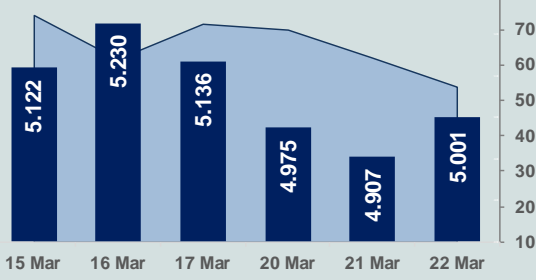


Bizim Günlük

23 Mart 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.066,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	53,8
BİST-100 F/K Cari	5,23
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.511,71	2,17%	-7,29%
BİST-100 (TL)	5.001,06	1,92%	-9,22%
BİST-30 (\$)	290,07	2,12%	-8,77%
BİST-100 (\$)	263,19	1,87%	-10,68%
BİST-Banka Endeksi	4.680,39	1,72%	-6,91%
BİST-Mali Endeksi	4.839,18	2,04%	-10,20%
BİST-Sinai Endeksi	8.234,96	1,58%	-7,52%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	7.022	-4,0%	
EREGL	3.896	0,2%	
THYAO	3.536	3,2%	
GOKNR	2.932	-4,0%	
ISCTR	2.821	0,4%	
KRDMD	2.796	6,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ALCAR	10,0%	PAMEL	10,0%
BFREN	10,0%	GEREL	9,9%
YAPRK	10,0%	SEKUR	7,6%
BRYAT	10,0%	FENER	6,8%
IDEAS	10,0%	ULUSE	6,3%
TUREX	10,0%	VKING	6,3%
SMART	10,0%	PENTA	6,2%
CRFSA	10,0%	AKMGY	5,6%
AKFYE	10,0%	ANELE	5,1%
DGGYO	10,0%	IHYAY	5,1%
MERCN	10,0%	UFUK	4,8%
CELHA	10,0%	ESCAR	4,6%
MNDRS	10,0%	POLTK	4,3%
TGSAS	10,0%	BRKGY	4,2%
ENSRI	9,9%	VANGD	4,1%
EGGUB	9,9%	GOKNR	4,0%
ONCSM	9,9%	HATEK	4,0%
AZTEK	9,9%	RAYSG	4,0%
LIDFA	9,9%	ASTOR	4,0%
KGYO	9,9%	BVSAN	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	TürkiyeABD	İşsizlik OranıDoE Petrol Stokları(Varil)
10:00	TürkiyeABD	TCMB, Faiz Kararı
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası(BoE), Faiz Kararı
15:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi(\$)
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %1,92 değer kazanarak 5.001,06 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,72, Sinai Endeks %1,58 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 120 baz puan artarak %14,51 ve 10 yıllık tahvil faizi 39 baz puan artarak %12,21 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,90-19,32 aralığında hareket ederken, 20,49 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,79 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 536 seviyesinden işlem gördü.

Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Bilgin ile Türkiye Emekliler Derneği Genel Başkanı Kazım Ergün emekli ikramiyesini ele aldı. Bakan Bilgin en düşük emekli aylığı ve bayram ikramiyelerini yükseltecek alternatif modeller üzerine çalıştıklarını bu çalışmaların en geç gelecek hafta başı Cumhurbaşkanı Erdoğan'a arz edeceğini açıkladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan katıldığı bir programda, en düşük emekli maaşının 7 bin 500 lira olacağını söyledi.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,63 azalışla 32.030,11 puana, S&P500 Endeksi %1,65 azalışla 3.936,97 puana, Nasdaq Endeksi %1,60 azalışla 11.670 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

ABD Merkez Bankası (FED) piyasaların yakından takip ettiği faiz kararını açıkladı. FED politika faizini 25 baz puan artırdı. Politika faizi 25 baz puan artış sonrası 16 yılın en yüksek seviyesi olan %4,75-5 aralığına yükseltildi. Toplantı sonrası açıklama yapan Fed Başkanı Powell, bankacılık sistemindeki koşulları yakından izlemeye devam edeceklerini, sistemi güvenli ve sağlam tutmak için gereken tüm araçlarımızı kullanmaya hazır olduklarını belirtti. Powell, enflasyonun hala çok yüksek ve iş gücü piyasasının çok sıkı olmaya devam ettiğini belirterek, enflasyonun geçen yılın ortasından bu yana ılımlı hale geldiğini ancak güçlü gelen son verilerin enflasyon baskılarının yüksek seyretmeye devam ettiğini gösterdiğini aktardı. Powell, yüksek enflasyonun oluşturduğu risklere karşı son derece dikkatli olduklarını ve enflasyonu %2 hedefine düşürme konusunda güçlü bir kararlılığa sahip olduklarını dile getirdi.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, geçen hafta %6,71'den %6,48'e düştü. Genel başvuru hacminin nispeten düşük seviyelerde kaldığı piyasada, hem satın alma hem de yeniden finansman başvurularının art arda üçüncü hafta arttı.

İngiltere'de enflasyon Şubat'ta %9,9'luk beklentilerin aksine %10,4 yükselerek art arda altıncı ayında da çift hanede seyretti. Ocak ayında %10,1'lik yükselişin ardından dört aydır ilk kez yükselen enflasyonun nötr yönlendirme benimseyen Merkez Bankası'nı hayal kırıklığına uğratabileceği belirtiliyor. Para piyasalarında İngiltere Merkez Bankası'ndan faiz artış beklentileri de güçlendi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christian Lagarde, enflasyonda hala aşağı yönlü trend olmadığını belirterek enflasyonun hedefe dönmesi konusunda kararlı olduklarını vurguladı. Lagarde bankacılık sektöründeki gelişmeleri de yakından izleyeceklerini belirterek "Gerekirse harekete geçmeye hazırız" mesajı verdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Asya Borsalarında karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,42 artırdı. Dolar/TL 19,05, Euro/TL 20,80 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,11 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,091 sınırında. Brent tipi petrol 75,98 dolardan, altının onsu 1.977,46 dolardan ve gramı ise 1.212 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi, İşsizlik Oranı ve TCMB, Faiz Kararı, yurt dışında İngiltere Merkez Bankası(BoE), Faiz Kararı, ABD'de Cari İşlemler Dengesi(\$) ve İşsizlik Başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,23x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%31,7 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 endekslerle 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 %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.	32.030	-1,6%	-3,4%	-8,0%
ABD-S&P 500	3.937	-1,7%	2,5%	-12,7%
ABD-NASDAQ	11.670	-1,6%	11,5%	-17,3%
Almanya-DAX	15.216	0,1%	9,3%	5,1%
İngiltere-FTSE 100	7.567	0,4%	1,5%	1,2%
Fransa-CAC40	7.131	0,3%	10,2%	18,3%
Rusya-RTSI	980	-0,4%	1,0%	4,6%
Brezilya-BOVESPA	100.221	-0,8%	-8,7%	-14,5%
Japonya-NIKKEI 225	27.398	-0,3%	5,0%	2,1%
Çin-SHANGHAI	3.278	0,4%	6,1%	0,8%
G.Kore KOSPI	2.421	0,2%	8,2%	-9,9%
Hindistan-Sensex	58.220	0,0%	-4,3%	1,6%
BİST100	5.001	1,9%	-9,2%	129,9%
BİST100 (\$)	263	1,9%	-10,7%	78,2%
BİST BANKA	4.680	1,7%	-6,9%	170,4%
BİST BANKA (\$)	246	1,7%	-8,4%	107,6%
BİST SINAİ	8.235	1,6%	-7,5%	110,5%
BİST SINAİ (\$)	433	1,5%	-9,0%	64,3%

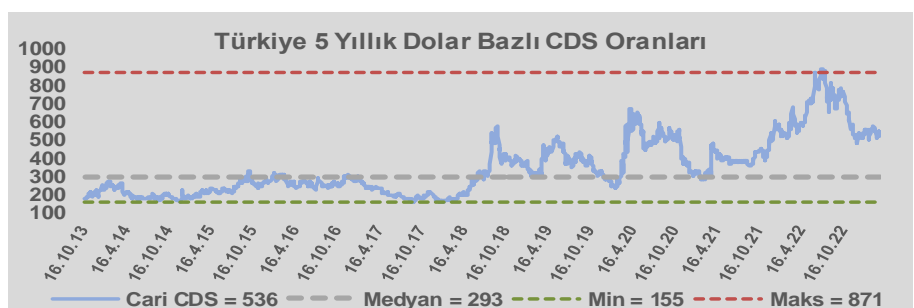
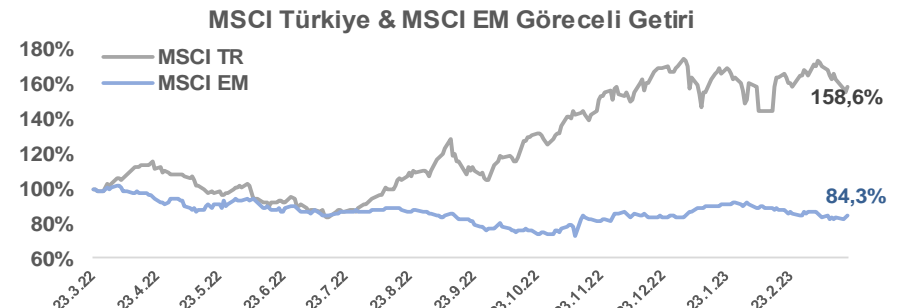
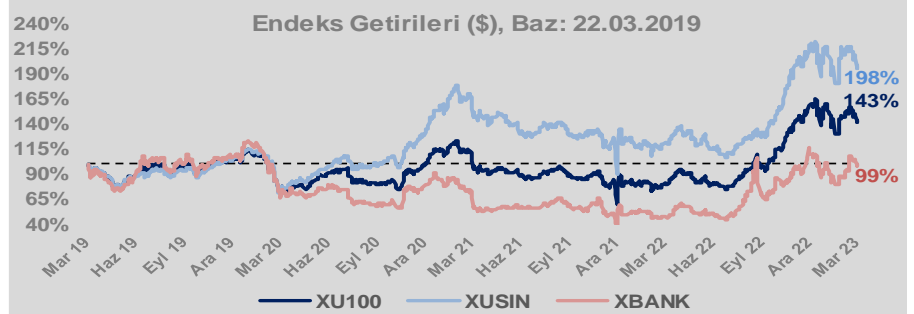
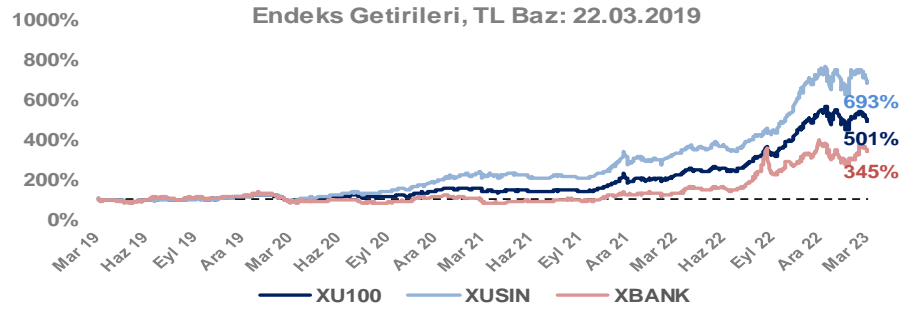
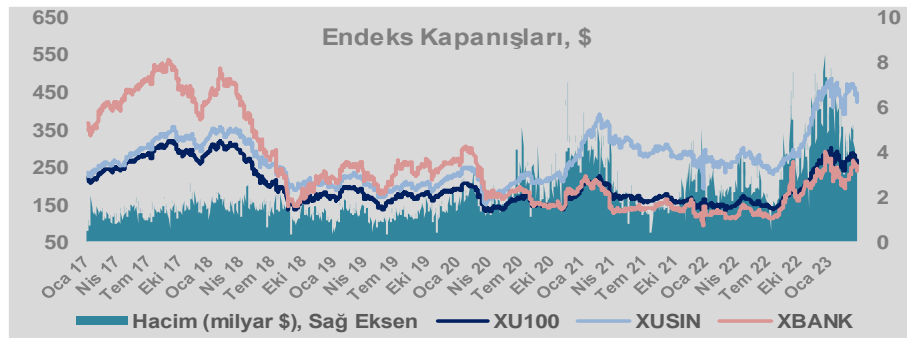
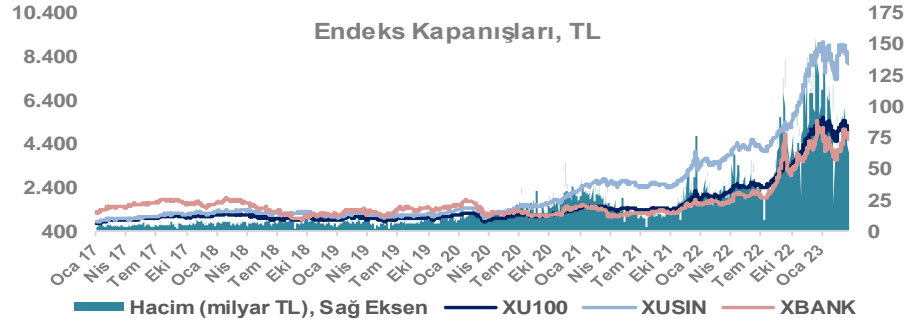
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,0457	0,0%	1,8%
Euro/TL	20,8061	0,6%	3,9%
Euro/Dolar	1,0910	0,5%	1,9%
Dolar/Yen	130,67	-0,6%	-0,5%
Altın (\$/ons)	1.978	0,4%	8,5%
Altın (TL/gram)	1.211,3	0,5%	10,5%
Gümüş (\$/ons)	23,0	0,2%	-3,8%
Gümüş (TL/gram)	14,1	0,2%	-2,1%
Brent Petrol (\$/varil)	76,1	-0,8%	-11,6%
VIX	22,3	0,0%	2,7%
Dolar Endeksi	102,4	-0,8%	-1,1%
Gösterge Tahvil	14,51%	9,0%	45,5%
Tr 10yıl Tahvil	12,21%	3,3%	24,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,45%	-1,5%	-11,1%

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

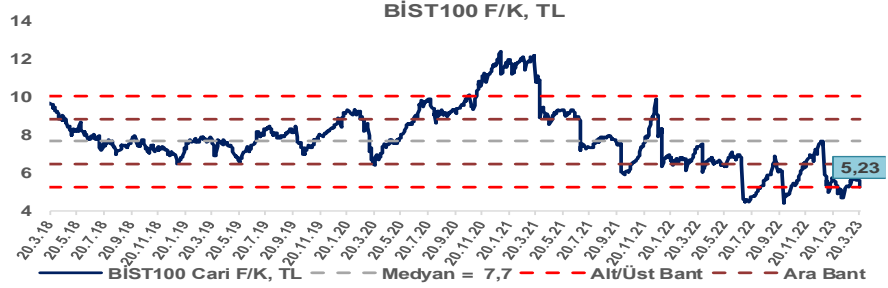
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	71,70	12,68	-82,3%
BIMAS	140,50	149,75	6,6%
CIMSA	104,70	16,38	-84,4%
EREGL	37,10	38,59	4,0%
PETKM	14,71	12,86	-12,6%
TCELL	31,52	13,16	-58,2%
FROTO	591,50	505,08	-14,6%
TRGYO	15,57	4,01	-74,2%
TUPRS	548,50	125,85	-77,1%

Kaynak: BMD Araştırma

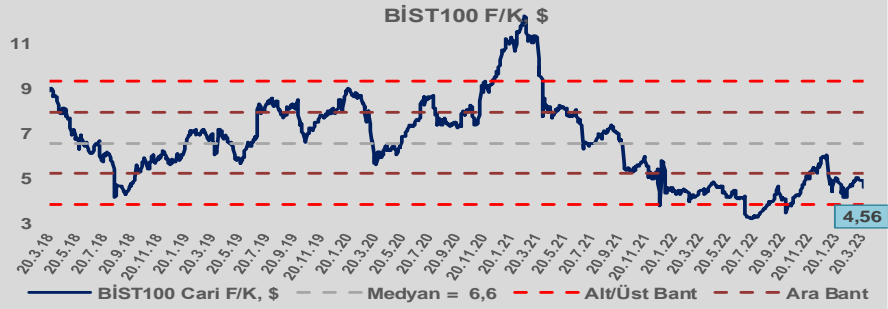


Bizim Günlük

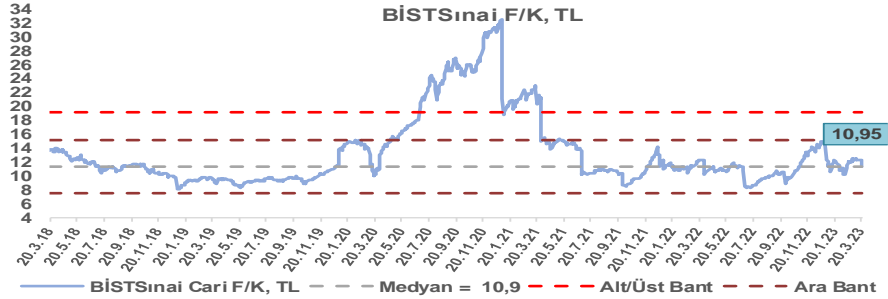
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,7 iskontolu işlem görmektedir.



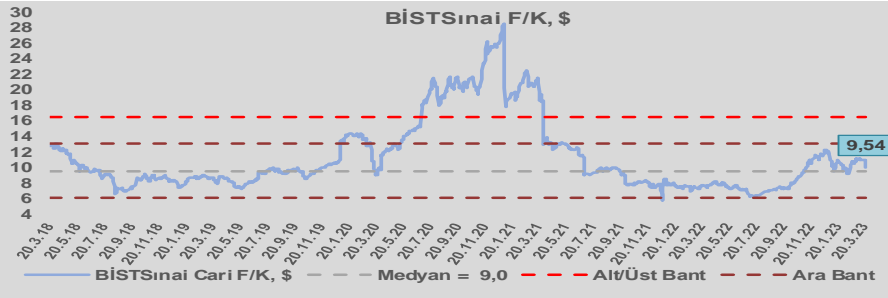
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



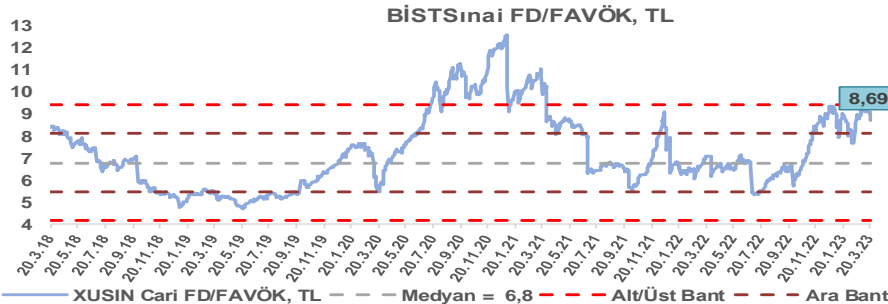
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,8 primli işlem görmektedir.



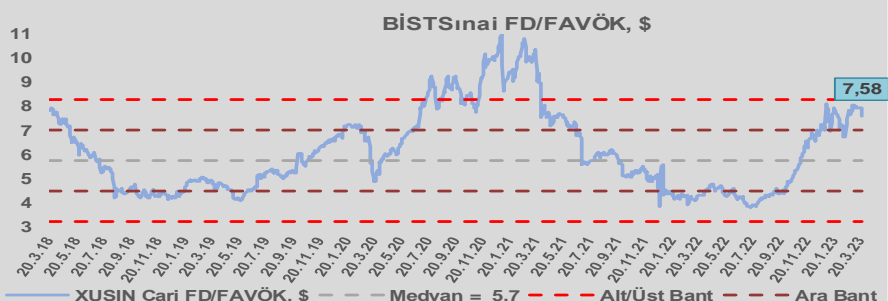
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,1 primli işlem görmektedir.

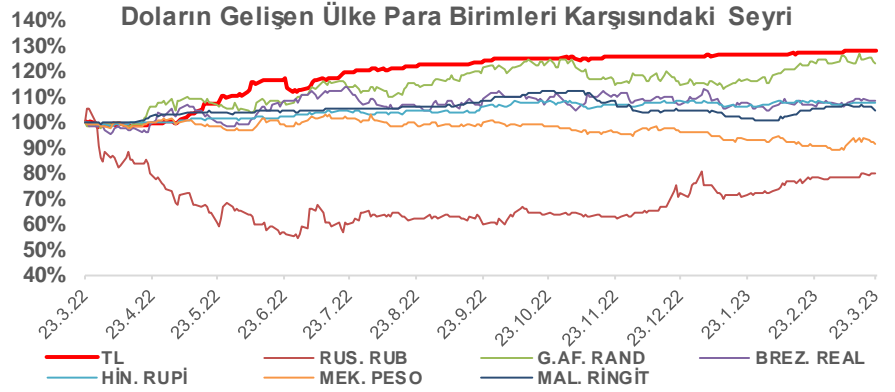
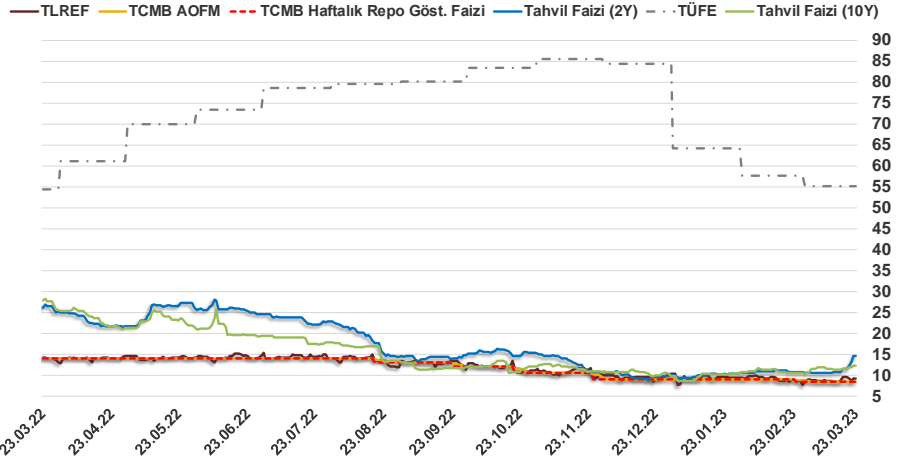


Bizim Günlük

22.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	9,27	61	87	-100	-493
Tahvil Faizi (10Y)	12,21	82	-122	238	-1.594
Tahvil Faizi (2Y)	14,51	369	369	454	-1.229
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.