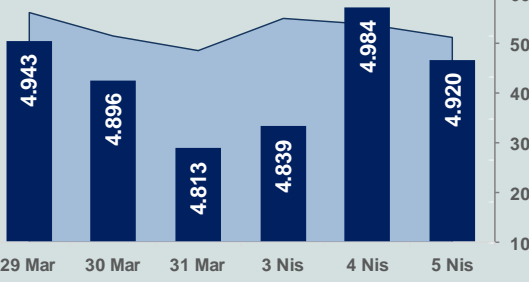


# Bizim Günlük

6 Nisan 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	212,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.088,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	51,1
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,28</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,3</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.422,39	-1,82%	-8,79%
BİST-100 (TL)	4.919,87	-1,29%	-10,70%
BİST-30 (\$)	282,41	-1,93%	-11,18%
BİST-100 (\$)	256,24	-1,40%	-13,04%
BİST-Banka Endeksi	4.403,02	-2,26%	-12,42%
BİST-Mali Endeksi	4.713,41	-1,45%	-12,53%
BİST-Sinai Endeksi	8.033,46	-0,88%	-9,78%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EKSUN	4.755	-8,9%	
THYAO	4.320	-2,2%	
ASTOR	3.926	6,2%	
EREGL	2.739	-1,5%	
KOZAL	2.502	-0,6%	
AKFYE	2.299	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ALFAS	10,0%	DOGUB	10,0%
AKFYE	10,0%	DGGYO	10,0%
NATEN	10,0%	ONCSM	9,6%
SEKUR	10,0%	GEREL	9,1%
MARKA	10,0%	EKSUN	8,9%
EUREN	10,0%	TERA	8,1%
IHAAS	10,0%	RAYSG	6,8%
KUTPO	10,0%	SELGD	6,7%
KRGYO	9,9%	PETUN	5,5%
YAYLA	9,9%	YKSLN	5,2%
VANGD	9,9%	AVHOL	4,7%
KIMMR	9,9%	NTGAZ	4,3%
RYSAS	7,8%	TDGYO	4,2%
YYAPI	7,6%	IEYHO	4,1%
IMASM	7,5%	DGATE	3,7%
PCILT	7,2%	EMKEL	3,4%
SRVGY	7,2%	MNDRS	3,4%
YGYO	7,1%	KCAER	3,3%
ULUUN	6,8%	TUPRS	3,2%
PENGD	6,7%	PEGYO	3,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Sanayi Üretimi
15:20	ABD	İşsizlik Başvuruları

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 5.028,81 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %1,29 kayıpla 4.919,87 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,26 ve Sinai Endeksi %0,88 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 35 baz puan artarak %14,01 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan azalarak %10,24 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,20-19,27 aralığında hareket ederken, 21,05'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,20 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 543,7 seviyesinden işlem gördü.

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, "Rusya bu sefer 60 günlük dedi ve 120 güne uzatılabilmesi için beklentilerinin karşılanması gerektiğini söyledi. Burada Rusya'yı savunmak için söylemiyoruz ama halen tahıl ve gübre ihracatındaki sorunlar devam ediyor" dedi.

ABD Borsalarında karışık bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,24 artışla 33.483 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,25 azalarak 4.090 puana ve Nasdaq Endeksi %1,07 kayıpla 11.997 puana geriledi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü düşüşle kapattı.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı Mart ayında 145 bin artarak beklentilerin altında kaldı. Bu yavaşlama, istihdam piyasasının soğumaya başladığına işaret etti. ABD'de dış ticaret açığı Şubat ayında %2,7 artarak 70,5 milyar dolara yükseldi. ABD'de ISM hizmet endeksi yeni siparişlerdeki düşüşle Mart ayında 51,2'ye geriledi. Beklenti 54,4'tü.

Almanya'da fabrika siparişleri Şubat'ta önceki aya kıyasla beklentilerin üzerinde %4,8 artarken bu, Haziran 2021'den beri en büyük artış oldu. İç talepteki belirgin artış ve gemi, raylı ve askeri araç siparişlerindeki yükseliş, bu artışta etkili oldu. Fabrika siparişleri yıllık bazda ise %5,7 azaldı.

Almanya'da Mart ayında hizmet sektörü PMI beklentilerin üzerinde 53,7 değerini alırken, bileşik PMI beklentiye paralel 52,6 olarak gerçekleşti. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 52,9 ve bileşik PMI 52,2 oldu. Euro Bölgesi hizmet PMI 55,6'dan 55'e revize edilirken, bileşik PMI 53,7 oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 ekside. Dolar/TL 19,25 ve Euro/TL 21,09 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,09 sınırında. Brent tipi petrol 84,6 dolardan işlem görüyor. Altın ons 2.015 dolardan alıcı bulurken, dün 1.257,7 lirayla rekor kıran altın gramı 1.247,9 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya'da sanayi üretimi ile ABD'de işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,28x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%30,9 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.

**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.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

# Bizim Günlük

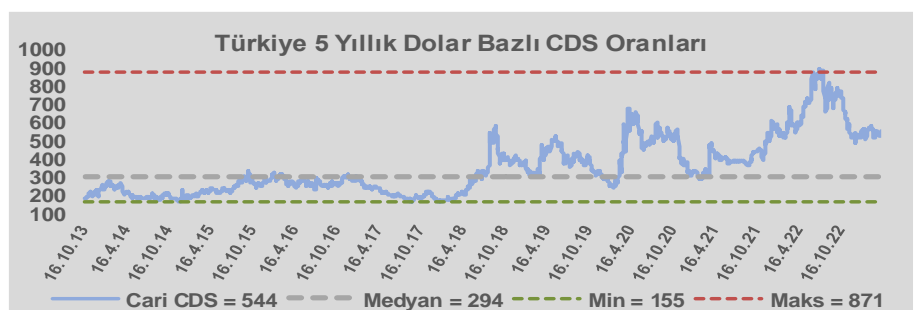
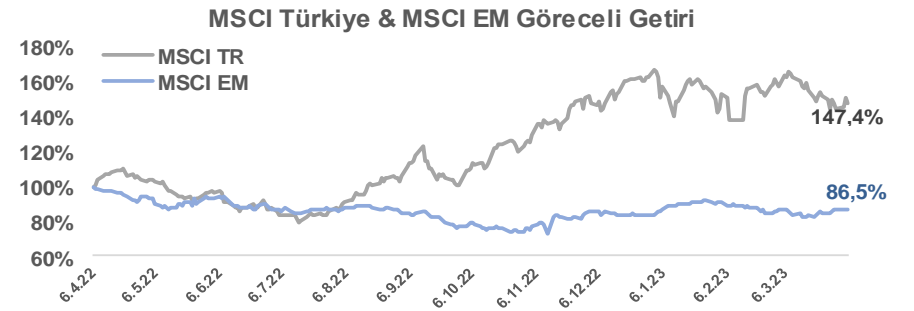
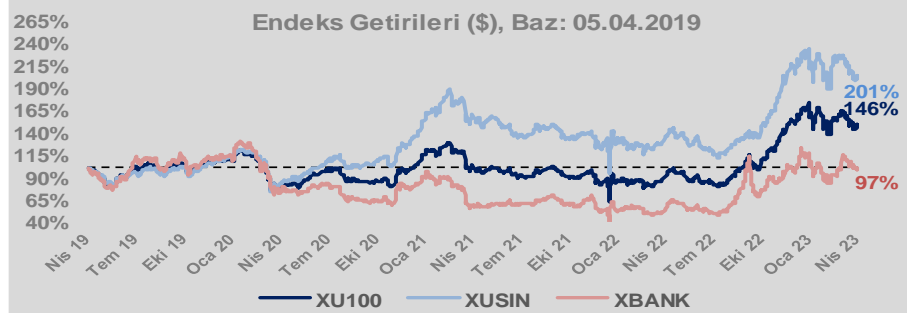
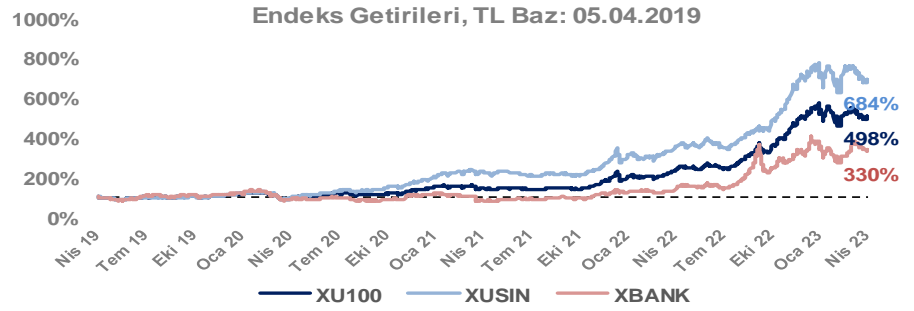
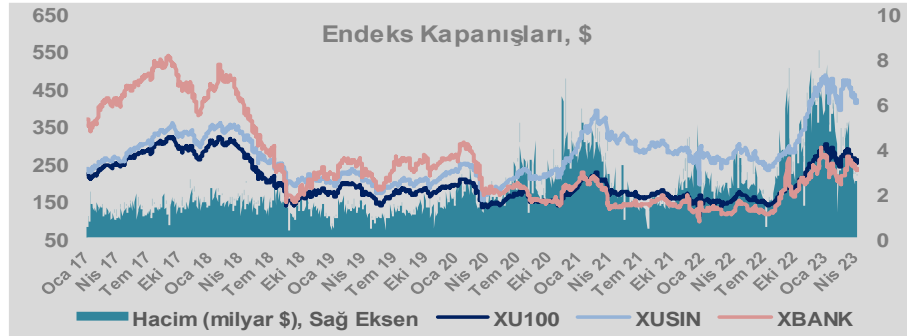
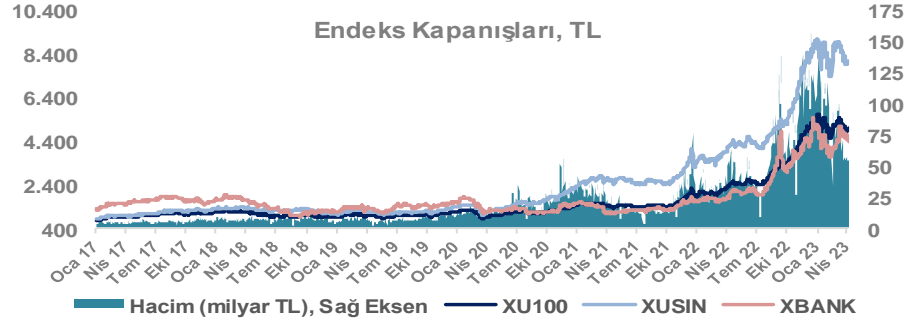
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.483	0,2%	1,0%	-3,3%
ABD-S&P 500	4.090	-0,3%	6,5%	-9,6%
ABD-NASDAQ	11.997	-1,1%	14,6%	-15,5%
Almanya-DAX	15.520	-0,5%	11,5%	7,6%
İngiltere-FTSE 100	7.663	0,4%	2,8%	0,6%
Fransa-CAC40	7.316	1,4%	13,0%	21,3%
Rusya-RTSI	988	0,4%	1,7%	-6,1%
Brezilya-BOVESPA	100.978	-0,9%	-8,0%	-15,1%
Japonya-NIKKEI 225	27.457	-1,3%	5,2%	-1,0%
Çin-SHANGHAI	3.309	-0,1%	7,1%	0,8%
G.Kore KOSPI	2.463	-1,3%	10,1%	-10,7%
Hindistan-Sensex	59.788	0,2%	-1,7%	-1,4%
BİST100	4.920	-1,3%	-10,7%	112,9%
BİST100 (\$)	256	-1,4%	-13,0%	61,8%
BİST BANKA	4.403	-2,3%	-12,4%	142,7%
BİST BANKA (\$)	229	-2,4%	-14,7%	86,2%
BİST SİNAİ	8.033	-0,9%	-9,8%	95,5%
BİST SİNAİ (\$)	418	-1,0%	-12,1%	48,7%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,2503	0,1%	2,9%
Euro/TL	20,9847	-0,1%	4,8%
Euro/Dolar	1,0892	-0,1%	1,8%
Dolar/Yen	131,18	-0,1%	-0,1%
Altın (\$/ons)	2.013	-0,4%	10,4%
Altın (TL/gram)	1.246,1	-0,3%	13,6%
Gümüş (\$/ons)	24,8	-0,5%	3,7%
Gümüş (TL/gram)	15,4	-0,5%	6,7%
Brent Petrol (\$/varil)	84,9	0,1%	-1,3%
VIX	19,1	0,0%	-12,0%
Dolar Endeksi	101,9	0,4%	-1,6%
Gösterge Tahvil	14,01%	2,6%	40,5%
Tr 10yıl Tahvil	10,24%	-0,2%	4,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,31%	0,6%	-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

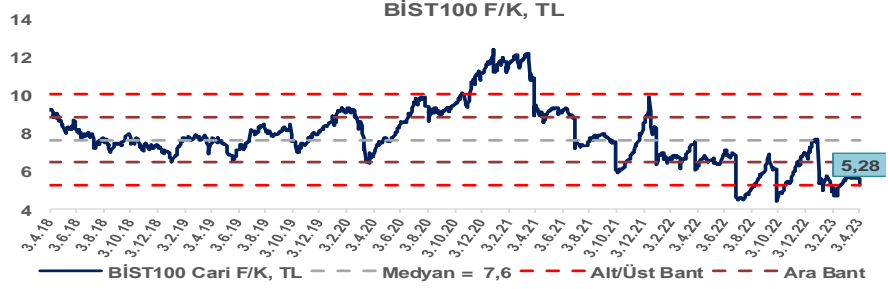
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
ZOREN -17.655	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBANK -6.087	GSDHO 4.148

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	67,25	12,68	-81,1%
BIMAS	153,30	149,75	-2,3%
CIMSA	92,55	16,38	-82,3%
EREGL	35,42	38,59	8,9%
THYAO	125,30	203,07	62,1%
PETKM	14,40	12,86	-10,7%
TCELL	34,32	13,16	-61,7%
FROTO	597,90	505,08	-15,5%
TRGYO	13,97	4,01	-71,3%
TUPRS	79,45	125,85	58,4%

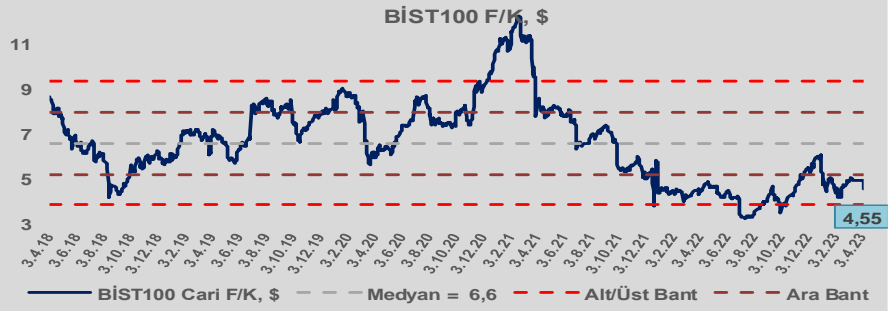


# Bizim Günlük

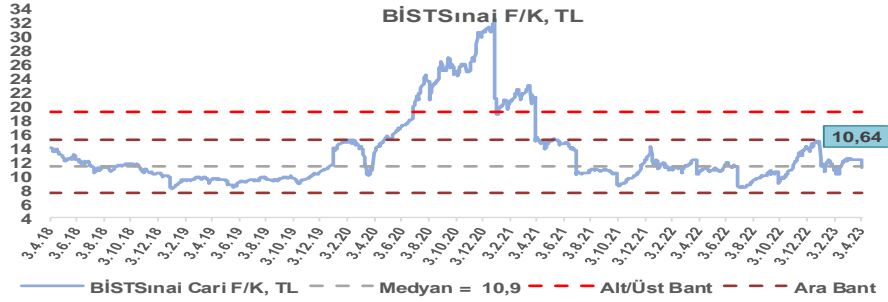
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 iskontolu işlem görmektedir.



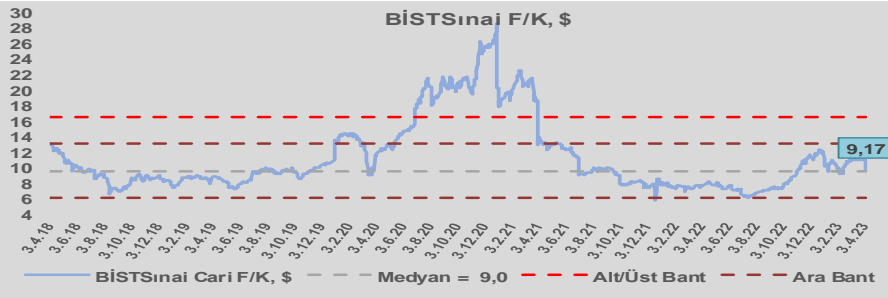
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,6 iskontolu işlem görmektedir.



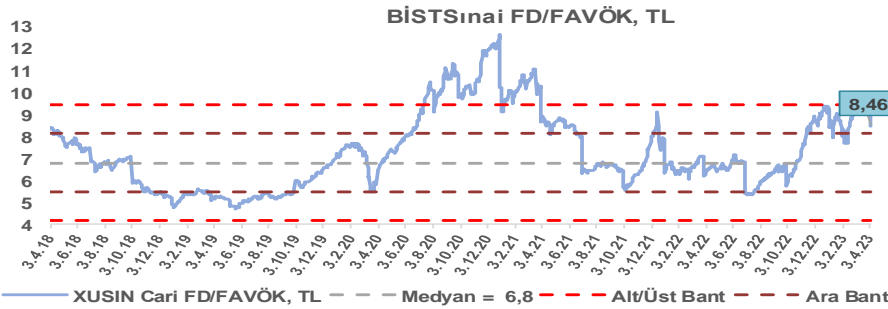
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,1 iskontolu işlem görmektedir.



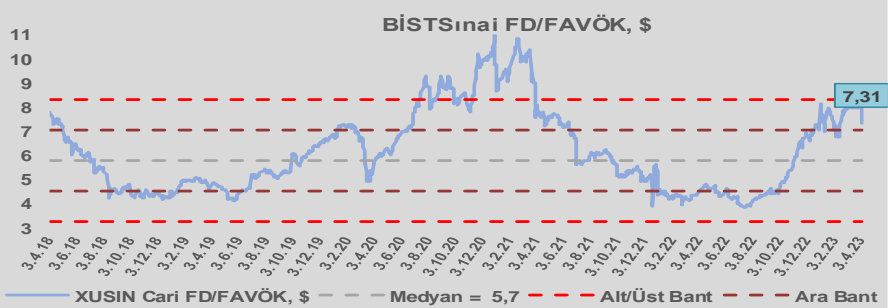
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,4 primli işlem görmektedir.



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

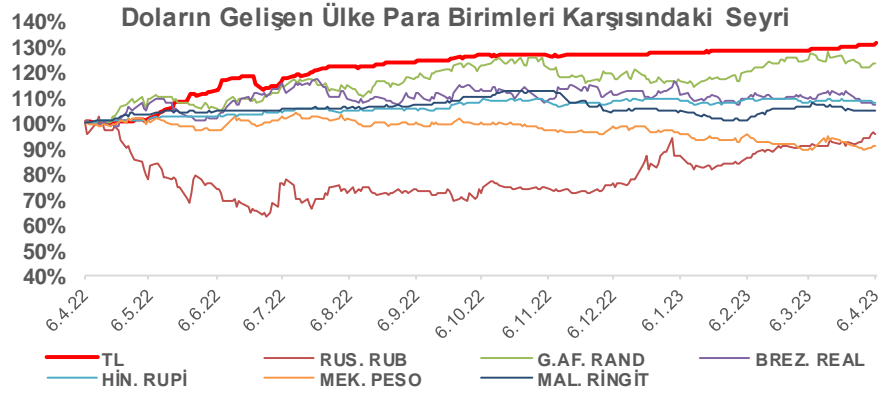
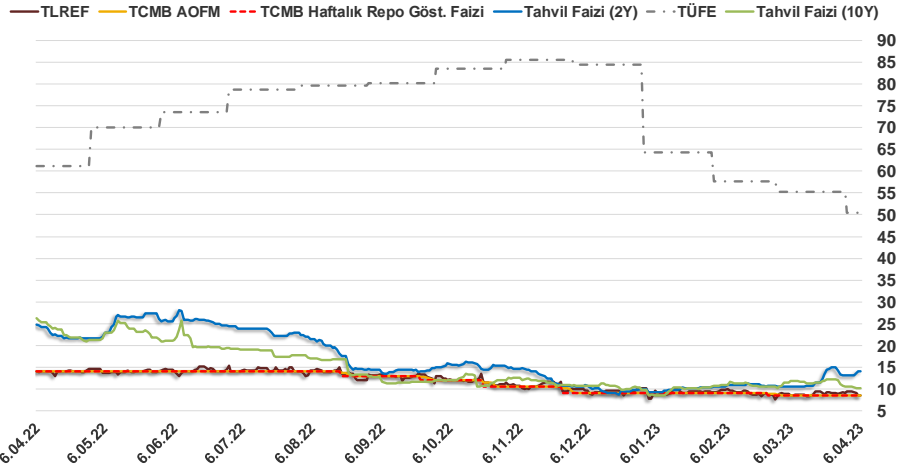


# Bizim Günlük

5.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	8,59	-47	-1	-167	-533
Tahvil Faizi (10Y)	10,24	-25	-326	41	-1.551
Tahvil Faizi (2Y)	14,01	87	351	404	-1.052
TCMB AOFM	8,50	0	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 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 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 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.