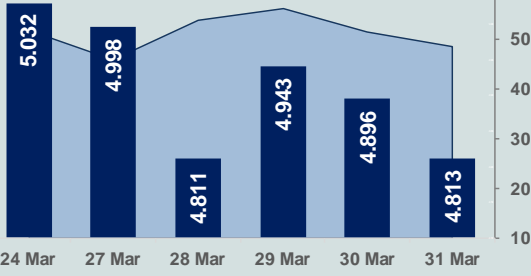


Bizim Günlük

3 Nisan 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 208,9 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 4.000,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 2,5 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 48,5 |
| BİST-100 F/K Cari | 5,16 |
| Yabancı Payı % | 28,6 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|---------|
| BİST-30 (TL) | 5.294,61 | -1,72% | -10,94% |
| BİST-100 (TL) | 4.812,93 | -1,70% | -12,64% |
| BİST-30 (\$) | 276,54 | -1,92% | -13,03% |
| BİST-100 (\$) | 251,38 | -1,90% | -14,69% |
| BİST-Banka Endeksi | 4.488,23 | -1,17% | -10,73% |
| BİST-Mali Endeksi | 4.670,17 | -1,57% | -13,33% |
| BİST-Sinai Endeksi | 7.909,97 | -1,80% | -11,17% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| ASTOR | 2.986 | -1,4% | |
| KOZAL | 2.957 | 3,2% | |
| ISCTR | 2.788 | -4,1% | |
| TUPRS | 2.526 | -1,7% | |
| AKFYE | 2.486 | -10,0% | |
| EREGL | 2.247 | -1,4% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| EKSUN | 10,0% | AKFYE | 10,0% |
| DERIM | 10,0% | ALFAS | 10,0% |
| OYLUM | 10,0% | EMKEL | 10,0% |
| ONCSM | 9,9% | DGGYO | 10,0% |
| KRGYO | 9,9% | BYSAN | 10,0% |
| MARKA | 9,9% | IHAAS | 10,0% |
| SELDG | 9,9% | MNDRS | 9,9% |
| SKBNK | 9,8% | SKTAS | 9,8% |
| INVEO | 9,1% | GOKNR | 9,4% |
| DOGUB | 7,2% | PINSU | 8,7% |
| GEREL | 6,0% | PCILT | 8,6% |
| LIDFA | 5,5% | BSOKE | 7,8% |
| HEDEF | 5,5% | ALKA | 7,7% |
| SANKO | 5,0% | MAKIM | 7,7% |
| DGATE | 3,9% | FLAP | 7,0% |
| GEDIK | 3,9% | SAMAT | 6,6% |
| SDTTR | 3,9% | BEYAZ | 6,2% |
| NTHOL | 3,8% | ULAS | 6,1% |
| DAGHL | 3,7% | EUREN | 5,7% |
| IMASM | 3,5% | PNSUT | 5,6% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|---------|--------------------------------|
| 10:00 | Türkiye | İSO İmalat Sektörü PMI |
| 10:00 | Türkiye | Tüketici Fiyat Endeksi |
| 10:00 | Türkiye | Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi |
| 12:30 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi(Öncü-Ş) |
| 17:00 | ABD | ISM İmalat Sektörü PMI |
| 17:00 | ABD | İnşaat Harcamaları |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe düşüşle başlayan ve seans içinde satıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,70 kayıpla 4.812,93 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,17 ve Sinai Endeks %1,80 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 6 baz puan azalarak %13,08 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,49 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,15-19,35 ve Euro/TL 20,75-21,12 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 514,4 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2023 yılı Şubat ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,4 azalarak 18,6 milyar dolar, ithalat %10,1 artarak 30,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %51,4 artarak 12,1 milyar dolara yükselirken, Ocak-Şubat döneminde dış ticaret açığı %44,1 artarak 26,3 milyar dolar oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global deprem sonrası toparlanma maliyetleri, kontrol edilemeyen enflasyon gibi risklere dikkat çekerek Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken not görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e düşürdü. Finansal istikrar ve kamu maliyesi üzerindeki baskının artması durumunda notun düşürülebileceği belirtilirken olumlu senaryoda para ve finans sektöründe öngörülebilirliğin artması ve başta TCMB'nin net döviz rezervleri olmak üzere ödemeler dengesi pozisyonunun güçlenmesi durumunda notun yükselebileceği vurgulandı.

Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, Türk lirasına geçişte sağlanacak destek için, söz konusu döviz tevdiat veya döviz cinsinden katılım fonu hesaplarının açılma tarihi 31 Mart 2023'e uzatıldı. Bir önceki düzenlemeye göre bu tarih 31 Aralık 2022 olarak belirlenmişti. Yeni düzenlemeyle vade sınırlamasının da kaldırıldı. Daha önce ilgili tebliğde yer alan "Banka tarafından yurt içi yerleşik gerçek kişiler ve yurt içi yerleşik tüzel kişiler için 3 ay, 6 ay veya 1 yılı vadeli Türk lirası mevduat veya katılım hesabı açılır" ifadesi değiştirildi. Yeni maddede sadece "Banka tarafından açılacak Türk lirası mevduat veya katılım hesaplarının vadeleri Merkez Bankası'na yayımlanacak usul ve esaslarda belirlenir" ifadeleri kullanıldı.

ABD Borsalarında pozitif bir seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,26 artarak 33.274 puana, S&P500 Endeksi %1,44 artışla 4.109 ve Nasdaq Endeksi %1,74 kazançla 12.222 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de Fed'in enflasyon görünümü açısından izlediği PCE Şubat ayında aylık %0,3 ve yıllık %5'lik arttı. Çekirdek PCE ise aylık %0,3 artarken yıllık %4,6 arttı. ABD'de Şubat ayında kişisel gelirler %0,3 artarken kişisel harcamalar %0,2 artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Mart'ta aylık %0,9 artarken, Şubat ayında %8,5 olan yıllık enflasyon, Mart ayında %6,9'a geriledi. Beklenti yıllık enflasyonun %7,1 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon ise %5,7 ile rekor kırdı.

OPEC+, Mayıs ayından itibaren günlük 1 milyon varilli aşan petrol üretimi kesintisine gitme kararı aldı. Temmuz ayında Rusya'nın mevcut kesintisini genişletmesiyle petrol piyasasında 1,6 milyon varillik kesinti söz konusu olacak. Karar sonrası petrol fiyatları hızla yükselirken Brent tipi petrolün varilli 85 doların üzerine çıktı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,19, Euro/TL 20,76 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,08 sınırında. Brent tipi petrol 83,9 dolardan, altının onsu 1.954,5 dolardan ve gramı ise 1.206,2 liradan alıcı buluyor

Bugün yurt içinde enflasyon yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de imalat sektörü PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,11x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%33,2 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. | 33.274 | 1,3% | 0,4% | -4,4% |
| ABD-S&P 500 | 4.109 | 1,4% | 7,0% | -9,6% |
| ABD-NASDAQ | 12.222 | 1,7% | 16,8% | -14,3% |
| Almanya-DAX | 15.629 | 0,7% | 12,2% | 8,2% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.632 | 0,2% | 2,4% | 1,2% |
| Fransa-CAC40 | 7.322 | 1,4% | 13,1% | 21,4% |
| Rusya-RTSI | 997 | -1,0% | 2,7% | 5,0% |
| Brezilya-BOVESPA | 101.882 | -1,8% | -7,2% | -16,2% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 28.182 | 0,5% | 8,0% | 0,6% |
| Çin-SHANGHAI | 3.290 | 0,5% | 6,5% | 0,7% |
| G.Kore KOSPI | 2.469 | -0,3% | 10,4% | -10,1% |
| Hindistan-Sensex | 58.829 | -0,3% | -3,3% | 0,3% |
| BİST100 | 4.813 | -1,7% | -12,6% | 115,8% |
| BİST100 (\$) | 251 | -1,9% | -14,7% | 63,4% |
| BİST BANKA | 4.488 | -1,2% | -10,7% | 156,5% |
| BİST BANKA (\$) | 234 | -1,4% | -12,8% | 95,2% |
| BİST SINAİ | 7.910 | -1,8% | -11,2% | 102,2% |
| BİST SINAİ (\$) | 413 | -2,0% | -13,3% | 51,8% |

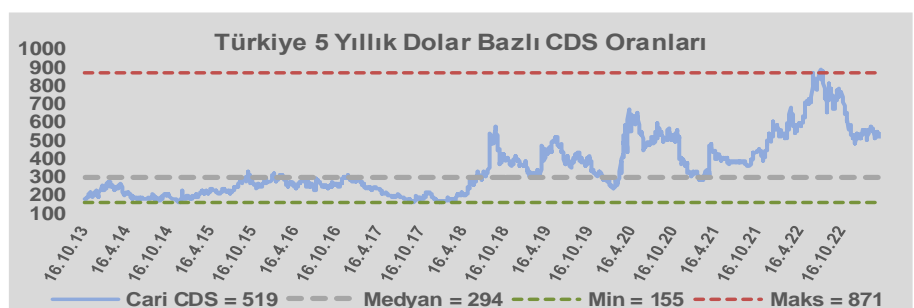
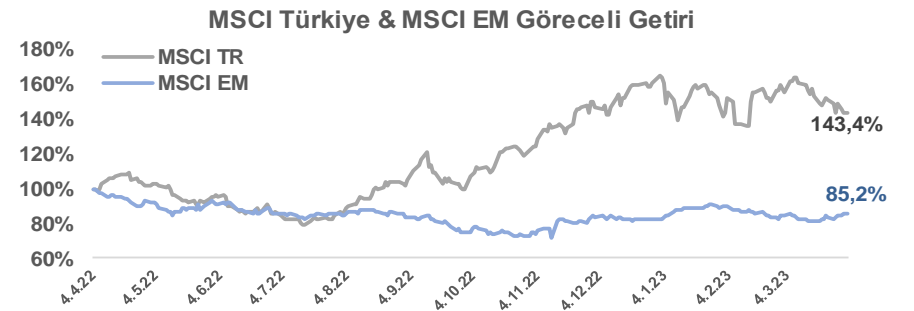
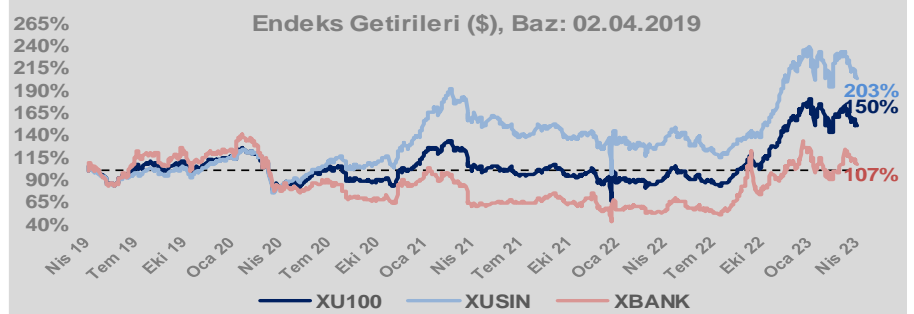
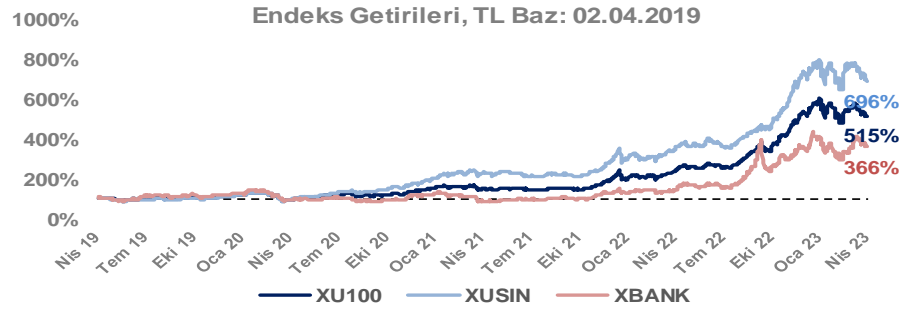
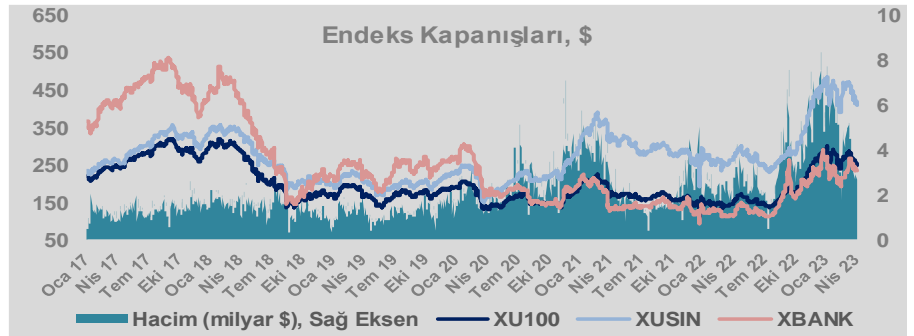
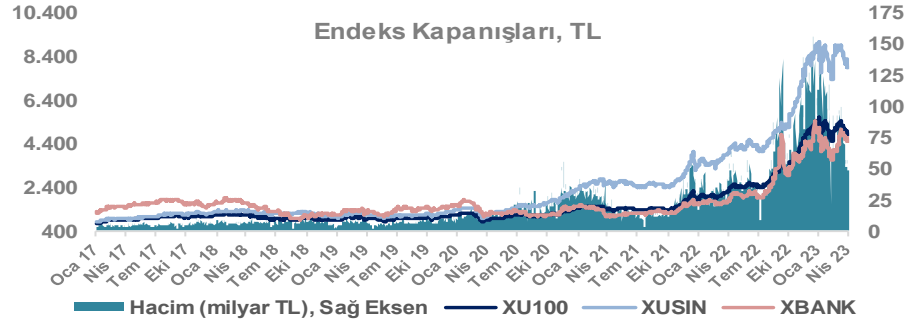
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 19,1952 | 0,1% | 2,6% |
| Euro/TL | 20,7364 | -0,3% | 3,5% |
| Euro/Dolar | 1,0795 | -0,4% | 0,9% |
| Dolar/Yen | 133,49 | 0,6% | 1,7% |
| Altın (\$/ons) | 1.953 | -0,8% | 7,1% |
| Altın (TL/gram) | 1.205,7 | -0,7% | 10,0% |
| Gümüş (\$/ons) | 23,6 | -2,0% | -1,3% |
| Gümüş (TL/gram) | 14,6 | -1,9% | 1,3% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 83,5 | 4,6% | -2,9% |
| VIX | 18,7 | 0,0% | -13,7% |
| Dolar Endeksi | 103,0 | 0,4% | -0,5% |
| Gösterge Tahvil | 13,08% | -0,5% | 31,2% |
| Tr 10yıl Tahvil | 10,49% | 0,0% | 6,7% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 3,51% | 0,7% | -9,4% |

| 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 |

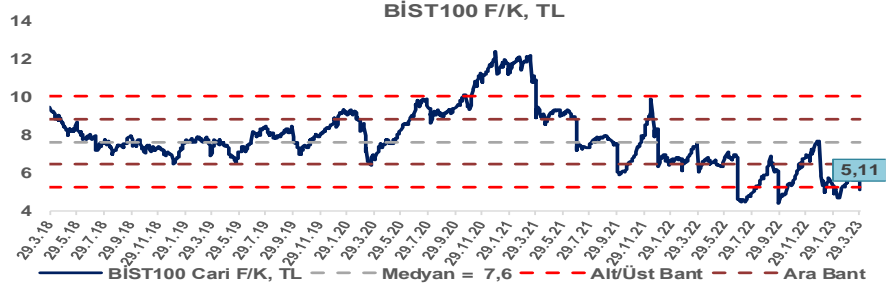
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 67,05 | 12,68 | -81,1% |
| BIMAS | 148,70 | 149,75 | 0,7% |
| CIMSA | 93,45 | 16,38 | -82,5% |
| EREGL | 35,40 | 38,59 | 9,0% |
| PETKM | 13,86 | 12,86 | -7,2% |
| TCELL | 31,98 | 13,16 | -58,8% |
| FROTO | 584,90 | 505,08 | -13,6% |
| TRGYO | 13,82 | 4,01 | -71,0% |
| TUPRS | 530,10 | 125,85 | -76,3% |

Kaynak: BMD Araştırma

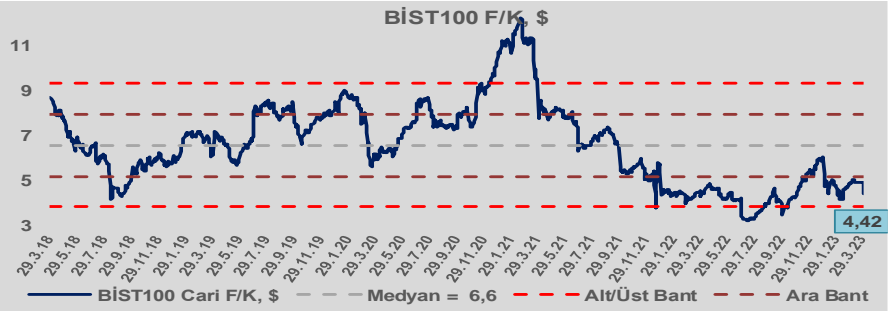


Bizim Günlük

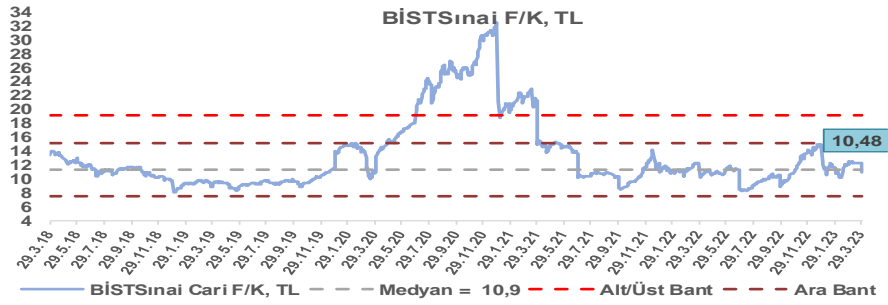
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,2 iskontolu işlem görmektedir.



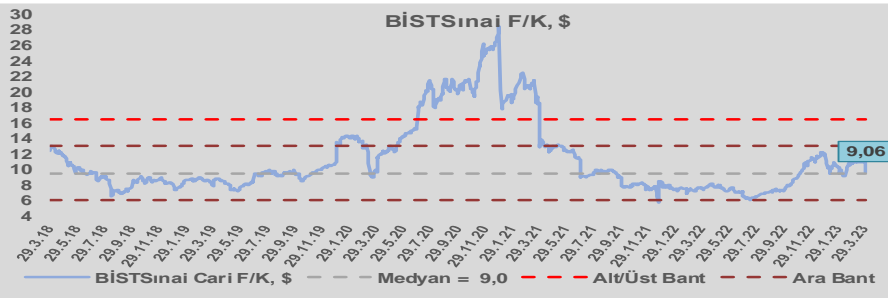
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,7 iskontolu işlem görmektedir.



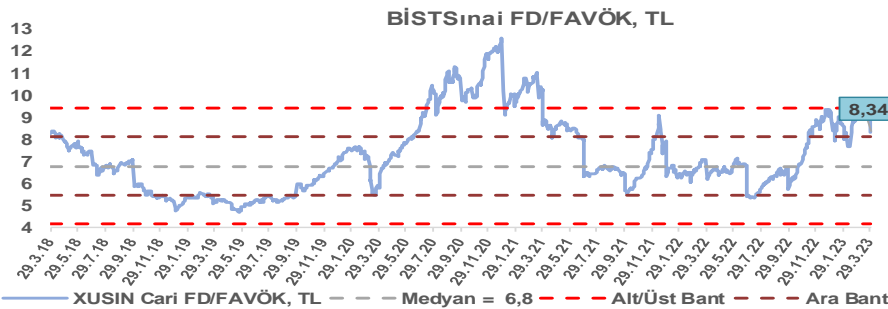
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,6 iskontolu işlem görmektedir.



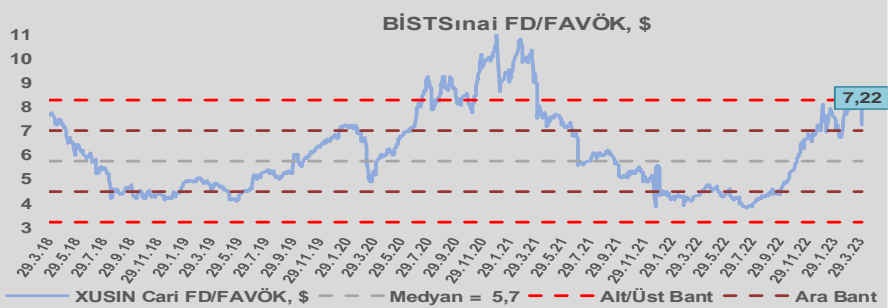
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,0 primli işlem görmektedir.

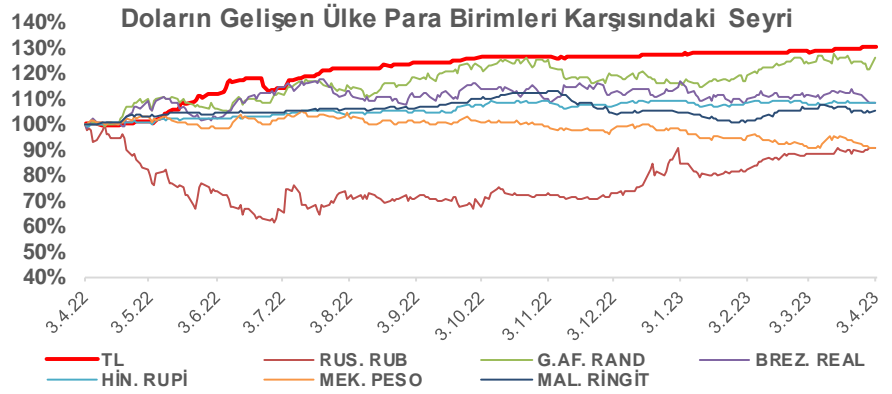
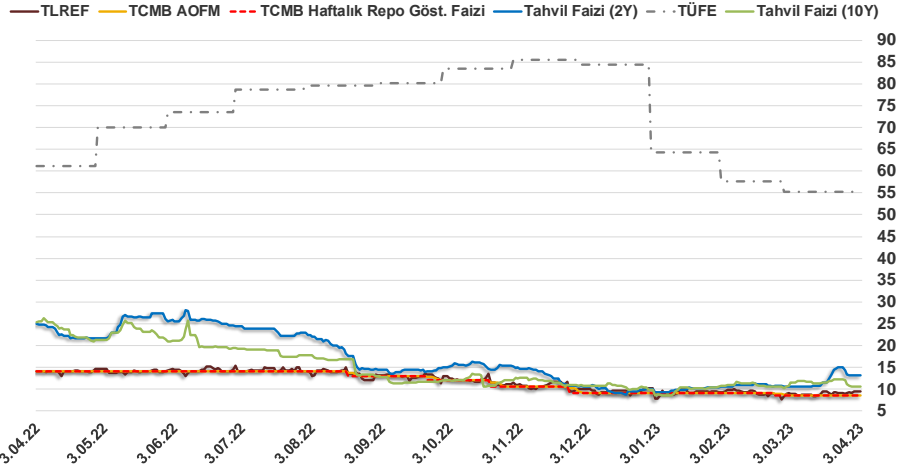


Bizim Günlük

| 2.04.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 8,50 | 0 | 0 | -50 | -550 |
| TLREF | 9,45 | 47 | 64 | -81 | -468 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 10,49 | -157 | -211 | 66 | -1.494 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 13,08 | -121 | 259 | 311 | -1.162 |
| TCMB AOFM | 8,56 | 6 | 6 | -48 | -544 |
| TÜFE | 55,18 | 0 | 0 | -909 | -596 |

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 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 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 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 paylaşmamları 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.