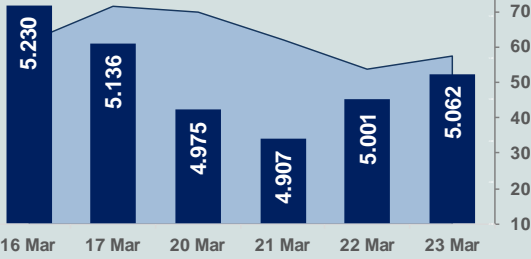


Bizim Günlük

24 Mart 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	216,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.123,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	57,4
BİST-100 F/K Cari	5,30
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.578,57	1,21%	-6,16%
BİST-100 (TL)	5.061,99	1,22%	-8,12%
BİST-30 (\$)	293,35	1,13%	-7,74%
BİST-100 (\$)	266,19	1,14%	-9,66%
BİST-Banka Endeksi	4.787,68	2,29%	-4,77%
BİST-Mali Endeksi	4.913,31	1,53%	-8,82%
BİST-Sinai Endeksi	8.316,04	0,98%	-6,61%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	6.523	3,1%	
EREGOL	5.603	0,0%	
OYAKC	5.282	4,1%	
KRDMD	3.310	1,7%	
KOZAL	2.851	4,7%	
THYAO	2.801	1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DURDO	10,0%	PAMEL	10,0%
DGGYO	10,0%	EMKEL	10,0%
SMART	10,0%	ANELE	9,9%
KAPLM	10,0%	GEREL	9,1%
EYGYO	10,0%	MARKA	8,9%
AKFYE	10,0%	PKENT	8,8%
ONCSM	9,9%	GOKNR	6,1%
INVES	9,9%	KRGYO	5,9%
IDEAS	9,9%	AZTEK	5,6%
KLRHO	9,9%	CRDFA	5,2%
ALKA	9,9%	ENSRI	4,5%
YAPRK	9,9%	ULUSE	4,3%
ULAS	9,9%	PENTA	4,2%
LIDFA	9,9%	KIMMR	4,1%
DGNMO	9,1%	PCILT	4,0%
MERCN	8,5%	RODRG	3,9%
IZINV	8,1%	SDTTR	3,7%
HTTBT	7,7%	SEKUR	3,7%
MNDRS	7,1%	CEOEM	3,6%
CRFSA	6,8%	TGSAS	3,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Bileşik
16:45	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global Bileşik PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne hafif satıcıyla başlayan ve seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle yükselişe geçerek %1,22 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 5.061,99 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,29 ve Sinai Endeksi %0,98 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 9 baz puan artarak %14,60 ve 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan azalarak %12,16 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,94-19,20 aralığında hareket ederken, 20,68'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 20,95 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 530,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %8,5 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde depremin üretim, tüketim, istihdam ve beklentiler üzerindeki etkileri kapsamlı bir şekilde değerlendirildiği ve depremin yakın vadede ekonomik aktiviteyi etkilemesini beklemekle birlikte, orta vadede Türkiye ekonomisinin performansı üzerinde kalıcı bir etkide bulunmayacağı öngörüldüğü belirtildi. Ayrıca, para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ve depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceği ifadeleri yer aldı.

TCMB brüt rezervleri 17 Mart haftasında 120 milyar dolardan 126,9 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 18,7 milyar dolardan 20 milyara yükselirken, swap hariç net rezerv ise eksi 44,3 milyar dolardan eksi 40,2 milyar dolara çıktı.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2022 yılında bir önceki yıla göre 337 bin kişi azalarak 3 milyon 582 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,6 puanlık azalış ile %10,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %8,9 iken kadınlarda ise %13,4 olarak tahmin edildi. İstihdam oranı ise 2,3 puanlık artış ile %47,5 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı da 3,2 puan azalarak %19,4 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre %2,9 oranında azaldı; Şubat ayında 82,5 olan endeks, Mart ayında 80,1 oldu.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,23 artışla 32.105 puana, S&P500 Endeksi %0,30 artarak 3.99 puana ve Nasdaq Endeksi %1,01 kazançla 11.787 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları artış beklentisinin aksine 1.000 düşüşle 191 bine geriledi. ABD'de yeni konut satışları, Şubat'ta aylık %1,1 artışla 640 bine yükselmesine rağmen piyasa beklentilerinin altında kaldı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), bankacılık sektöründeki çalkantıya rağmen beklentilere paralel olarak faizi 25 baz puan artırarak %4,25'e yükseltti. Bu, 2008'den bu yana en yüksek seviye olurken banka, enflasyonun devam etmesi durumunda daha fazla artış olabileceği sinyali verdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 artıda. Dolar/TL 19,24, Euro/TL 20,80 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0830 sınırında. Brent tipi petrol 75,8 dolardan, altının onsu 1.990,6 dolardan ve gramı ise 1.231,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı, yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,30x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%30,7 iskonto**lu. 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'da %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 dengecin 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.	32.105	0,2%	-3,1%	-6,6%
ABD-S&P 500	3.949	0,3%	2,8%	-11,4%
ABD-NASDAQ	11.787	1,0%	12,6%	-15,3%
Almanya-DAX	15.210	0,0%	9,2%	6,5%
İngiltere-FTSE 100	7.500	-0,9%	0,6%	0,5%
Fransa-CAC40	7.139	0,1%	10,3%	18,4%
Rusya-RTSI	989	1,0%	1,9%	5,6%
Brezilya-BOVESPA	97.926	-2,3%	-10,8%	-16,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.370	-0,2%	4,9%	0,5%
Çin-SHANGHAI	3.262	-0,7%	5,6%	0,1%
G.Kore KOSPI	2.411	-0,5%	7,8%	-11,0%
Hindistan-Sensex	57.911	0,0%	-4,8%	-0,1%
BİST100	5.062	1,2%	-8,1%	131,3%
BİST100 (\$)	266	1,1%	-9,7%	80,5%
BİST BANKA	4.788	2,3%	-4,8%	172,3%
BİST BANKA (\$)	252	2,2%	-6,4%	111,5%
BİST SINAİ	8.316	1,0%	-6,6%	112,8%
BİST SINAİ (\$)	437	0,9%	-8,2%	65,7%

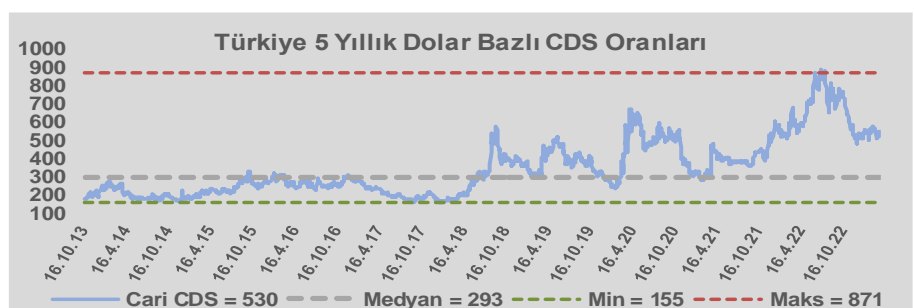
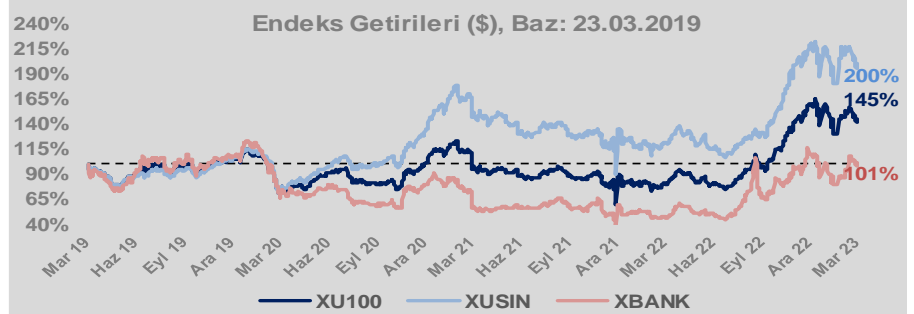
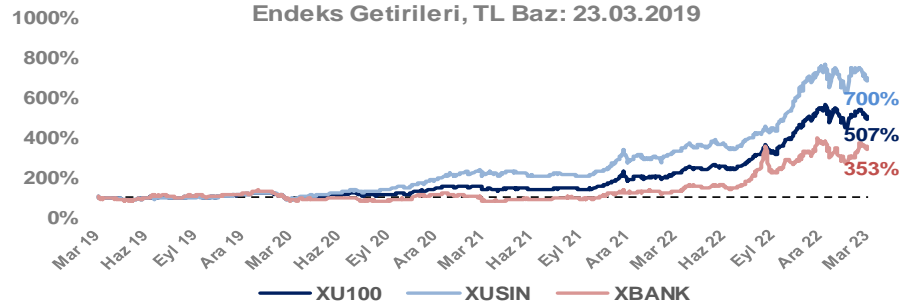
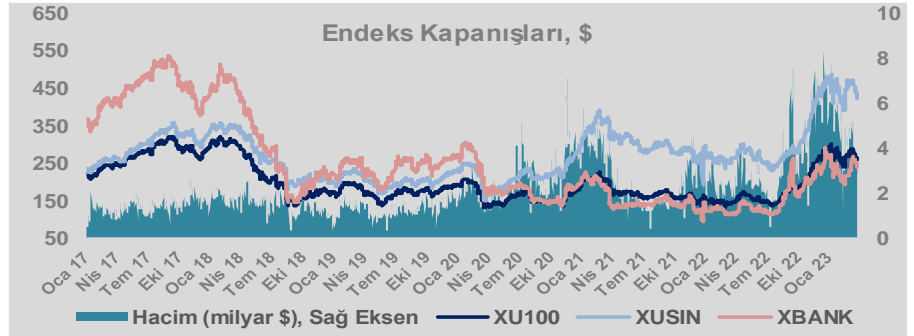
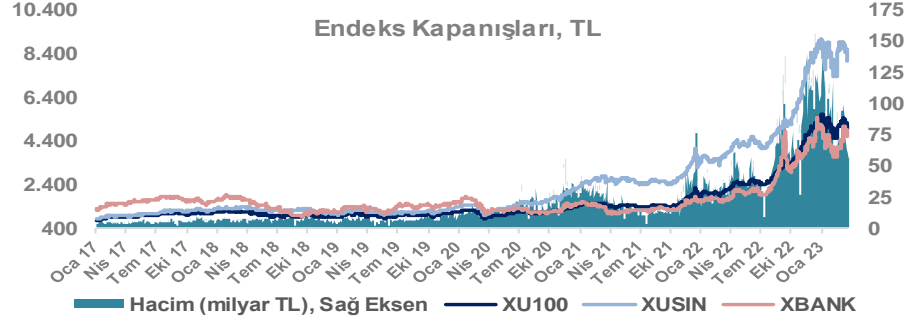
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,0495	0,1%	1,9%
Euro/TL	20,6478	0,1%	3,1%
Euro/Dolar	1,0833	0,0%	1,2%
Dolar/Yen	130,13	-0,5%	-0,9%
Altın (\$/ons)	1.991	-0,1%	9,2%
Altın (TL/gram)	1.219,3	-0,1%	11,2%
Gümüş (\$/ons)	23,1	-0,1%	-3,5%
Gümüş (TL/gram)	14,2	0,1%	-1,7%
Brent Petrol (\$/varil)	75,8	-0,1%	-11,8%
VIX	22,6	0,0%	4,3%
Dolar Endeksi	102,7	0,3%	-0,8%
Gösterge Tahvil	14,60%	0,6%	46,4%
Tr 10yıl Tahvil	12,16%	-0,4%	23,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,38%	-0,6%	-12,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-334.560
Bütün Şirketler	453	-179.428

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

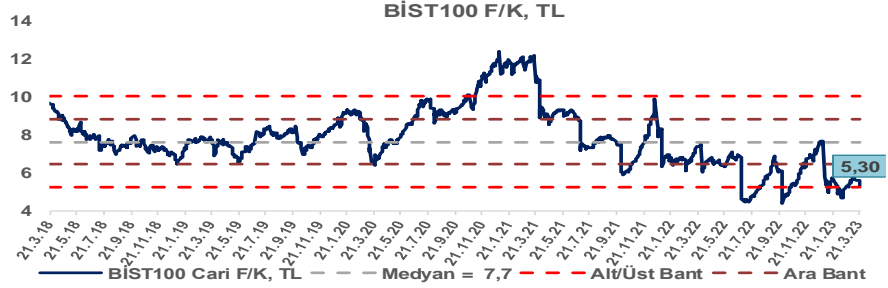
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	71,50	12,68	-82,3%
BIMAS	141,10	149,75	6,1%
CIMSA	108,40	16,38	-84,9%
EREGL	37,10	38,59	4,0%
PETKM	14,85	12,86	-13,4%
TCELL	32,18	13,16	-59,1%
FROTO	604,80	505,08	-16,5%
TRGYO	15,62	4,01	-74,3%
TUPRS	546,70	125,85	-77,0%

Kaynak: BMD Araştırma

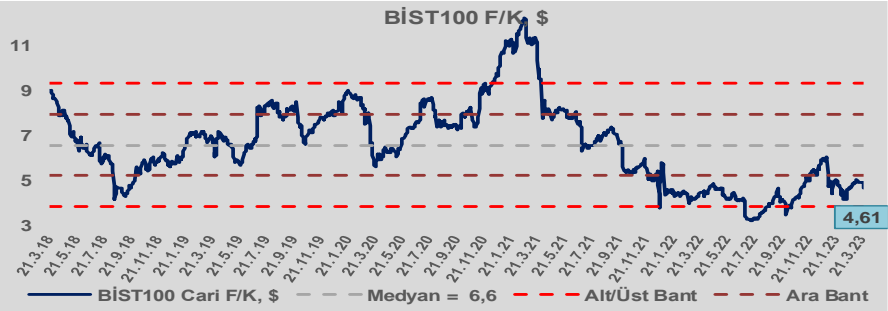


Bizim Günlük

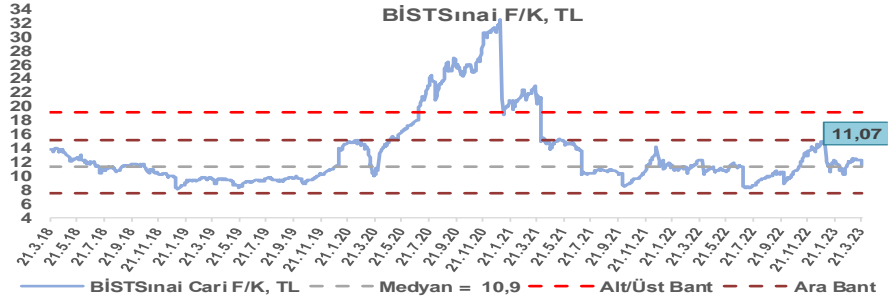
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



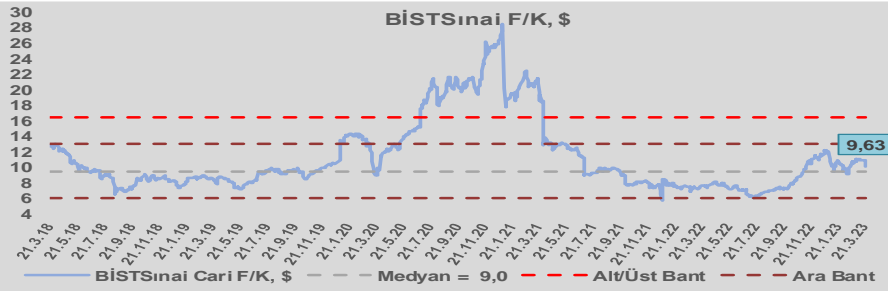
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,7 iskontolu işlem görmektedir.



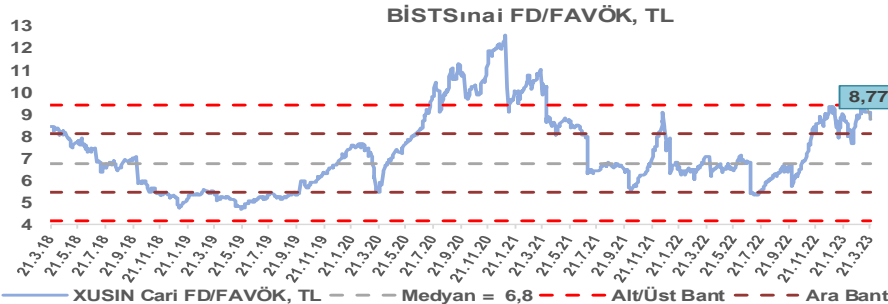
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,8 primli işlem görmektedir.



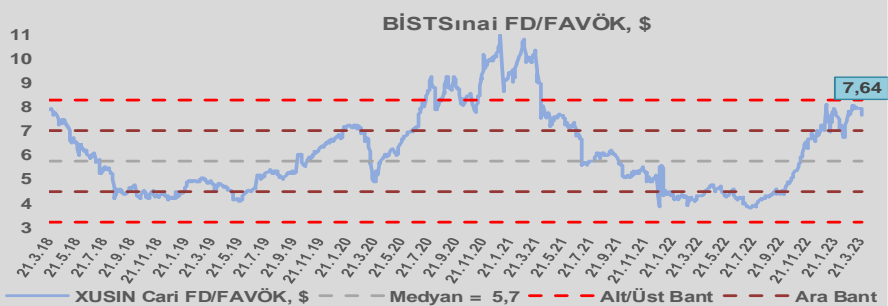
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,5 primli işlem görmektedir.



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.

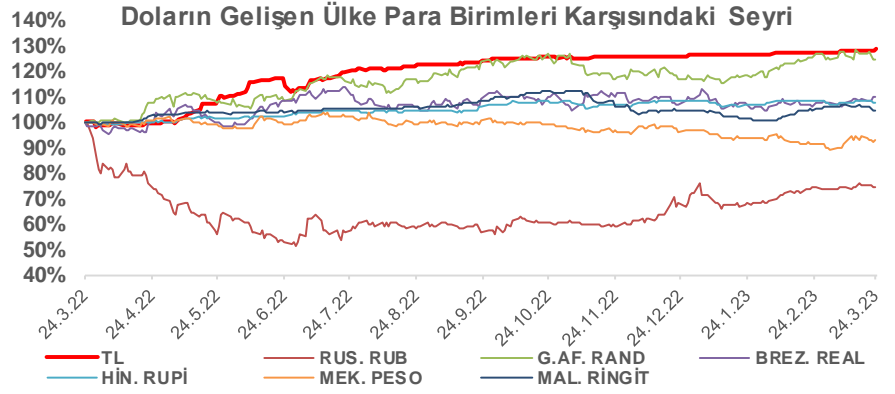
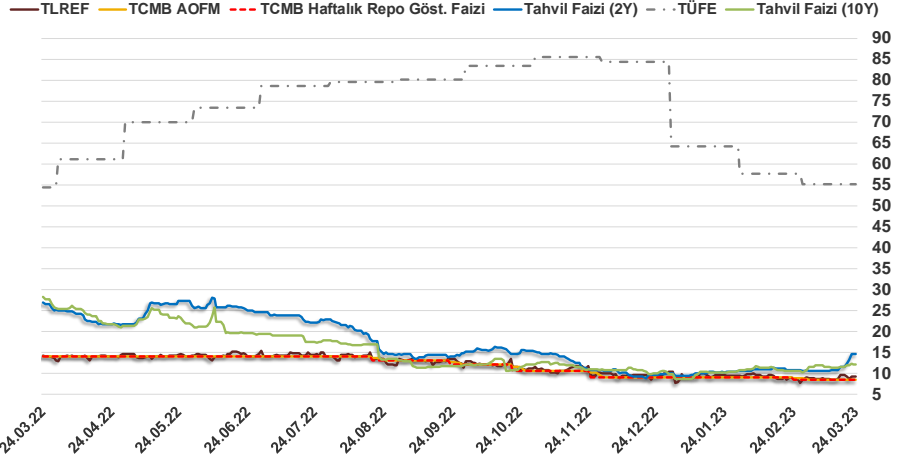


Bizim Günlük

23.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	9,19	-34	33	-108	-487
Tahvil Faizi (10Y)	12,16	75	-139	233	-1.544
Tahvil Faizi (2Y)	14,60	303	392	463	-1.188
TCMB AOFM	8,50	0	-50	-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 yükseltildi. 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.