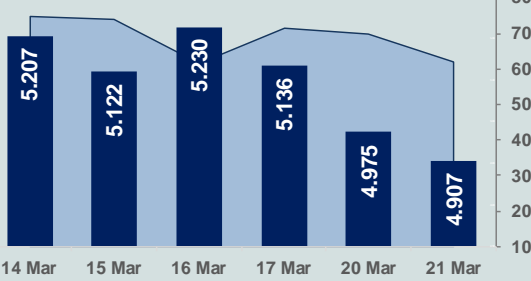


Bizim Günlük

22 Mart 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	210,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.989,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	62,0
BİST-100 F/K Cari	5,13
Yabancı Payı %	29,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.394,56	-1,21%	-9,26%
BİST-100 (TL)	4.906,63	-1,38%	-10,94%
BİST-30 (\$)	284,05	-1,27%	-10,67%
BİST-100 (\$)	258,35	-1,45%	-12,32%
BİST-Banka Endeksi	4.601,18	-2,23%	-8,48%
BİST-Mali Endeksi	4.742,29	-1,62%	-11,99%
BİST-Sinai Endeksi	8.106,71	-0,94%	-8,96%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	9.342	7,8%	
ISCTR	4.261	-2,6%	
THYAO	3.785	-1,7%	
GOKNR	3.746	4,8%	
EREGL	3.343	0,0%	
ASELS	2.788	-3,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PKENT	10,0%	GLRYH	10,0%
AKFYE	10,0%	MARKA	10,0%
FENER	10,0%	VANGD	9,8%
BVSAN	10,0%	AVOD	9,1%
ONCSM	9,9%	EPLAS	9,0%
PENTA	9,9%	MERKO	8,8%
ANELE	9,9%	MNDRS	8,6%
DENGE	9,9%	TERA	7,9%
HATEK	9,9%	SARKY	7,7%
BAYRK	9,8%	AKGRT	7,2%
ASTOR	7,8%	EMKEL	7,2%
ALFAS	7,7%	KRVGD	7,0%
RAYSG	7,3%	KONYA	7,0%
BRASN	5,6%	ORGE	6,8%
KRSTL	5,5%	EYGYO	6,5%
SANEL	5,3%	RUBNS	6,3%
GOKNR	4,8%	BİZİM	6,3%
YUNSA	4,8%	ULKER	6,0%
RYSAS	4,4%	YESİL	5,9%
NTHOL	4,4%	YYAPI	5,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı
21:30	ABD	Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararının ardından basın toplantısı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 4.890-5.020 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST 100 Endeksi, %1,38 kayıpla 4.906,63 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,23 ve Sınai Endeksi %0,94 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 96 baz puan artarak %13,31 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %11,82 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,93-19,05 aralığında hareket ederken, 20,36'lı seviyelerden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 20,70 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 536,3 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,98 artışla 32.561 puana, S&P500 endeksi %1,30 artarak 4.003 puana ve Nasdaq Endeksi %1,58 kazançla 11.860 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da %1'i aşan kazançlarla günü tamamladı.

ABD'de 2. el konut satışları Şubat ayında %14,5 artarak 4,58 milyon olarak gerçekleşti. Bu, Eylül'den beri görülen en yüksek seviye oldu. Ortalama konut fiyatları %0,2 düşerek 363 bin dolara geriledi.

Almanya'da ZEW beklenti endeksi Mart ayında 28,1'den 13'e geriledi. Beklenti 15 idi. Cari koşullar endeksi ise Şubat ayındaki eksi 45,1 seviyesinden eksi 46,5'e geriledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, bankacılık sistemindeki durumun istikrar kazandığını belirterek, atıkları adımların başka bankaların iflas riskini azalttığını ifade etti. Yellen, ABD hükümetinin gerekirse güçlü aksiyonlar alabileceği mesajını verdi.

Rusya Devlet Başkanı Putin ve Çin Devlet Başkanı Şi Jinping, Moskova'da yaptıkları görüşme sonrasında ortak bildiri imzaladı. 2030'a kadar Rusya-Çin ekonomik işbirliğinin önemli alanlarının geliştirilmesi planına ilişkin 8 maddelik bildiri, iki ülke arasındaki elektronik ticaretin ve diğer yenilikçi araçların artırılması vurgulanırken birbirine bağlı lojistik sistemin geliştirileceği aktarıldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,03, Euro/TL 20,52 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0770 sınırında. Brent tipi petrol 74,8 dolardan, altının ons 1.940 dolardan ve gramı ise 1.183,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve sonrasında Fed Başkanı Powell'in gerçekleştireceği basın toplantısı ön planda çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,86x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%23,7 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 dönemiğin belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Şubat ayında %3,15 artan TÜFE'nin Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,88, 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.

Şirket Haberleri

Astor Enerji A.Ş. (ASTOR; Haberin etkisi: Pozitif)

İspanya'da yerleşik özel firmadan alınan sipariş kapsamında 2.365.000.- Avro (ikimilyonüçyüzaltmışbeşbinAvro) tutarında "Güç Transformatorü" ve Estonya'da yerleşik özel firmadan alınan sipariş kapsamında 600.000.- Avro (AltıyüzbinAvro) tutarında "Güç Transformatorü" sözleşmesi imzalanmıştır.

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin bağlı ortaklığı olan Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile yurt içinde yerleşik bir müşterisi arasında Güneş enerjisi santrali anahtar teslim kurulumuna istinaden KDV hariç toplam 70.241.733 TL karşılığı tutarda yurt içi satış sözleşmesi imzalanmış ve sözleşmeye ilişkin ön ödeme 21.03.2023 tarihinde alınmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.561	1,0%	-1,8%	-5,8%
ABD-S&P 500	4.003	1,3%	4,3%	-10,3%
ABD-NASDAQ	11.860	1,6%	13,3%	-14,3%
Almanya-DAX	15.195	1,8%	9,1%	6,1%
İngiltere-FTSE 100	7.536	1,8%	1,1%	1,3%
Fransa-CAC40	7.113	1,4%	9,9%	18,0%
Rusya-RTSI	984	0,4%	1,4%	5,0%
Brezilya-BOVESPA	100.998	0,1%	-8,0%	-13,0%
Japonya-NIKKEI 225	27.516	2,1%	5,5%	2,6%
Çin-SHANGHAI	3.257	0,1%	5,4%	0,2%
G.Kore KOSPI	2.413	1,0%	7,9%	-10,9%
Hindistan-Sensex	58.158	0,1%	-4,4%	0,5%
BİST100	4.907	-1,4%	-10,9%	128,8%
BİST100 (\$)	258	-1,5%	-12,3%	75,4%
BİST BANKA	4.601	-2,2%	-8,5%	168,6%
BİST BANKA (\$)	242	-2,3%	-9,9%	106,7%
BİST SINAİ	8.107	-0,9%	-9,0%	110,4%
BİST SINAİ (\$)	427	-1,0%	-10,4%	61,1%

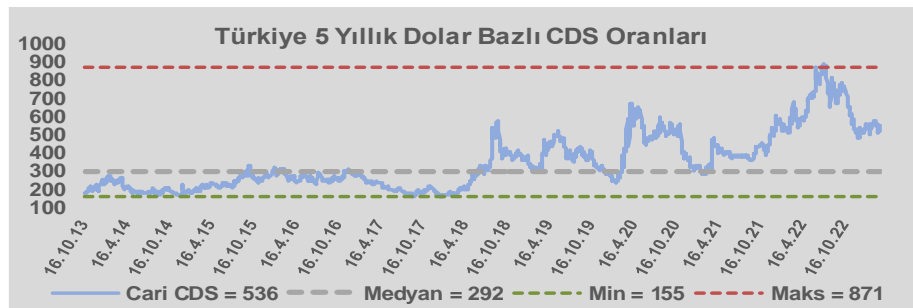
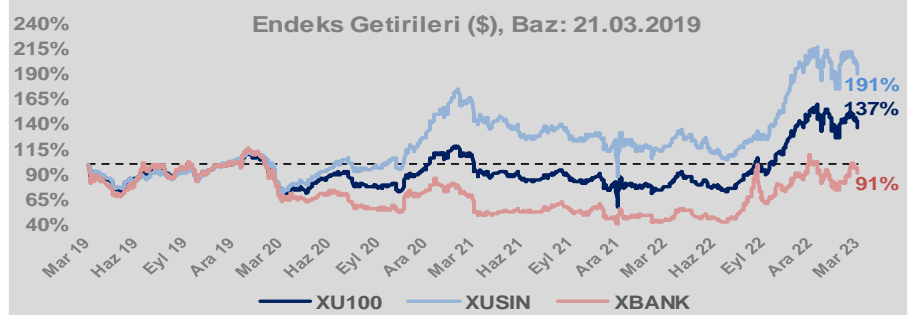
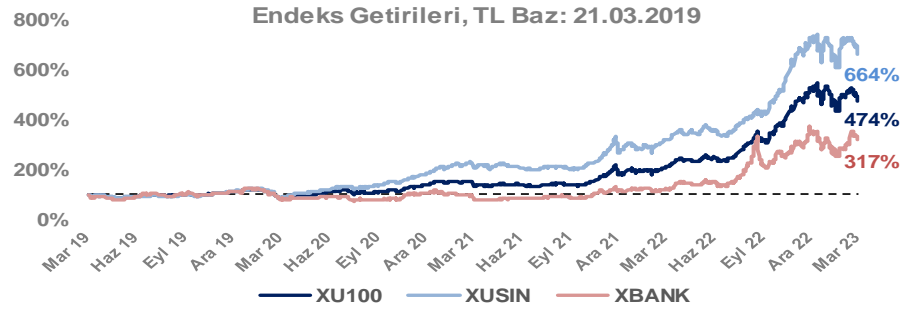
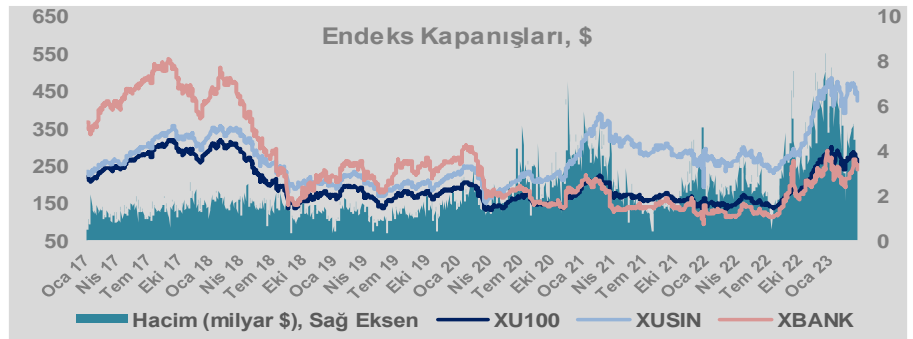
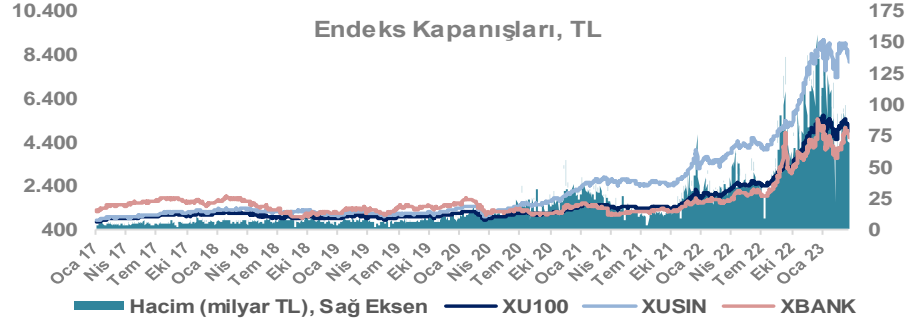
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,0280	0,0%	1,8%
Euro/TL	20,4980	0,0%	2,4%
Euro/Dolar	1,0769	0,0%	0,6%
Dolar/Yen	132,43	0,0%	0,9%
Altın (\$/ons)	1.939	-0,1%	6,3%
Altın (TL/gram)	1.186,4	-0,1%	8,2%
Gümüş (\$/ons)	22,3	-0,2%	-6,6%
Gümüş (TL/gram)	13,7	-0,2%	-5,0%
Brent Petrol (\$/varil)	74,9	-0,5%	-12,9%
VIX	21,4	-11,5%	-1,3%
Dolar Endeksi	103,2	-0,1%	-0,3%
Gösterge Tahvil	13,31%	7,8%	33,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,82%	0,0%	20,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,60%	-0,2%	-7,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-334.560
Bütün Şirketler	453	-179.428

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
YKBNK -6.087	GSDHO 4.148
KCHOL -5.972	AGHOL 4.095

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	70,40	12,68	-82,0%
BIMAS	140,30	149,75	6,7%
CIMSA	102,80	16,38	-84,1%
EREGL	37,02	38,59	4,2%
PETKM	14,28	12,86	-9,9%
TCELL	30,56	13,16	-56,9%
FROTO	566,90	505,08	-10,9%
TRGYO	15,35	4,01	-73,9%
TUPRS	531,10	125,85	-76,3%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,0 iskontolu işlem görmektedir.

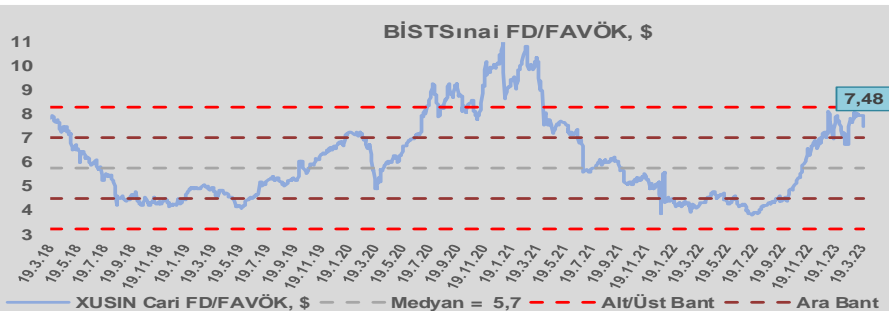
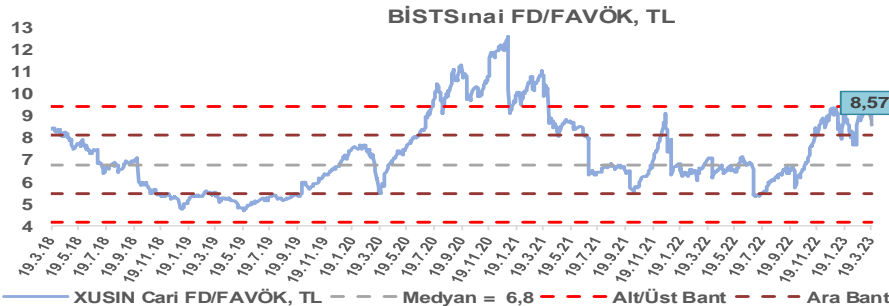
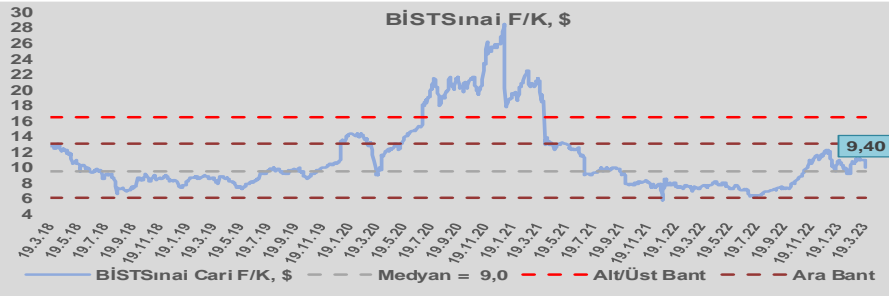
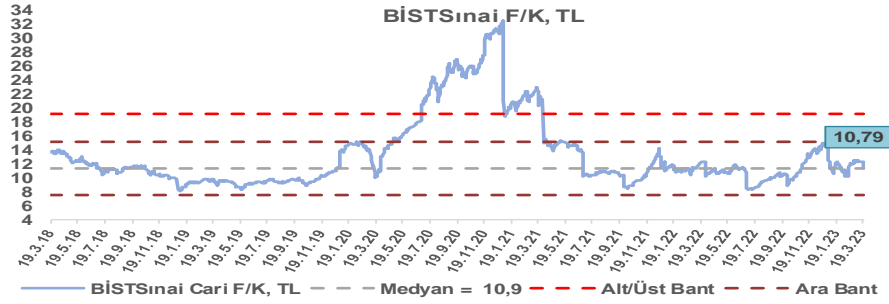
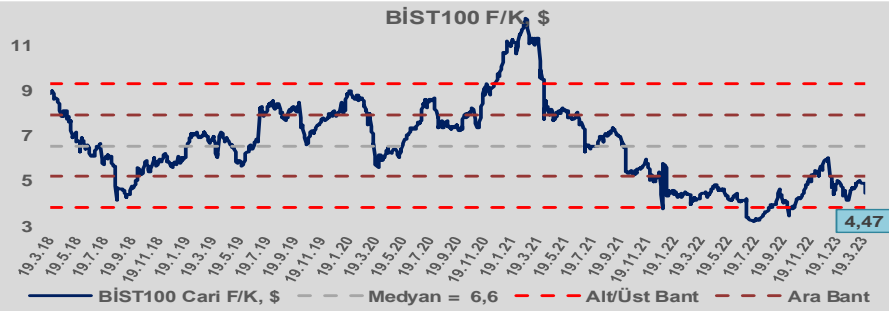
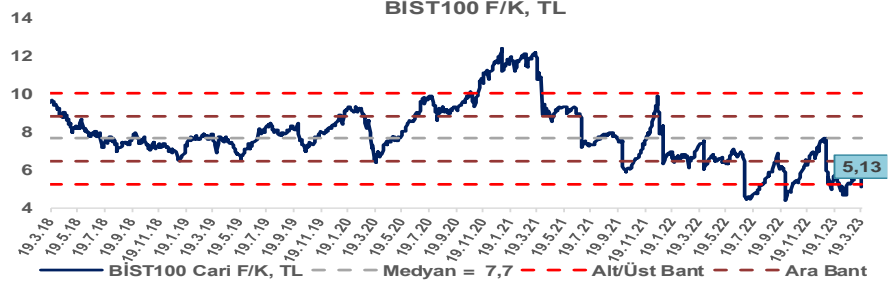
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,7 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,4 primli işlem görmektedir.

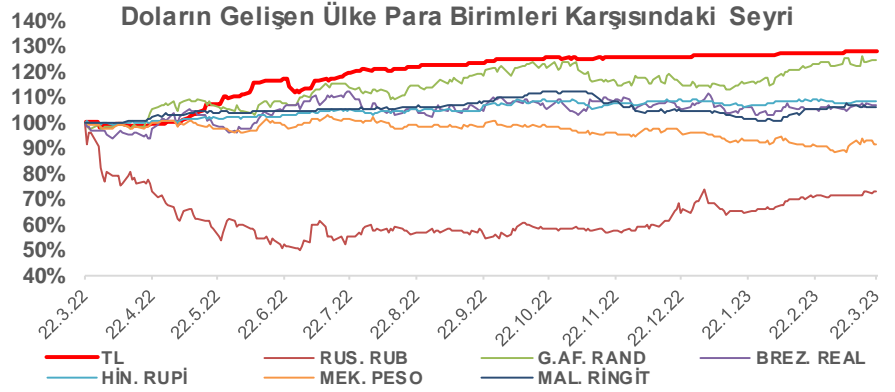
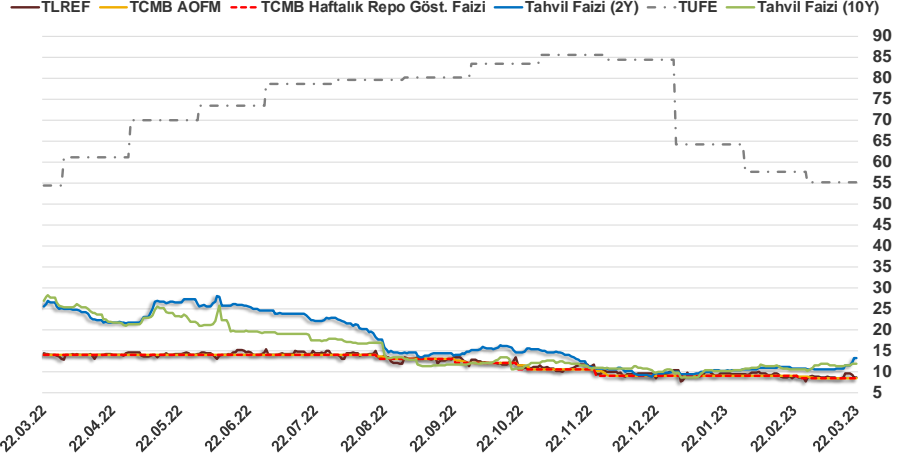


Bizim Günlük

21.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,66	17	-32	-161	-561
Tahvil Faizi (10Y)	11,82	53	-183	199	-1.603
Tahvil Faizi (2Y)	13,31	249	213	334	-1.287
TCMB AOFM	8,50	0	-50	-54	-550
TÜFE	55,18	0	-250	-909	74

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 faizdeki 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 çekerek, 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.



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 vardır. 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 firmaların ilişki 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 oluşturulan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri 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.