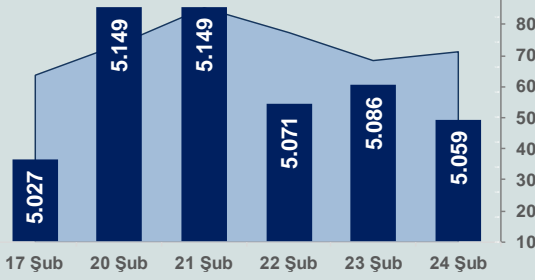


Bizim Günlük

27 Şubat 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	216,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.089,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	71,4
BİST-100 F/K Cari	5,69
Yabancı Payı %	28,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.562,60	-0,94%	-6,43%
BİST-100 (TL)	5.058,75	-0,54%	-8,18%
BİST-30 (\$)	295,02	-0,97%	-7,21%
BİST-100 (\$)	268,30	-0,56%	-8,95%
BİST-Banka Endeksi	4.056,96	-1,73%	-19,31%
BİST-Mali Endeksi	4.618,50	-0,41%	-14,29%
BİST-Sınai Endeksi	8.628,10	0,49%	-3,10%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	6.570	3,4%	
EKGYO	6.313	7,0%	
EREGL	5.621	-0,3%	
ASTOR	3.812	6,6%	
TUPRS	3.501	2,2%	
OYAKC	3.109	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULUSE	10,0%	ALBRK	9,5%
EMKEL	10,0%	DERHL	7,9%
OZSUB	10,0%	CANTE	6,3%
AFYON	10,0%	GLYHO	4,9%
BIOEN	10,0%	BAGFS	4,8%
NUHCM	10,0%	YUNSA	4,6%
IDEAS	10,0%	SELEC	4,5%
AKSA	10,0%	AYEN	4,5%
OYAKC	10,0%	DAGHL	4,5%
BRASN	10,0%	DITAB	4,2%
NIBAS	9,9%	EGGVO	4,2%
GARFA	9,9%	MOBTL	4,2%
VANGD	9,9%	HUNER	4,2%
KLKIM	8,9%	AKSEN	4,1%
KRSTL	8,9%	ULKER	4,0%
BRYAT	8,0%	SAMAT	3,9%
CELHA	7,9%	CONSE	3,9%
HURGZ	7,3%	PAGYO	3,8%
BRKVV	7,3%	GUBRF	3,8%
DGGYO	7,1%	MARKA	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi
16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın son işlem gününü %0,54 değer kaybederek 5.058,75 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,73 değer kaybetti, Sınai Endeks %0,49 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan artarak %10,69 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyecek %10,49 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,79-18,94 aralığında hareket ederken, 20,02 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,27 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 571 seviyesinden işlem gördü.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre, 2023 yılı Ocak ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %56,51 artarak 2,5 milyona ulaştı. Ocak ayında Türkiye'yi en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında Rusya Federasyonu %13,95 ile birinci sırayı aldı. Rusya'yı %8,33 ile Bulgaristan ve %6,98 ile Almanya takip etti.

Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığından yapılan açıklamaya göre, Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski ile telefonda görüştü. Görüşmede, Türkiye'de yaşanan depremler ve birinci yılını dolduran Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin gelişmeler ele alındı. Deprem dolayısıyla Türkiye ile dayanışma gösteren Zelenski'ye teşekkür eden Cumhurbaşkanı Erdoğan, bir yılı dolduran Rusya-Ukrayna savaşında ateşkes ve müzakerelere dayalı çözümün inşası ve barışın şekillendirilmesi noktasında ellerinden gelen her türlü katkıyı temine hazır olduklarını belirtti.

ABD Merkez Bankasının faiz artırımına devam edeceği endişeleri ile Dow Jones Endeksi %1,02 azalışla 32.816,92 puana, S&P500 Endeksi %1,05 azalışla 3.970,04 puana ve Nasdaq Endeksi %1,69 azalışla 11.395 puana geriledi. Avrupa borsaları aşağı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

ABD'de Ocak ayına ilişkin kişisel gelir ve harcama çekirdek PCE deflatörü (Çekirdek Kişisel Tüketim harcamaları, Fiyat Listesi Besin ve Enerji haricinde mallar ve hizmetler satın alındığı zaman tüketiciler tarafından karşılaşılan enflasyon oranını) verileri yayımlandı. ABD'de Ocak ayında kişisel harcamalar yüzde 1,8 artış gösterdi. Ülkede kişisel gelirlerin Ocak'ta yüzde 0,6 ile yüzde 1'lik artış beklentisinin altında kaldığı izlendi. Çekirdek PCE ise Ocak'ta yıllık yüzde 4,7 arttı. Beklentilerde yüzde 4,3 artış yönündeydi.

ABD'de yeni konut satışları Ocak'ta 10 ayın en yüksek seviyesine çıkarak zor geçen 2022'den sonra sektörün istikrar kazanmaya başladığını gösterdi. Buna göre, ülkede yeni konut satışları, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak Ocak'ta bir önceki aya kıyasla yüzde 7,2 artarak 670 bine yükseldi. Bu, Mart 2022'den en yüksek seviye olarak kayda geçti.

Veriler ülkede enflasyonda beklenen gevşemenin henüz gerçekleşmediğine ilişkin sinyaller verdi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, enflasyon kabul edilebilir seviyelere inene kadar faiz artışlarının devam etmesi gerektiğini bildirdi. Mester faizlerin yüzde 5'in üzerine çıkarak bir süre de o seviyede kalabileceğini söyledi.

Almanya ekonomisi 2022 sonunda sermaye yatırımı ve özel tüketimdeki düşüşün etkisiyle beklentilerin üzerinde %0,4 küçüldü.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 artıda. Dolar/TL 18,86, Euro/TL 19,89 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,22 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,054 sınırında. Brent tipi petrol 82,66 dolardan, altının onsu 1.808,04 dolardan ve gramı ise 1.096 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi verileri, Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm endeksi, ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,69x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%26,0 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.

Ocak ayında %6,65 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,01, 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 dengeğin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.817	-1,0%	-1,0%	-1,7%
ABD-S&P 500	3.970	-1,1%	3,4%	-9,5%
ABD-NASDAQ	11.395	-1,7%	8,9%	-15,0%
Almanya-DAX	15.210	-0,4%	9,2%	5,4%
İngiltere-FTSE 100	7.879	-1,8%	5,7%	5,8%
Fransa-CAC40	7.187	-1,8%	11,0%	19,2%
Rusya-RTSI	914	-1,6%	-5,8%	-24,1%
Brezilya-BOVESPA	105.798	-1,7%	-3,6%	-6,5%
Japonya-NIKKEI 225	27.438	-0,1%	5,2%	3,7%
Çin-SHANGHAI	3.258	-0,3%	5,5%	-6,6%
G.Kore KOSPI	2.401	-0,9%	7,4%	-11,7%
Hindistan-Sensex	59.131	-0,6%	-2,8%	3,3%
BİST100	5.059	-0,5%	-8,2%	150,9%
BİST100 (\$)	268	-0,6%	-8,9%	95,6%
BİST BANKA	4.057	-1,7%	-19,3%	135,6%
BİST BANKA (\$)	215	-1,8%	-20,0%	87,8%
BİST SINAİ	8.628	0,5%	-3,1%	142,4%
BİST SINAİ (\$)	458	0,5%	-3,9%	86,7%

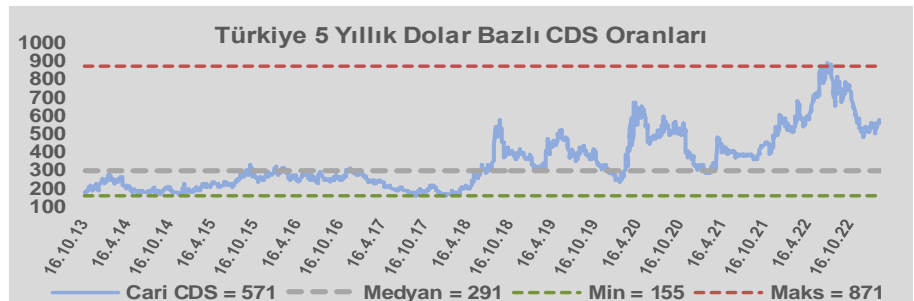
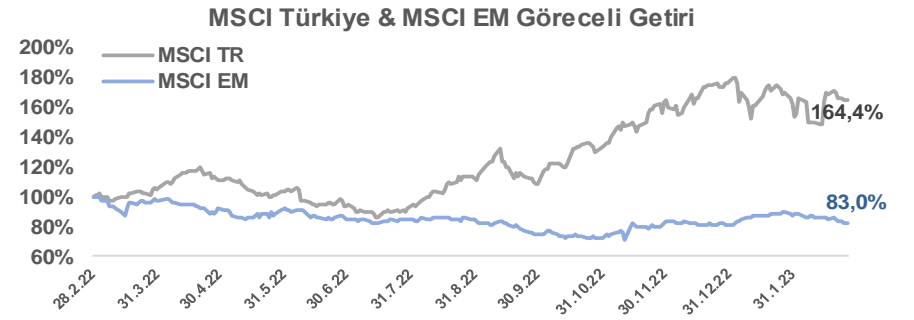
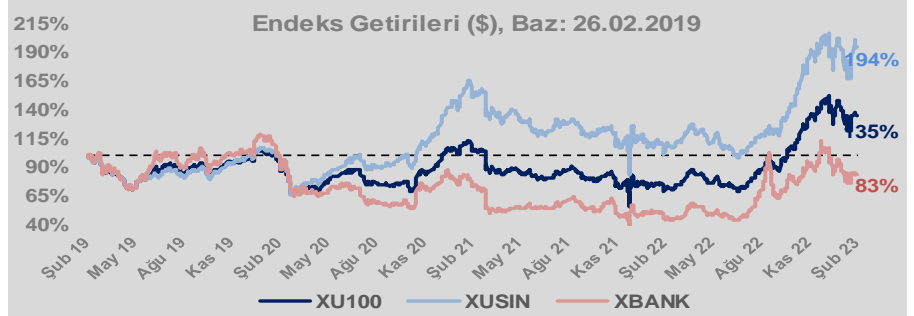
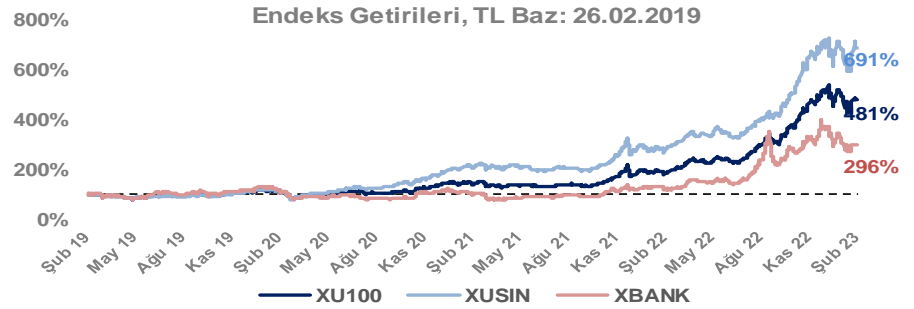
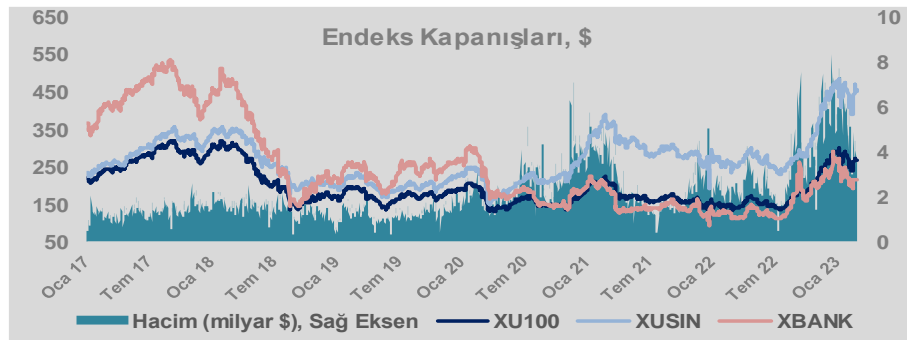
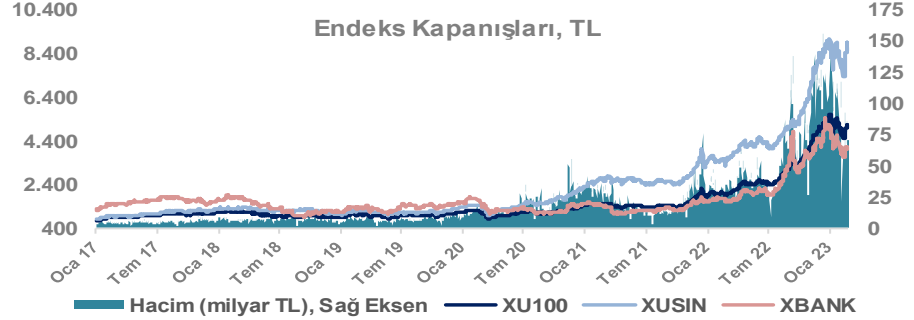
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8772	0,0%	0,9%
Euro/TL	19,8951	-0,1%	-0,7%
Euro/Dolar	1,0542	0,0%	-1,5%
Dolar/Yen	136,28	-0,1%	3,8%
Altın (\$/ons)	1.810	-0,1%	-0,8%
Altın (TL/gram)	1.098,4	-0,1%	0,2%
Gümüş (\$/ons)	20,7	-0,5%	-13,7%
Gümüş (TL/gram)	12,6	-0,5%	-12,8%
Brent Petrol (\$/varil)	82,3	-0,6%	-4,3%
VIX	21,7	0,0%	0,0%
Dolar Endeksi	105,3	0,0%	1,7%
Gösterge Tahvil	10,69%	0,4%	7,2%
Tr 10yıl Tahvil	10,49%	0,0%	6,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,94%	-0,2%	1,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	138.744
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-317.920
Bütün Şirketler	451	-179.176

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	ISCTR 13.514
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
FROTO -18.081	SAHOL 11.966
ZOREN -17.755	ENKAI 8.075
SASA -13.184	GARAN 7.955
EREGL -9.146	TTKOM 7.871
ISDMR -8.683	AKBNK 5.226
AKENR -7.684	GSDHO 4.006
ULKER -6.422	DOAS 3.702
KRDMD -6.146	TSKB 2.935

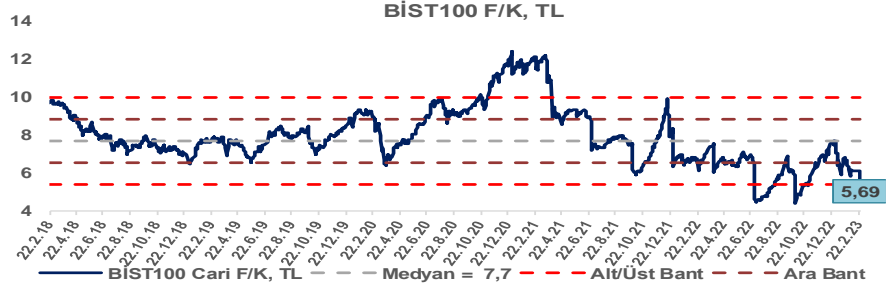
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	77,70	12,68	-83,7%
BIMAS	132,20	149,75	13,3%
CIMSA	133,20	16,38	-87,7%
EREGL	44,24	38,59	-12,8%
PETKM	16,51	12,86	-22,1%
TCELL	31,36	13,16	-58,0%
FROTO	535,20	505,08	-5,6%
TRGYO	15,90	4,01	-74,8%
TUPRS	599,60	125,85	-79,0%

Kaynak: BMD Araştırma

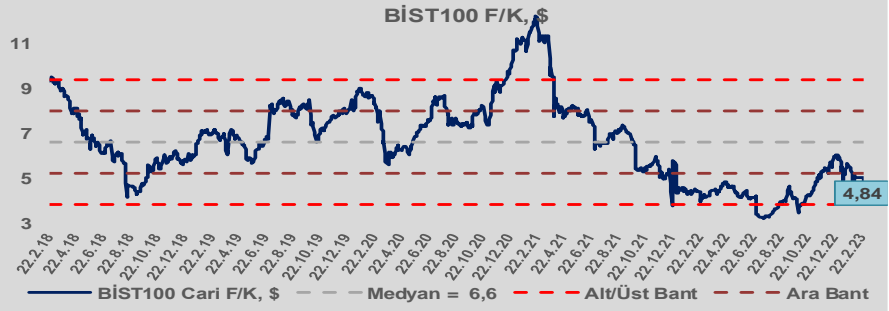


Bizim Günlük

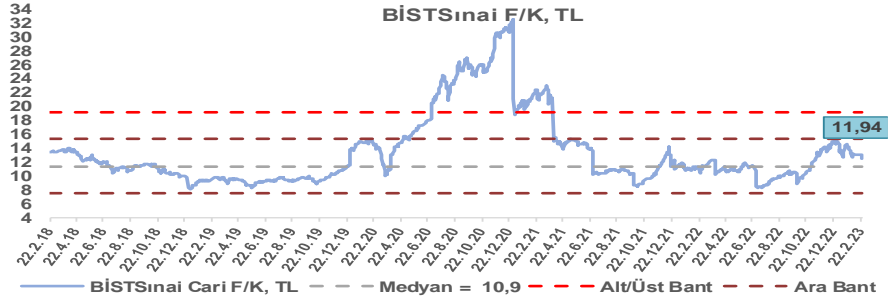
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,0 iskontolu işlem görmektedir.



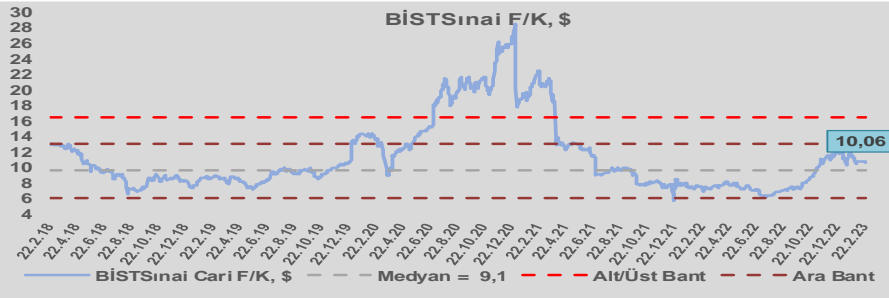
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,9 iskontolu işlem görmektedir.



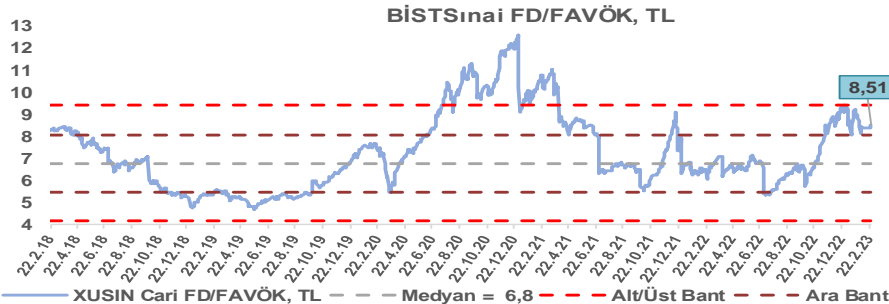
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,4 primli işlem görmektedir.



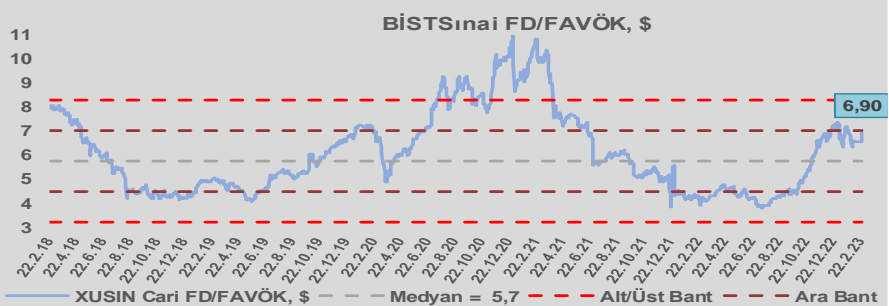
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,4 primli işlem görmektedir.

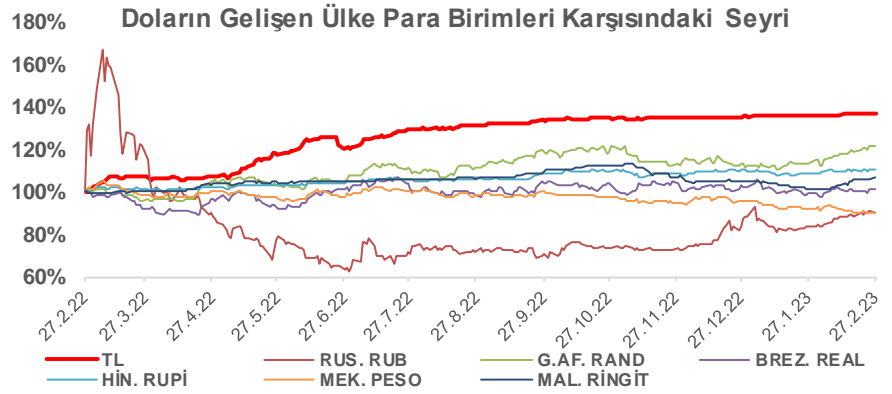
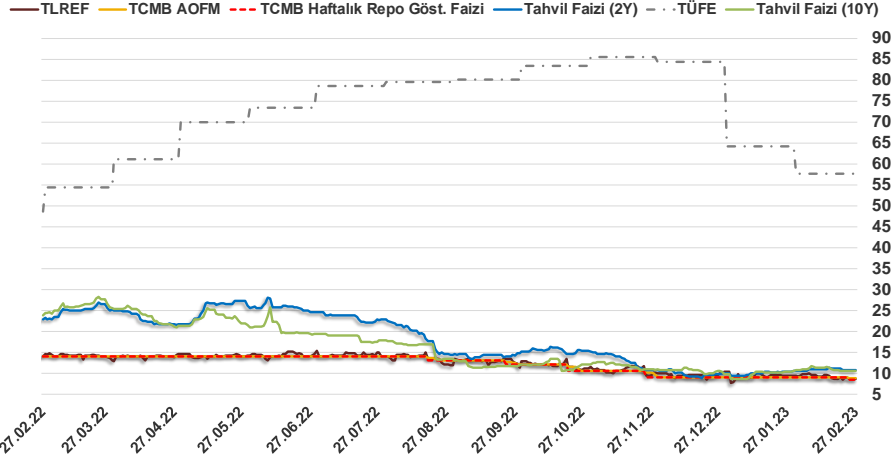


Bizim Günlük

26.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,68	-29	-71	-158	-598
Tahvil Faizi (10Y)	10,49	0	-173	66	-1.391
Tahvil Faizi (2Y)	10,69	-49	30	72	-1.244
TCMB AOFM	8,83	-17	-17	-21	-517
TÜFE	57,68	0	-659	-659	324

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 yükseltilirken 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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 tuttu.



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 yayımlanma 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 paylaşmamları 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.