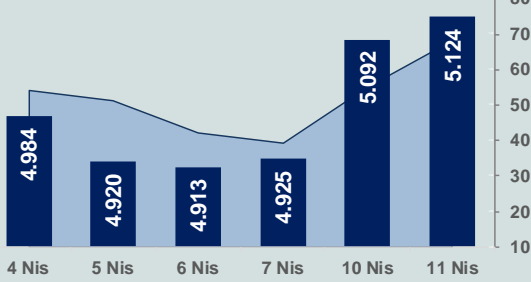


# Bizim Günlük

12 Nisan 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	221,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.255,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	68,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,49</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.641,09	0,59%	-5,11%
BİST-100 (TL)	5.124,25	0,63%	-6,99%
BİST-30 (\$)	293,23	0,56%	-7,78%
BİST-100 (\$)	266,36	0,60%	-9,60%
BİST-Banka Endeksi	4.562,36	2,20%	-9,26%
BİST-Mali Endeksi	4.876,46	0,89%	-9,50%
BİST-Sinai Endeksi	8.306,58	0,58%	-6,71%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.640	-0,4%	
GESAN	4.507	3,4%	
EREGL	3.369	0,9%	
KOZAL	3.190	1,1%	
OYAKC	2.537	2,1%	
HEKTS	2.460	5,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MZHL	10,0%	LIDER	10,0%
RHEAG	10,0%	CRDFA	10,0%
EDIP	10,0%	HEDEF	10,0%
BRNSAN	10,0%	AVHOL	10,0%
MERIT	10,0%	VANGD	7,7%
MOBTL	10,0%	BURVA	7,2%
EYGYO	10,0%	RODRG	7,1%
AGESA	9,9%	GEREL	6,9%
GLRYH	9,9%	POLTK	6,4%
MARKA	9,9%	ONCSM	6,2%
RTALB	9,9%	LINK	6,1%
AKENR	9,8%	ESCOM	5,9%
ZOREN	9,8%	GOKNR	5,6%
KONYA	7,6%	YYAPI	5,5%
PRDGS	7,3%	ALFAS	5,3%
SAMAT	7,1%	EKSUN	5,2%
MRSHL	7,0%	KRGYO	5,1%
NETAS	6,9%	DAGHL	5,1%
GWIND	6,6%	AZTEK	4,9%
BRYAT	6,5%	AKFYE	4,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları (Varil)
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde sakin bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,63 kazançla 5.124,25 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,20 ve Sınai Endeksi %0,58 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 133 baz puan artarak %15,95 ve 10 yıllık tahvil faizi 210 baz puan artarak %12,42 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,24-19,31 aralığında hareket ederken, 20,92'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,09 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 543,3 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Şubat ayında deprem etkisiyle aylık %6 ve yıllık %8,2 azaldı. Yıllık düşüş Mayıs 2020'den beri en büyük düşüş olarak kayda geçti. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2023 yılı Şubat ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %18,2, imalat sanayi sektörü endeksi %8,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,5 azaldı.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye'nin 2023 yılı büyüme tahminini %3'ten %2,7'ye düşürürken, 2024 yılı büyüme tahminini %3'ten %3,6'ya yükseltti. Küresel büyüme tahminini %2,9'dan %2,8'e düşüren kurum, sıkı para politikası ve Ukrayna'daki savaşın neden olduğu finansal sektör geriliminin yüksek belirsizlik ve riskler oluşturduğuna dikkat çekti.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,29 artarak 33.685 puana yükselirken, S&P500 Endeksi değişmeyerek 4.109 puanda kaldı. Nasdaq Endeksi ise %0,43 azalarak 12.032 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü yükselişle kapattı.

New York Fed Başkanı John Williams bu yıl son bir kez daha 25 baz puanlık faiz artışı, ardından duraklama beklentisinin uygun bir başlangıç noktası olacağını ve bankanın gelen verilere bağlı olarak karar alması devam edeceğini belirtti. Williams, enflasyonun düşse de hala %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyrettiğini ve enflasyonu düşürmek konusunda kararlı olduklarını söyledi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, bankacılık sektöründeki son gerilim karşısında Fed'in faizleri artırmak konusunda ihtiyatlı olması gerektiğini dile getirdi. Minneapolis Fed Bankası Başkanı Neel Kashkari, Fed'in faiz oranlarını artırımının ve geçen ay iki banka iflasının ardından kredilerde olası geri çekilmenin bir durgunluğu tetikleyebileceğini, ancak enflasyonun yüksek kalmasına izin verilmesinin işgücü piyasası için daha da kötü olacağını söyledi.

Euro Bölgesi'nde de perakende satışlar Şubat ayında aylık %0,8 azalırken, yıllık %3 geriledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 19,30, Euro/TL 21,10 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0930 sınırında. Brent tipi petrol 85,8 dolardan, altının ons 2.017 dolardan ve gramı ise 1.251,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD enflasyonu verisi takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed), 21-22 Mart tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,49x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,6x olan 5 yıllık ortalamasına göre %27,9 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 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 %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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.685	0,3%	1,6%	-1,8%
ABD-S&P 500	4.109	0,0%	7,0%	-6,9%
ABD-NASDAQ	12.032	-0,4%	15,0%	-10,3%
Almanya-DAX	15.655	0,4%	12,4%	10,3%
İngiltere-FTSE 100	7.786	0,6%	4,5%	2,2%
Fransa-CAC40	7.390	0,9%	14,2%	22,6%
Rusya-RTSI	973	-1,1%	0,3%	-9,9%
Brezilya-BOVESPA	106.214	4,3%	-3,2%	-9,2%
Japonya-NIKKEI 225	28.091	0,6%	7,7%	4,1%
Çin-SHANGHAI	3.326	0,4%	7,7%	2,3%
G.Kore KOSPI	2.550	0,1%	14,0%	-5,6%
Hindistan-Sensex	60.226	0,1%	-1,0%	1,3%
BİST100	5.124	0,6%	-7,0%	114,1%
BİST100 (\$)	266	0,6%	-9,6%	60,1%
BİST BANKA	4.562	2,2%	-9,3%	132,1%
BİST BANKA (\$)	237	2,2%	-11,8%	67,7%
BİST SINAİ	8.307	0,6%	-6,7%	98,6%
BİST SINAİ (\$)	432	0,6%	-9,3%	50,3%

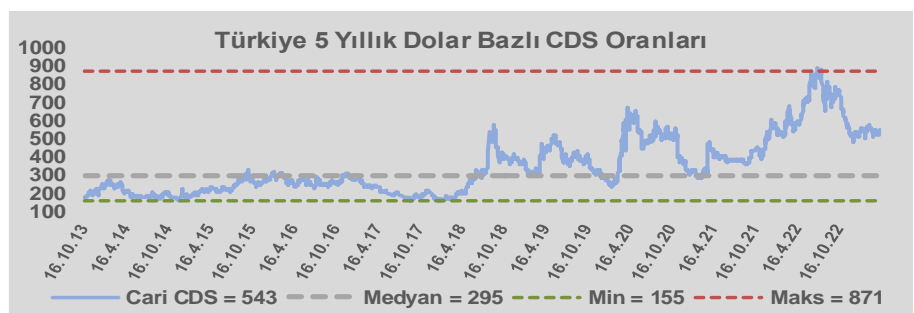
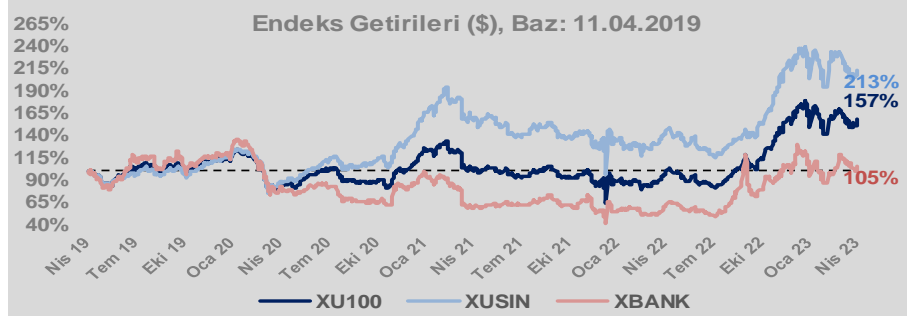
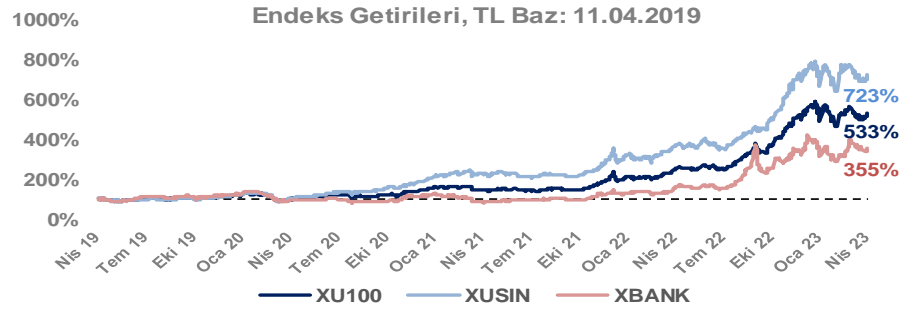
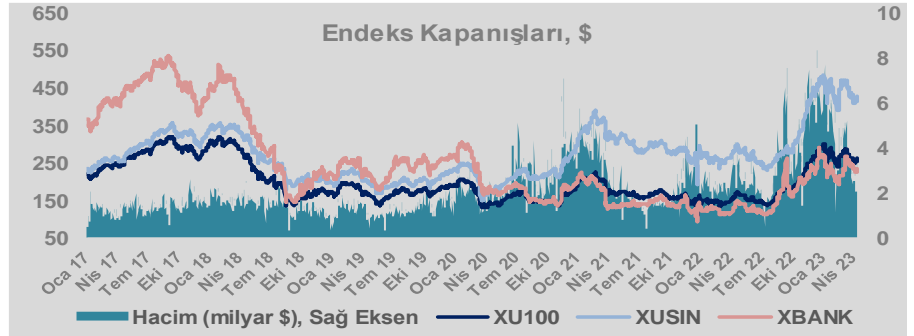
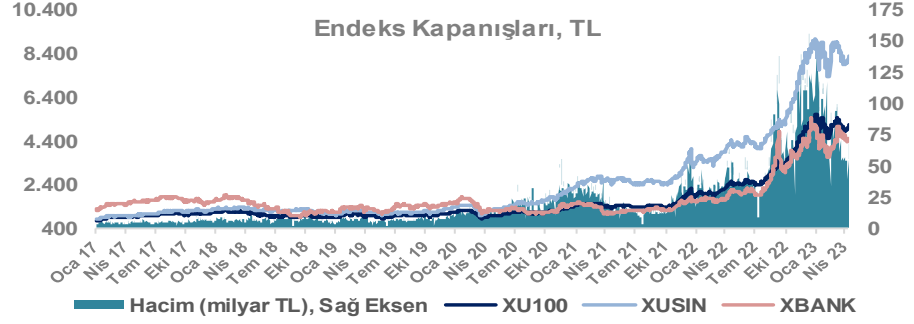
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,3029	0,1%	3,2%
Euro/TL	21,1003	0,4%	5,4%
Euro/Dolar	1,0930	0,2%	2,1%
Dolar/Yen	133,75	0,0%	1,9%
Altın (\$/ons)	2.018	0,7%	10,7%
Altın (TL/gram)	1.252,7	0,8%	14,2%
Gümüş (\$/ons)	25,3	1,2%	5,9%
Gümüş (TL/gram)	15,7	1,2%	9,3%
Brent Petrol (\$/varil)	85,8	0,2%	-0,2%
VIX	19,1	0,0%	-11,9%
Dolar Endeksi	102,2	-0,3%	-1,3%
Gösterge Tahvil	15,99%	9,1%	60,4%
Tr 10yıl Tahvil	12,42%	20,4%	26,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,43%	0,0%	-11,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.804
Bütün Şirketler	454	-179.673

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

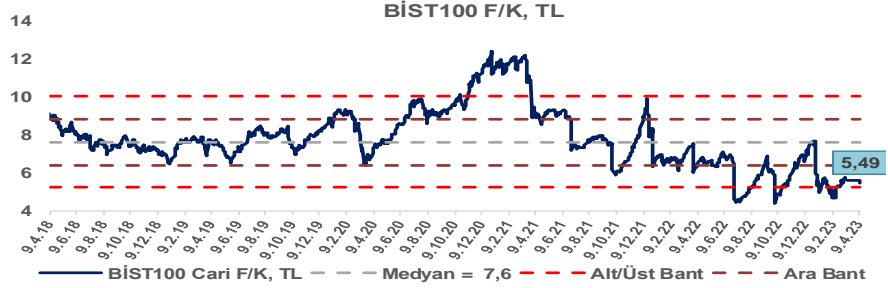
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	70,85	GG	-
BIMAS	159,90	GG	-
CIMSA	97,95	GG	-
EREGL	36,20	GG	-
THYAO	133,00	203,07	52,7%
PETKM	14,94	GG	-
TCELL	35,80	GG	-
FROTO	604,50	809,74	34,0%
TRGYO	14,30	GG	-
TUPRS	78,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

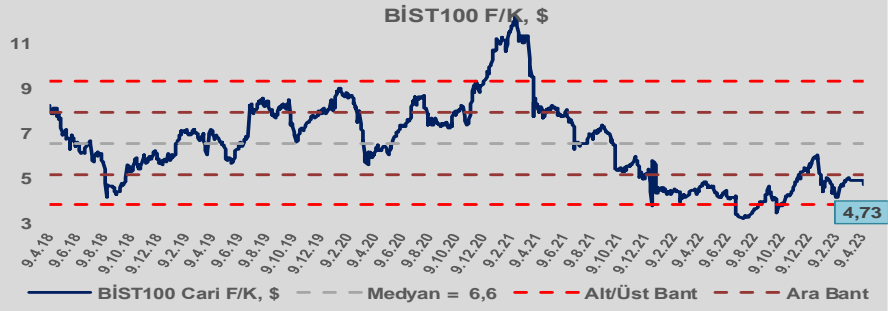


# Bizim Günlük

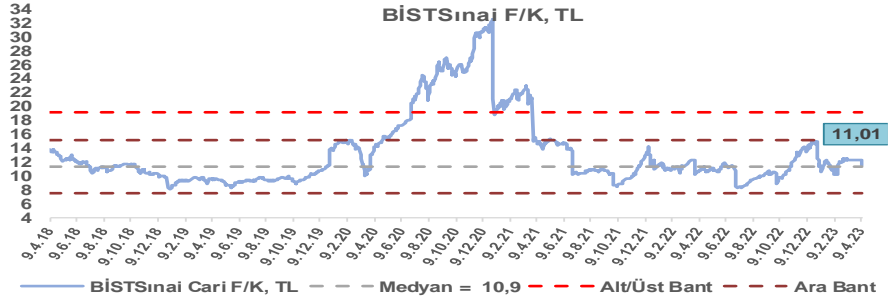
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.



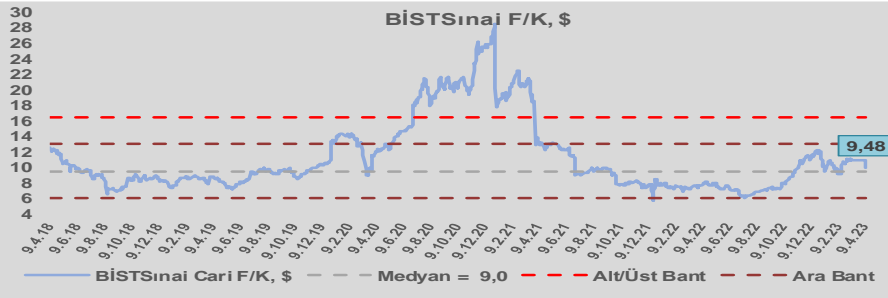
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.



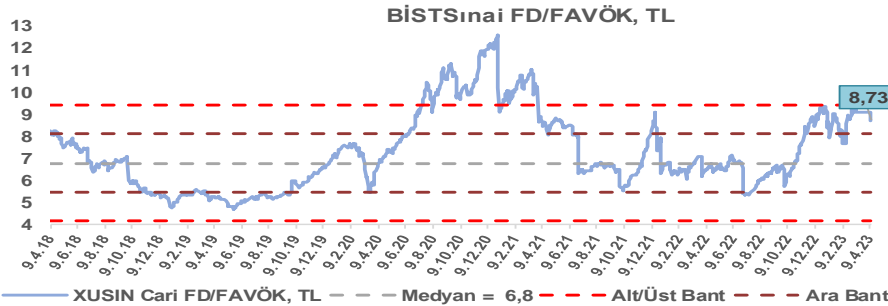
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,4 primli işlem görmektedir.



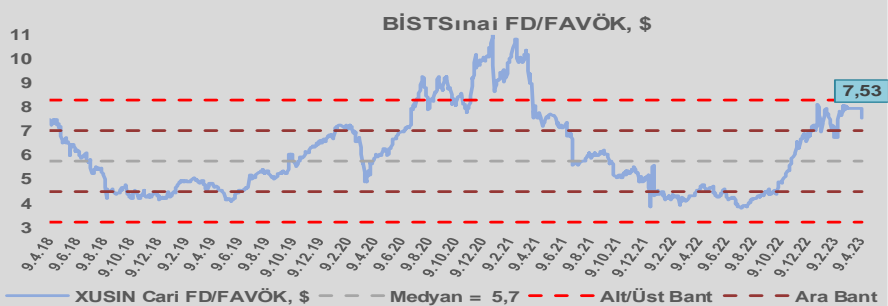
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,3 primli işlem görmektedir.

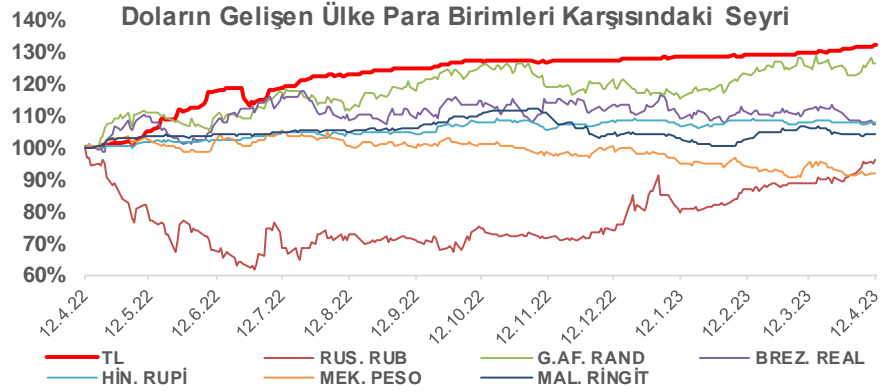
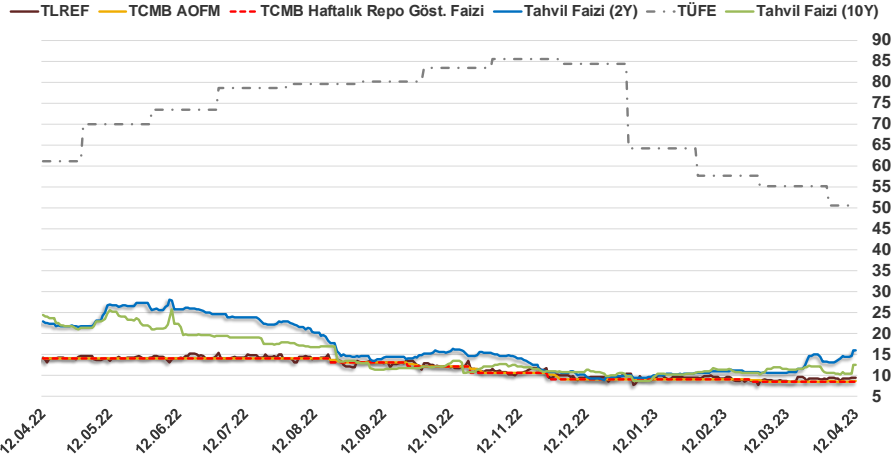


# Bizim Günlük

11.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,44	84	111	-83	-421
Tahvil Faizi (10Y)	12,42	218	-180	259	-1.150
Tahvil Faizi (2Y)	15,99	198	517	602	-648
TCMB AOFM	8,55	5	5	-49	-545
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.