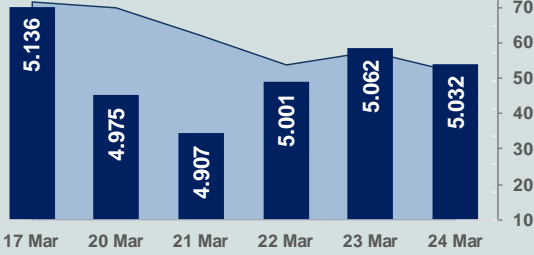


Bizim Günlük

27 Mart 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	215,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.101,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	51,7
BİST-100 F/K Cari	5,27
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.537,82	-0,73%	-6,85%
BİST-100 (TL)	5.031,98	-0,59%	-8,66%
BİST-30 (\$)	291,12	-0,76%	-8,44%
BİST-100 (\$)	264,53	-0,62%	-10,23%
BİST-Banka Endeksi	4.692,15	-2,00%	-6,67%
BİST-Mali Endeksi	4.855,46	-1,18%	-9,89%
BİST-Sinai Endeksi	8.309,72	-0,08%	-6,68%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	6.625	2,5%	
EREGL	4.685	0,0%	
THYAO	3.345	-0,8%	
KOZAL	2.873	4,8%	
ISCTR	2.825	-2,3%	
GOKNR	2.046	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DERIM	10,0%	POLTK	10,0%
SANEL	10,0%	PAMEL	10,0%
BVSAN	10,0%	CANTE	9,9%
AKFYE	10,0%	IZINV	9,0%
GRSEL	10,0%	MARKA	7,0%
DGGYO	10,0%	EMKEL	6,6%
GOKNR	10,0%	YAPRK	5,8%
IHAAS	10,0%	SMART	4,7%
ANELE	10,0%	IDEAS	4,5%
KLGYO	10,0%	KAPLM	4,3%
GEREL	9,9%	KGYO	4,1%
GMTAS	9,9%	DOCO	3,9%
KLRHO	9,9%	ISMEN	3,8%
ULAS	9,9%	SARKY	3,6%
EKSUN	9,9%	KONYA	3,6%
SUWEN	9,9%	MTRKS	3,4%
EUREN	9,2%	ALCAR	3,3%
SDTRR	8,4%	CMBTN	3,3%
DAGHL	8,4%	BIZIM	3,2%
ONCSM	8,1%	ARMDA	3,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %0,59 değer kaybederek 5.031,98 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,00 ve Sınai Endeks %0,08 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 37 baz puan artarak %14,97 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %12,16 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,02-19,27 aralığında hareket ederken, 20,62 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,90 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 535,5 seviyesinden işlem gördü.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Şubat ayında yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,4 artarak 1,87 milyon oldu.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,41 artışla 32.237,53 puana, S&P500 Endeksi %0,56 artışla 3.970,99 puana ve Nasdaq Endeksi %0,31 artışla 11.823 puana yükseldi. Avrupa Borsaları %1'i aşan değer kayıplarıyla günü kapattı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri, Şubat'ta bir önceki aya kıyasla %1 azalarak 268,4 milyar dolar oldu. Ulaşım hariç siparişler aynı dönemde değişim göstermezken, savunma hariç siparişler %0,5 azaldı. Ulaşım ekipmanlarına yönelik siparişler, Şubat'ta %2,8 düştü. Ulaşım hariç siparişler aynı dönemde değişim göstermezken, savunma hariç siparişler %0,5 azaldı.

S&P Global, ABD'nin mart ayına ilişkin imalat, hizmet ve bileşik PMI öncü verilerini açıkladı. Buna göre, imalat sanayi PMI martta bir önceki aya kıyasla 2 puan artarak 49,3 değerine çıktı. Hizmet sektörü PMI da martta geçen aya göre 3,2 puan artarak 53,8 değerine yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise martta aylık bazda 3,2 puan artışla 53,3'e çıktı. Mart ayında ekonomik büyüme canlandı.

ABD Ticaret Bakanlığı, şubat ayına ait yeni konut satış istatistiklerini açıkladı. Buna göre, ülkede yeni konut satışları, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak şubatta bir önceki aya kıyasla %1,1 artarak 640 bine çıktı. Yeni konut satışları piyasa beklentilerinin altında kaldı.

AB Komisyonu Başkan Yardımcısı Frans Timmermans, sosyal medya hesabından yaptığı paylaşımında, "Gelecekte, otomobillerde e-yakıt kullanımı konusunda Almanya ile bir anlaşmaya vardık." ifadesini kullandı. Otomobillere yeni karbon standartları getirecek düzenlemenin en kısa sürede kabul edilmesi için çalışacaklarını belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,45 artıda. Dolar/TL 19,08, Euro/TL 20,56 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0760 sınırında. Brent tipi petrol 75 dolardan, altının onsu 1.968,5 dolardan ve gramı ise 1.207,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi, yurt dışında Almanya'da ifo İş ortamı endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,27x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%31,1 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.

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)

Şirket, Yurt içinde yerleşik bir firma ile 3 ayı sipariş kapsamında toplam 3.570.000 USD tutarında "Güç Transformatörü ve Anahtarlama Ürünleri" sözleşmesi imzalanmıştır.

Europen Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (EUREN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Kütahya'da kurulması planlanan Güneş Enerjisi Camları üretimi yatırımı için; İnşaat ruhsatı alınmış olup, inşaatın yapımına başlanmıştır.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.238	0,4%	-2,7%	-7,5%
ABD-S&P 500	3.971	0,6%	3,4%	-12,6%
ABD-NASDAQ	11.824	0,3%	13,0%	-16,6%
Almanya-DAX	14.957	-1,7%	7,4%	4,6%
İngiltere-FTSE 100	7.405	-1,3%	-0,6%	-1,0%
Fransa-CAC40	7.015	-1,7%	8,4%	16,3%
Rusya-RTSI	978	-1,2%	0,7%	4,4%
Brezilya-BOVESPA	98.829	0,9%	-9,9%	-17,0%
Japonya-NIKKEI 225	27.523	0,5%	5,5%	-1,8%
Çin-SHANGHAI	3.248	-0,6%	5,1%	-0,7%
G.Kore KOSPI	2.408	-0,3%	7,7%	-11,9%
Hindistan-Sensex	57.630	0,2%	-5,3%	-0,1%
BİST100	5.032	-0,6%	-8,7%	130,5%
BİST100 (\$)	265	-0,6%	-10,2%	80,2%
BİST BANKA	4.692	-2,0%	-6,7%	166,2%
BİST BANKA (\$)	247	-2,0%	-8,3%	113,3%
BİST SINAİ	8.310	-0,1%	-6,7%	112,7%
BİST SINAİ (\$)	437	-0,1%	-8,3%	65,7%

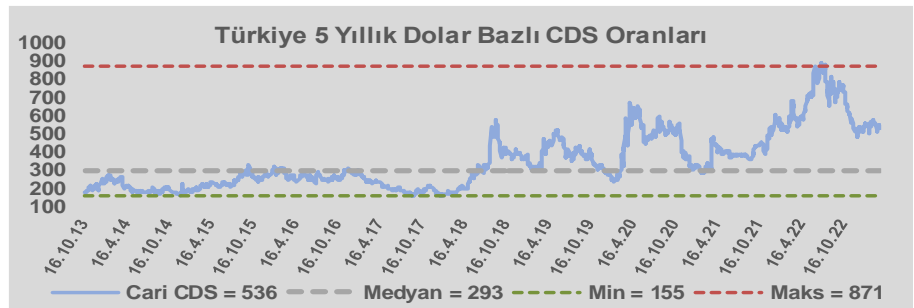
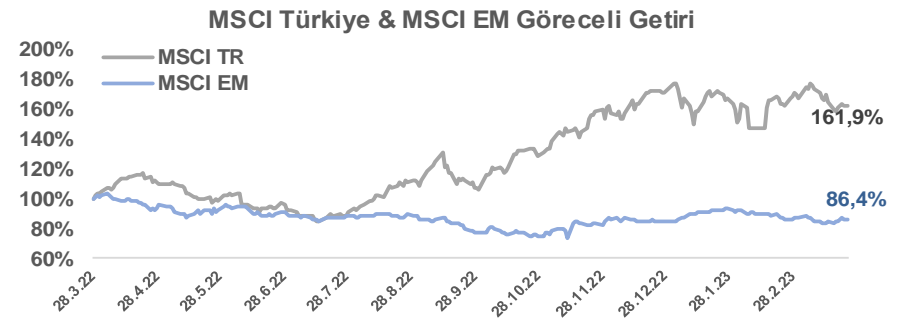
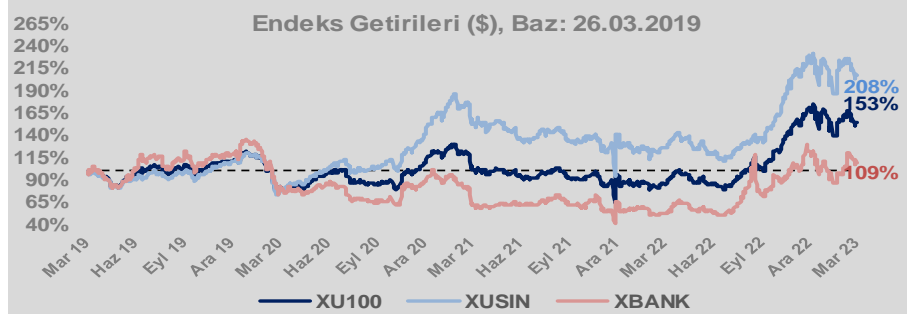
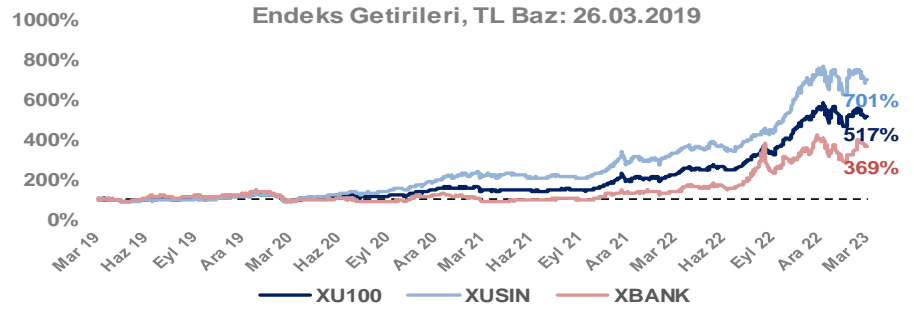
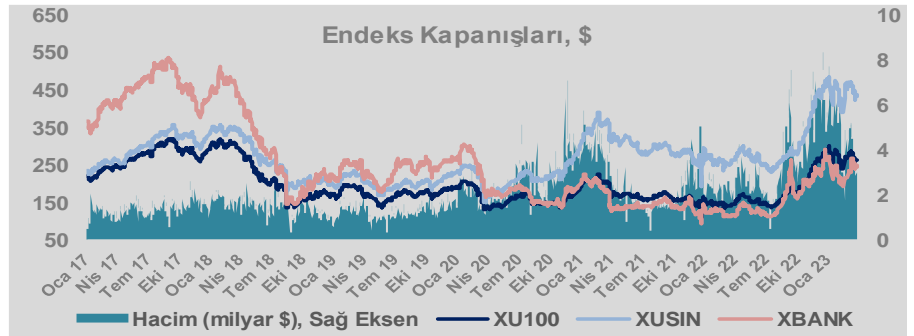
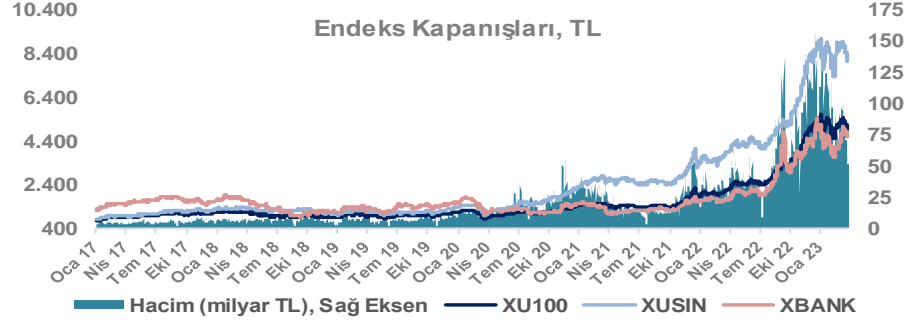
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9023	0,0%	1,1%
Euro/TL	20,1904	0,1%	0,8%
Euro/Dolar	1,0682	0,0%	-0,2%
Dolar/Yen	135,96	0,0%	3,6%
Altın (\$/ons)	1.847	0,0%	1,3%
Altın (TL/gram)	1.122,7	0,1%	2,4%
Gümüş (\$/ons)	21,1	0,1%	-12,0%
Gümüş (TL/gram)	12,8	0,2%	-11,1%
Brent Petrol (\$/varil)	86,5	0,4%	0,6%
VIX	18,6	0,0%	-14,1%
Dolar Endeksi	104,4	-0,1%	0,8%
Gösterge Tahvil	10,50%	0,1%	5,3%
Tr 10yıl Tahvil	11,86%	2,6%	20,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,95%	-0,7%	1,9%

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

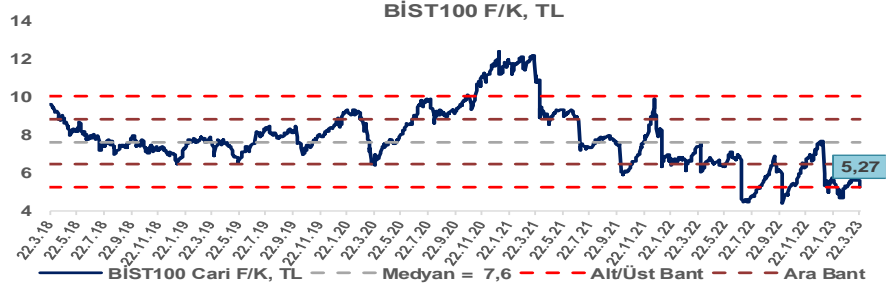
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	70,60	12,68	-82,0%
BIMAS	141,80	149,75	5,6%
CIMSA	105,80	16,38	-84,5%
EREGL	37,10	38,59	4,0%
PETKM	14,81	12,86	-13,2%
TCELL	31,68	13,16	-58,5%
FROTO	601,90	505,08	-16,1%
TRGYO	15,60	4,01	-74,3%
TUPRS	533,80	125,85	-76,4%

Kaynak: BMD Araştırma

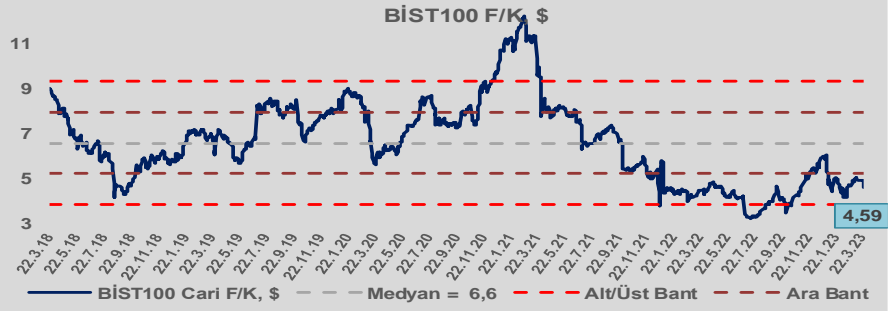


Bizim Günlük

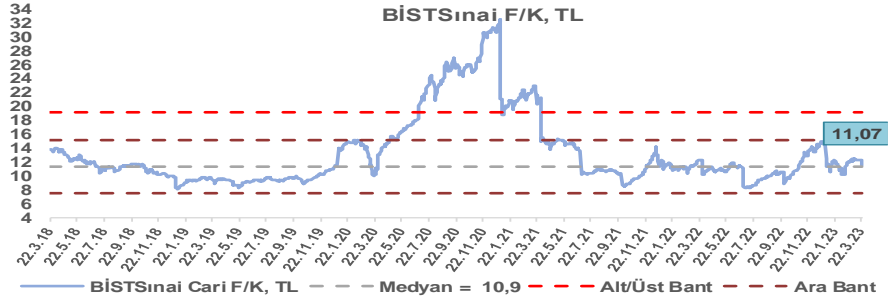
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,1 iskontolu işlem görmektedir.



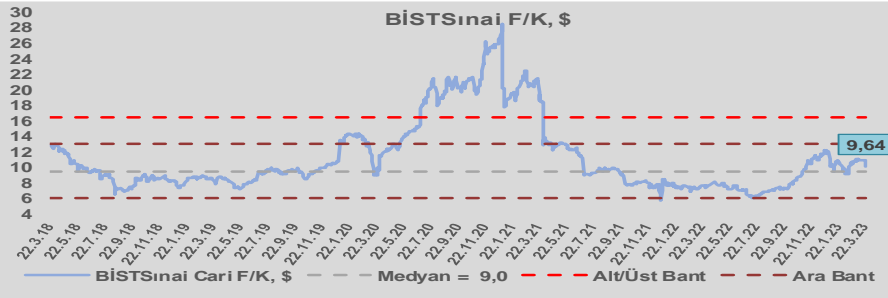
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,1 iskontolu işlem görmektedir.



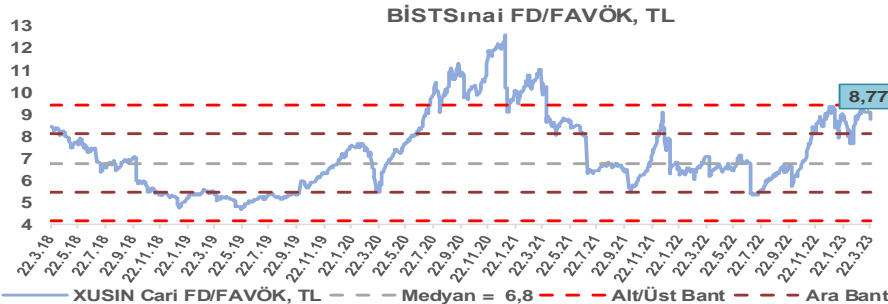
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,9 primli işlem görmektedir.



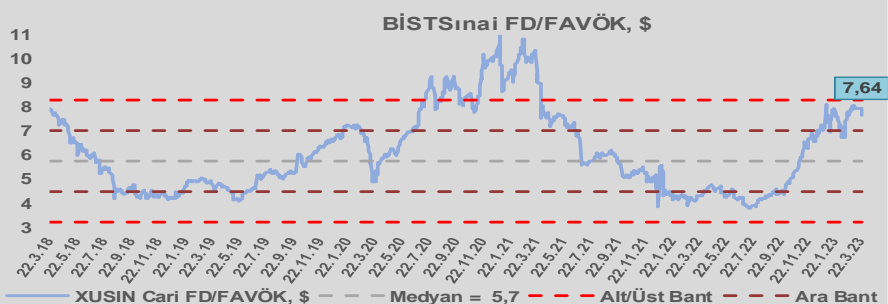
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,3 primli işlem görmektedir.

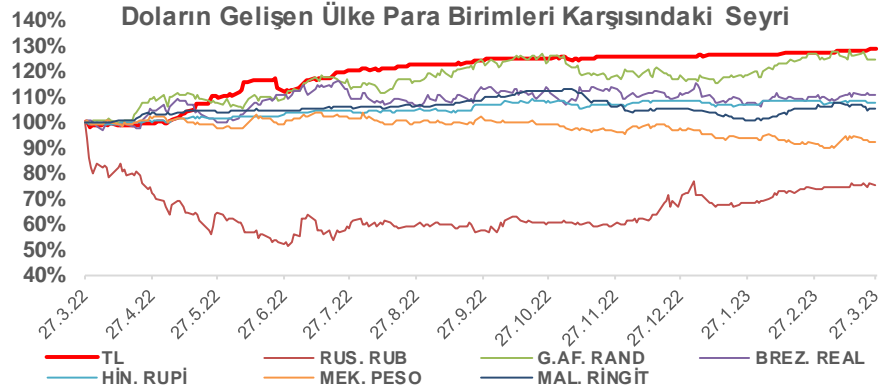
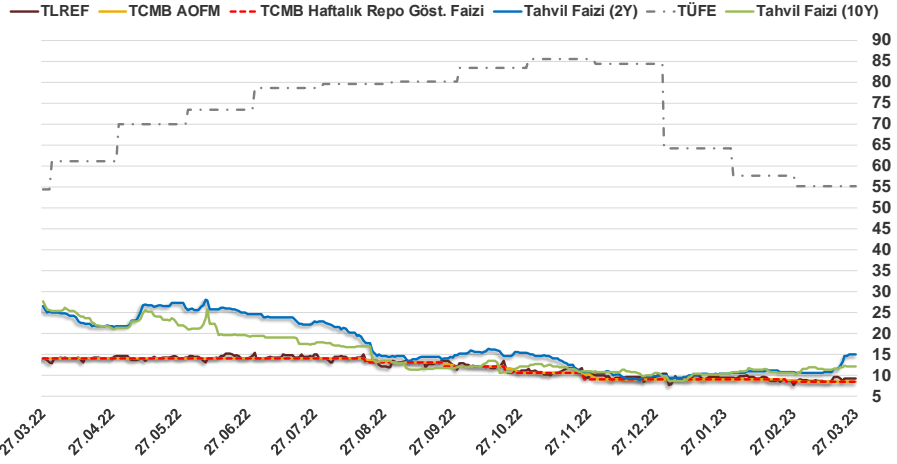


Bizim Günlük

26.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,14	2	46	-112	-472
Tahvil Faizi (10Y)	12,16	34	-135	233	-1.443
Tahvil Faizi (2Y)	14,97	262	428	500	-1.066
TCMB AOFM	8,50	0	-33	-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 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.



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 yayınlandığı 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.