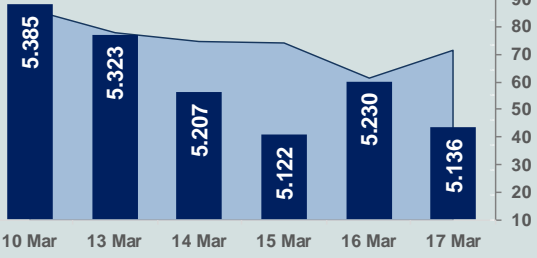


Bizim Günlük

20 Mart 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	219,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.171,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	71,5
BİST-100 F/K Cari	5,36
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.625,98	-2,57%	-5,36%
BİST-100 (TL)	5.136,44	-1,78%	-6,77%
BİST-30 (\$)	296,48	-2,66%	-6,75%
BİST-100 (\$)	270,69	-1,87%	-8,14%
BİST-Banka Endeksi	4.844,36	-1,92%	-3,65%
BİST-Mali Endeksi	4.965,70	-1,88%	-7,85%
BİST-Sinai Endeksi	8.501,10	-1,39%	-4,53%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	6.563	0,1%	
ASTOR	6.348	10,0%	
GOKNR	5.070	10,0%	
ASELS	4.138	2,0%	
EREGL	3.806	-4,3%	
THYAO	3.449	-4,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ALFAS	10,0%	VKING	10,0%
ASTOR	10,0%	MARKA	9,9%
EPLAS	10,0%	KRGYO	7,6%
AKMGY	10,0%	PENTA	7,4%
TUCLK	10,0%	ONCSM	6,2%
TRCAS	10,0%	ULUSE	6,0%
AZTEK	10,0%	GEREL	6,0%
GOKNR	10,0%	BRKSN	6,0%
PKART	10,0%	RODRG	5,4%
ANELE	10,0%	MIATK	5,4%
VANGD	9,9%	SAMAT	5,3%
DGGYO	9,9%	EMKEL	5,1%
CRFSA	9,9%	FLAP	5,0%
AKFYE	9,9%	IHYAY	4,8%
AVOD	9,7%	KRVGD	4,8%
LIDER	9,1%	UFUK	4,7%
TERA	8,4%	AYGAZ	4,5%
GENIL	8,0%	BEYAZ	4,4%
KONTR	7,7%	SAFKR	4,3%
POLHO	7,7%	EREGL	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,78 kayıpla 5.136,44 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,92 ve Sinai Endeksi %1,39 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 75 baz puan artarak %10,57 ve 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artarak %11,41 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,96-19,05 aralığında hareket ederken, 20,14'lü seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,30 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 531,8 seviyesinden işlem gördü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch yılın ilk değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü değiştirmede. Fitch Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "B", görünümünü ise "negatif" olarak teyit etti. Kurum enflasyonun hükümetin büyümeyi desteklemesi nedeniyle bu sene ortalama %56,5 olacağını, büyümenin %2,5'e gerileyeceği, 2024'te %3 olacağı görüşünü paylaştı.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,19 azalışla 31.862 puana, S&P500 Endeksi %1,10 azalışla 3.917 puana ve Nasdaq Endeksi %0,74 azalışla 11.631 puana geriledi. Avrupa borsaları aşağı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu'ndan (FDIC) yapılan açıklamada, Signature Bank'ın 40 eski şubesinin pazartesi gününden itibaren New York Community Bankasının %100 iştiraki olduğu Flagstar Bank'ın bünyesinde faaliyet göstereceği belirtildi. Mevduat sahipleri dışındaki Signature Bank mudilerinin otomatik olarak devralan kurumun mudileri olacağı kaydedilen açıklamada, bankanın tüm mevduatların limitler dahilinde FDIC tarafından sigortalanmaya devam edileceği aktarıldı.

Fed ve 5 büyük merkez bankasından yapılan ortak açıklamada, var olan ABD doları swap hattı düzenlemeleri aracılığıyla likiditeyi artırmak için koordineli bir adım atıldığı duyuruldu. Açıklamada, ABD doları fonlamasını sağlamada swap hatlarının etkinliğini artırmak için halihazırda dolar işlemleri sunan merkez bankalarının 7 gün vadeli işlemlerinin sıklığını haftalıkta günlük çıkarma konusunda anlaşığı bildirildi.

İsviçre'nin en büyük bankası UBS, küresel finans piyasalarını tehdit eden bankacılık krizinin odağındaki Credit Suisse'i tarihi bir anlaşmayla satın aldı. İsviçre Merkez Bankası anlaşma kapsamında UBS'e 100 milyar franklık likidite hattı sağlamayı kabul etti. İsviçre Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada söz konusu satın almayla finansal istikrarın sağlanması ve ülke ekonomisinin bu istisnai durumda korunması konusunda bir çözüm bulunduğu belirtildi.

Çin, ekonominin pandemiden kurtulurken geçen hafta aldığı politika adımlarından sonra beklendiği gibi Mart ayında gösterge kredi faiz oranını (LPR) art arda yedinci ayda değiştirmede. Bir yıllık kredi faiz oranı LPR %3,65'te tutulurken, beş yıllık LPR %4,30'da devam edildi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında, beklentilere paralel aylık %0,8 artarken, Ocak'ta %8,6 olan yıllık enflasyon, Şubat'ta %8,5 olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında aşağı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,78 eksiye. Dolar/TL 19,00, Euro/TL 20,28 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0660 sınırında. Brent tipi petrol 71,5 dolardan, altının ons 1.989,8 dolardan ve gramı ise 1.216 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,7x olan 5 yıllık ortalamasına göre %29,9 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 Mart 2023 tarihi 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.862	-1,2%	-3,9%	-8,3%
ABD-S&P 500	3.917	-1,1%	2,0%	-12,2%
ABD-NASDAQ	11.631	-0,7%	11,1%	-16,3%
Almanya-DAX	14.768	-1,3%	6,1%	2,5%
İngiltere-FTSE 100	7.335	-1,0%	-1,6%	-0,9%
Fransa-CAC40	6.925	-1,4%	7,0%	14,9%
Rusya-RTSI	949	2,3%	-2,2%	1,3%
Brezilya-BOVESPA	101.982	-1,4%	-7,1%	-11,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.009	-1,2%	3,5%	4,8%
Çin-SHANGHAI	3.236	-0,5%	4,7%	2,1%
G.Kore KOSPI	2.383	-0,5%	6,6%	-10,4%
Hindistan-Sensex	57.410	-1,0%	-5,6%	1,0%
BİST100	5.136	-1,8%	-6,8%	145,9%
BİST100 (\$)	271	-1,9%	-8,1%	85,2%
BİST BANKA	4.844	-1,9%	-3,7%	187,0%
BİST BANKA (\$)	255	-2,0%	-5,1%	118,6%
BİST SİNAİ	8.501	-1,4%	-4,5%	127,0%
BİST SİNAİ (\$)	448	-1,5%	-5,9%	70,6%

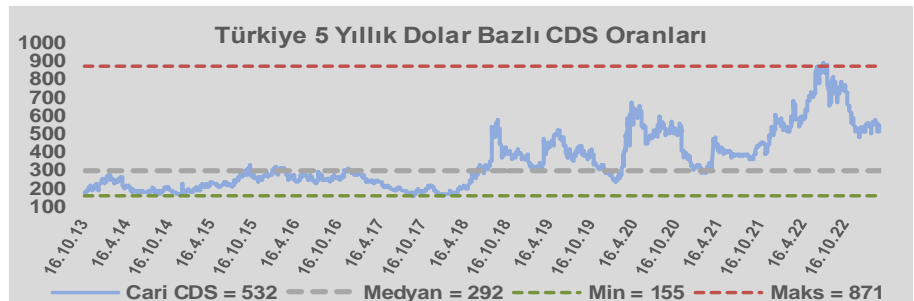
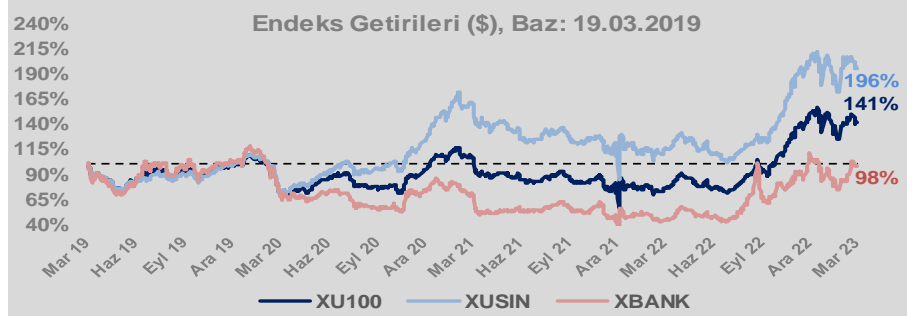
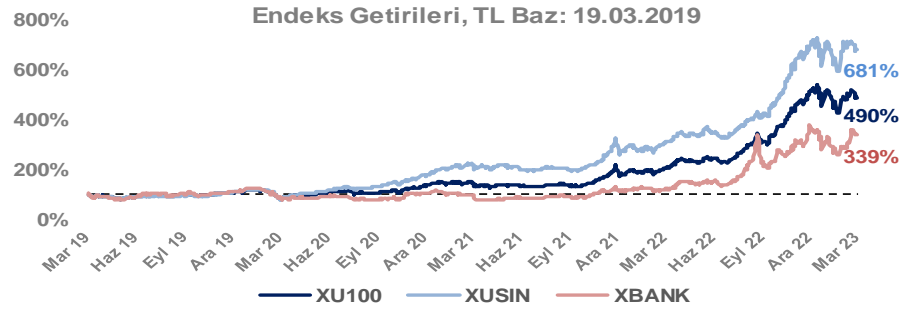
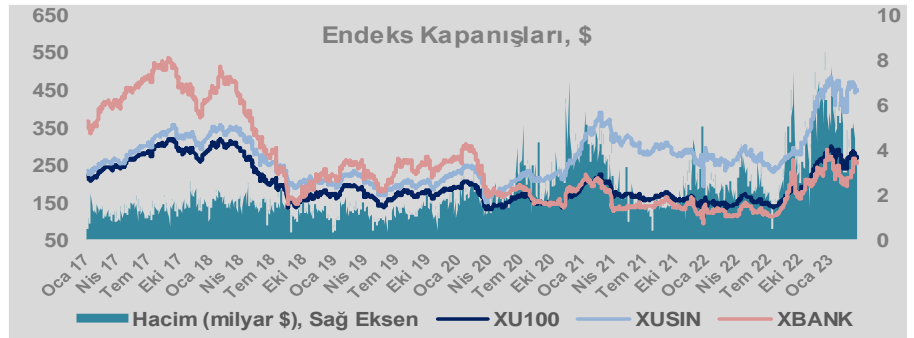
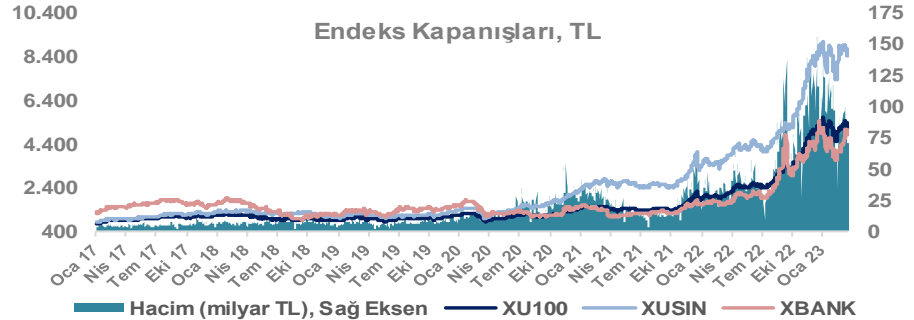
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,0082	0,0%	1,6%
Euro/TL	20,2909	0,1%	1,3%
Euro/Dolar	1,0672	0,1%	-0,3%
Dolar/Yen	131,76	0,0%	0,4%
Altın (\$/ons)	1.985	-0,2%	8,8%
Altın (TL/gram)	1.213,1	-0,3%	10,6%
Gümüş (\$/ons)	22,4	-0,9%	-6,4%
Gümüş (TL/gram)	13,7	-1,0%	-4,9%
Brent Petrol (\$/varil)	71,7	-1,8%	-16,7%
VIX	25,5	11,0%	17,7%
Dolar Endeksi	103,8	-0,1%	0,3%
Gösterge Tahvil	11,57%	6,9%	16,0%
Tr 10yıl Tahvil	11,41%	0,2%	16,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,41%	0,5%	-12,0%

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

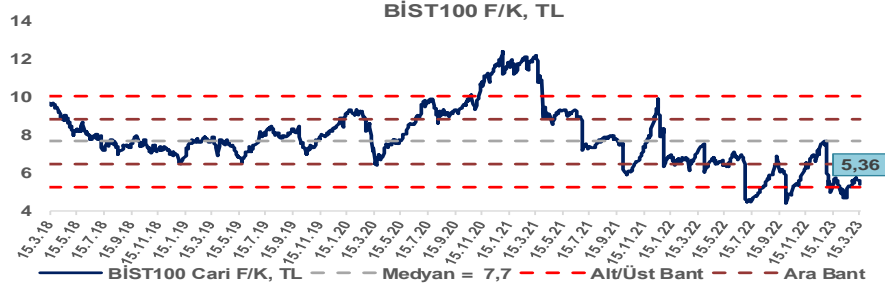
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	74,30	12,68	-82,9%
BIMAS	145,30	149,75	3,1%
CIMSA	113,90	16,38	-85,6%
EREGL	38,00	38,59	1,6%
PETKM	14,97	12,86	-14,1%
TCELL	31,90	13,16	-58,7%
FROTO	570,90	505,08	-11,5%
TRGYO	16,15	4,01	-75,2%
TUPRS	555,30	125,85	-77,3%

Kaynak: BMD Araştırma

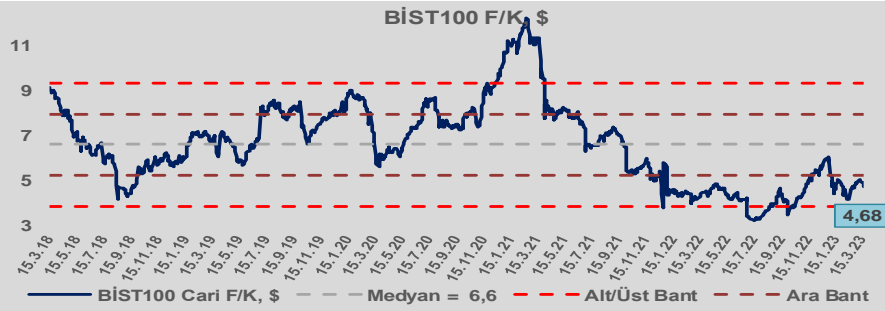


Bizim Günlük

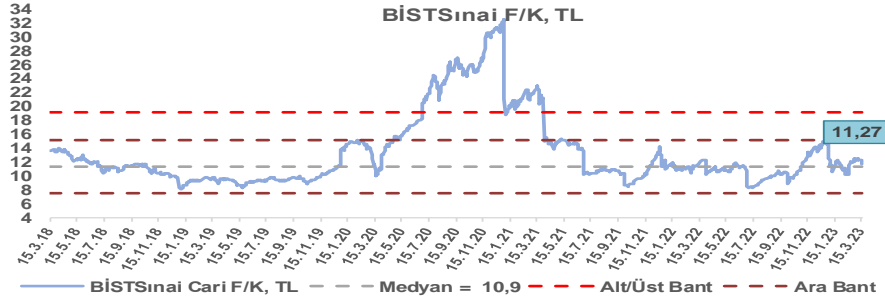
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,9 iskontolu işlem görmektedir.



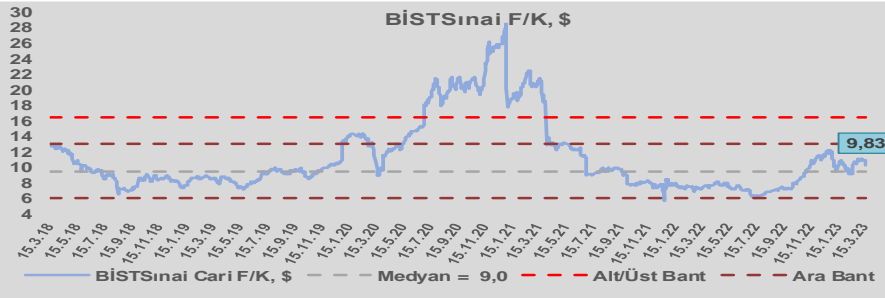
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,9 iskontolu işlem görmektedir.



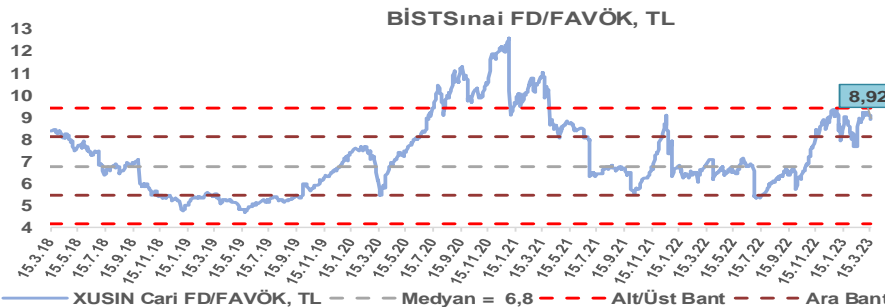
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,7 primli işlem görmektedir.



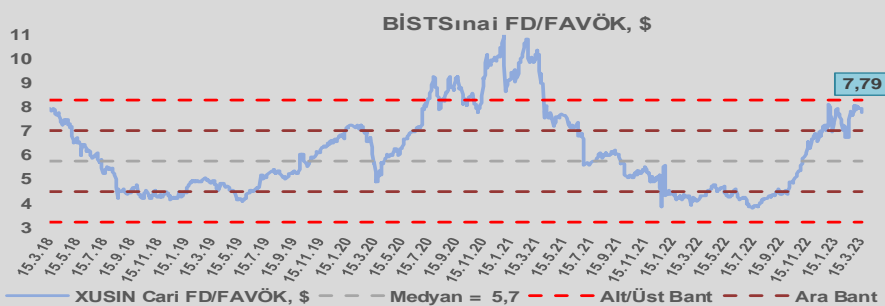
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,8 primli işlem görmektedir.

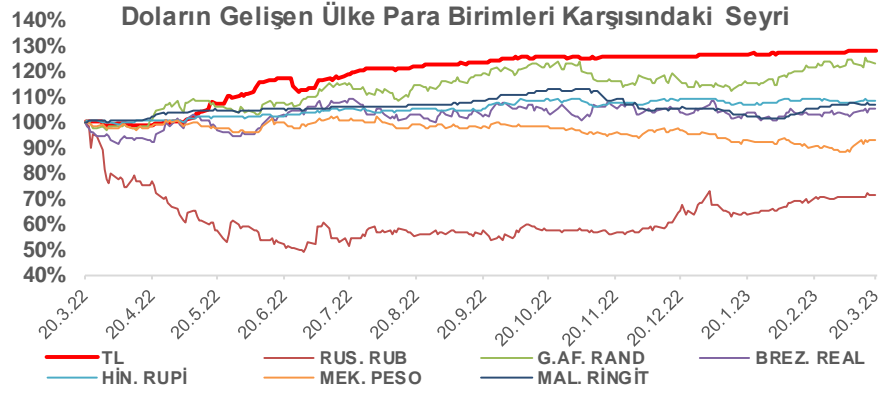
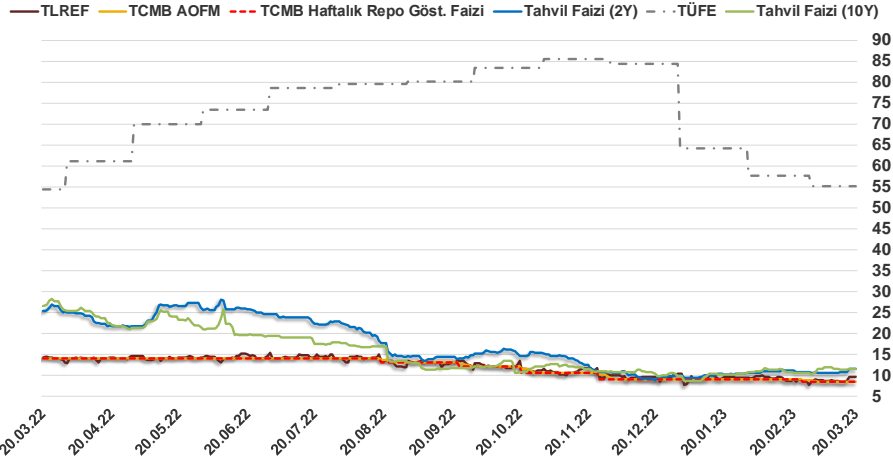


Bizim Günlük

19.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	9,53	120	83	-74	-485
Tahvil Faizi (10Y)	11,41	17	-114	158	-1.520
Tahvil Faizi (2Y)	11,57	75	49	160	-1.384
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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.