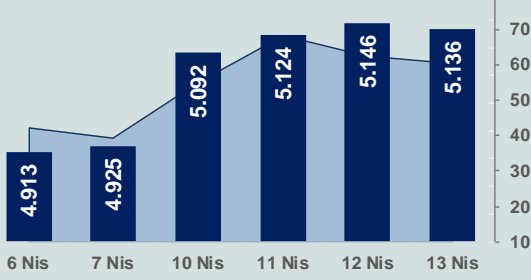


# Bizim Günlük

14 Nisan 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	220,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.259,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	60,2
BİST-100 F/K Cari	5,50
Yabancı Payı %	28,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.668,55	-0,23%	-4,65%
BİST-100 (TL)	5.135,55	-0,21%	-6,78%
BİST-30 (\$)	293,88	-0,37%	-7,57%
BİST-100 (\$)	266,25	-0,34%	-9,64%
BİST-Banka Endeksi	4.592,57	-1,62%	-8,65%
BİST-Mali Endeksi	4.892,13	-0,60%	-9,21%
BİST-Sinai Endeksi	8.305,88	-0,28%	-6,72%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.228	2,8%	
KOZAL	4.828	2,2%	
EREGL	3.198	0,1%	
ISCTR	2.489	-1,3%	
SISE	2.028	0,2%	
SAHOL	1.956	1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ADEL	10,0%	KZBGY	7,3%
CVKMD	10,0%	ONCSM	6,3%
POLTK	10,0%	SAFKR	6,2%
SONME	10,0%	VANGD	4,4%
CRFSA	10,0%	GLYHO	4,1%
BURCE	10,0%	TSKB	4,1%
SANEL	10,0%	ARMDA	3,9%
BURVA	10,0%	GLRYH	3,8%
ELITE	10,0%	MRSHL	3,8%
KRGYO	10,0%	GEREL	3,8%
DESA	10,0%	HEKTS	3,8%
AYCES	10,0%	AGHOL	3,6%
KOPOL	10,0%	MARTI	3,6%
ETILR	10,0%	SKBNK	3,5%
DGGYO	10,0%	ISMEN	3,5%
UFUK	9,9%	DAGHL	3,4%
MARKA	9,9%	ZRGYO	3,2%
EDIP	9,9%	RYSA	3,2%
HUBVC	9,9%	EKSUN	3,2%
ULUFA	9,9%	GOKNR	3,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
15:30	ABD	Perakende Satışlar
15:30	ABD	İthal Fiyatları
16:15	ABD	Sanayi Üretimi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
17:00	ABD	İşletme Stokları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde 5.131-5.196 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi seans sonunda gelen satışlarla %0,21 azalarak 5.135,55 puandan kapandı. Bankacılık Endeksi %1,62 ve Sınai Endeks %0,28 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 23 baz puan azalarak %16,37 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 32 baz puan artarak %13,00 seviyesinden günü tamamladı. 19,30'lu seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 19,60 sınırını aşarken, Euro/TL ise seans içinde 21,60 sınırının üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 536,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, araç çeşitliliğinin artırılması amacıyla, Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerinin, işlem yapmak isteyen bankalarla doğrudan gerçekleştirilebilmesine karar verdi. Yetkili bankalar, TCMB ile telefon aracılığıyla iletişim kurarak anlık forward kur fiyatı alabilecek. Bankalar, işlem taleplerini döviz piyasalarında işlem yapma yetkisi bulunan kişilerce ve telefon aracılığı ile Döviz Piyasaları Müdürlüğü'ne iletilecek. Saat 10.00-16.00 arasında gerçekleştirilecek işlemler, euro veya dolar cinsinden aynı gün veya en fazla bir yıl vadeli olabilecek. Bununla birlikte işlem miktarı en az 1 milyon euro veya dolar olmak üzere işlem miktarı 500 bin euro veya dolar olarak artırılabilir. Söz konusu işlemler için bankalar TCMB'de işlemin %2,5'i oranında teminat bulundurmak zorunda olacak ve gerçekleşen işlemlerden komisyon alınmayacak.

TCMB'nin brüt rezervleri, 7 Nisan haftasında bir önceki haftaya kıyasla 1,32 milyar dolar azalarak 122,4 milyar dolardan 121,1 milyar dolara geriledi. Böylece yıl başından bu yana rezervlerdeki gerileme 7,65 milyar dolara yükselmiş oldu. Swap hariç net rezervi -47 milyar dolara geriledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre kur korumalı mevduat (KKM) 7 Nisan haftasında bir önceki haftaya göre 75,7 milyar TL artarak 1,78 trilyon TL'ye yükseldi.

ABD Borsaları pozitif bir seyir izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,14 artışla 34.030 puana, S&P500 Endeksi, %1,33 yükselişle 4.146 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,99 kazançla 12.166 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE), Mart'ta aylık %0,5 azalırken, yıllık bazda beklentilerin altında %2,7 arttı. Beklenti aylık değişim olmayacağı, yıllık bazda ise %3,1 artış olacağı yönündeydi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 8 Nisan ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 11 bin kişi artarak 239 bine yükseldi.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Mart'ta aylık %0,8 arttı. Şubat'ta %8,7 olan yıllık enflasyon, enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Mart ayında %7,4'e geriledi.

Rusya Dışişleri Bakanlığı, Tahıl Koridoru Anlaşması'nın Rusya'yı ilgilendiren kısmının uygulanmadığı ve bu nedenle 18 Mayıs'tan sonra uzatılmasının mümkün görülmediğini açıkladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 ekside. Dolar/TL 19,35, Euro/TL 21,42 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,10 sınırında. Brent tipi petrol 86,3 dolardan, altının ons 2.042,4 dolardan ve gramı ise 1.270,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,50x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%27,9 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.030	1,1%	2,7%	-1,5%
ABD-S&P 500	4.146	1,3%	8,0%	-6,8%
ABD-NASDAQ	12.166	2,0%	16,2%	-10,8%
Almanya-DAX	15.729	0,2%	13,0%	11,7%
İngiltere-FTSE 100	7.843	0,2%	5,3%	3,5%
Fransa-CAC40	7.481	1,1%	15,6%	24,1%
Rusya-RTSI	983	0,8%	1,3%	-2,2%
Brezilya-BOVESPA	106.458	-0,4%	-3,0%	-8,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.477	1,1%	9,1%	8,1%
Çin-SHANGHAI	3.336	0,5%	8,0%	3,8%
G.Kore KOSPI	2.571	0,4%	15,0%	-3,6%
Hindistan-Sensex	60.431	0,1%	-0,7%	3,2%
BİST100	5.136	-0,2%	-6,8%	108,4%
BİST100 (\$)	266	-0,3%	-9,6%	58,7%
BİST BANKA	4.593	-1,6%	-8,7%	120,9%
BİST BANKA (\$)	238	-1,8%	-11,5%	70,6%
BİST SINAİ	8.306	-0,3%	-6,7%	95,2%
BİST SINAİ (\$)	431	-0,4%	-9,6%	47,7%

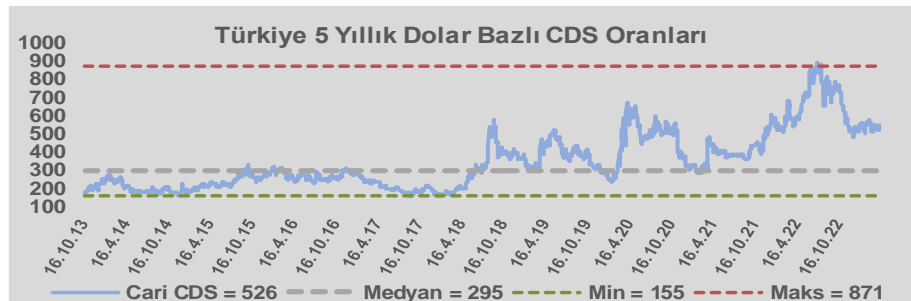
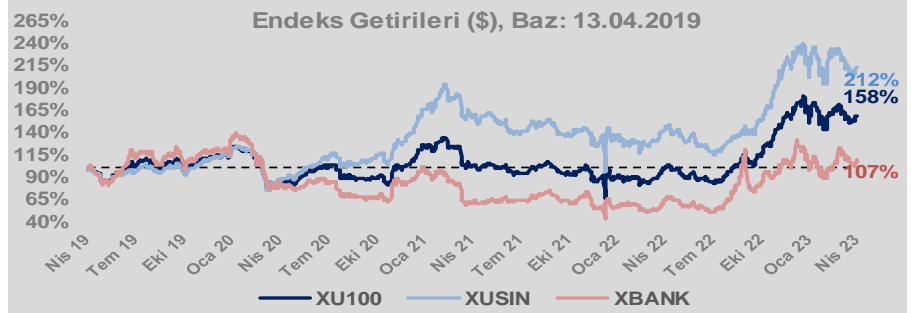
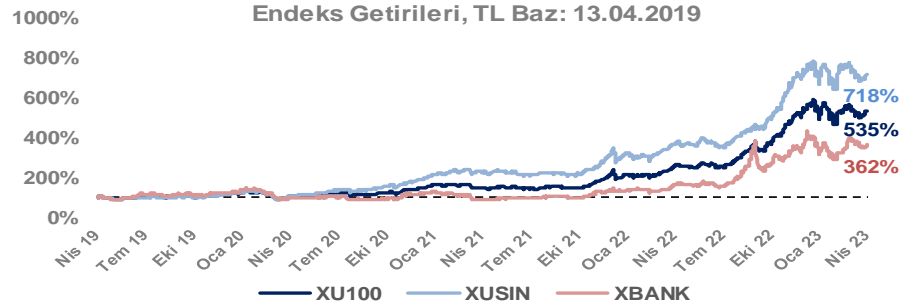
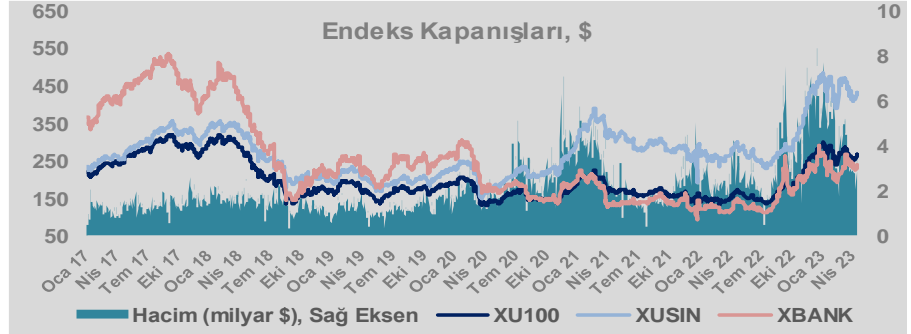
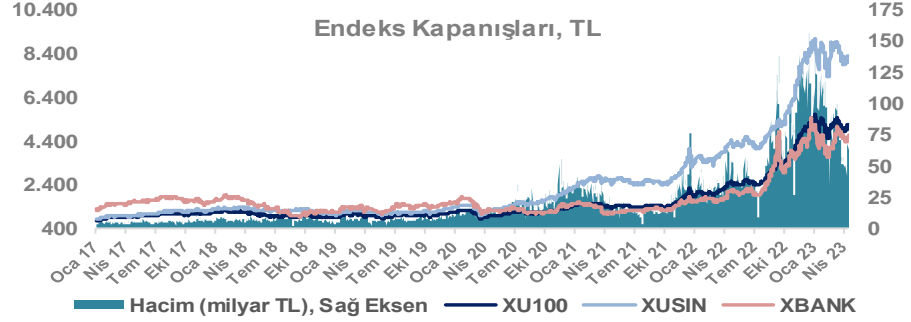
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,3512	0,2%	3,5%
Euro/TL	21,4137	0,3%	6,9%
Euro/Dolar	1,1069	0,2%	3,4%
Dolar/Yen	132,42	-0,1%	0,9%
Altın (\$/ons)	2.044	0,2%	12,1%
Altın (TL/gram)	1.271,7	0,3%	16,0%
Gümüş (\$/ons)	25,9	0,4%	8,4%
Gümüş (TL/gram)	16,1	0,5%	12,1%
Brent Petrol (\$/varil)	86,3	0,3%	0,4%
VIX	17,8	0,0%	-17,9%
Dolar Endeksi	101,0	-0,5%	-2,4%
Gösterge Tahvil	16,38%	-1,4%	64,3%
Tr 10yıl Tahvil	13,00%	2,5%	32,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,44%	-0,3%	-11,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	155.252
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.609
Bütün Şirketler	456	-179.357

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
KCHOL	-5.972	AGHOL	4.095

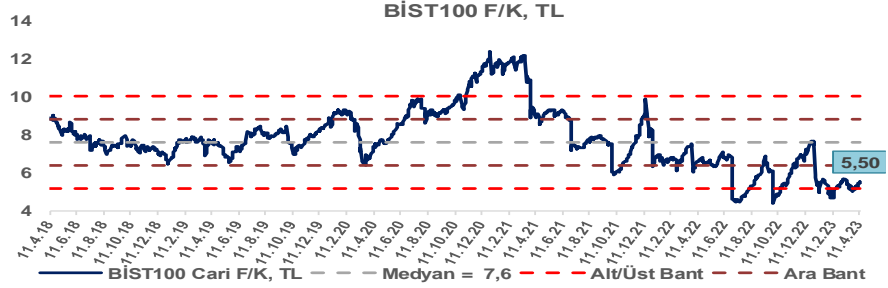
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	71,35	GG	-
BIMAS	162,30	GG	-
CIMSA	94,75	GG	-
EREGL	36,30	GG	-
THYAO	137,10	203,07	48,1%
PETKM	14,90	GG	-
TCELL	36,28	GG	-
FROTO	601,40	809,74	34,6%
TRGYO	14,05	GG	-
TUPRS	77,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

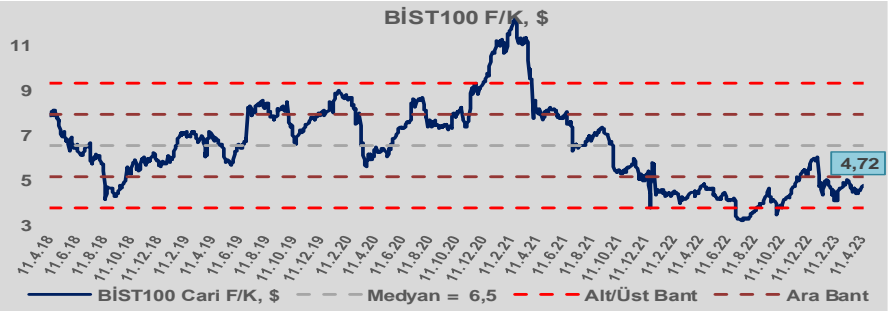


# Bizim Günlük

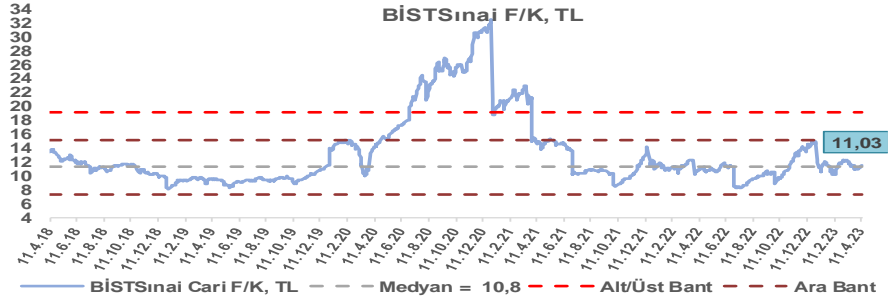
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.



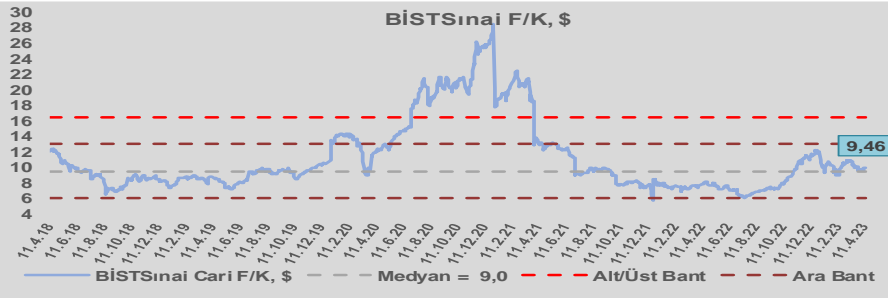
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.



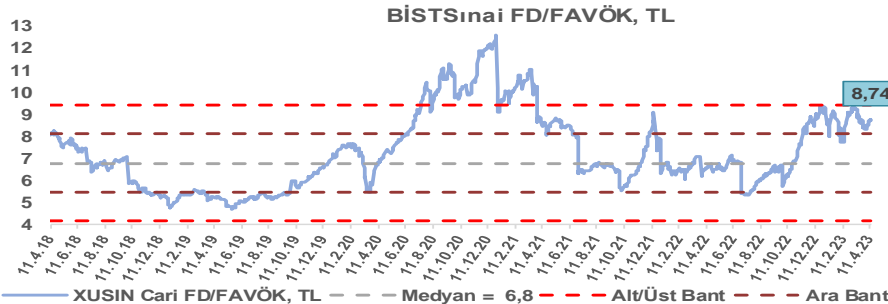
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,8 primli işlem görmektedir.



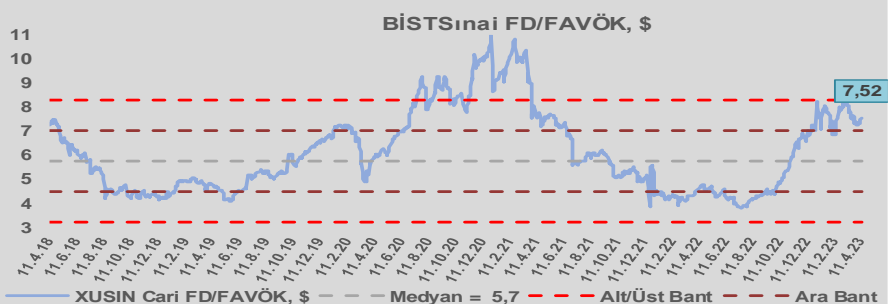
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,7 primli işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,1 primli işlem görmektedir.

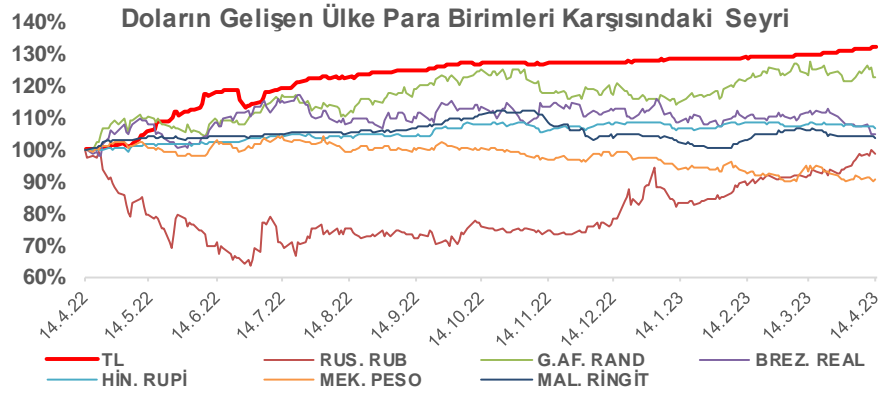
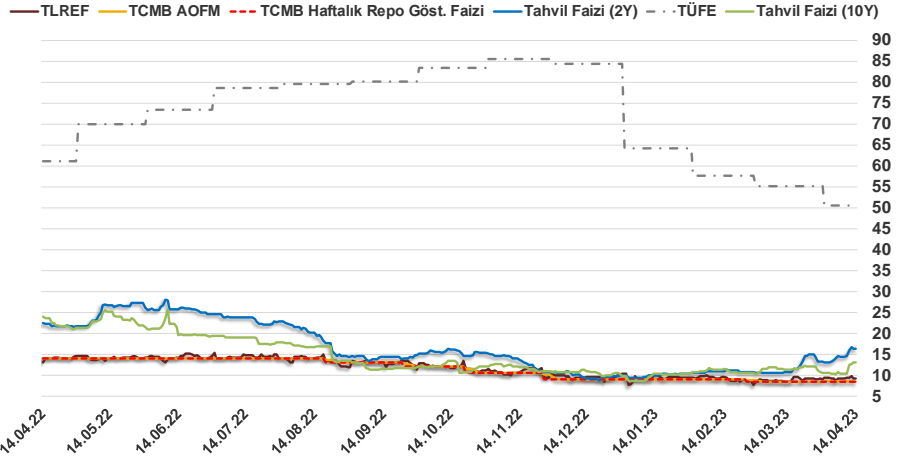


# Bizim Günlük

13.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,27	14	78	-100	-480
Tahvil Faizi (10Y)	13,00	268	-202	317	-1.064
Tahvil Faizi (2Y)	16,38	195	556	641	-588
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 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 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 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 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.