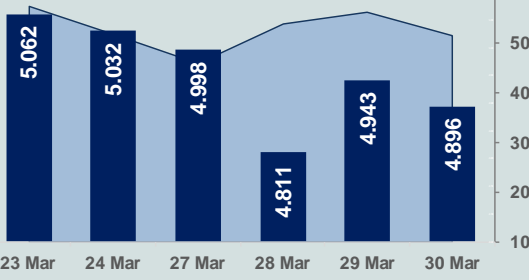


Bizim Günlük

31 Mart 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	211,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.040,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	51,6
BİST-100 F/K Cari	5,19
Yabancı Payı %	28,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.387,15	-1,32%	-9,38%
BİST-100 (TL)	4.896,07	-0,95%	-11,13%
BİST-30 (\$)	281,95	-1,44%	-11,33%
BİST-100 (\$)	256,24	-1,07%	-13,04%
BİST-Banka Endeksi	4.541,18	-3,12%	-9,68%
BİST-Mali Endeksi	4.744,49	-0,95%	-11,95%
BİST-Sinai Endeksi	8.055,10	-0,56%	-9,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
AKFYE	5.949	-6,6%	
ISCTR	3.596	0,1%	
ASTOR	2.991	-0,5%	
THYAO	2.834	-2,2%	
EREGL	2.696	-1,1%	
SISE	2.220	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EKSUN	10,0%	DGGYO	10,0%
ELITE	10,0%	PAMEL	10,0%
MAKIM	10,0%	KRSTL	8,9%
BEYAZ	10,0%	LIDFA	7,1%
CEOEM	10,0%	AKFYE	6,6%
BVSAN	10,0%	MACKO	6,4%
SDTTR	10,0%	DGATE	6,0%
RODRG	10,0%	EGEPO	5,3%
KRGYO	10,0%	GUBRF	5,1%
NETAS	10,0%	GLYHO	4,7%
GOKNR	10,0%	MIPAZ	4,6%
IDEAS	10,0%	OYAKC	4,4%
DMSAS	10,0%	MARTI	4,0%
ONCSM	10,0%	GEREL	3,9%
PCILT	9,9%	DURDO	3,9%
FLAP	9,9%	YGYO	3,9%
HEDEF	9,9%	AVHOL	3,9%
MARKA	9,9%	BRISA	3,8%
ALKA	9,9%	BMSCH	3,8%
SUWEN	9,5%	TGSAS	3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Almanya	Perakende Satışlar
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %0,95 değer kaybederek 4.896,07 puandan tamamladı. Akbank'ın temettü dağıtması nedeniyle yapılan fiyat düzeltmesi sonucu Bankacılık Endeksi %3,12 düşüş kaydederken Sinai Endeks %0,56 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 3 baz puan azalarak %13,14 ve 10 yıllık tahvil faizi 26 baz puan azalarak %10,49 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,12-19,22 aralığında hareket ederken, 20,75'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,00 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 519 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre geçen hafta brüt rezervler 193 milyon dolar düşüşle 126,7 milyar dolar olarak kaydedildi. Bankanın brüt döviz rezervlerinde ise 2,6 milyarlık düşüş oldu. 24 Mart haftasında brüt döviz rezervleri 71,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın rezervleri ise 53,4 milyar dolar oldu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, kur korumalı mevduatlar 33 milyar TL artışla 1,67 trilyon TL oldu.

Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre Hazine destekli Kur Korumalı Mevduat hesaplarında faiz tavanı kaldırıldı. KKM'lerde aşgari faiz oranı politika faiz oranında olacak, üst sınırı banka belirleyecek.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,43 artarak 32.859 puana, S&P500 Endeksi %0,57 artışla 4.051 puana ve Nasdaq Endeksi %0,73 kazançla 12.013 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

Fitch Ratings yayımladığı raporda Türk bankalarını değerlendirdi. Fitch'in yayımladığı raporda Şubat ayında meydana gelen depremler nedeniyle bankaların sorunlu kredilerinde artış görüleceği ancak çoğu bankanın en kötü etkilenen bölgelerde sınırlı riski bulunması ve halihazırda düşük not seviyeleri göz önüne alındığında bankaların notlarının daha fazla etkilenmesinin mümkün görünmediği kaydedildi.

ABD'de işsizlik başvuruları 25 Mart ile biten haftada beklentilerin üzerinde artarak 198 bine yükseldi. Böylece ABD'de üç hafta sonra başvurularda ilk kez artış kaydedilmiş oldu. Perşembe günü Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, işsizlik maaşı başvuruları 25 Mart ile biten haftada 7 bin artarak 198 bine yükseldi. Boston Fed Başkanı Susan Collins Washington'daki bir konferansta enflasyonun hala çok yüksek olduğunu, son göstergelerin 'enflasyonu %2'lik hedefe düşürmek için daha yapacak işleri olduğu sinyali verdiğini' söyledi.

ABD Ticaret Bakanlığı, Ekim-Aralık 2022 dönemine ait Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) verisine ilişkin nihai verileri açıkladı. Buna göre, ABD'de GSYH geçen yılın dördüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,6 arttı

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's yayımladığı, yılın ikinci çeyreğine ilişkin küresel kredi koşulları raporunda, küresel kredi kalitesinin aşınmaya devam ettiğine işaret edilerek, ekonomik dayanıklılığın bu yıl şimdiye kadarki not indirimlerinin hızını bir şekilde sınırladığı aktarıldı. Raporunda, keskin bir şekilde yükselen faiz oranlarının tam etkisinin henüz gerçekleşmediğine dikkati çekilerek, ABD ve Avrupa'daki bankacılık stresinin, güvenin ne kadar çabuk aşınabileceğini hatırlattığı aktarıldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 artıda. Dolar/TL 19,18, Euro/TL 20,91 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,09 sınırında. Brent tipi petrol 78,4 dolardan, altının ons 1.980 dolardan ve gramı ise 1.221,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi, S&P Global kredi notu ve görünümü, yurt dışında Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi ve işsizlik oranı ABD'de kişisel gelirler verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,19x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%32,0 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 endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerinde 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 dengein 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

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş. (SDTTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içi bir müşterisinden 30.03.2023 tarihinde savunma sistemleri konusunda 36.501.600 ABD Doları tutarında yeni bir sipariş almıştır. Sipariş konu ürünlerin teslimatlarının 2023 ve 2024 yıllarında gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.859	0,4%	-0,9%	-6,7%
ABD-S&P 500	4.051	0,6%	5,5%	-12,0%
ABD-NASDAQ	12.013	0,7%	14,8%	-16,8%
Almanya-DAX	15.522	1,3%	11,5%	6,3%
İngiltere-FTSE 100	7.620	0,7%	2,3%	0,5%
Fransa-CAC40	7.263	1,4%	12,2%	20,5%
Rusya-RTSI	1.006	0,2%	3,7%	14,2%
Brezilya-BOVESPA	103.713	1,9%	-5,5%	-13,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.051	1,0%	7,5%	-0,7%
Çin-SHANGHAI	3.270	0,3%	5,9%	2,1%
G.Kore KOSPI	2.475	0,9%	10,7%	-9,7%
Hindistan-Sensex	58.512	1,0%	-3,8%	1,0%
BİST100	4.896	-1,0%	-11,1%	121,9%
BİST100 (\$)	256	-1,1%	-13,0%	70,0%
BİST BANKA	4.541	-3,1%	-9,7%	163,6%
BİST BANKA (\$)	238	-3,2%	-11,6%	100,9%
BİST SINAİ	8.055	-0,6%	-9,5%	106,7%
BİST SINAİ (\$)	422	-0,7%	-11,5%	59,4%

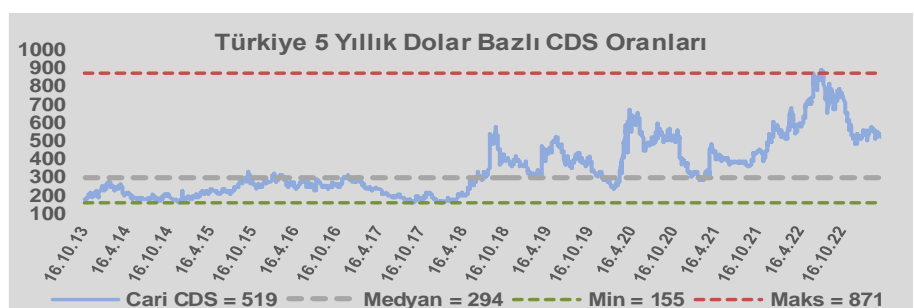
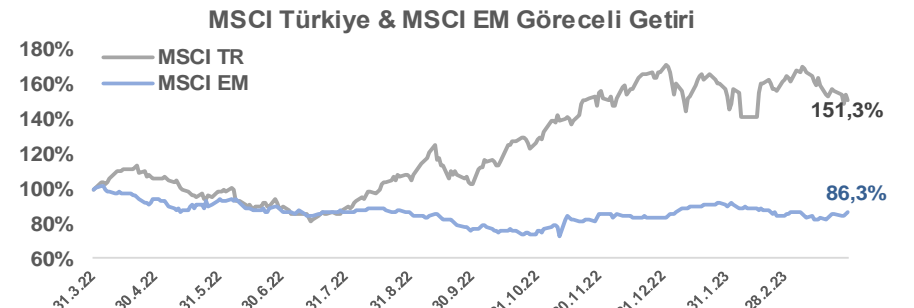
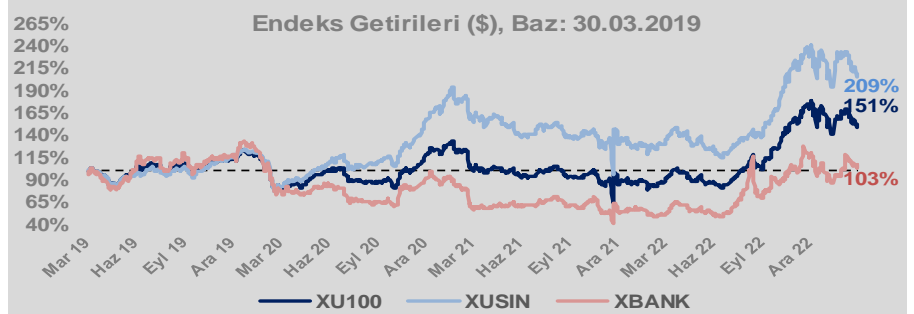
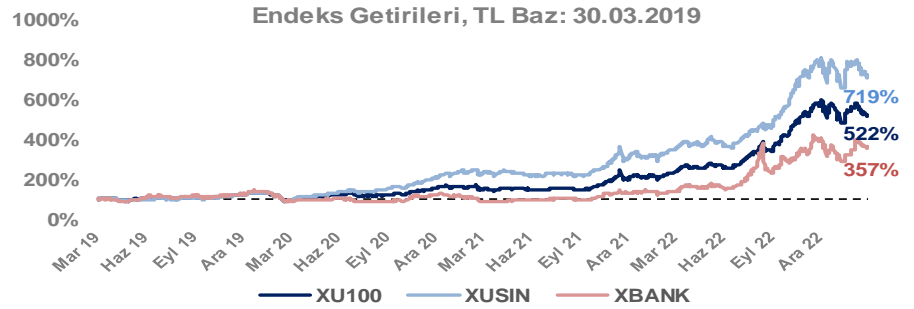
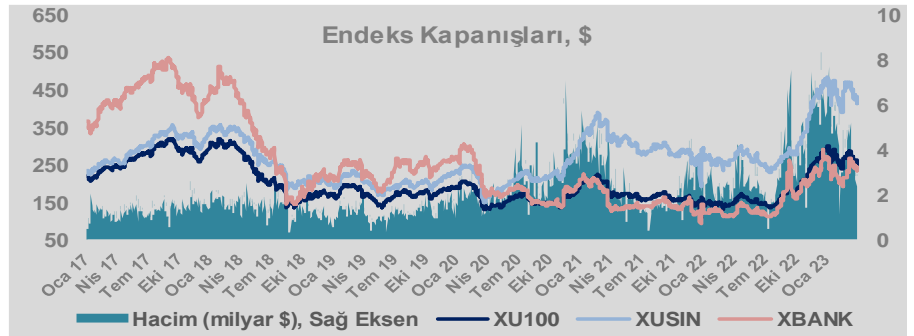
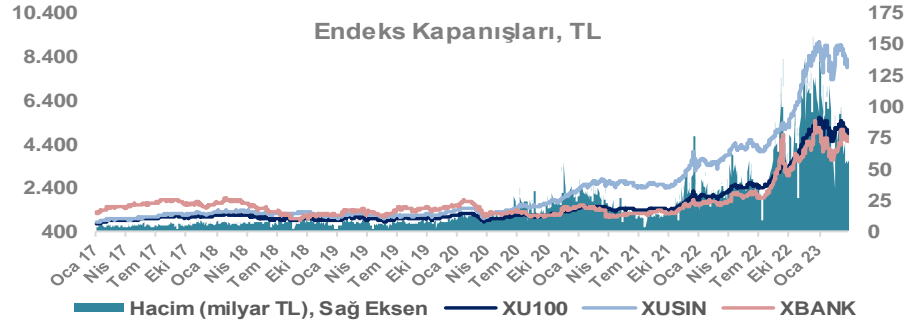
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,1875	0,1%	2,6%
Euro/TL	20,9065	-0,2%	4,4%
Euro/Dolar	1,0899	-0,1%	1,8%
Dolar/Yen	132,97	0,2%	1,3%
Altın (\$/ons)	1.980	0,0%	8,6%
Altın (TL/gram)	1.221,6	0,1%	11,4%
Gümüş (\$/ons)	23,9	-0,2%	-0,3%
Gümüş (TL/gram)	14,7	-0,1%	2,3%
Brent Petrol (\$/varil)	78,4	-0,3%	-8,9%
VIX	19,0	0,0%	-12,2%
Dolar Endeksi	102,2	-0,4%	-1,3%
Gösterge Tahvil	13,14%	-0,2%	31,8%
Tr 10yıl Tahvil	10,49%	-2,4%	6,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,55%	0,0%	-8,5%

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

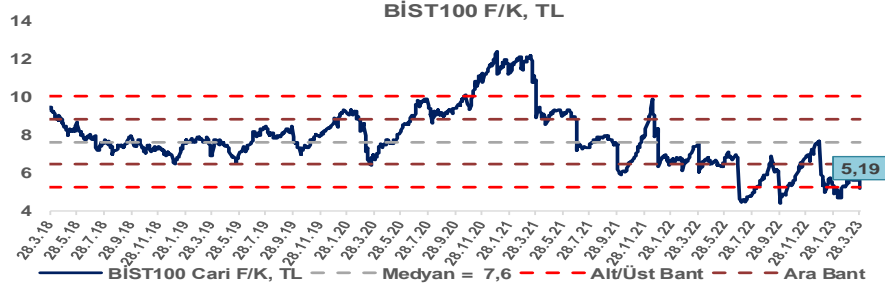
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	68,10	12,68	-81,4%
BIMAS	147,00	149,75	1,9%
CIMSA	96,00	16,38	-82,9%
EREGL	35,92	38,59	7,4%
PETKM	14,08	12,86	-8,7%
TCELL	31,90	13,16	-58,7%
FROTO	598,00	505,08	-15,5%
TRGYO	14,19	4,01	-71,7%
TUPRS	539,00	125,85	-76,7%

Kaynak: BMD Araştırma

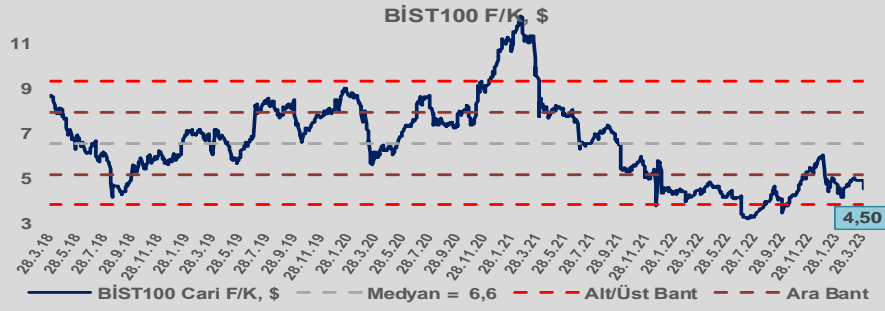


Bizim Günlük

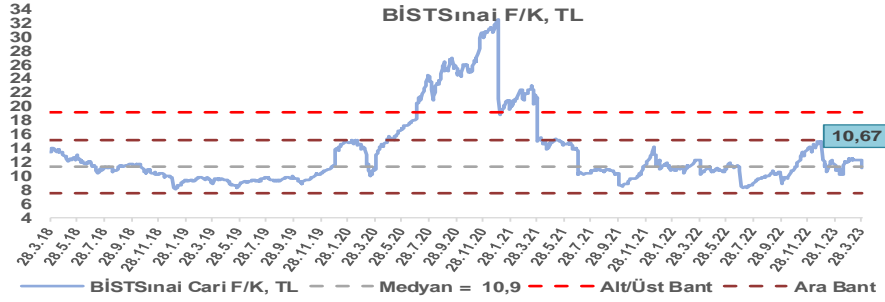
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.



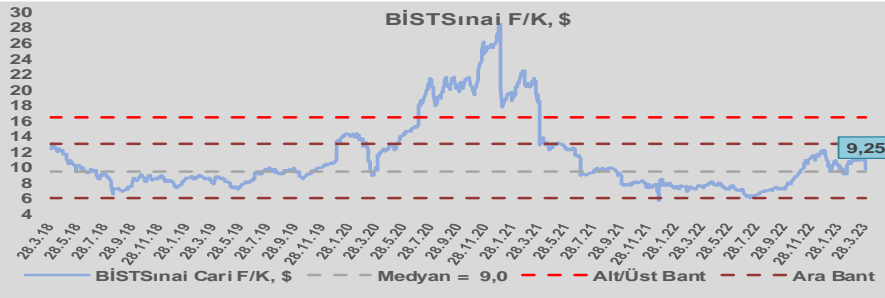
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,4 iskontolu işlem görmektedir.



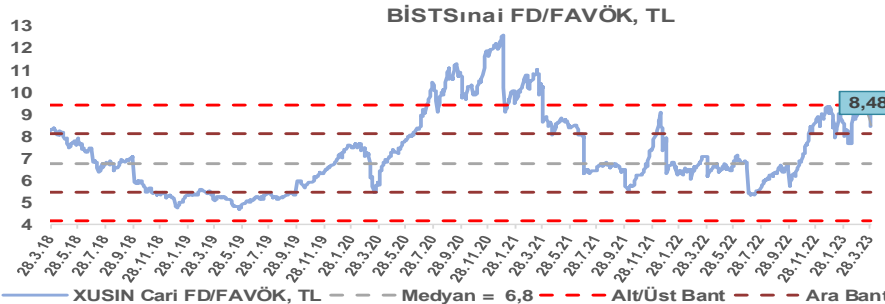
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,8 iskontolu işlem görmektedir.



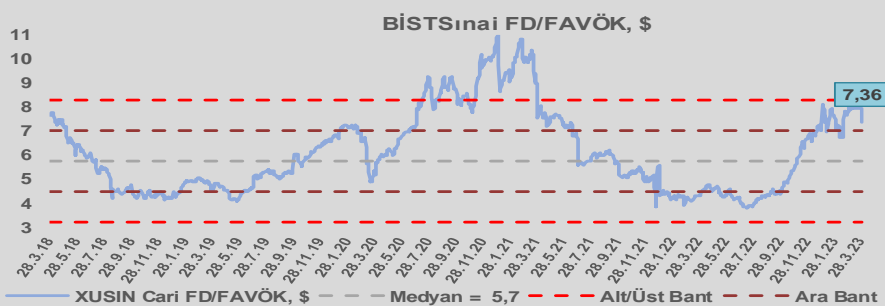
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,4 primli işlem görmektedir.

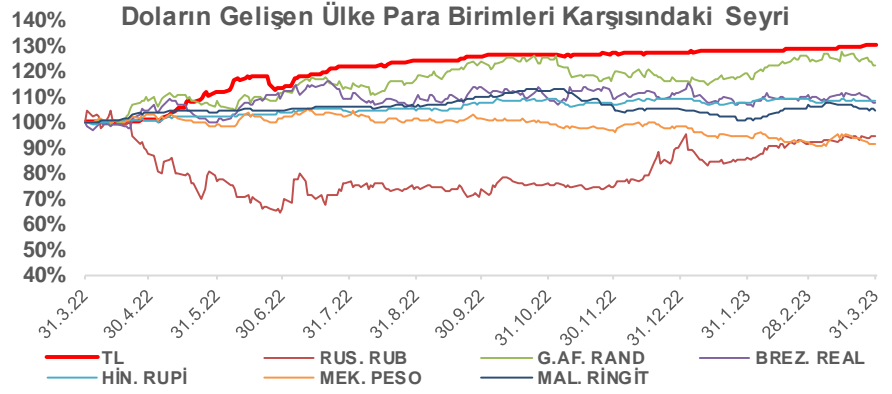
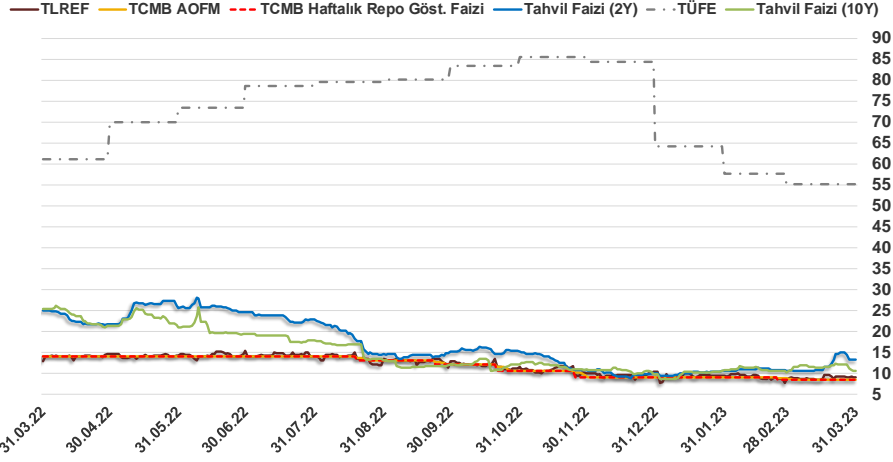


Bizim Günlük

30.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,06	-8	19	-121	-500
Tahvil Faizi (10Y)	10,49	-167	-156	66	-1.476
Tahvil Faizi (2Y)	13,14	-183	265	317	-1.181
TCMB AOFM	8,50	0	-16	-54	-550
TÜFE	55,18	0	0	-909	-596

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 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.