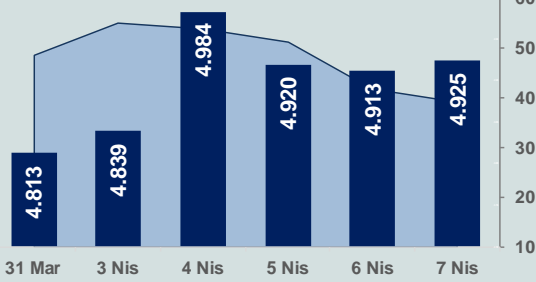


Bizim Günlük

10 Nisan 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	212,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.091,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	39,2
BİST-100 F/K Cari	5,28
Yabancı Payı %	28,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.408,82	-0,10%	-9,02%
BİST-100 (TL)	4.924,64	0,24%	-10,61%
BİST-30 (\$)	281,18	-0,15%	-11,57%
BİST-100 (\$)	256,01	0,19%	-13,12%
BİST-Banka Endeksi	4.363,44	-0,12%	-13,21%
BİST-Mali Endeksi	4.700,73	0,21%	-12,77%
BİST-Sınai Endeksi	8.039,04	0,58%	-9,72%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KOZAL	2.943	0,9%	
THYAO	2.806	0,2%	
ASTOR	2.194	-3,5%	
EREGL	1.934	0,1%	
GESAN	1.808	10,0%	
AKFYE	1.564	1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MRSHL	10,0%	ONCSM	10,0%
AZTEK	10,0%	TMPOL	10,0%
KRGYO	10,0%	POLTK	6,3%
GESAN	10,0%	DITAS	5,8%
SANEL	10,0%	ARMDA	5,6%
ELITE	10,0%	PCILT	4,3%
DYOBY	10,0%	INVEO	4,2%
MEGAP	10,0%	LOGO	4,1%
HEDEF	9,9%	CEOEM	3,8%
BURCE	9,9%	TTKOM	3,7%
AKMGY	9,9%	FLAP	3,6%
EDIP	9,9%	NETAS	3,6%
VANGD	9,9%	ASTOR	3,5%
PAMEL	9,2%	KIMMR	3,0%
OSTIM	8,6%	ARASE	2,9%
KOZAA	8,1%	AKCNS	2,9%
NATEN	8,1%	GLCVY	2,8%
AKYHO	8,0%	SDTTY	2,8%
KARSN	7,3%	ETILR	2,7%
ATAGY	7,3%	ALFAS	2,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
17:00	ABD	Toptan Stoklar

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Cuma günü ABD ve Avrupa Borsaları "Kutsal Cuma Günü" nedeniyle kapalı iken BİST100 Endeksi, %0,24 değer kazanarak 4.924,64 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,12 değer kaybetti, Sınai Endeks %0,21 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 12 baz puan azalarak %14,43 ve 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan azalarak %10,32 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,21-19,28 aralığında hareket ederken, 21,03 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,28 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 547,3 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi Mart ayında 32,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 2,8 milyar TL fazla verdi. Ocak-Mart döneminde nakit dengesi 257,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 172,7 milyon TL açık verdi.

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliğinden yapılan açıklamaya göre, Türkiye otomotiv endüstrisinin mart ayı ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre %22,8 artışla 3,3 milyar dolar oldu. Türkiye'nin otomotiv endüstrisinin, mart ayında gerçekleştirdiği 3,3 milyar dolarlık ihracatla aylık bazda tarihi rekor kırdı.

ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri yayımlandı. Veriler sınırlı da olsa tarım dışı istihdamda beklentilerin üzerinde artış olduğunu gösterdi. Bununla birlikte istihdam artışının soğuduğu görüldü. Buna karşın ücretlerdeki artış dikkat çekti. Mart ayında ülkede işsizlik oranı %3,5 olarak açıklandı. Enflasyon görünümü açısından izlenen ortalama saatlik kazançlar ise beklentilere paralel gerçekleşti. Mart ayında ülkede ortalama saatlik kazançlar bir önceki aya göre %0,3 ile beklentiler doğrultusunda arttı. ABD'de beklenenden daha güçlü gelen tarım dışı istihdam rakamlarının ardından tahvil piyasalarında, Fed'in Mayıs toplantısında faiz artıracığına dair beklentiler arttı.

Hollanda Merkez Bankası Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi Klaas Knot, yüksek enflasyon nedeniyle bankanın faiz artırımlarına devam etmesi gerektiğini belirtti. AMB yetkilileri yüksek enflasyon nedeniyle daha fazla faiz artışı yapmayı planlıyor ancak yetkililer finans sektöründe yaşanan son çalkantı nedeniyle de temkinli davranmaya devam etmekte.

Uluslararası gıda emtia fiyatları gösterge endeksi, tahıllar ve bitkisel yağlar için dünya kotasyonlarındaki düşüşlerin etkisiyle Mart itibarıyla 12'nci kez aralıksız geriledi. Endekse aşağı yönlü baskı yapan ana faktörler arasında Avustralya'daki güçlü üretim, Avrupa Birliği'ndeki iyileşen mahsul koşulları, Rusya Federasyonu'ndan gelen yüksek arz ve Ukrayna'dan Karadeniz limanlarından devam eden ihracat gösterildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 artıda. Dolar/TL 19,24, Euro/TL 20,97 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,24 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,090 sınırında. Brent tipi petrol 84,91 dolardan, altının ons 1.994,61 dolardan ve gramı ise 1.234 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi ve mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı, yurt dışında ABD'de toptan stoklar verileri takip edilecek. Avrupa Borsaları "Paskalya" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,28x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%30,8 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.

Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

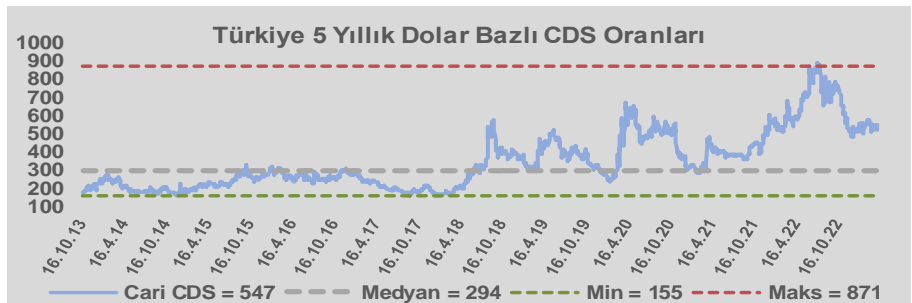
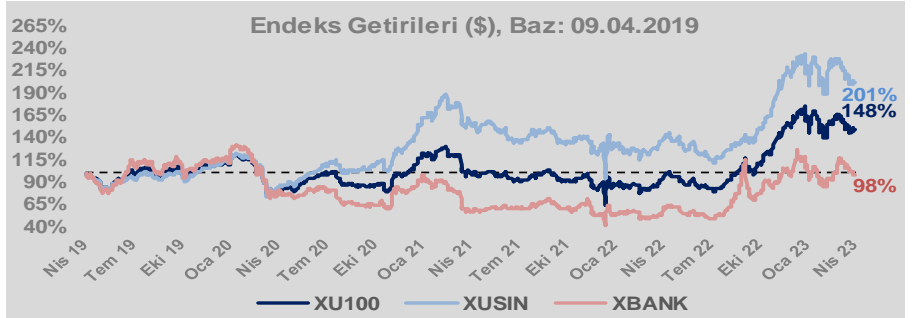
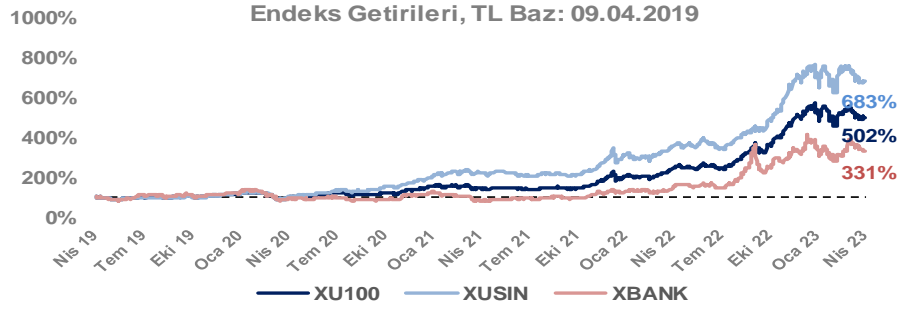
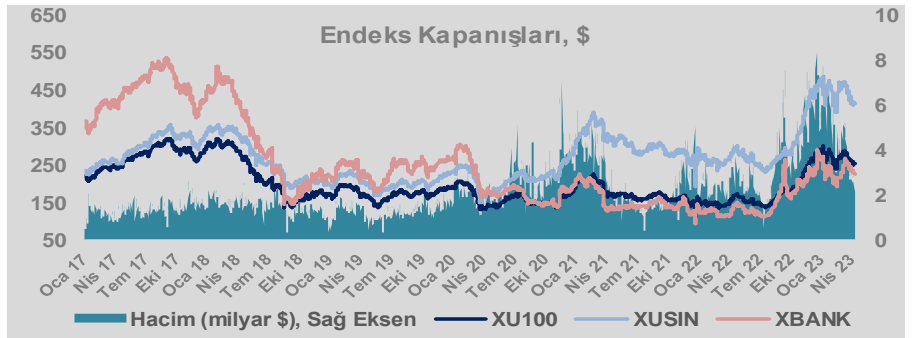
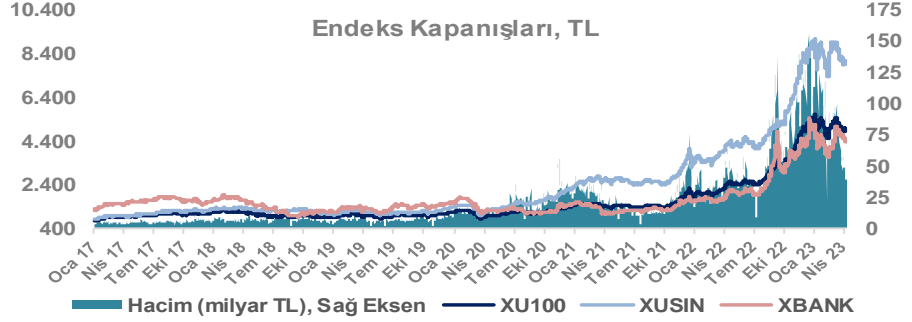
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.485	0,0%	1,0%	-3,6%
ABD-S&P 500	4.105	0,0%	6,9%	-8,5%
ABD-NASDAQ	12.088	0,0%	15,5%	-11,8%
Almanya-DAX	15.520	0,0%	11,5%	8,7%
İngiltere-FTSE 100	7.742	0,0%	3,9%	0,9%
Fransa-CAC40	7.325	0,0%	13,1%	21,5%
Rusya-RTSI	975	0,8%	0,4%	-5,8%
Brezilya-BOVESPA	100.822	-0,2%	-8,1%	-14,8%
Japonya-NIKKEI 225	27.618	0,4%	5,8%	1,0%
Çin-SHANGHAI	3.316	-0,4%	7,3%	1,0%
G.Kore KOSPI	2.512	0,9%	12,3%	-8,1%
Hindistan-Sensex	59.906	0,1%	-1,5%	0,5%
BİST100	4.925	0,2%	-10,6%	112,6%
BİST100 (\$)	256	0,2%	-13,1%	57,5%
BİST BANKA	4.363	-0,1%	-13,2%	142,5%
BİST BANKA (\$)	227	-0,2%	-15,6%	70,0%
BİST SINAİ	8.039	0,6%	-9,7%	94,8%
BİST SINAİ (\$)	418	0,5%	-12,2%	47,2%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,2565	0,1%	3,0%
Euro/TL	20,9927	0,0%	4,8%
Euro/Dolar	1,0899	-0,1%	1,8%
Dolar/Yen	132,63	0,4%	1,0%
Altın (\$/ons)	1.993	-0,8%	9,3%
Altın (TL/gram)	1.233,8	-0,7%	12,5%
Gümüş (\$/ons)	24,7	-0,9%	3,4%
Gümüş (TL/gram)	15,3	-0,9%	6,5%
Brent Petrol (\$/varil)	85,0	-0,1%	-1,2%
VIX	18,4	0,0%	-15,1%
Dolar Endeksi	102,2	0,1%	-1,3%
Gösterge Tahvil	14,43%	-0,8%	44,7%
Tr 10yıl Tahvil	10,32%	-3,3%	5,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,36%	-0,6%	-13,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.804
Bütün Şirketler	454	-179.673

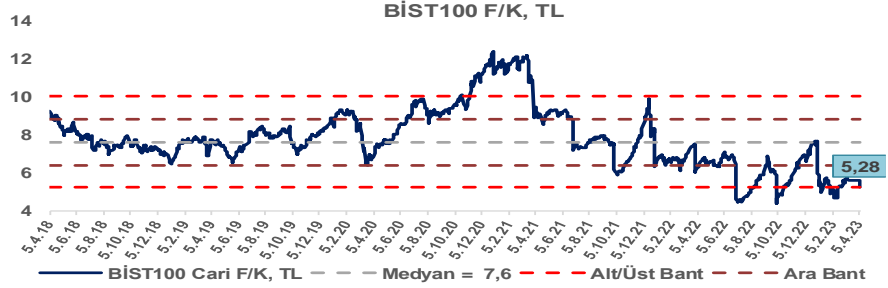
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
ZOREN -17.655	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBANK -6.087	GSDHO 4.148

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	66,95	12,68	-81,1%
BIMAS	154,70	149,75	-3,2%
CIMSA	93,20	16,38	-82,4%
EREGL	34,86	38,59	10,7%
THYAO	127,40	203,07	59,4%
PETKM	14,17	12,86	-9,2%
TCELL	33,90	13,16	-61,2%
FROTO	601,30	809,74	34,7%
TRGYO	14,03	4,01	-71,4%
TUPRS	76,75	125,85	64,0%

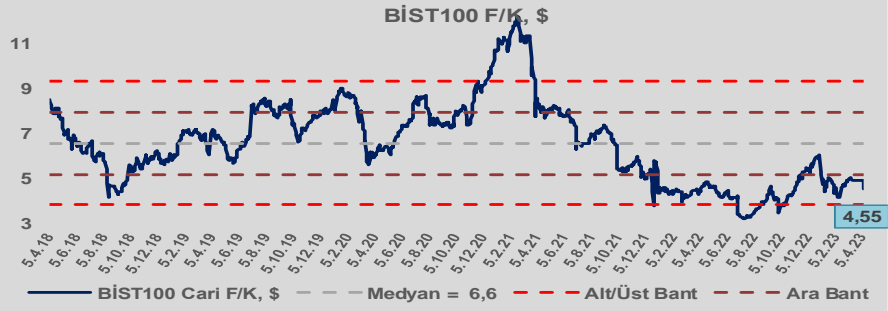


Bizim Günlük

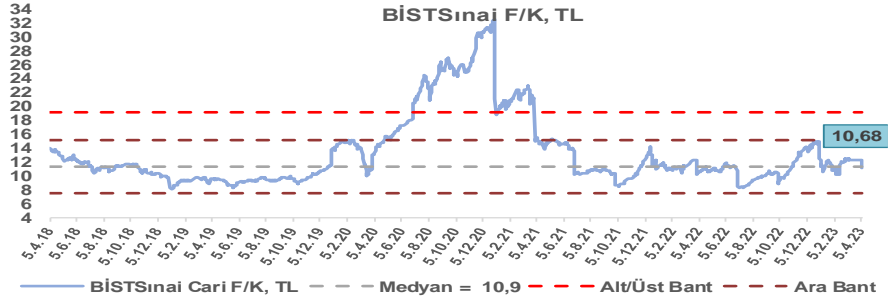
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,8 iskontolu işlem görmektedir.



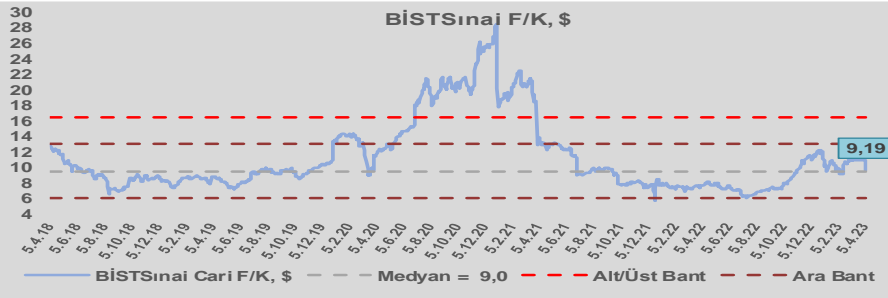
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



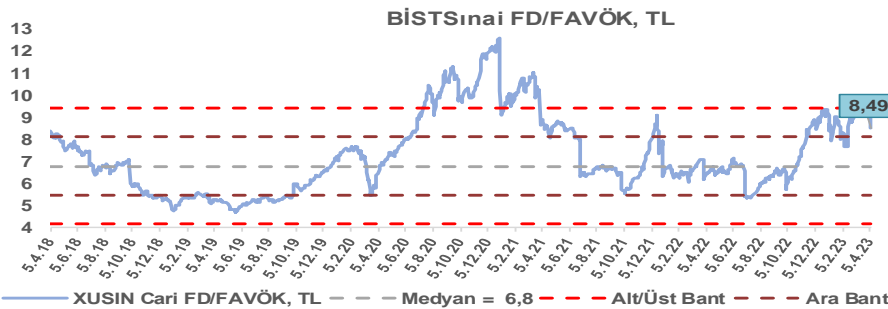
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,7 iskontolu işlem görmektedir.



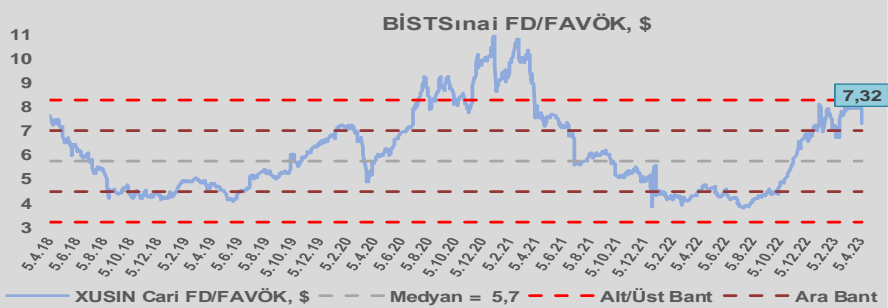
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,6 primli işlem görmektedir.



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 %27,7 primli işlem görmektedir.

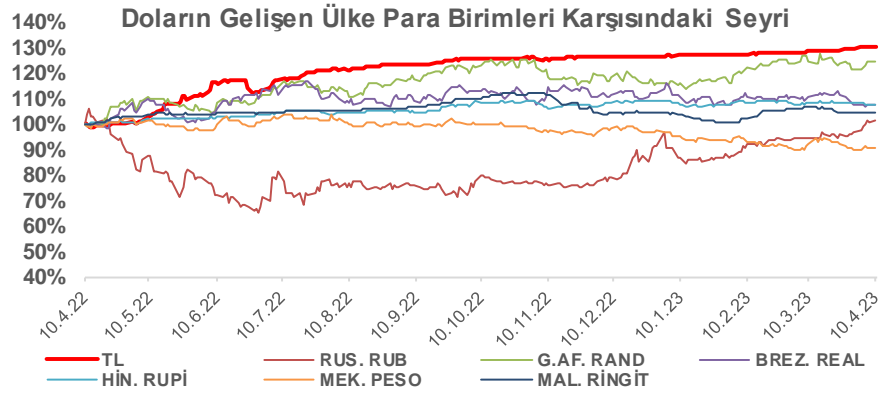
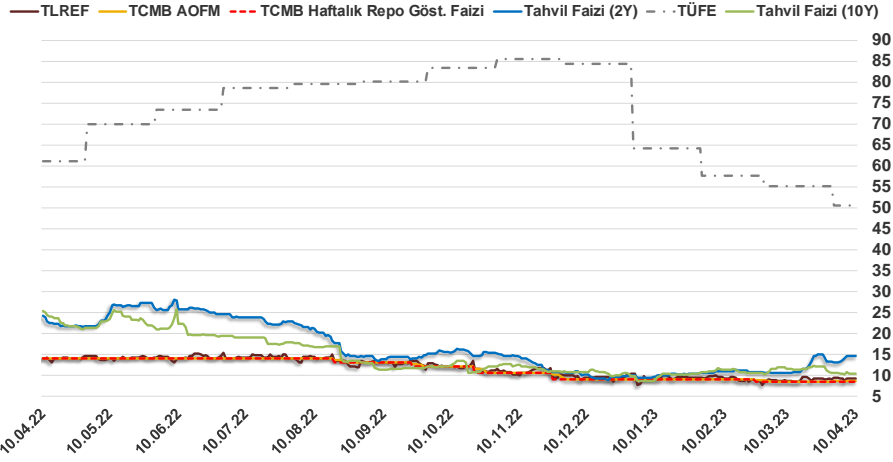


Bizim Günlük

9.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,12	-12	43	-114	-493
Tahvil Faizi (10Y)	10,32	0	-246	49	-1.455
Tahvil Faizi (2Y)	14,50	134	397	453	-928
TCMB AOFM	8,53	3	3	-51	-547
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

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. 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 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.