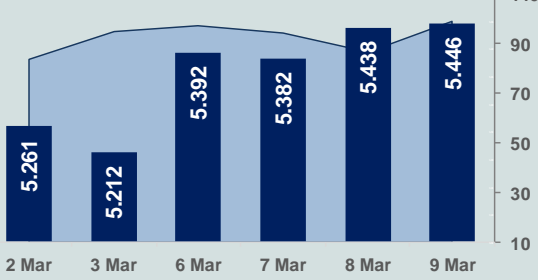


Bizim Günlük

10 Mart 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	234,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.438,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	99,3
BİST-100 F/K Cari	5,83
Yabancı Payı %	29,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.010,16	-0,12%	1,10%
BİST-100 (TL)	5.446,22	0,14%	-1,14%
BİST-30 (\$)	317,77	-0,24%	-0,06%
BİST-100 (\$)	287,95	0,02%	-2,28%
BİST-Banka Endeksi	5.072,23	-0,43%	0,89%
BİST-Mali Endeksi	5.272,14	-0,43%	-2,16%
BİST-Sınai Endeksi	8.949,84	0,96%	0,51%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	8.058	-0,5%	
EREGL	8.048	-0,1%	
AKBNK	6.971	-0,6%	
YKBNK	6.608	1,2%	
OYAKC	5.316	10,0%	
ASTOR	4.675	6,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SAMAT	10,0%	EMKEL	10,0%
YESIL	10,0%	RODRG	10,0%
CANTE	10,0%	DOBUR	9,9%
JANTS	10,0%	VANGD	6,4%
YGYO	10,0%	RAYSG	5,8%
CIMSA	10,0%	GRSEL	5,6%
KONYA	10,0%	TDGYO	5,6%
CMBTN	10,0%	OZSUB	5,4%
OYAKC	10,0%	PRDGS	5,4%
DGGYO	10,0%	ERSU	5,2%
AFYON	10,0%	DOAS	4,7%
BUCIM	10,0%	EYGYO	4,4%
TERA	10,0%	MIPAZ	4,4%
NUHCM	10,0%	TUKAS	4,3%
NIBAS	10,0%	PINSU	4,0%
CUSAN	10,0%	CRDFA	3,9%
ONCSM	10,0%	MNDRS	3,6%
MARKA	9,9%	DERHL	3,6%
YYAPI	9,7%	CONSE	3,4%
KGYO	9,7%	ISGSY	3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
10:00	İngiltere	GSYH
10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
16:30	Şubat	Tarım Dışı İstihdam

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 5.431-5.503,1 aralığında karışı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,14 artışla 5.446,22 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,43 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,96 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artarak %10,53 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %11,84 seviyesinden günü tamamladı. 18,94'lü seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,75 seviyesine kadar geriledi. 20,00 sınırının altında güne başlayan Euro/TL 20,34 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 510,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre 3 Mart haftasında brüt rezervler 811 milyon dolar azalarak 120,4 milyar dolara geriledi. Son 1 ayda TCMB rezervlerinde 9,3 milyar dolarlık düşüş izlendi. Net rezervler 20,7 milyar dolar ve swap hariç net rezervleri ise eksi 43,8 milyar dolar oldu.

Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle gıda krizi riskinin ortadan kaldırılmasına yönelik Türkiye'nin çabalarıyla oluşturulan ve süresi 18 Mart'ta dolacak "Tahıl Koridoru"nun devamına yönelik çalışmaların sürdürüldüğünü açıkladı.

BDDK, bankaların döviz varlık ve yükümlülükleri arasında denge kurulması ve özkaynakları ile uyumlu seviyede döviz pozisyonu tutmalarını temin etmek için getirilen düzenlemede değişiklik yaptı. Bankaların net döviz pozisyonunun özkaynakları içindeki payında üst sınırı %5'ten %10'a çıkarıldı.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günde Fed'in faiz artırımlarının bankacılık sektöründeki riskleri artıracağına ilişkin endişelerle düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,66 azalışla 32.255 puana, S&P500 Endeksi %1,85 azalarak 3.918 puana ve Nasdaq Endeksi, %2,05 kayıpla 11.338 puana geriledi. Avrupa Borsaları da Almanya hariç düşüşle kapandı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 4 Mart'ta sona eren haftada 21 bin artarak 211 bine yükseldi.

Rusya Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Mariya Zaharova, İsviçre'nin Cenevre kentinde 13 Mart'ta Rus heyeti ile Birleşmiş Milletler (BM) temsilcileri arasında tahıl anlaşması ile ilgili toplantı yapılacağını bildirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,73 ekside. Dolar/TL 18,95, Euro/TL 20,07 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0590 sınırında. Brent tipi petrol 81,2 dolardan, altının onsu 1.832,3 dolardan ve gramı ise 1.116,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi ve işsizlik oranı yurt dışında ise Almanya'da enflasyon, İngiltere'de büyüme ve ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,83x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,7x olan 5 yıllık ortalamasına göre %24,0 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.

Şubat ayında %3,15 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,70, 2023 yılı sonunda %35,76 ve 12 ay sonrasında %30,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,84**, 12 ay sonrasında ise **23,10** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **30,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **21,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,6** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,94** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.255	-1,7%	-2,7%	-3,1%
ABD-S&P 500	3.918	-1,9%	2,1%	-8,4%
ABD-NASDAQ	11.338	-2,1%	8,3%	-14,5%
Almanya-DAX	15.633	0,1%	12,3%	12,9%
İngiltere-FTSE 100	7.880	-0,6%	5,7%	9,6%
Fransa-CAC40	7.316	-0,1%	13,0%	21,3%
Rusya-RTSI	951	-0,1%	-2,0%	1,5%
Brezilya-BOVESPA	105.071	-1,4%	-4,3%	-7,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.147	-1,7%	7,9%	13,5%
Çin-SHANGHAI	3.238	-1,2%	4,8%	-1,7%
G.Kore KOSPI	2.390	-1,2%	6,9%	-8,9%
Hindistan-Sensex	59.136	-1,1%	-2,8%	10,7%
BİST100	5.446	0,1%	-1,1%	170,8%
BİST100 (\$)	288	0,0%	-2,3%	104,0%
BİST BANKA	5.072	-0,4%	0,9%	213,4%
BİST BANKA (\$)	268	-0,5%	-0,3%	133,5%
BİST SINAİ	8.950	1,0%	0,5%	144,3%
BİST SINAİ (\$)	473	0,8%	-0,6%	85,9%

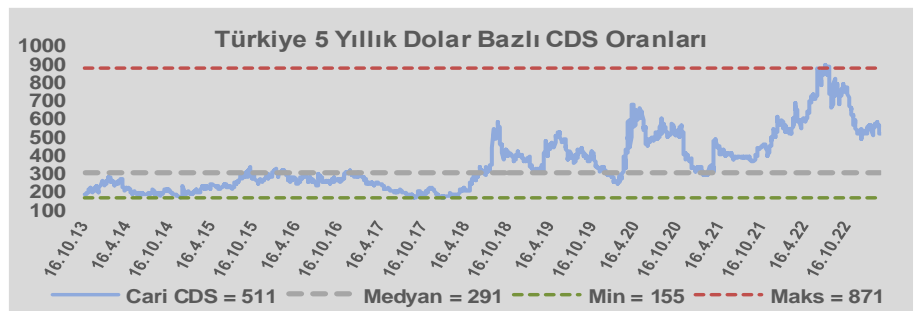
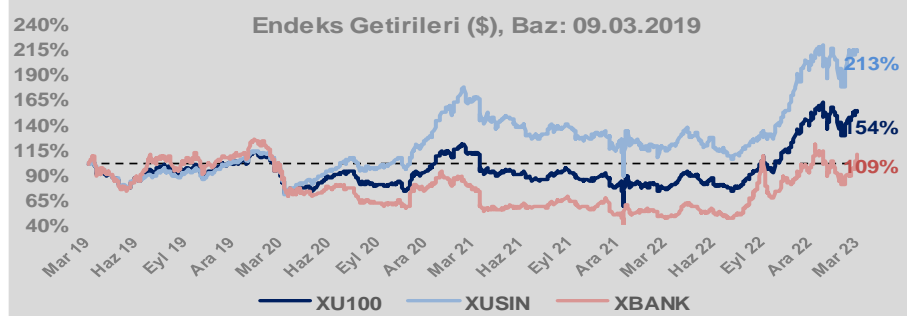
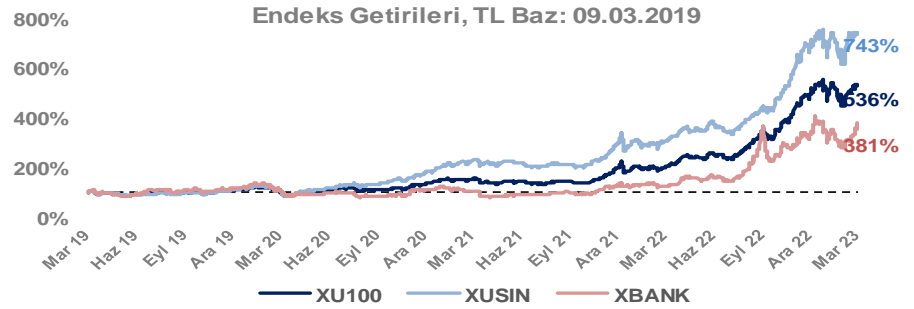
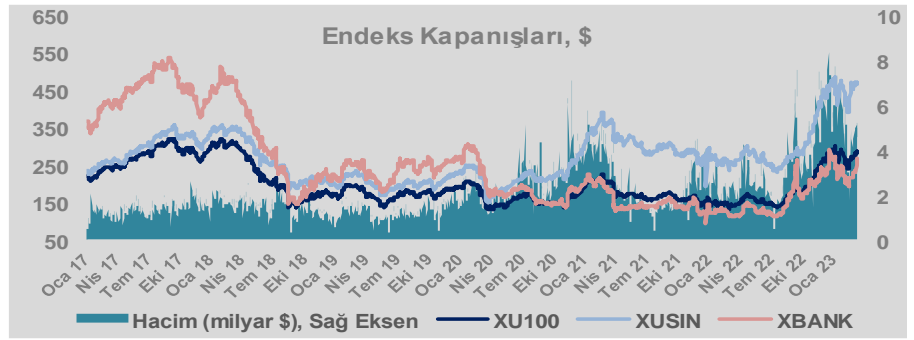
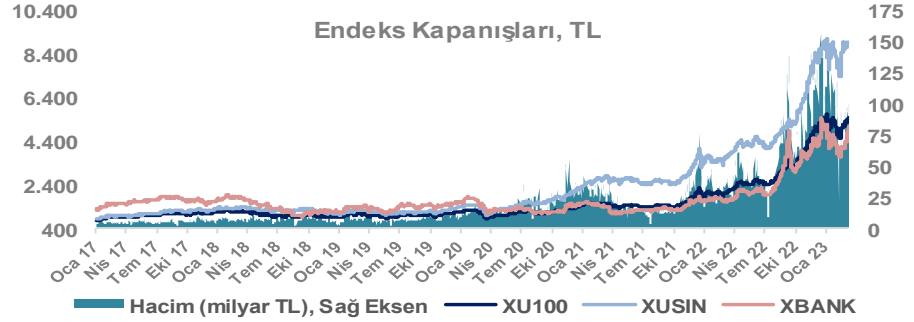
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9558	0,0%	1,4%
Euro/TL	20,0762	0,0%	0,2%
Euro/Dolar	1,0588	0,1%	-1,1%
Dolar/Yen	136,68	0,4%	4,1%
Altın (\$/ons)	1.829	-0,1%	0,3%
Altın (TL/gram)	1.115,0	-0,1%	1,7%
Gümüş (\$/ons)	19,9	-0,7%	-16,7%
Gümüş (TL/gram)	12,2	-0,6%	-15,6%
Brent Petrol (\$/varil)	81,1	-0,6%	-5,7%
VIX	22,6	0,0%	4,3%
Dolar Endeksi	105,3	-0,3%	1,7%
Gösterge Tahvil	10,53%	0,3%	5,6%
Tr 10yıl Tahvil	11,84%	-0,1%	20,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,81%	-2,8%	-1,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	155.785
Döviz Açığı Olan Şirket	188	-319.818
Bütün Şirketler	451	-164.033

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
FROTO -18.081	ASELS 12.470
ZOREN -17.755	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
SASA -13.184	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.422	AKBNK 5.226
YKBNK -6.087	AGHOL 4.095
KCHOL -5.972	GSDHO 4.006

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	80,35	12,68	-84,2%
BIMAS	139,80	149,75	7,1%
CIMSA	118,80	16,38	-86,2%
EREGL	42,98	38,59	-10,2%
PETKM	16,48	12,86	-22,0%
TCELL	33,72	13,16	-61,0%
FROTO	611,50	505,08	-17,4%
TRGYO	17,70	4,01	-77,3%
TUPRS	639,00	125,85	-80,3%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,0 iskontolu işlem görmektedir.

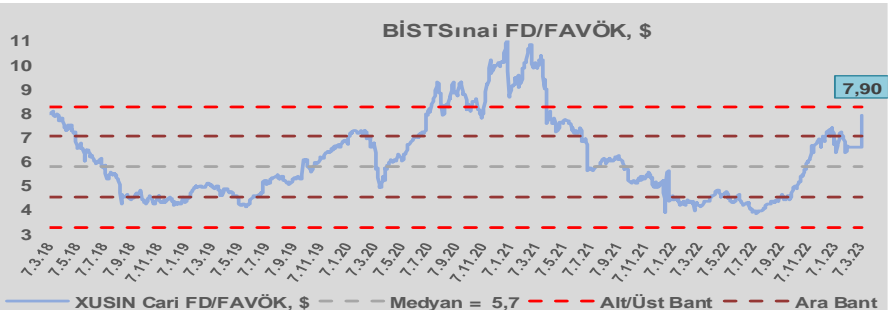
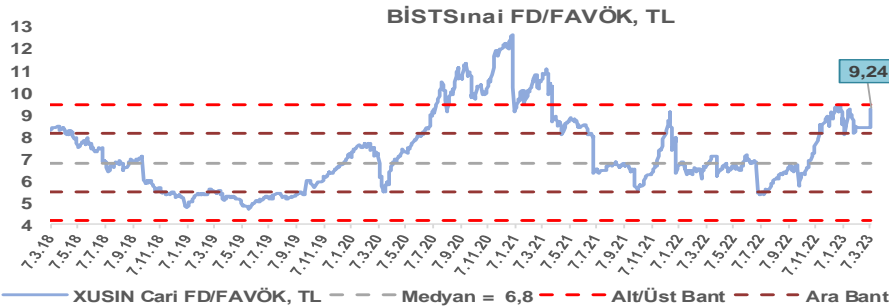
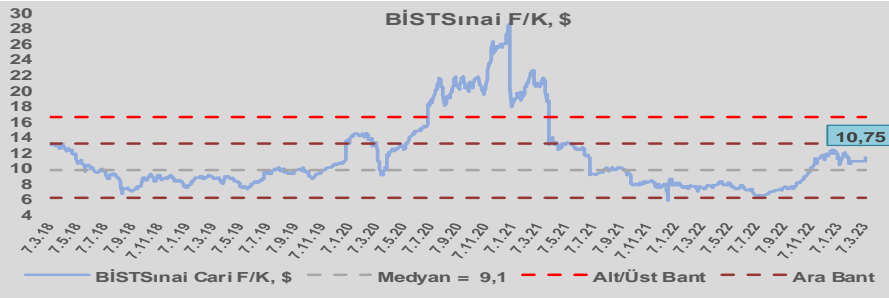
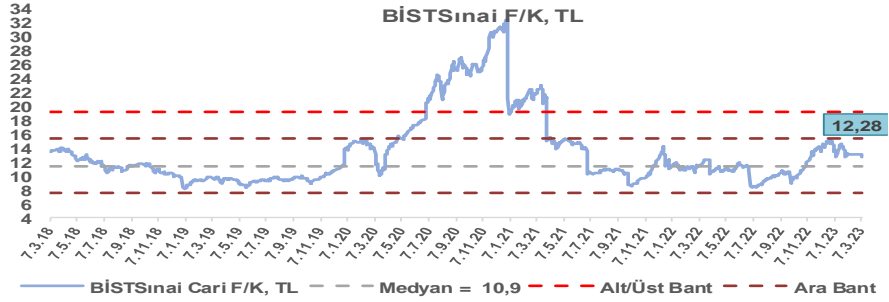
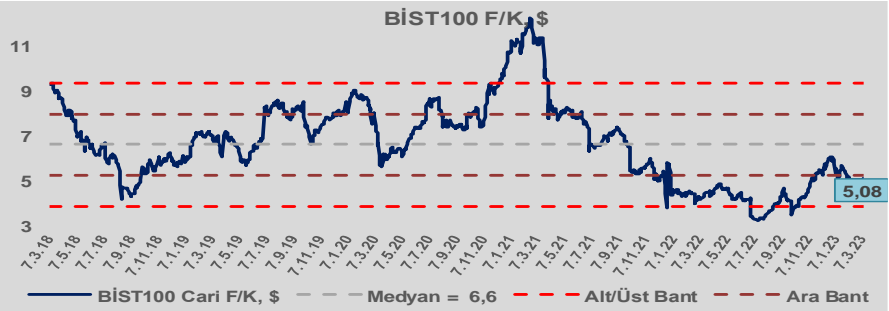
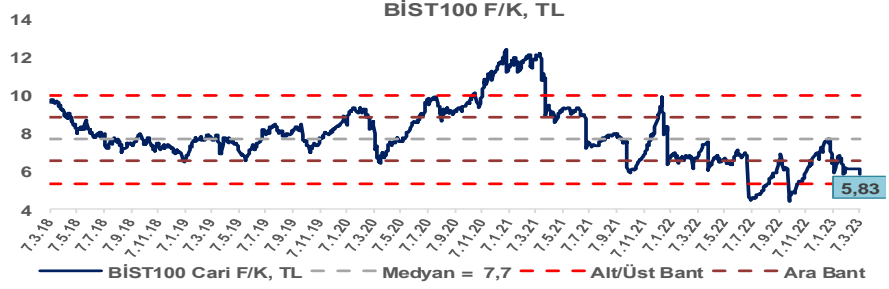
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,8 primli işlem görmektedir.

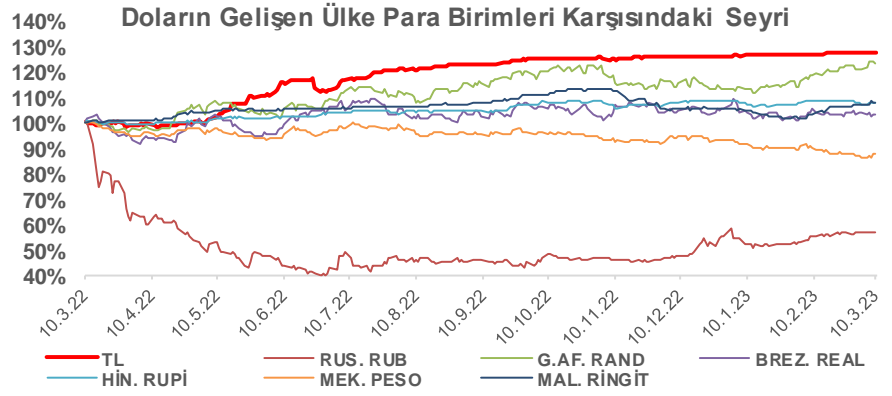
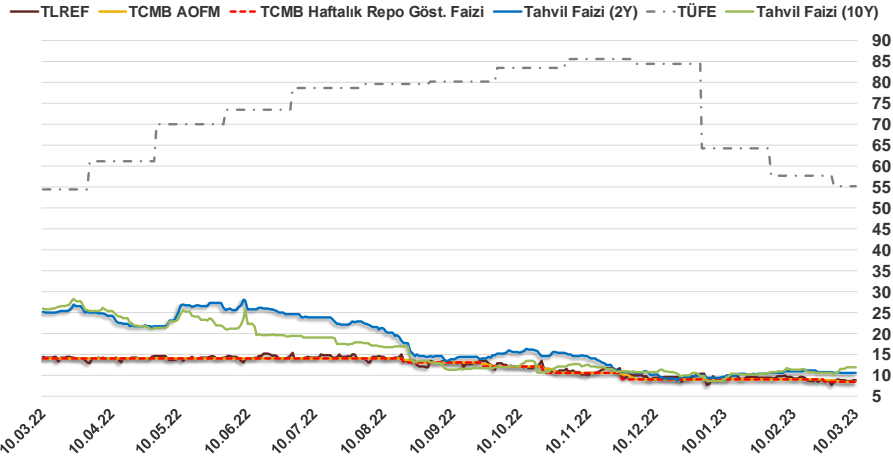


Bizim Günlük

9.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,74	-7	-84	-152	-542
Tahvil Faizi (10Y)	11,83	27	-268	200	-1.388
Tahvil Faizi (2Y)	10,53	4	-34	56	-1.452
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 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.



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 ilişikisi 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 paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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.