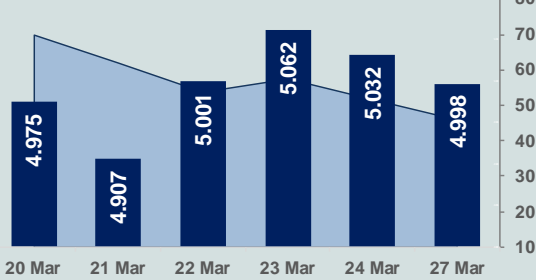


Bizim Günlük

28 Mart 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.075,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	46,0
BİST-100 F/K Cari	5,24
Yabancı Payı %	28,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.486,23	-0,93%	-7,71%
BİST-100 (TL)	4.997,80	-0,68%	-9,28%
BİST-30 (\$)	288,19	-1,01%	-9,36%
BİST-100 (\$)	262,53	-0,76%	-10,90%
BİST-Banka Endeksi	4.681,76	-0,22%	-6,88%
BİST-Mali Endeksi	4.830,50	-0,51%	-10,36%
BİST-Sinai Endeksi	8.236,50	-0,88%	-7,50%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	4.149	-5,0%	
EREGL	4.144	0,8%	
AKFYE	3.373	10,0%	
KOZAL	2.646	-3,1%	
GOKNR	2.588	-1,6%	
THYAO	2.136	-2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EUREN	10,0%	GMTAS	9,9%
MARTI	10,0%	CANTE	9,9%
DGATE	10,0%	KRSTL	9,9%
BVSAN	10,0%	EPLAS	7,9%
DGGYO	10,0%	ONCSM	7,7%
AKFYE	10,0%	KONYA	7,2%
DERIM	10,0%	MERCN	6,8%
MNDRS	10,0%	EMKEL	6,6%
IHAAS	10,0%	PNLSN	5,9%
SANEL	10,0%	RODRG	5,5%
VERUS	10,0%	YAPRK	5,4%
TGSAS	10,0%	ASTOR	5,0%
ULAS	10,0%	SDTTR	4,9%
EKSUN	10,0%	SMRTG	4,6%
SUWEN	10,0%	BMSTL	4,6%
RAYSG	9,9%	IZINV	4,5%
HEDEF	9,9%	SMART	4,2%
GEREL	9,9%	PENTA	4,1%
KLRHO	9,9%	KRGYO	4,1%
TNZTP	9,9%	HEKTS	4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Bankacılık sistemine ilişkin devam eden endişeler ve yeniden gündeme gelen resesyon korkusuyla küresel pay piyasalarında karışık bir seyir izlendi. Avrupa tarafında bankalara yönelik risklerin sınırlı da olsa azalmış olması risk iştahını destekledi. BİST100 Endeksi %0,68 değer kaybederek 4.997,80 puanın altına girdi. Bankacılık Endeksi %0,22 ve Sinai Endeks %0,88 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 68 baz puan azalarak %14,29 ve 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan azalarak %12,06 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,97-19,25 aralığında hareket ederken, 20,50 sınırının üzerinde güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 20,73 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 528,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, Mart ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranını yayımladı. Şubat ayında endeks 102,4 değerini alan endeks, Mart'ta 105,2 seviyesine yükseldi. Mart ayında kapasite kullanım oranı ise %75,2 seviyesinden %73,5 seviyesine geriledi. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak %74,2 seviyesinde gerçekleşti.

İflas eden Silikon Vadesi Bankasının (SVB) kredi ve mevduatlarının First Citizens Bankası tarafından devralınması, bankacılık sistemine ilişkin endişeleri azaltırken, ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta ABD'de Dow Jones Endeksi %0,60 artışla 32.432 puana ve S&P500 Endeksi %0,16 artışla 3.978 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi %0,47 azalışla 11.769 puana geriledi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

Dünya Bankası tarafından yayımlanan bir raporda politika yapıcıların, işgücü arzını, üretkenliği ve yatırımı artırmak için girişimlerde bulunmaması durumunda, ortalama potansiyel küresel ekonomik büyümenin 2030'a kadar yılda %2,2 ile otuz yılın en düşük seviyesine düşeceği ve bu durumun dünya ekonomisi için "kayıp bir on yıl"ı başlatacağı belirtildi.

Şubat'ta 91,1 puan olan Almanya'da sanayi ve ticarete ilişkin Ifo İş Ortamı Güven Endeksi, yüksek enflasyonun ekonomik beklentileri olumsuz etkilemesine ve son dönemde bankacılık sektöründe yaşanan çalkantıya karşın bu ay 93,3 puana çıkarak artışını beşinci aya taşıdı.

S&P Global Ratings Euro bölgesinde 2024 için büyüme tahminini %1,4'ten %1'e düşürdü. Euro Bölgesi ekonomisi 2023'e sağlam bir başlangıç yapmış olmasına rağmen, ekonomide durgunluk ana senaryolardan biri olmaya devam ediyor. Euro Bölgesi ekonomisinin yakın vadeli görünümü karmaşık ve kısıtlayıcı para politikası iç talebe yansırken, faizlerin 2024'te reel olarak pozitif dönmeye bekleniyor. Bu dönemde, üretim ve iş gücü piyasasının da ivme kaybetme ihtimali bulunuyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,72 artıda. Dolar/TL 19,09, Euro/TL 20,64 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,64 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,081 sınırında. Brent tipi petrol 77,90 dolardan, altının ons 1.961,24 dolardan ve gramı ise 1.204 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında ABD'de öncü mal ticaret dengesi ve S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,24x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%31,5 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.

Teknik Takip Listesi

28 Mart-4 Nisan 2023 dönemi için teknik takip listemizde PETKM, TOASO, EREGL, SISE ve BRISA yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	28 Mart-4 Nisan 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
PETKM	14,58	14,45	14,30	14,82	15,06	14,29
TOASO	192,50	190,40	188,70	194,40	196,20	188,60
EREGL	37,38	37,00	36,70	37,70	38,30	36,64
SISE	44,04	43,75	43,20	44,60	45,00	43,16
BRISA	56,95	56,40	55,90	57,50	58,20	55,80

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.432	0,6%	-2,2%	-7,0%
ABD-S&P 500	3.978	0,2%	3,6%	-12,4%
ABD-NASDAQ	11.769	-0,5%	12,4%	-16,9%
Almanya-DAX	15.128	1,1%	8,6%	5,7%
İngiltere-FTSE 100	7.472	0,9%	0,3%	-0,2%
Fransa-CAC40	7.078	0,9%	9,3%	17,4%
Rusya-RTSI	1.002	2,5%	3,2%	20,8%
Brezilya-BOVESPA	99.670	0,9%	-9,2%	-16,3%
Japonya-NIKKEI 225	27.496	0,1%	5,4%	-2,3%
Çin-SHANGHAI	3.256	0,2%	5,4%	1,4%
G.Kore KOSPI	2.429	0,8%	8,6%	-11,0%
Hindistan-Sensex	57.604	-0,1%	-5,3%	0,4%
BİST100	4.998	-0,7%	-9,3%	129,7%
BİST100 (\$)	263	-0,8%	-10,9%	78,9%
BİST BANKA	4.682	-0,2%	-6,9%	173,1%
BİST BANKA (\$)	246	-0,3%	-8,5%	112,6%
BİST SINAİ	8.237	-0,9%	-7,5%	110,8%
BİST SINAİ (\$)	433	-1,0%	-9,2%	64,1%

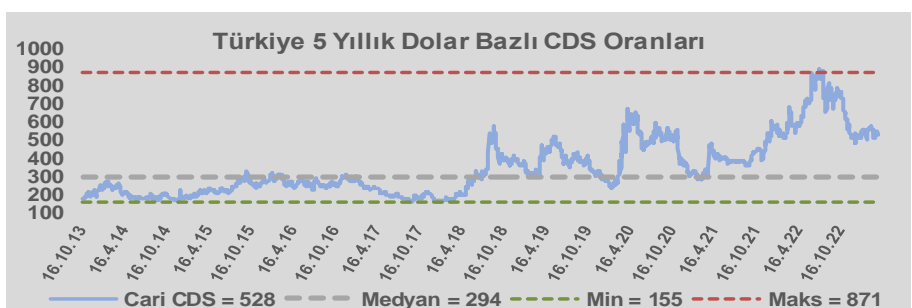
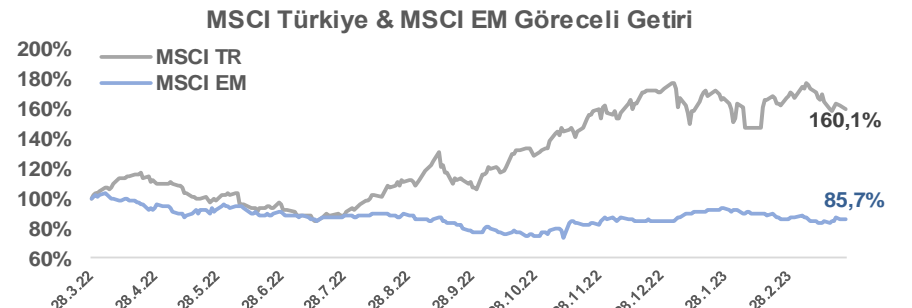
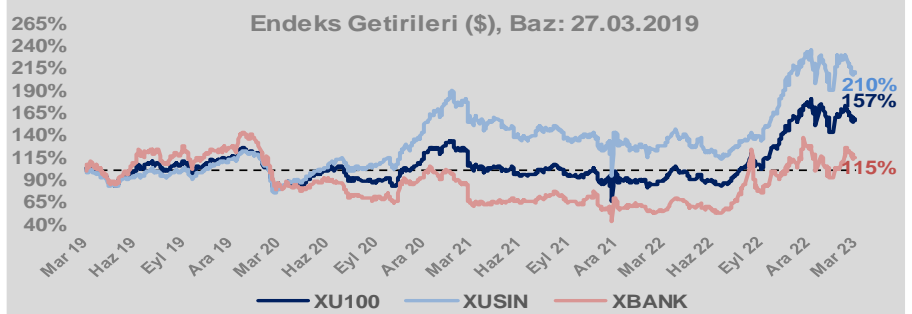
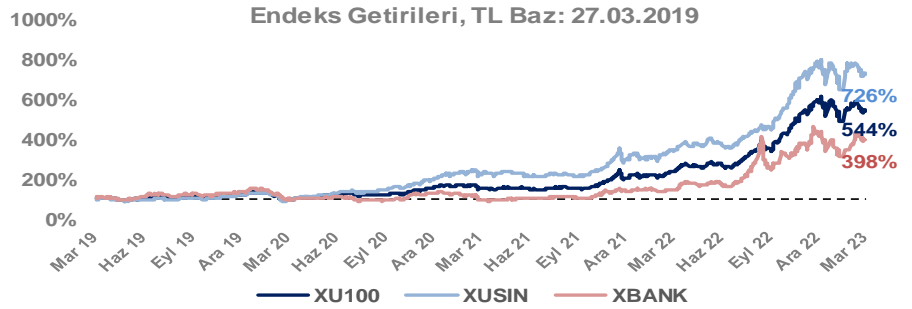
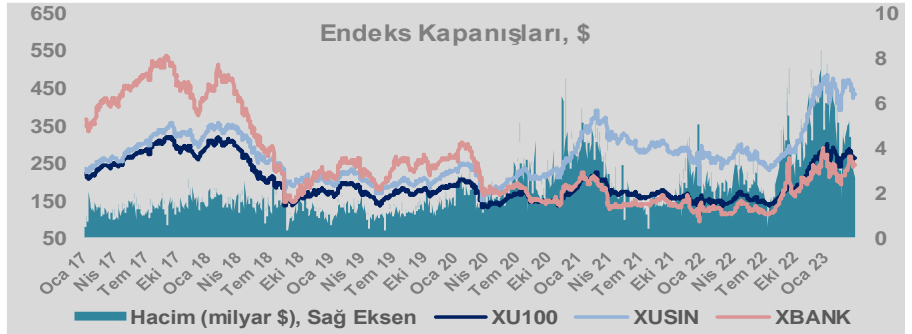
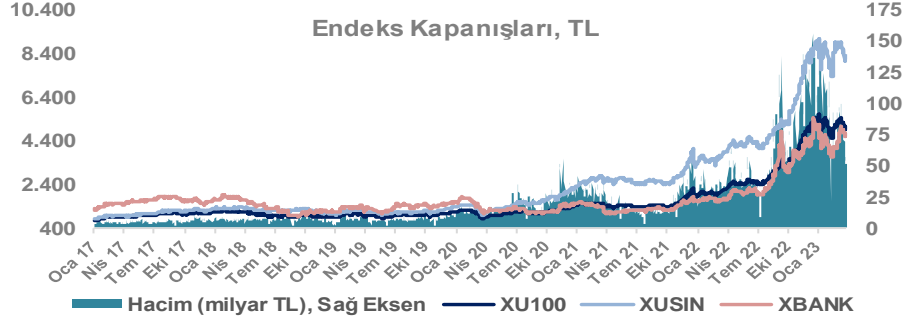
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,0967	0,1%	2,1%
Euro/TL	20,6567	0,2%	3,1%
Euro/Dolar	1,0815	0,2%	1,0%
Dolar/Yen	130,61	-0,7%	-0,5%
Altın (\$/ons)	1.961	0,2%	7,5%
Altın (TL/gram)	1.203,8	0,3%	9,8%
Gümüş (\$/ons)	23,1	0,0%	-3,6%
Gümüş (TL/gram)	14,2	0,0%	-1,6%
Brent Petrol (\$/varil)	77,4	-0,5%	-10,0%
VIX	20,6	0,0%	-4,9%
Dolar Endeksi	102,7	-0,4%	-0,8%
Gösterge Tahvil	14,29%	-4,5%	43,3%
Tr 10yıl Tahvil	12,06%	-0,8%	22,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,51%	-0,5%	-9,5%

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

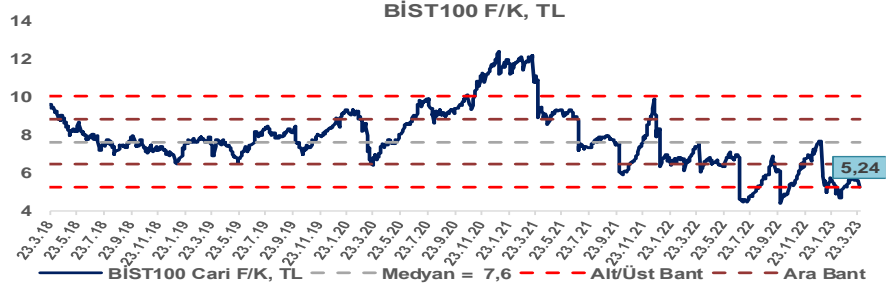
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	68,00	12,68	-81,4%
BIMAS	141,00	149,75	6,2%
CIMSA	103,10	16,38	-84,1%
EREGL	37,38	38,59	3,2%
PETKM	14,58	12,86	-11,8%
TCELL	33,06	13,16	-60,2%
FROTO	603,40	505,08	-16,3%
TRGYO	15,21	4,01	-73,6%
TUPRS	523,90	125,85	-76,0%

Kaynak: BMD Araştırma

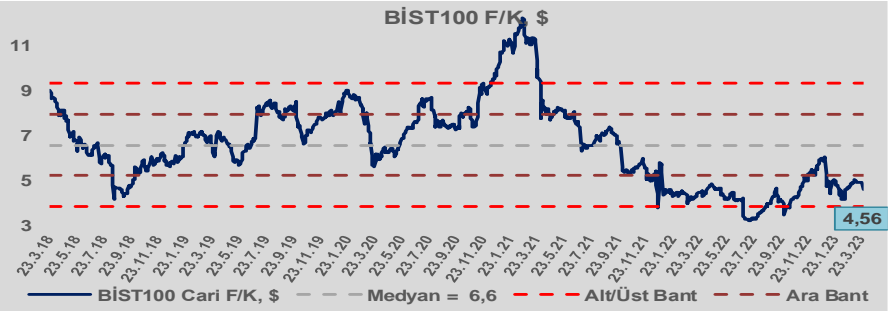


Bizim Günlük

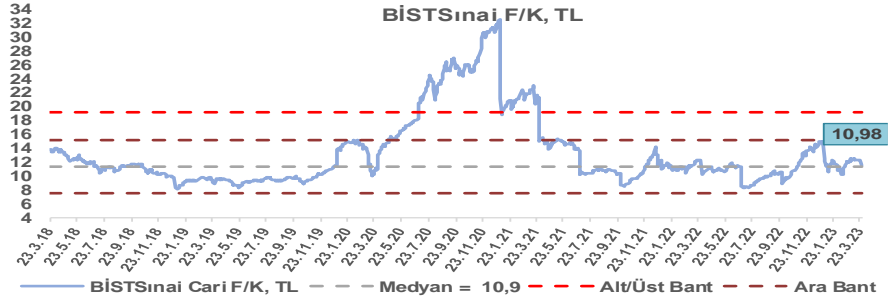
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,5 iskontolu işlem görmektedir.



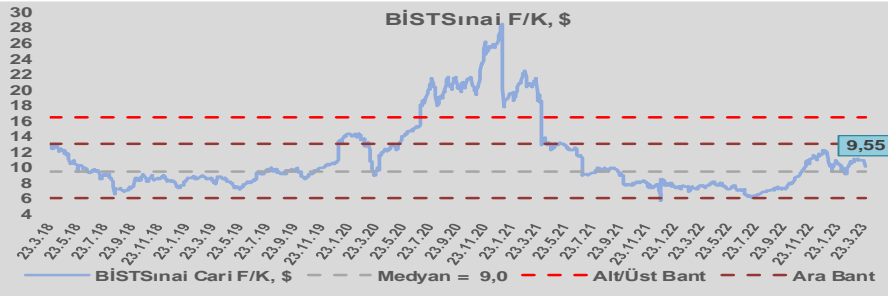
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,6 iskontolu işlem görmektedir.



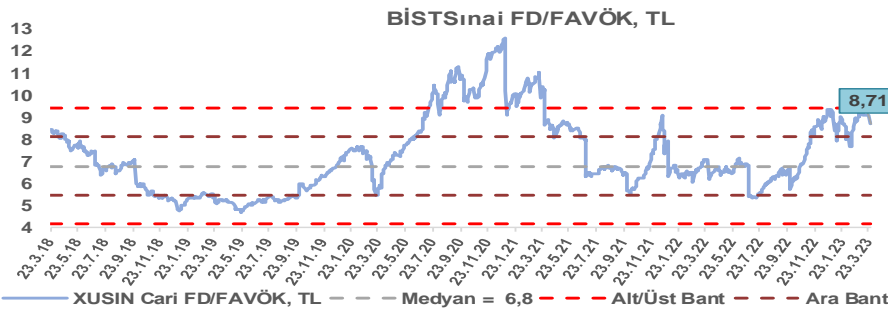
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,1 primli işlem görmektedir.



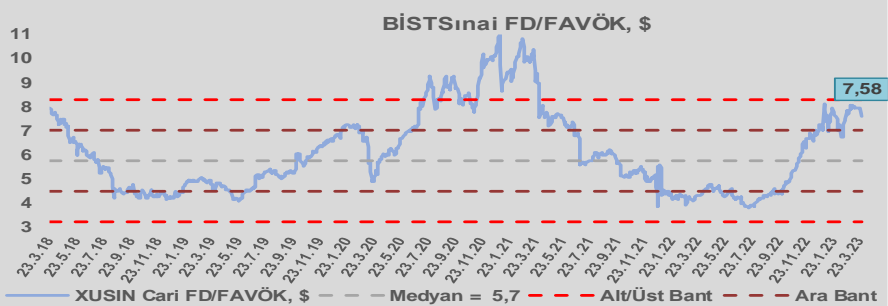
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,2 primli işlem görmektedir.

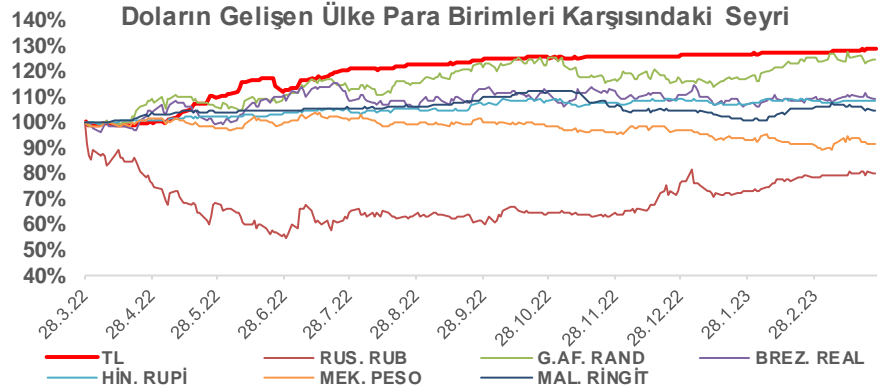
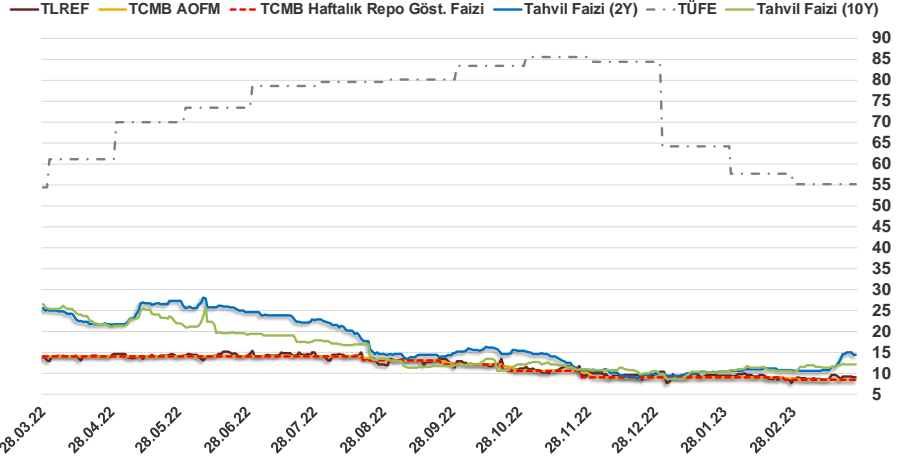


Bizim Günlük

27.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	8,99	33	30	-128	-466
Tahvil Faizi (10Y)	12,06	24	-150	223	-1.374
Tahvil Faizi (2Y)	14,29	98	360	432	-1.076
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 indirimine 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 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 değerlemeleri 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.