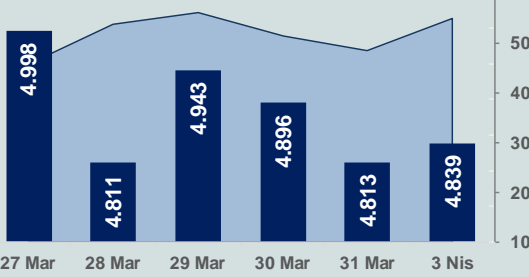


Bizim Günlük

4 Nisan 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	210,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.022,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	55,0
BİST-100 F/K Cari	5,19
Yabancı Payı %	28,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.344,82	0,95%	-10,09%
BİST-100 (TL)	4.839,46	0,55%	-12,16%
BİST-30 (\$)	279,06	0,91%	-12,24%
BİST-100 (\$)	252,67	0,51%	-14,25%
BİST-Banka Endeksi	4.436,89	-1,14%	-11,75%
BİST-Mali Endeksi	4.659,46	-0,23%	-13,53%
BİST-Sinai Endeksi	7.944,33	0,43%	-10,78%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	3.965	6,5%	
THYAO	3.433	1,9%	
EREGL	2.930	-0,3%	
ISCTR	2.590	1,2%	
AKFYE	2.564	-9,4%	
KOZAL	2.355	-1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EKSUN	10,0%	BFREN	10,0%
RAYSG	10,0%	DGGYO	10,0%
SELGD	10,0%	FENER	10,0%
CEOEM	10,0%	DERIM	9,9%
PCILT	10,0%	MNDRS	9,9%
BEYAZ	10,0%	SRVGY	9,7%
NETAS	10,0%	IHAAS	9,6%
TMPOL	10,0%	AKFYE	9,4%
INVEO	9,9%	EMKEL	8,5%
MARKA	9,9%	SDTTR	8,1%
FLAP	9,9%	KRGYO	7,7%
UFUK	9,2%	MEDTR	7,3%
KZBGY	9,1%	MIPAZ	7,3%
ALKA	8,1%	EPLAS	7,1%
GEREL	8,1%	GMTAS	6,9%
IDGYO	7,1%	ASTOR	6,8%
TUPRS	6,5%	TNZTP	6,7%
SUNTK	6,2%	RODRG	6,4%
KNFRT	5,7%	GOKNR	6,3%
DMSAS	5,6%	MPARK	5,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Fabrika Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe düşüşle başlayan ve seans içinde 4.680,46 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle yükselişe geçerek %0,55 kazançla 4.839,46 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,14 değer kaybederken, Sinai Endeks %0,43 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 8 baz puan artarak %13,16 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan azalarak %10,32 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,16-19,22 aralığında hareket ederken, 20,80 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 21,00 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 514,4 seviyesinden işlem gördü.

TÜFE, Mart ayında beklentilerin altında aylık %2,29 artarken, yıllık enflasyon %50,51 ile 2022 Ocak'tan bu yana en düşük seviyesine indi. Yİ-ÜFE aylık %0,44 ve yıllık %62,45 arttı.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI, Mart'ta 50,9'a yükselerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. Faaliyet koşullarındaki güçlenme, Aralık 2021'den beri en yüksek oranda gerçekleşti.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,98 kazançla 33.601 puana ve S&P500 Endeksi %0,37 artışla 4.124,5 puana yükselirken, Nasdaq Endeksi, %0,27 azalarak 12.189 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de ISM imalat endeksi Mart'ta yeni siparişler ve istihdam endeksindeki azalmayla 47,7'den 46,3'e geriledi. Bu, Mayıs 2020'den beri en düşük seviye oldu. Tahminlerden düşük gelen veri, artan faizler, resesyona endişeleri ve sıkılaştırma kredi koşullarının şirketler üzerinde baskıya neden olduğuna işaret ediyor.

Almanya'da Mart ayında imalat sektörü satınalma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde 44,7 olarak gerçekleşirken, İngiltere'de 47,9 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde artan yaşam maliyetlerinin tüketicileri satın alma konusunda temkinli davranmaya zorlamasının etkisiyle imalat sanayi faaliyetlerinde düşüş görüldü ve Şubat'ta 48,5 olan imalat sanayi PMI, Mart'ta 47,3'e geriledi. Endeksin 50'nin altında kalması sektörde daralmaya işaret ediyor.

ABD Hazine Bakanı Yellen, OPEC+'nın Mayıs'tan itibaren petrol üretiminde kesintiye gitme kararının küresel büyüme için olumlu olmadığını ve enflasyonun yüksek olduğu bir dönemde belirsizliği ve yükü artırdığını belirtti.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Konseyi Üyesi ve Avusturya Merkez Bankası Başkanı Robert Holzmann küresel bankacılık sisteminde kötüleşme olmazsa borçlanma maliyetlerinde 50 baz puanlık artışın hala masada olduğunu söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,20 ve Euro/TL 20,92 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0885 sınırında. Brent tipi petrol 85,3 dolardan, altının onsu 1.978,8 dolardan ve gramı ise 1.221,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi ve ABD'de fabrika siparişleri verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,19x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%32,0 iskontolu**. 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 %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.

Teknik Takip Listesi

4 Nisan-11 Nisan 2023 dönemi için teknik takip listemizden BIMAS, KOZAL, SISE, ENJSA, ve FROTO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 4 Nisan-11 Nisan 2023

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
BIMAS	148,70	147,30	145,70	150,00	151,50	145,70
KOZAL	21,24	21,02	20,80	21,50	21,80	20,80
SISE	42,78	41,34	41,96	43,20	43,60	41,92
ENJSA	28,26	28,00	27,80	28,60	29,08	27,70
FROTO	585,30	579,50	574,50	589,00	592,00	573,60

Bizim Günlük

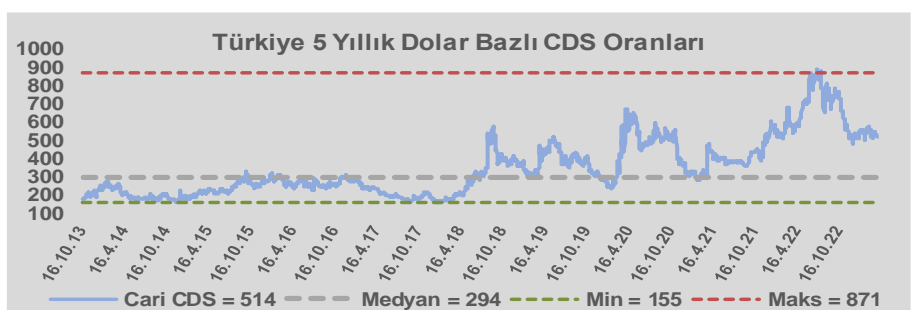
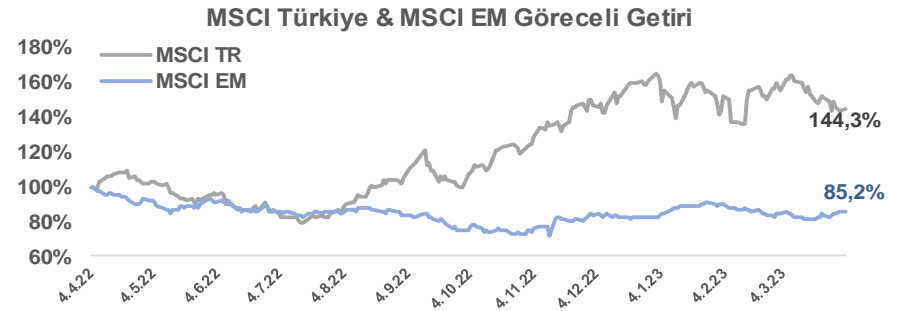
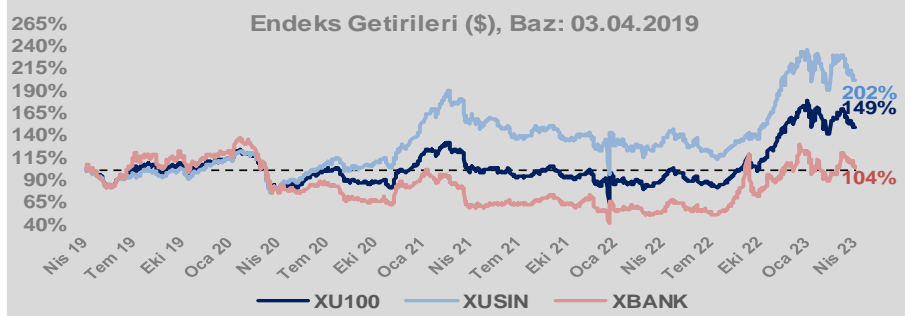
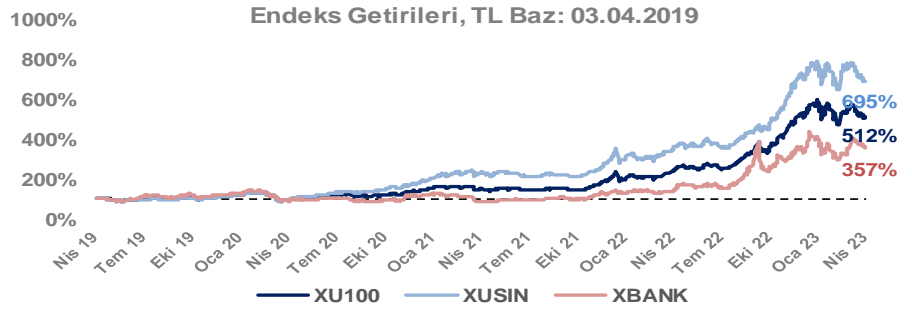
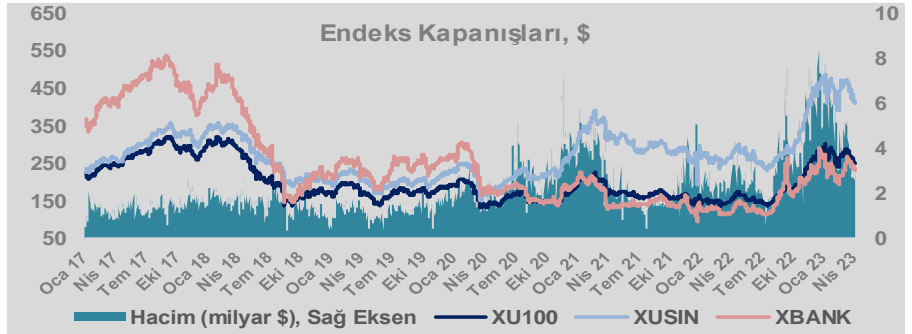
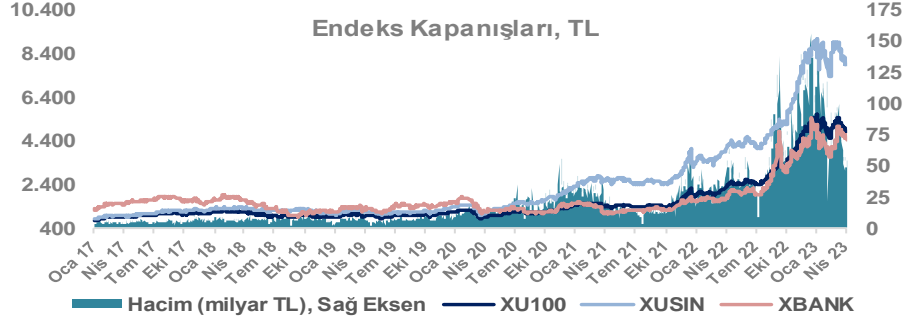
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.601	1,0%	1,4%	-3,5%
ABD-S&P 500	4.125	0,4%	7,4%	-9,3%
ABD-NASDAQ	12.189	-0,3%	16,5%	-14,5%
Almanya-DAX	15.581	-0,3%	11,9%	7,9%
İngiltere-FTSE 100	7.673	0,5%	3,0%	1,8%
Fransa-CAC40	7.346	1,4%	13,5%	21,8%
Rusya-RTSI	989	-0,8%	1,9%	-4,3%
Brezilya-BOVESPA	101.506	-0,4%	-7,5%	-16,5%
Japonya-NIKKEI 225	28.278	0,3%	8,4%	2,2%
Çin-SHANGHAI	3.298	0,0%	6,8%	0,5%
G.Kore KOSPI	2.477	0,2%	10,7%	-9,6%
Hindistan-Sensex	59.106	0,2%	-2,9%	-0,3%
BİST100	4.839	0,6%	-12,2%	114,9%
BİST100 (\$)	253	0,5%	-14,3%	64,2%
BİST BANKA	4.437	-1,1%	-11,8%	152,4%
BİST BANKA (\$)	232	-1,2%	-13,9%	92,9%
BİST SINAİ	7.944	0,4%	-10,8%	99,5%
BİST SINAİ (\$)	415	0,4%	-12,9%	52,4%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,2003	0,1%	2,7%
Euro/TL	20,9105	-0,1%	4,4%
Euro/Dolar	1,0887	-0,1%	1,7%
Dolar/Yen	132,91	0,4%	1,2%
Altın (\$/ons)	1.979	-0,3%	8,5%
Altın (TL/gram)	1.221,8	-0,2%	11,4%
Gümüş (\$/ons)	23,8	-0,6%	-0,4%
Gümüş (TL/gram)	14,7	-0,6%	2,2%
Brent Petrol (\$/varil)	85,3	0,5%	-0,8%
VIX	18,6	0,0%	-14,4%
Dolar Endeksi	102,0	-0,5%	-1,4%
Gösterge Tahvil	13,16%	0,6%	32,0%
Tr 10yıl Tahvil	10,32%	-1,6%	5,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,43%	-0,2%	-11,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	261	155.131
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.557
Bütün Şirketler	454	-179.425

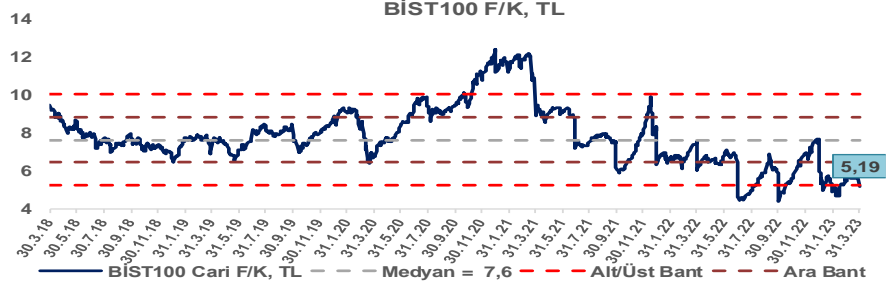
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
PGSUS -17.663	ENKAI 9.713
ZOREN -17.655	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBNK -6.087	GSDHO 4.148
KCHOL -5.972	AGHOL 4.095

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	68,70	12,68	-81,5%
BIMAS	148,70	149,75	0,7%
CIMSA	88,80	16,38	-81,6%
EREGL	35,30	38,59	9,3%
THYAO	120,80	203,07	68,1%
PETKM	14,46	12,86	-11,1%
TCELL	32,92	13,16	-60,0%
FROTO	585,30	505,08	-13,7%
TRGYO	13,75	4,01	-70,8%
TUPRS	564,40	125,85	-77,7%

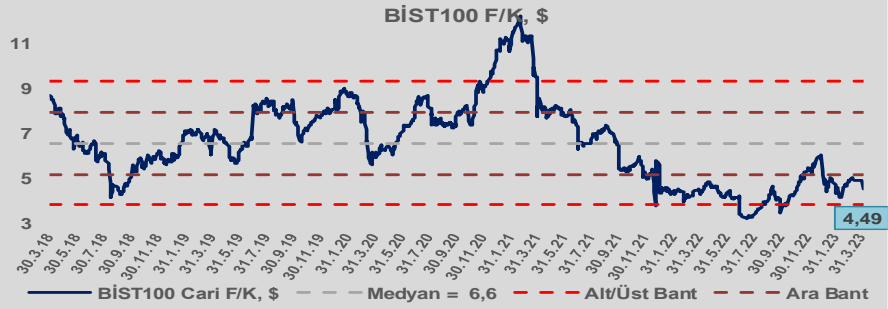


Bizim Günlük

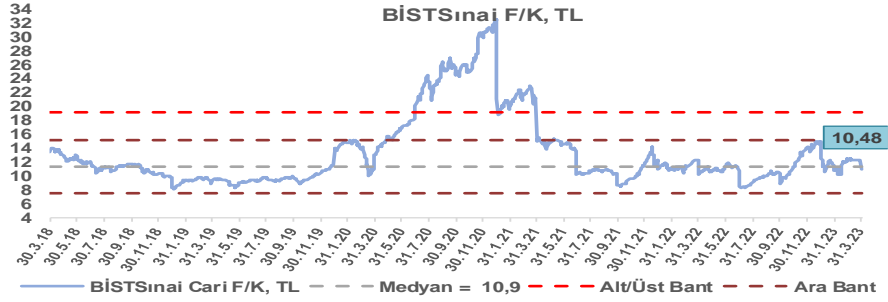
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.



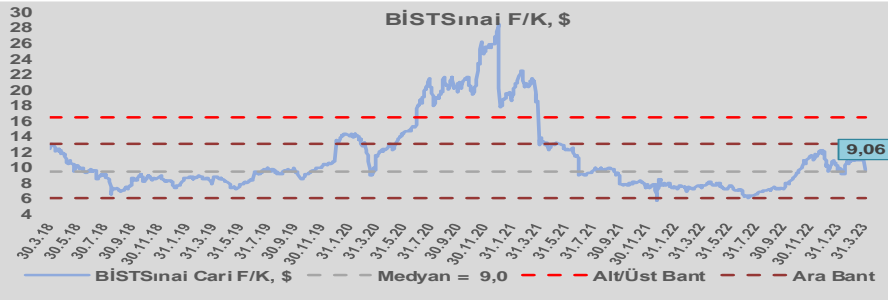
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,5 iskontolu işlem görmektedir.



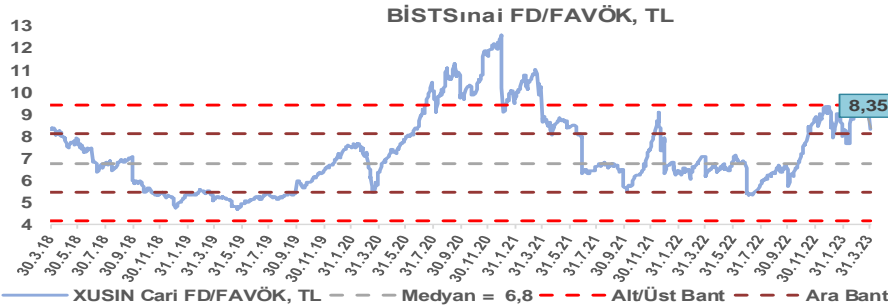
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,5 iskontolu işlem görmektedir.



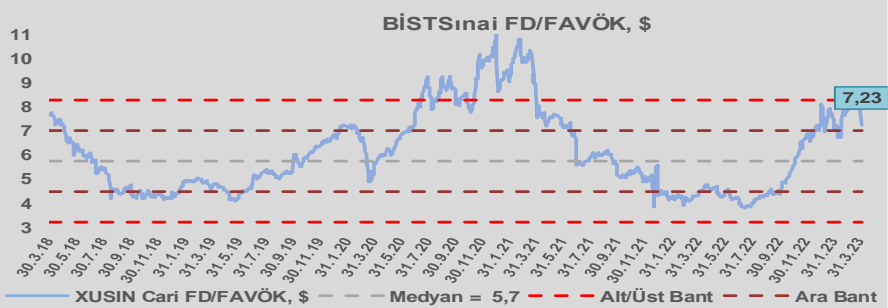
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,0 primli işlem görmektedir.

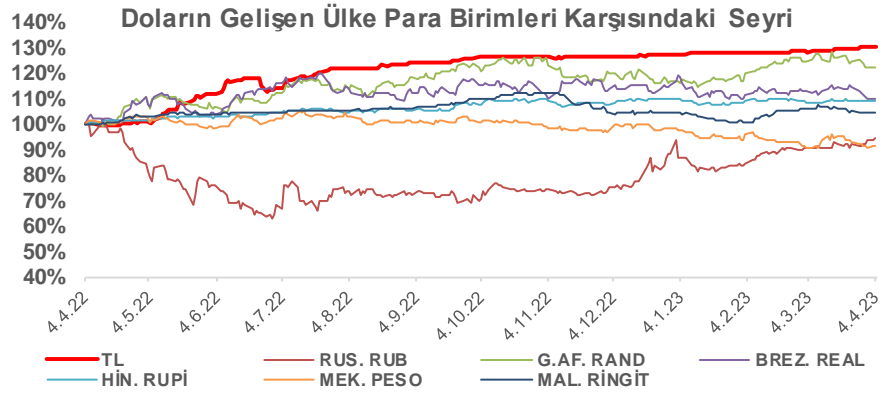
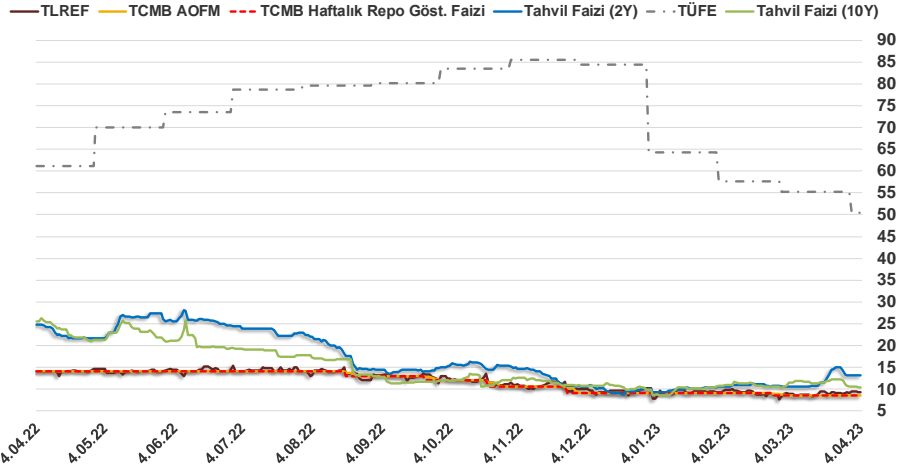


Bizim Günlük

3.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,25	25	43	-102	-483
Tahvil Faizi (10Y)	10,32	-85	-231	49	-1.528
Tahvil Faizi (2Y)	13,16	-11	267	319	-1.161
TCMB AOFM	8,50	0	0	-54	-550
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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. 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.