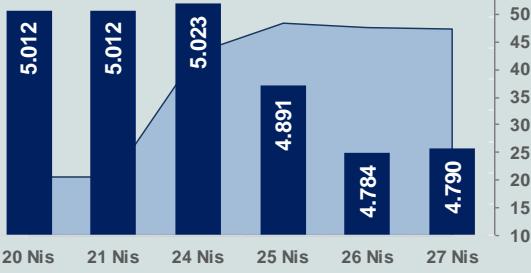


Bizim Günlük

28 Nisan 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	205,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.980,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	47,5
BİST-100 F/K Cari	5,43
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.259,83	0,10%	-11,52%
BİST-100 (TL)	4.789,63	0,13%	-13,06%
BİST-30 (\$)	271,08	0,05%	-14,74%
BİST-100 (\$)	246,85	0,08%	-16,23%
BİST-Banka Endeksi	4.350,67	1,11%	-13,47%
BİST-Mali Endeksi	4.568,56	-0,01%	-15,22%
BİST-Sinai Endeksi	7.740,78	-0,11%	-13,07%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.138	0,6%	
KOPOL	3.740	5,3%	
EREGL	2.408	-0,9%	
AKBNK	2.131	0,8%	
KOZAL	1.860	-2,7%	
GARAN	1.765	3,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVHOL	10,0%	IMASM	10,0%
KONTR	10,0%	BRAN	10,0%
ALCTL	10,0%	YAYLA	6,9%
ULAS	10,0%	PAGYO	6,1%
IHAAS	10,0%	MIPAZ	5,9%
RAYSG	10,0%	İPEKE	5,5%
CVKMD	10,0%	SKTAS	5,2%
OSMEN	10,0%	CMBTN	5,1%
EUPWR	9,9%	BURVA	5,1%
MEPET	9,9%	CANTE	5,0%
MRSHL	9,9%	ALMAD	5,0%
GRTRK	9,9%	DOGUB	5,0%
GARFA	9,1%	VAKKO	4,8%
SUWEN	8,5%	HURGZ	4,8%
AKFYE	7,0%	ECILC	4,5%
OZSUB	7,0%	ECZYT	4,5%
ITTFH	6,8%	BFREN	4,4%
DGNMO	6,4%	BRYAT	4,3%
SMRTG	5,5%	KOZAA	4,3%
SDTTR	5,5%	SARKY	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Türkiye	Turizm Geliri(\$)
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde 4.750-4.832 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,13 artışla 4.789,63 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,11 değer kazanırken, Sinai Endeks %0,11 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 147 baz puan artarak %15,83 ve 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %12,37 seviyesinden günü tamamladı. 19,41'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 19,60 sınırını test ederken, Euro/TL, 21,80 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 535,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, dün gerçekleştirdiği Nisan ayı toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ifade edildi.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi Mart ayında 98,8 iken, Nisan ayında %3,5 oranında artarak 102,2 ile Ekim 2021'den beri en yüksek seviyesini gördü.

TCMB'nin brüt rezervleri 21 Nisan haftasında 5,4 milyar dolar azalarak 116,1 milyar dolara geriledi. Net rezervler 8,3 milyar dolara gerilerken, swap hariç net rezervler eksi 49,5 milyar dolara geriledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) haftalık verilerine göre kur korumalı mevduatlar 21 Nisan haftasında 89,2 milyar TL artışla 1,98 trilyon TL ile yeni rekor seviyesine yükseldi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Rusya Devlet Başkanı Putin telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede Türkiye-Rusya ilişkileri ve bölgesel konular ele alındı. Rusya-Ukrayna savaşındaki gelişmeler ve tahıl mutabakatı bağlamındaki çalışmalar değerlendirildi.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,57 artarak 33.826 puana, S&P500 Endeksi, %1,96 kazançla 4.135 puana ve Nasdaq Endeksi, %2,43 kazançla 12.142 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü yükselişle kapattı.

ABD ekonomik büyümesi ilk çeyrekte, zayıf yatırım harcamaları ve stoklardaki gerilemenin tüketim harcamalarındaki artış etkisini azaltmasıyla yavaşladı. ABD'de ilk çeyrekte yıllıklandırılmış büyüme %1,1 ile beklentilerin altında kaldı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 22 Nisan ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 16 bin kişi azalarak 230 bine geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 eksiye. Dolar/TL 19,45, Euro/TL 21,44 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1026 sınırında. Brent tipi petrol 78,7 dolardan, altının onsu 1.986,5 dolardan ve gramı ise 1.242,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi, turizm geliri ve yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Almanya ve Euro Bölgesi büyümesi ile ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,43x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,5 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 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 dengenin 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

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (GESAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Merinos Halı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile 5.1.h maddesi kapsamında Öztüketim Çatı Güneş Enerji Santrali yapılması hususunda anlaşmaya varmıştır. Anlaşma bedeli KDV hariç toplam 37.409.509,8 USD'dir. (Güncel baz USD/TL kuru ile anlaşma bedeli 727.027.636,-TL)

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.826	1,6%	2,0%	1,6%
ABD-S&P 500	4.135	2,0%	7,7%	-1,2%
ABD-NASDAQ	12.142	2,4%	16,0%	-2,8%
Almanya-DAX	15.800	0,0%	13,5%	14,5%
İngiltere-FTSE 100	7.832	-0,3%	5,1%	5,5%
Fransa-CAC40	7.484	0,2%	15,6%	24,1%
Rusya-RTSI	1.024	1,3%	5,6%	2,5%
Brezilya-BOVESPA	102.923	0,6%	-6,2%	-5,9%
Japonya-NIKKEI 225	28.833	1,3%	10,5%	8,0%
Çin-SHANGHAI	3.317	0,9%	7,4%	14,9%
G.Kore KOSPI	2.497	0,0%	11,6%	-6,4%
Hindistan-Sensex	60.692	0,1%	-0,2%	5,8%
BİST100	4.790	0,1%	-13,1%	98,1%
BİST100 (\$)	247	0,1%	-16,2%	48,7%
BİST BANKA	4.351	1,1%	-13,5%	105,2%
BİST BANKA (\$)	224	1,1%	-16,6%	55,6%
BİST SİNAİ	7.741	-0,1%	-13,1%	87,9%
BİST SİNAİ (\$)	399	-0,2%	-16,2%	40,9%

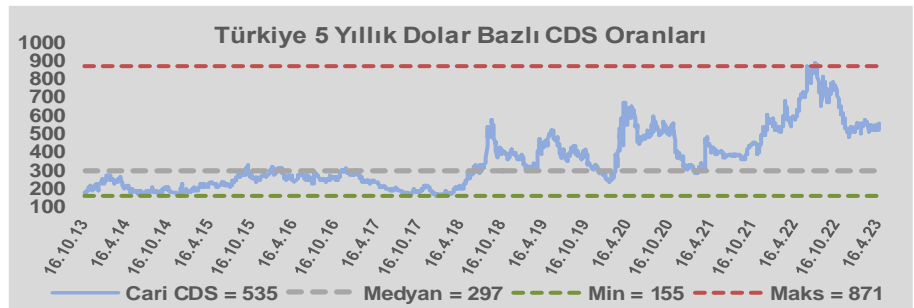
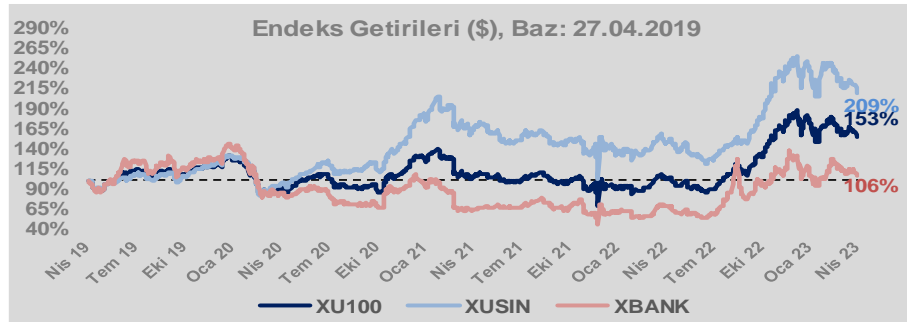
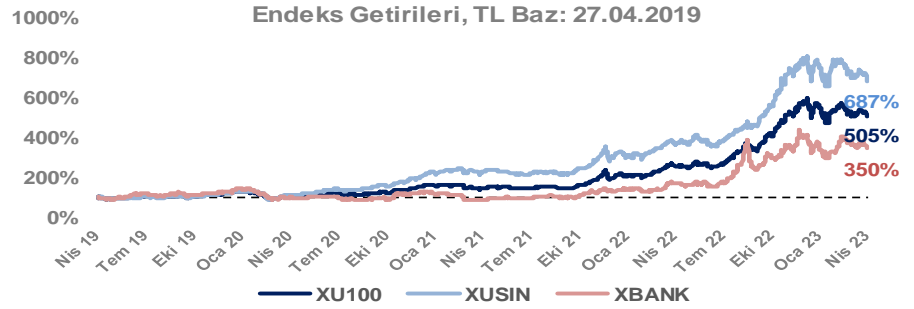
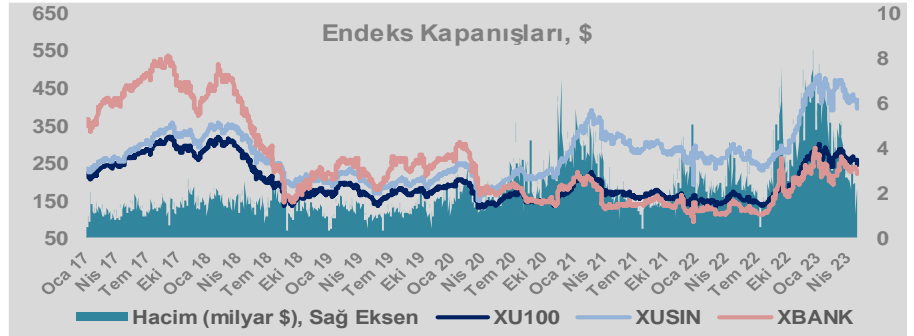
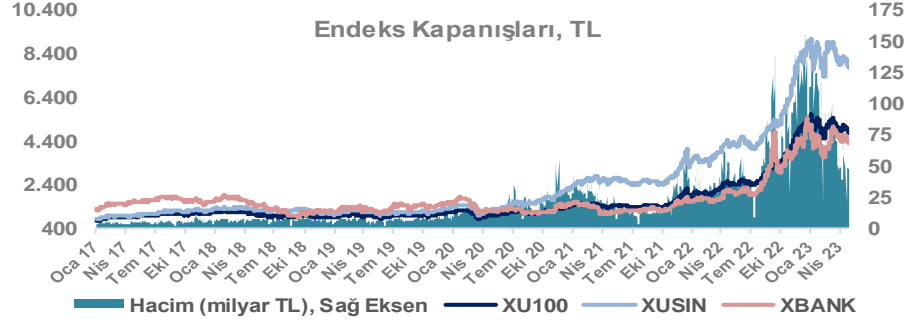
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4553	0,2%	4,0%
Euro/TL	21,4256	0,1%	7,0%
Euro/Dolar	1,1008	-0,2%	2,8%
Dolar/Yen	135,23	0,9%	3,0%
Altın (\$/ons)	1.986	-0,1%	8,9%
Altın (TL/gram)	1.242,4	0,0%	13,3%
Gümüş (\$/ons)	24,9	0,0%	4,2%
Gümüş (TL/gram)	15,6	0,0%	8,3%
Brent Petrol (\$/varil)	78,8	0,7%	-8,4%
VIX	17,0	0,0%	-21,4%
Dolar Endeksi	101,5	0,0%	-2,0%
Gösterge Tahvil	15,83%	10,2%	58,8%
Tr 10yıl Tahvil	12,37%	0,7%	25,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,51%	-0,6%	-9,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	262	151.680
Döviz Açığı Olan Şirket	196	-353.158
Bütün Şirketler	458	-201.478

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-112.510	ISCTR	13.514
SASA	-18.968	ASELS	12.536
FROTO	-27.139	SAHOL	10.759
PGSUS	-17.663	ENKAI	9.713
ZOREN	-17.655	DOHOL	8.718
AKENR	-7.872	GARAN	3.144
KRDMD	-6.948	TTKOM	7.871
ULKER	-6.654	AKBNK	-6.519
YKBANK	-6.087	GSDHO	4.148
KCHOL	-5.972	AGHOL	4.095

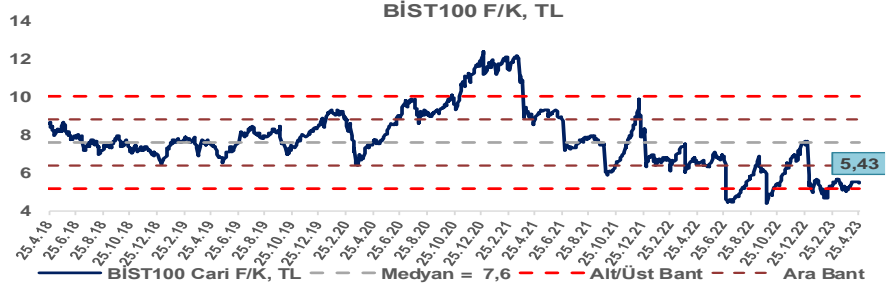
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	67,70	GG	-
BIMAS	158,30	GG	-
CIMSA	88,35	GG	-
EREGL	32,62	GG	-
THYAO	130,80	203,07	55,3%
PETKM	13,63	GG	-
TCELL	34,84	GG	-
FROTO	573,00	809,74	41,3%
TRGYO	13,39	GG	-
TUPRS	69,25	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

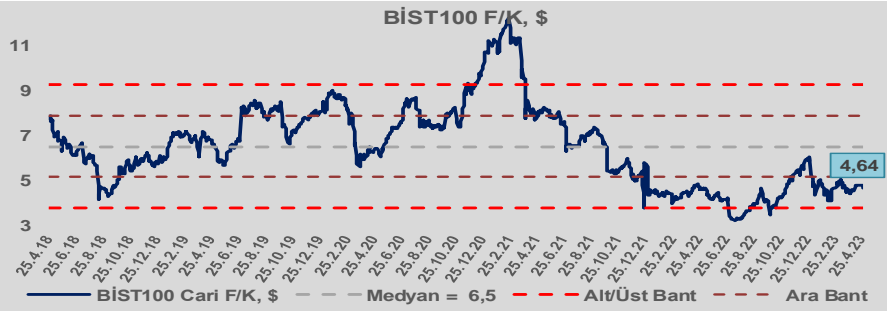


Bizim Günlük

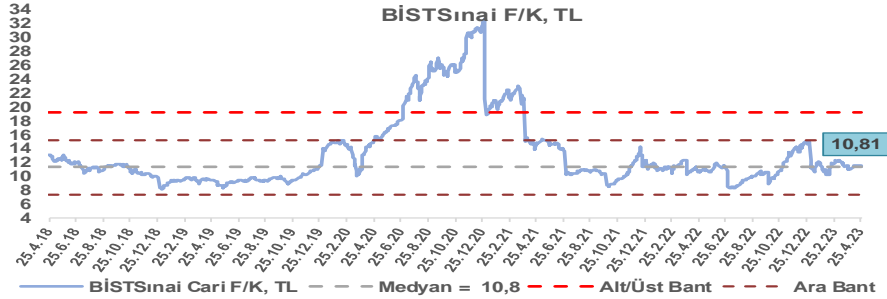
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,5 iskontolu işlem görmektedir.



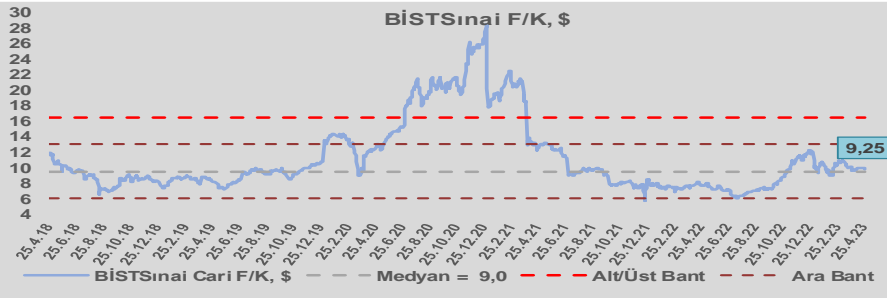
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,7 iskontolu işlem görmektedir.



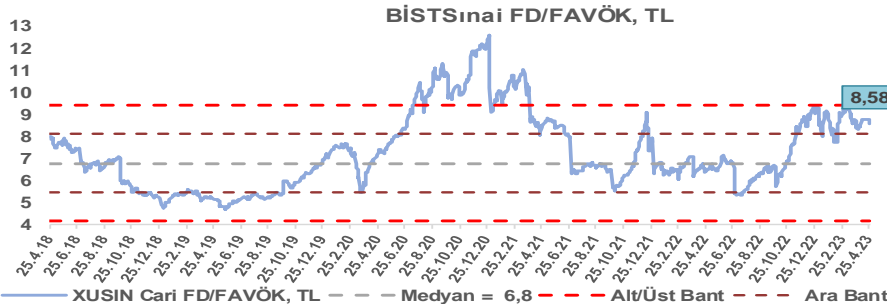
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,2 iskontolu işlem görmektedir.



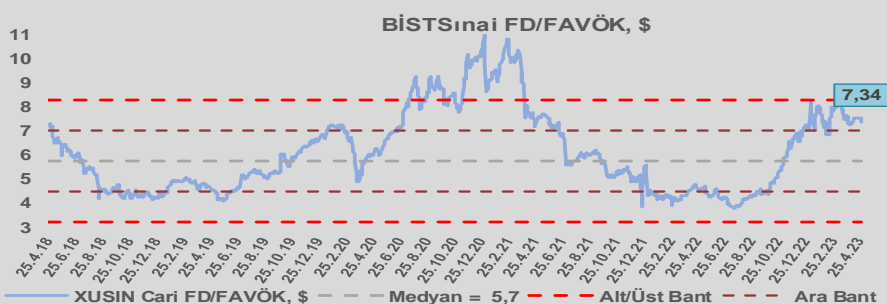
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,0 primli işlem görmektedir.

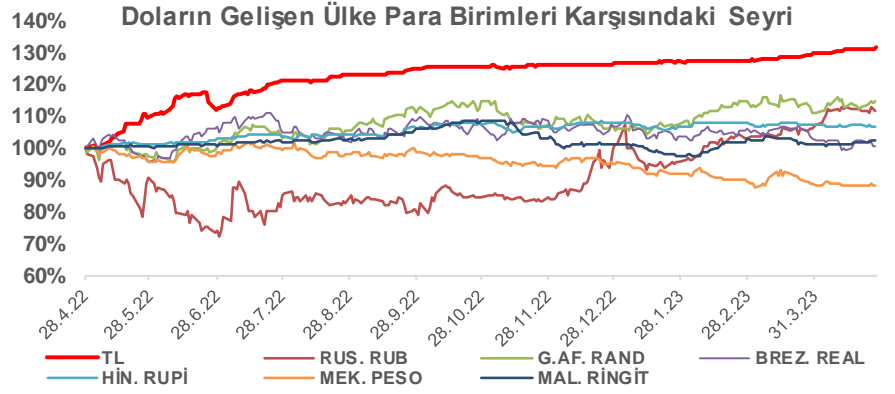
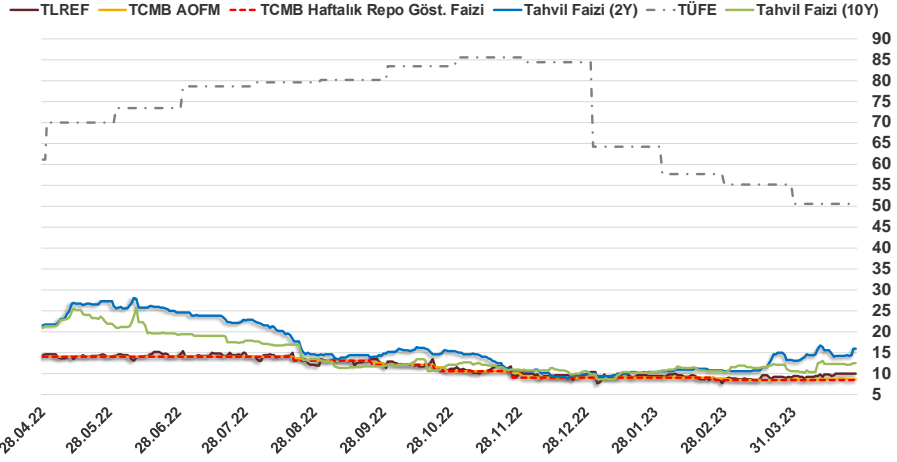


Bizim Günlük

27.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	-0	80	-27	-463
Tahvil Faizi (10Y)	12,37	20	-76	254	-892
Tahvil Faizi (2Y)	15,83	164	266	586	-584
TCMB AOFM	8,62	-9	12	-42	-538
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 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 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 ve 27 Nisan toplantılarında 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 yayımlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunda 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.