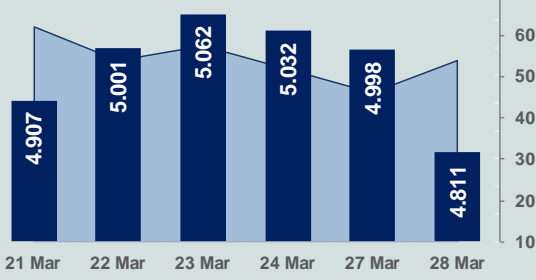


# Bizim Günlük

## 29 Mart 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	205,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.919,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	54,0
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,04</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.282,10	-3,72%	-11,15%
BİST-100 (TL)	4.811,45	-3,73%	-12,66%
BİST-30 (\$)	277,01	-3,88%	-12,88%
BİST-100 (\$)	252,33	-3,88%	-14,37%
BİST-Banka Endeksi	4.515,56	-3,55%	-10,19%
BİST-Mali Endeksi	4.664,82	-3,43%	-13,43%
BİST-Sinai Endeksi	7.939,73	-3,60%	-10,83%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKFYE	6.704	7,8%	
ASTOR	4.460	-10,0%	
EREGL	2.927	-4,2%	
THYAO	2.886	-4,7%	
YYLGD	2.762	4,6%	
ISCTR	2.701	-4,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TDGYO	10,0%	METUR	10,0%
LUKSK	10,0%	CANTE	10,0%
EKSUN	10,0%	ALFAS	10,0%
KRGYO	10,0%	EMKEL	10,0%
AVHOL	10,0%	KRSTL	10,0%
ULAS	10,0%	ASTOR	10,0%
DERIM	10,0%	SANEL	10,0%
IHAAS	9,9%	TGSAS	10,0%
KLRHO	9,9%	LIDFA	10,0%
VERUS	9,9%	ULUFA	10,0%
MARKA	8,6%	GMTAS	9,9%
INVES	8,3%	ONCSM	9,9%
GEREL	8,1%	CRDFA	9,9%
DGGYO	7,9%	RODRG	9,9%
AKFYE	7,8%	BRYAT	9,8%
TUCLK	5,2%	ULUSE	9,8%
YYLGD	4,6%	KLMSN	9,7%
PAMEL	4,4%	SOKE	9,4%
LIDER	4,2%	SAYAS	9,3%
EYGYO	4,2%	VANGD	9,2%

### Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Final-\$)
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları (Varil)

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Yatırımcıların seçim öncesi bekleme dönemine girmesi ve geçtiğimiz yılki yükselişlerin ardından gerileyen Borsada yatırımcıların alternatif yatırım araçlarını tercih etmelerinin etkisiyle beraber küresel pay piyasalarında bankacılık sistemine ilişkin endişelerin azalmasına karşın yatırımcıların temkinli davranmalarının da etkisiyle BİST100 Endeksi %3,73 değer kaybederek 4.811,45 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,55 ve Sinai Endeksi %3,60 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 102 baz puan azalarak %13,27 ve 10 yıllık tahvil faizi 89 baz puan azalarak %11,17 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,07-19,30 aralığında hareket ederken, 20,61'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 21,10 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 530 seviyesinden işlem gördü.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu bankanın olağan genel kurulunda konuştu. Kavcıoğlu liralama stratejisi ile kısa vadede enflasyon ve fiyatlama davranışlarında döviz kuruna olan hassasiyeti gidermeye çalıştıklarını söyledi, yaptığı konuşmada "Fiyatlama davranışlarında ve enflasyon beklentilerinde iyileşme ile enflasyonda kalıcı olarak düşüş sağlanacaktır" ifadelerini kullandı.

Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Bilgin, Cumhurbaşkanı Erdoğan'la yapacağı görüşme öncesi asgari ücrete zam tartışmalarıyla ilgili açıklama yaptı. Konuyla ilgili tarih veren Bakan Bilgin, "Asgari ücrete zam temmuzda" dedi.

Alanya Turistik İşletmeciler Derneği Başkanı Burhan Sili turizm bölgelerinde tesislerin 1 Nisan itibarıyla açılmaya başlayacağını hatırlatarak depremin hemen ardından durgunluk yaşandığını ancak geçen hafta itibarıyla rezervasyonların gelmeye başladığını kaydetti. Ayrıca hem iç pazarda hem dış pazarda depremin olumsuz etkilediği turizm sektöründe nisan da sıkıntılı geçileceği ifade edildi.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,12 azalışla 32.394 puana, S&P500 Endeksi %0,16 azalışla 3.971 puana ve Nasdaq Endeksi %0,45 azalışla 11.716 puana geriledi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

Amerikalı tüketicilerin eğilimlerini ölçen Tüketici Güven Endeksinde ilişkin Mart ayı verilerini açıkladı. Buna göre, tüketici güven endeksi, geçen aya kıyasla 0,8 puan artışla 104,2'ye yükseldi. Amerikalı tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan mevcut durum endeksi, Mart'ta 1,9 puan azalışla 151,1 seviyesine geriledi. Geleceğe yönelik kısa dönemli değerlendirmeleri yansıtan beklentiler endeksi ise aynı dönemde 2,6 puan artarak 73'e çıktı.

ABD Merkez Bankası Finansal Kuruluşlardan Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr, ABD'deki banka iflaslarının etkilerini hatırlatarak '100 milyar doların üzerinde varlığa sahip bankalar için sermaye ve likidite standartlarını güçlendirme ihtiyacını öngördüğünü' belirtti. Barr, 100 milyar doların üzerinde varlığa sahip bankalara yönelik likidite kurallarını gevşeten 2018'deki yasa değişikliğinin yeniden gözden geçirilebileceğinin sinyalini verdi.

Avrupa Parlamentosu (AP) komiteleri, Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde nakit yapılan ödemeleri 7 bin euro ile sınırlandırmayı ve 1.000 euronun üzerindeki kripto işlemleri sıkı denetlemeyi talep etti.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,50 artıda. Dolar/TL 19,12, Euro/TL 20,70 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0825 sınırında. Brent tipi petrol 78,4 dolardan, altının onsu 1.962,7 dolardan ve gramı ise 1.206,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de beklenen konut satışları ve DoE petrol stokları verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,04x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%34,1 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.

**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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.394	-0,1%	-2,3%	-7,3%
ABD-S&P 500	3.971	-0,2%	3,4%	-13,2%
ABD-NASDAQ	11.716	-0,5%	11,9%	-18,4%
Almanya-DAX	15.142	0,1%	8,8%	5,0%
İngiltere-FTSE 100	7.484	0,2%	0,4%	0,1%
Fransa-CAC40	7.088	0,2%	9,5%	17,6%
Rusya-RTSI	1.000	-0,2%	3,0%	20,5%
Brezilya-BOVESPA	101.185	1,5%	-7,8%	-14,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.758	0,9%	6,4%	-1,4%
Çin-SHANGHAI	3.247	0,1%	5,1%	1,1%
G.Kore KOSPI	2.439	0,2%	9,1%	-10,7%
Hindistan-Sensex	57.638	0,0%	-5,3%	0,5%
BİST100	4.811	-3,7%	-12,7%	121,2%
BİST100 (\$)	252	-3,9%	-14,4%	72,0%
BİST BANKA	4.516	-3,5%	-10,2%	163,4%
BİST BANKA (\$)	237	-3,7%	-11,9%	105,3%
BİST SINAİ	7.940	-3,6%	-10,8%	103,2%
BİST SINAİ (\$)	416	-3,8%	-12,6%	58,5%

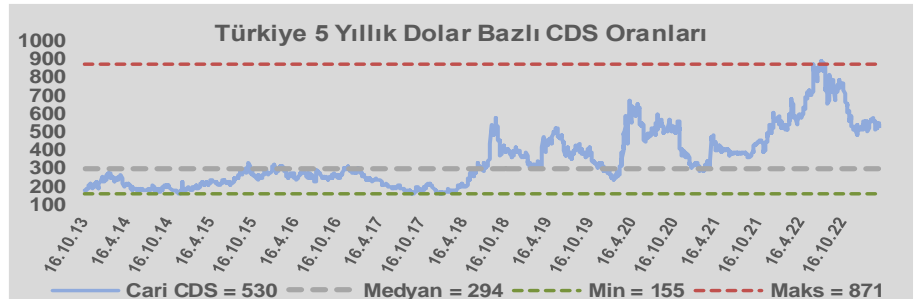
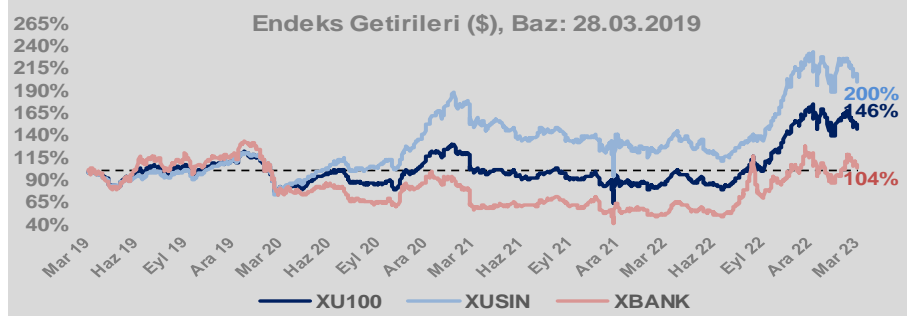
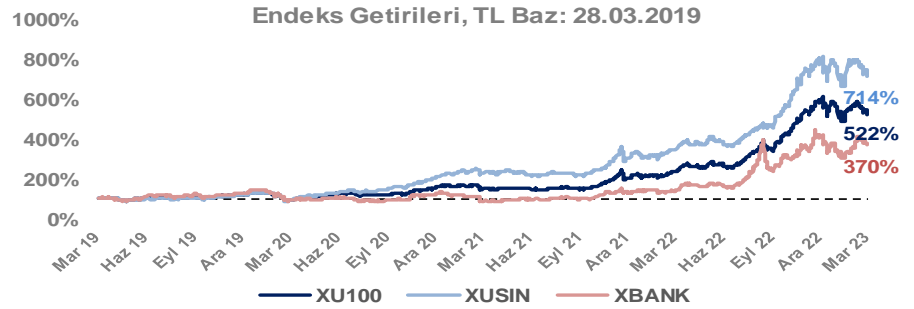
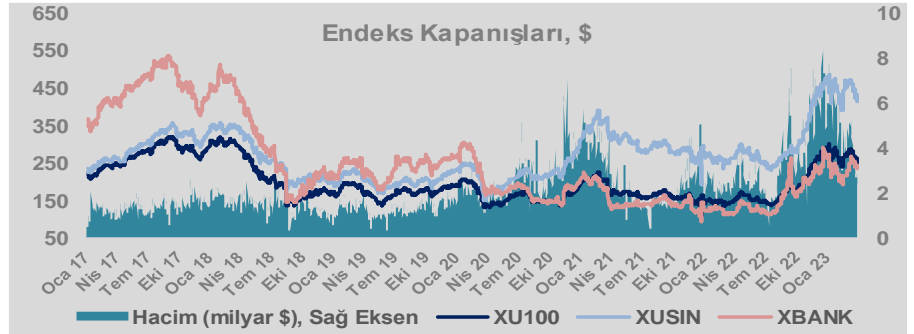
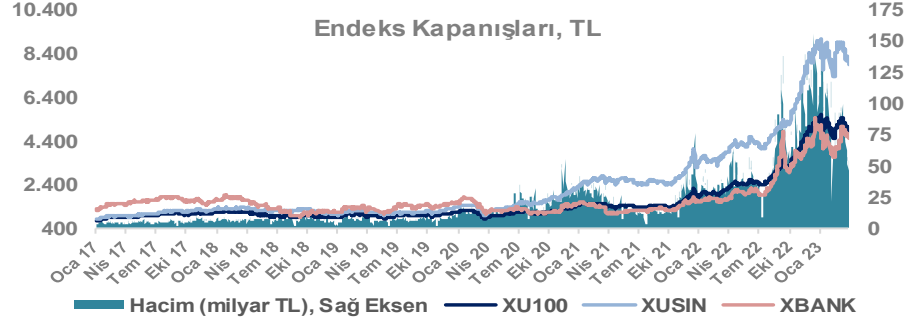
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,1211	0,0%	2,2%
Euro/TL	20,7353	0,0%	3,5%
Euro/Dolar	1,0836	-0,1%	1,2%
Dolar/Yen	131,88	0,8%	0,5%
Altın (\$/ons)	1.964	-0,5%	7,7%
Altın (TL/gram)	1.207,3	-0,5%	10,1%
Gümüş (\$/ons)	23,1	-0,9%	-3,4%
Gümüş (TL/gram)	14,2	-0,9%	-1,2%
Brent Petrol (\$/varil)	78,5	0,4%	-8,8%
VIX	20,0	0,0%	-7,8%
Dolar Endeksi	102,5	-0,3%	-1,0%
Gösterge Tahvil	13,27%	-7,1%	33,1%
Tr 10yıl Tahvil	11,17%	-7,4%	13,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,57%	0,0%	-8,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.557
Bütün Şirketler	454	-179.425

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

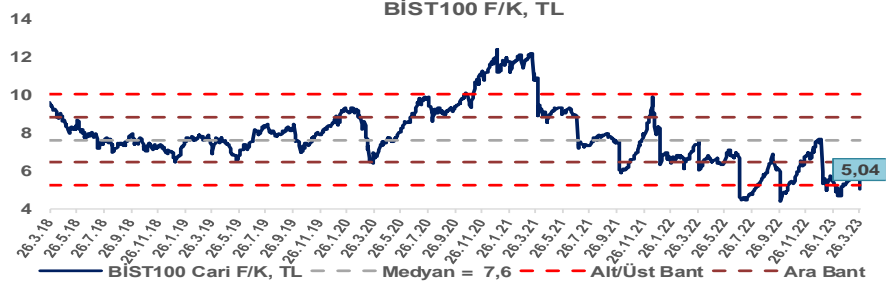
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	67,95	12,68	-81,3%
BIMAS	142,80	149,75	4,9%
CIMSA	98,00	16,38	-83,3%
EREGL	35,80	38,59	7,8%
PETKM	13,95	12,86	-7,8%
TCELL	30,94	13,16	-57,5%
FROTO	590,10	505,08	-14,4%
TRGYO	14,70	4,01	-72,7%
TUPRS	512,40	125,85	-75,4%

Kaynak: BMD Araştırma

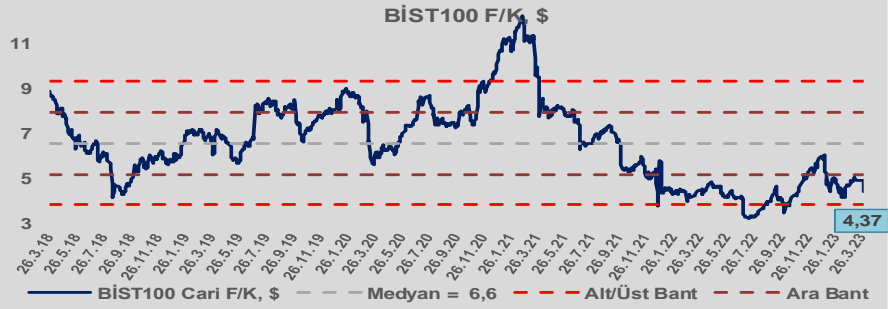


# Bizim Günlük

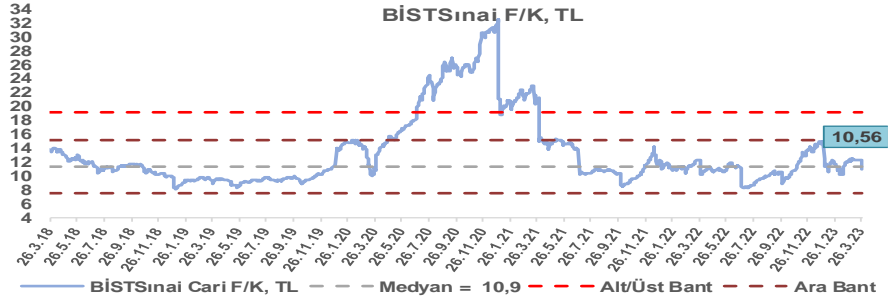
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %34,1 iskontolu işlem görmektedir.



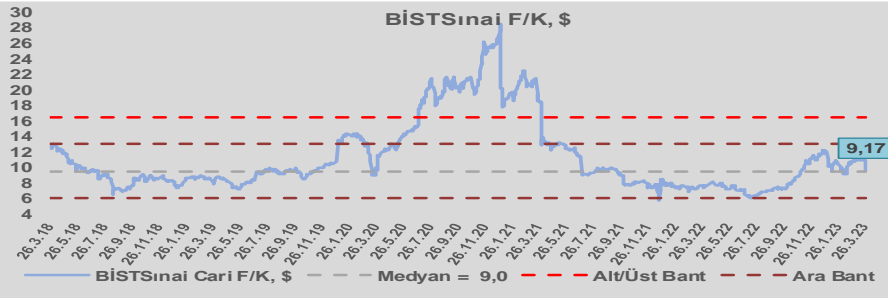
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,3 iskontolu işlem görmektedir.



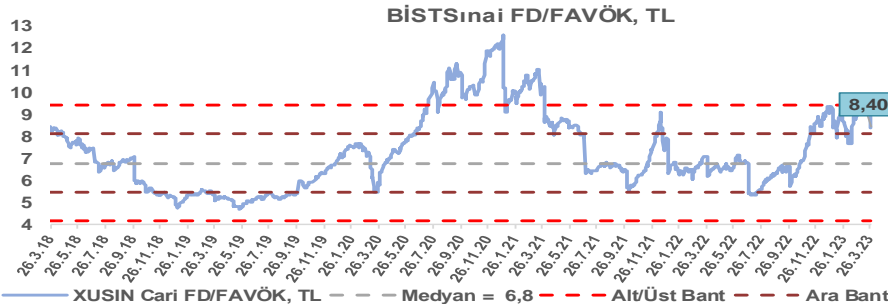
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,8 iskontolu işlem görmektedir.



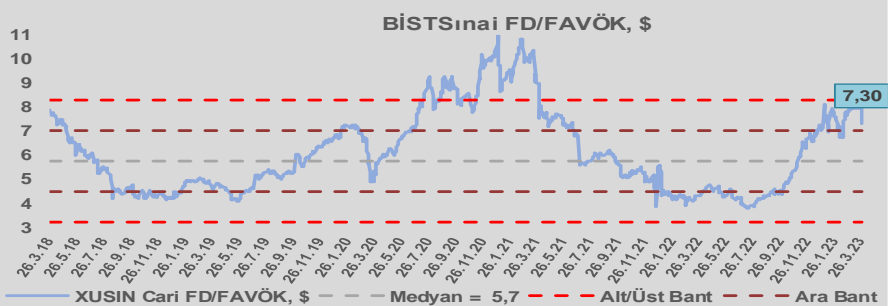
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,4 primli işlem görmektedir.

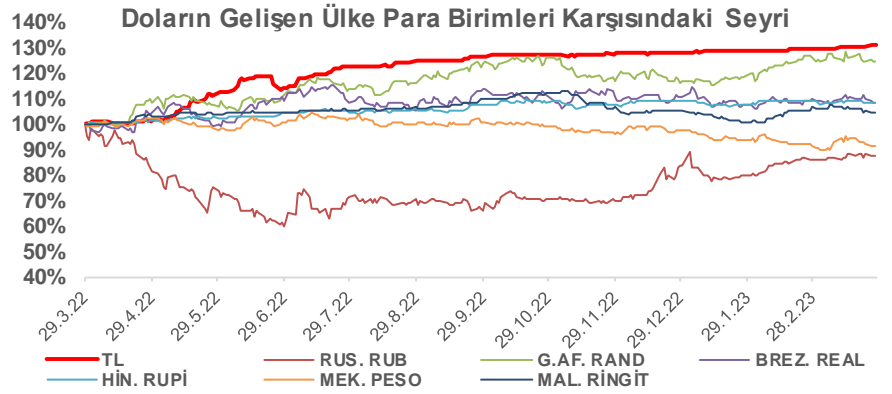
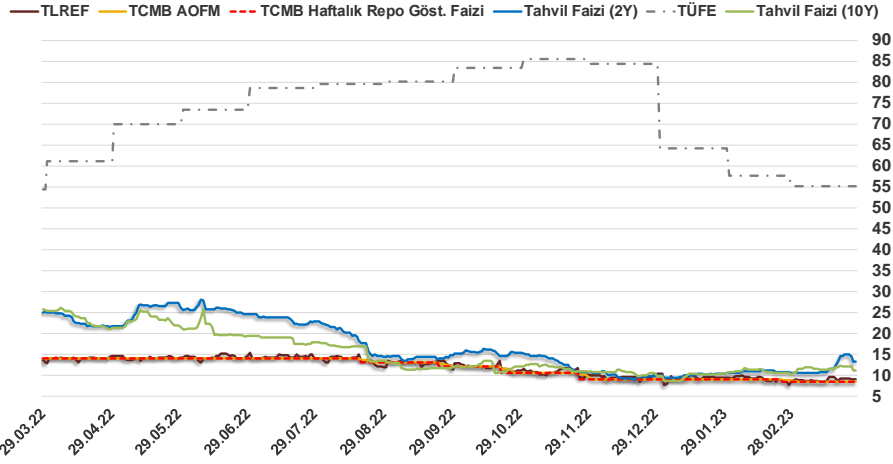


# Bizim Günlük

28.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,00	-27	137	-127	-397
Tahvil Faizi (10Y)	11,17	-104	-149	134	-1.446
Tahvil Faizi (2Y)	13,27	-124	261	330	-1.183
TCMB AOFM	8,50	0	-32	-54	-550
TÜFE	55,18	0	-250	-909	74

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 indirime 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 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.