,0%	BURVA	4,8%
FENER	10,0%	LIDER	4,6%
YAYLA	9,9%	HALKB	4,6%
BJKAS	9,9%	AVTUR	4,4%
SKTAS	9,8%	DGGYO	4,3%
EGEEN	9,8%	GESAN	4,2%
IHYAY	9,3%	TRGYO	4,0%
OSMEN	9,2%	VESBE	3,9%
POLTK	8,7%	MRGYO	3,8%
EYGYO	8,7%	ULAS	3,8%
KARSN	8,2%	ARCLK	3,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Ak.
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BİST100 Endeksi, %0,21 kazançla 5.022,79 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,73 değer kaybederken, Sınai Endeksi %0,48 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 16 baz puan artarak %14,19 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan azalarak %12,07 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,38-19,46 aralığında hareket ederken, 21,29'lu seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise, gün içinde 21,45 sınırının üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 561,6 seviyesinden işlem gördü.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA), Nisan ayında bir önceki aya göre 1,4 puan artarak %75,6 ve mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), 1,9 puan artarak %75,4 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB verilerine göre, reel kesim güven endeksi, Nisan ayında bir önceki aya göre 2,8 puan artarak 108,0 seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %1,1 artarken perakende ticaret sektöründe %1,3 ve inşaat sektöründe %0,1 azaldı. Böylece Nisan ayında hizmet sektörü güven endeksi 118,1, perakende ticaret sektörü güven endeksi 116,2 ve inşaat sektörü güven endeksi ise 88,4 oldu.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,20 kazançla 33.875 puana ve S&P500 Endeksi, %0,09 artışa 4.137 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi, %0,29 azalarak 12.037 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

Almanya'da Ifo iş dünyası güven endeksi Nisan ayında 93,2'den 93,6 seviyesine yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 ekside. Dolar/TL 19,41, Euro/TL 21,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1050 sınırında. Brent tipi petrol 82,5 dolardan, altının ons 1.994,7 dolardan ve gramı ise 1.244,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları ve yeni konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,37x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%29,4 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 artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin Nisan 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %2,65, Mayıs ayında %2,46, 2023 yılı sonunda **%37,77** ve 12 ay sonrasında **%31,02 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,15**, 12 ay sonrasında ise **24,08** olması öngörülmektedir. Cari denge 2023 sonunda **37,8** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,8** 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 **%13,75** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

İskenderun Demir Çelik A.Ş. (ISDMR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket daha önce üretim tesislerinde deprem felaketi nedeniyle durum tespit çalışmalarının yürütüldüğü ve üretime ara verildiğini açıklamıştı. İsdemir'de kademeli ve kontrollü bir şekilde üretime yeniden başlanmış olup deprem öncesi üretim seviyelerine ulaşılmıştır. Sigorta ekspertiz ve hasar tespit çalışmaları devam etmektedir.

Teknik Takip Listesi

25 Nisan-2 Mayıs 2023 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, OYAKC, THYAO, ARCLK ve FROTO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 25 Nisan-2 Mayıs 2023

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	73,55	72,80	72,20	74,40	75,30	72,05
OYAKC	32,72	32,40	32,10	33,20	33,70	32,06
THYAO	136,30	135,20	133,80	137,30	138,60	133,60
ARCLK	108,80	108,00	106,80	110,80	113,20	106,60
FROTO	581,00	574,00	571,00	585,00	589,00	569,40

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.875	0,2%	2,2%	0,2%
ABD-S&P 500	4.137	0,1%	7,7%	-3,2%
ABD-NASDAQ	12.037	-0,3%	15,0%	-6,2%
Almanya-DAX	15.864	-0,1%	13,9%	12,2%
İngiltere-FTSE 100	7.912	0,0%	6,2%	5,2%
Fransa-CAC40	7.574	0,0%	17,0%	25,6%
Rusya-RTSI	1.021	0,2%	5,2%	10,0%
Brezilya-BOVESPA	103.947	-0,4%	-5,3%	-6,4%
Japonya-NIKKEI 225	28.628	0,1%	9,7%	5,6%
Çin-SHANGHAI	3.254	-0,6%	5,3%	5,4%
G.Kore KOSPI	2.489	-1,4%	11,3%	-8,0%
Hindistan-Sensex	60.168	0,2%	-1,1%	5,2%
BİST100	5.023	0,2%	-8,8%	103,2%
BİST100 (\$)	259	0,2%	-12,0%	53,7%
BİST BANKA	4.505	-0,7%	-10,4%	113,7%
BİST BANKA (\$)	232	-0,7%	-13,6%	61,6%
BİST SINAİ	8.136	0,5%	-8,6%	91,2%
BİST SINAİ (\$)	420	0,5%	-11,9%	44,6%

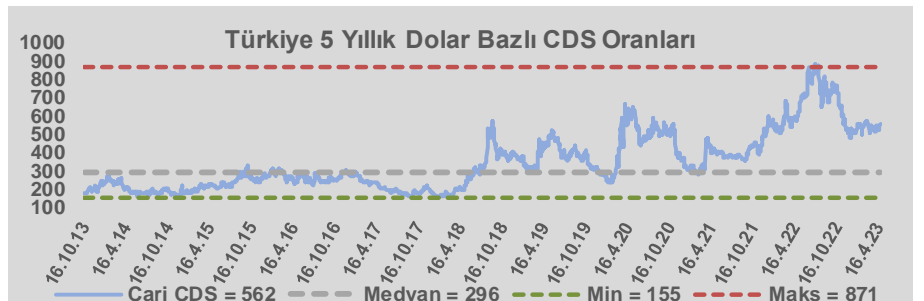
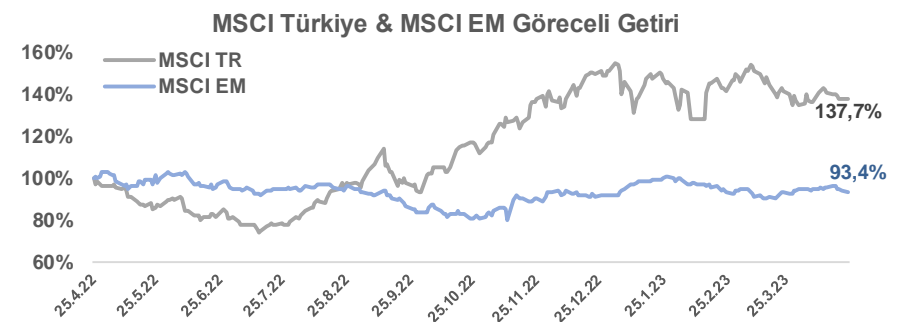
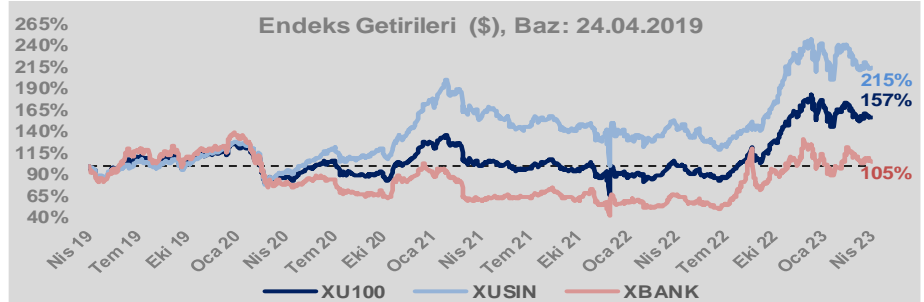
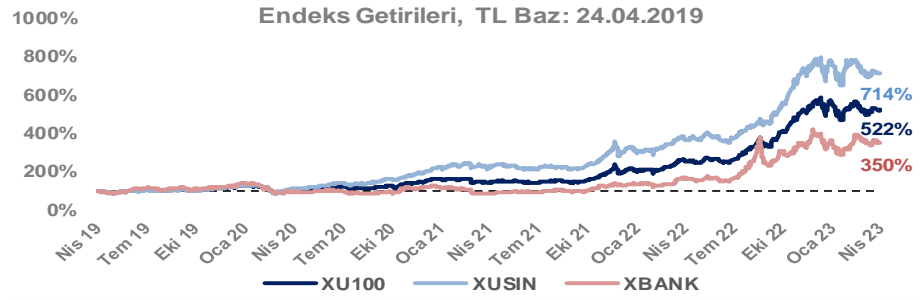
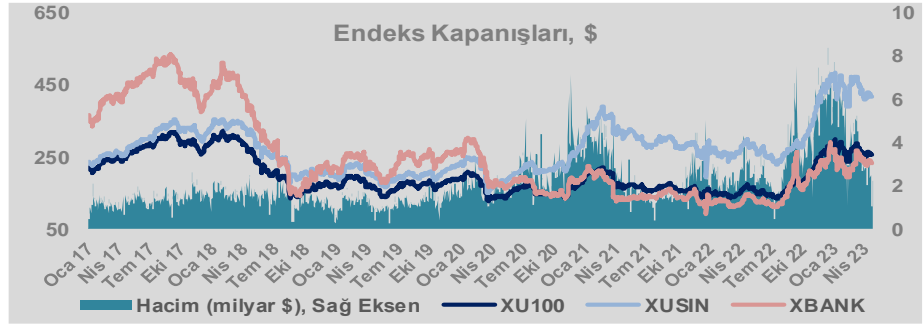
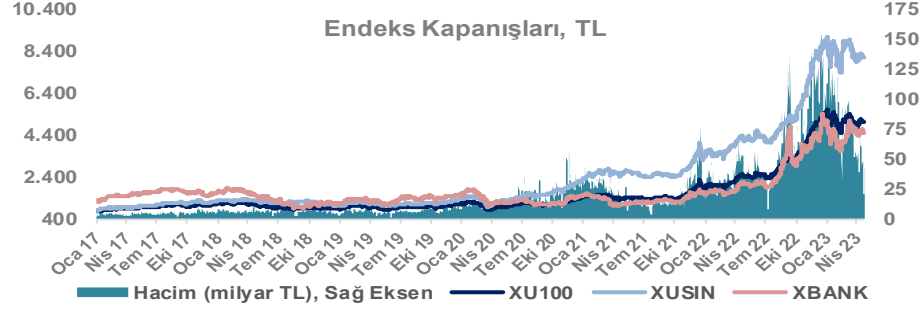
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4078	0,0%	3,8%
Euro/TL	21,4538	0,3%	7,1%
Euro/Dolar	1,1052	0,1%	3,3%
Dolar/Yen	134,18	0,0%	2,2%
Altın (\$/ons)	1.996	0,3%	9,4%
Altın (TL/gram)	1.245,3	0,4%	13,6%
Gümüş (\$/ons)	25,2	0,0%	5,1%
Gümüş (TL/gram)	15,7	0,0%	9,1%
Brent Petrol (\$/varil)	82,5	-0,1%	-4,1%
VIX	16,9	0,0%	-22,1%
Dolar Endeksi	101,3	-0,5%	-2,2%
Gösterge Tahvil	14,35%	1,1%	43,9%
Tr 10yıl Tahvil	12,07%	-0,8%	22,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,47%	-1,3%	-10,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	155.220
Döviz Açığı Olan Şirket	194	-338.775
Bütün Şirketler	457	-183.555

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

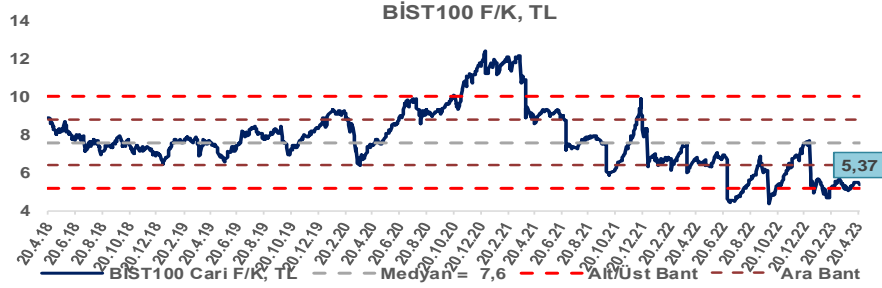
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	70,10	GG	-
BIMAS	156,00	GG	-
CIMSA	93,65	GG	-
EREGL	34,12	GG	-
THYAO	136,30	203,07	49,0%
PETKM	14,17	GG	-
TCELL	37,62	GG	-
FROTO	581,00	809,74	39,4%
TRGYO	14,59	GG	-
TUPRS	73,55	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

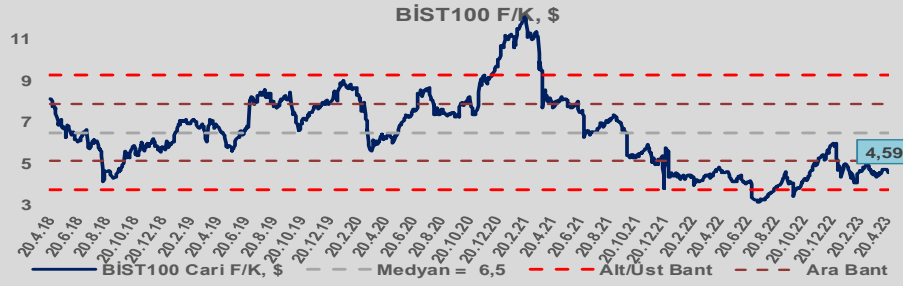


Bizim Günlük

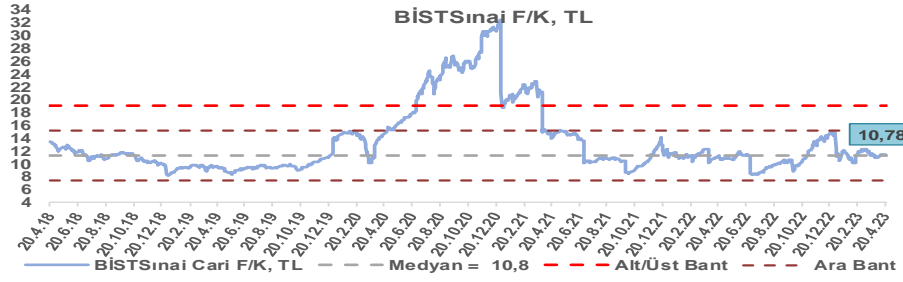
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,4 iskontolu işlem görmektedir.



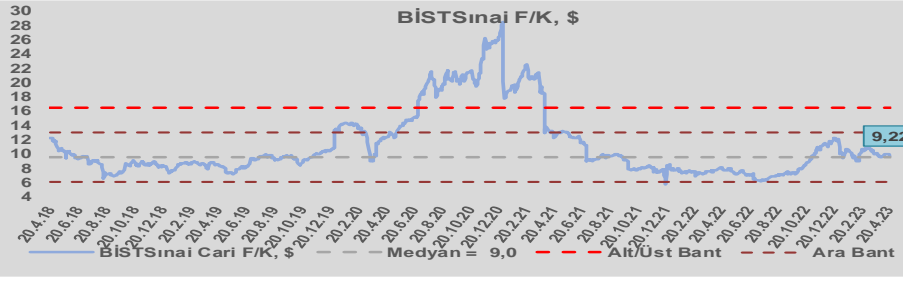
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,7 iskontolu işlem görmektedir.



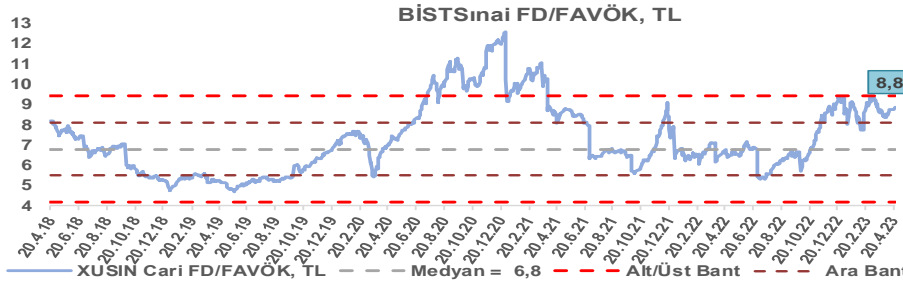
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,5 iskontolu işlem görmektedir.



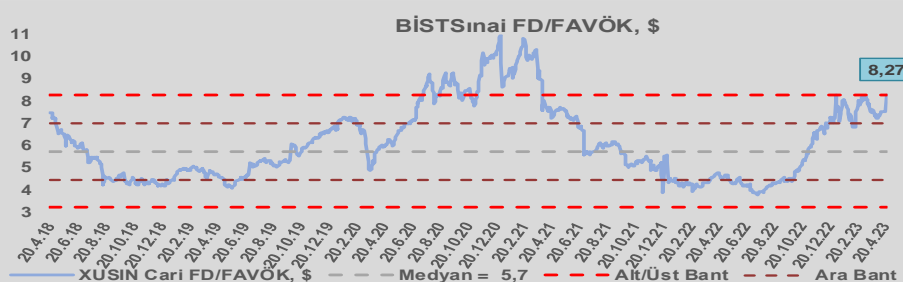
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %44,2 primli işlem görmektedir.

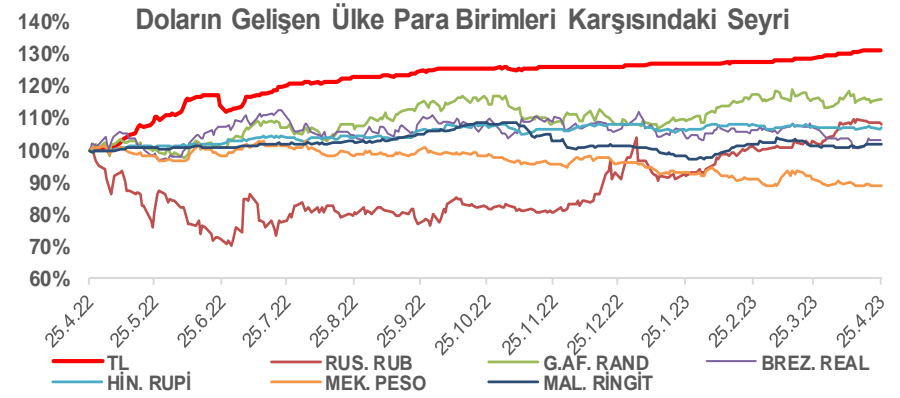
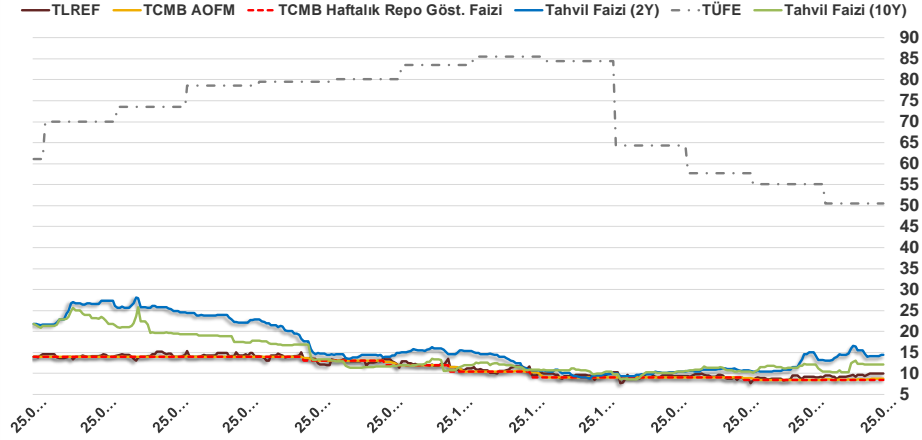


Bizim Günlük

24.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	34	85	-27	-391
Tahvil Faizi (10Y)	12,07	-10	-217	224	-941
Tahvil Faizi (2Y)	14,35	45	-62	438	-738
TCMB AOFM	8,70	14	20	-34	-530
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

Kaynak: FİNNET

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 görevine 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/](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 yayımlanabilir. 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 paylaşmaması 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.