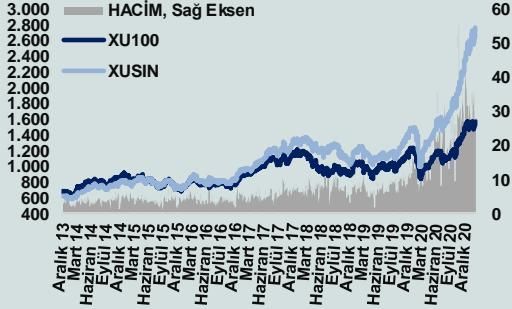


Bizim Günlük

19 Mart 2021 Cuma



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	158,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.184,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	28,4
BİST-100 F/K Cari	12,04
Yabancı Payı %	45,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	1.625,72	-0,16%	-0,63%
BİST-100 (TL)	1.550,93	-0,72%	5,03%
BİST-30 (\$)	216,82	-0,08%	-2,71%
BİST-100 (\$)	206,85	-0,63%	2,82%
BİST-Mali Endeksi	1.574,59	0,33%	0,60%
BİST-Sınai Endeksi	2.746,57	-1,48%	17,37%
Katılım Endeksi	2.476,35	-1,09%	4,05%
Katılım 50 Endeksi	2.668,40	-1,15%	4,18%
Kat. Mod. Por. Endeksi	4.692,16	-1,79%	13,50%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
GARAN	3.576	3,3%
FROTO	2.574	-7,5%
ODAS	1.491	7,8%
THYAO	1.338	-4,2%
KRDM	1.070	-0,3%
SISE	945	-1,4%

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

CLEBI	10,0%
PAMEL	10,0%
ERBOS	10,0%
BLCYT	10,0%
GOLTS	10,0%
FROTO	-7,5%
YBTAS	-7,8%
SANKO	-9,9%
UZERB	-10,0%
VAKKO	-10,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

02:30	Japonya	Tüketici Fiyat Endeksi
06:00	Japonya	BoJ Faiz Kararı
10:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Tarım Sal Girdi Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne artıda başlayan BİST100 Endeksi, TCMB'nin faiz kararının ardından 1.574,56 seviyesine kadar yükseldikten sonra gelen satışların etkisi ile kapanışta %0,72 düşükle 1.550,93 seviyesinden kapattı. Bankacılık Endeksi %2,21 artıda tamamlarken Sınai Endeksi %1,48 ekside tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre işlem görmeyerek %16,36 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 28 baz puan düşerek %14,02 seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi, %1,75 seviyesine kadar yükselerek Ocak 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Sabah saatlerinde ise %1,70 seviyelerinde işlem görüyor. Merkez'in faiz kararından sonra TL'de değer kazançları görüldü. Dolar/TL paritesi, 7,2859-7,5644 bandında, Euro/TL 8,7054-9,0489 bandında işlem gördü. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 305,3 seviyesinden işlem gördü.

FED'in orta vadede gevşek para politikası sinyali, piyasalarda enflasyon endişelerini tetikledi ve riskli varlıklardaki satış hızlanmaya başladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,46 düşükle 32.862 puana, S&P500 Endeksi %1,48 artışla 3.916 puana, Nasdaq Endeksi %3,02 düşükle 13.116 puana yükseldi. Avrupa Borsaları, aşıya dair gelişmeler akabinde pozitif kapattı.

TCMB, politika faizini, beklentilerin üzerinde 200 baz puan artırarak %19'a çıkardı. Karar metninde enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki riskler dikkate alınarak önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verilirken, gerekmesi durumunda ise ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği de işaret edildi. Bununla birlikte, salgının seyrine ilişkin muhtemel gelişmelerle ilgili olarak iktisadi faaliyet üzerindeki risklerin önemini koruduğu, salgın döneminde sağlanan yüksek kredi büyümesinin birikimli etkileriyle güçlü seyreden iç talebin yanı sıra ithalat fiyatlarındaki artışların cari işlemler dengesini olumsuz etkilemeye devam ettiği vurgulandı.

TCMB'nin brüt döviz rezervi 12 Mart haftası itibarıyla %1,09 gerileyerek 52,7 milyar dolara geriledi. Bankanın altın rezervleri, aynı hafta itibarıyla 38,9 milyar dolara yükseldi.

BDDK verilerine göre 12 Mart haftasında, bankacılık sektörü kredileri 3,61 trilyon TL'den 3,63 trilyon TL'ye yükseldi.

ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi, Mart ayında 28,7 puan artarak 51,8'e yükseldi. Bu 1973 yılından beri görülen en yüksek seviye oldu.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 13 Mart ile biten haftada 45 bin artarak 770 bin oldu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsaları negatif bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 artıda. Dolar/TL 7,33, Euro/TL 8,74, Euro/Dolar paritesi 1,1915 seviyesinde işlem görüyor. Tahvil faizlerinde son zamanların en yüksek seviyeleri görülürken Dolar Endeksi, 91,84 seviyesinden işlem görüyor. Petrol, stokların artması ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın stokların fazla olduğunu açıklamasının ardından petrol fiyatlarındaki düşüş hızlandı Brent tipi petrolün varil 63,25 dolardan işlem görüyor. GOÜ para birimleri dolar karşısında karışık bir görünüm sergiliyor. Altın onsu, 1.734 dolardan, gramı 408,99 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi ön plana çıkarken yurt dışında Almanya'da Üretici Fiyat Endeksi verisi ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

12,04x olan BİST100 cari F/K çarpanı **9,3x** olan **5 yıllık ortalamasına göre %29,5 primli**. 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 primin yanında önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

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'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 yükselttilirken 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 ise haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti.

Şubat ayında %0,91 artan TÜFE'nin TCMB beklenti anketine göre; Mart ayında **%0,94**, Nisan ayında **%1,12**, 2021 yılı sonunda **%11,54** ve 12 ay sonrasında **%10,47** artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2021 sonunda **7,95**, 12 ay sonrasında ise **8,20** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2021 sonunda **25,2** milyar dolar, 2022 yılında ise **23,4** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2021 ve 2022'de sırasıyla **%4,4** ve **%4,2** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,59**, 3 ay sonrasında **%17,64**, 6 ay sonrasında **%16,51** ve 12 ay sonrasında ise **%13,5** olması beklenmektedir. Hali hazırda **%16,51** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%12,9** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.862	-0,5%	7,4%	65,1%
ABD-S&P 500	3.915	-1,5%	4,2%	63,3%
ABD-NASDAQ	13.116	-3,0%	1,8%	87,6%
Almanya-DAX	14.776	1,2%	7,7%	75,0%
İngiltere-FTSE 100	6.780	0,3%	4,9%	33,4%
Fransa-CAC40	6.063	0,1%	9,2%	0,6%
Rusya-RTSI	1.489	-0,3%	7,3%	59,3%
Brezilya-BOVESPA	114.835	-1,5%	-3,5%	71,7%
Japonya-NIKKEI 225	29.754	-1,5%	8,4%	74,9%
Çin-SHANGHAI	3.395	-2,0%	-2,3%	22,1%
G.Kore KOSPI	3.039	-0,9%	5,8%	81,7%
Hindistan-Sensex	49.327	0,2%	3,3%	61,3%
BİST100	1.551	-0,7%	5,0%	78,7%
BİST BANKA	1.376	2,2%	-11,7%	11,0%
BİST SİNAİ	2.747	-1,5%	17,4%	173,6%

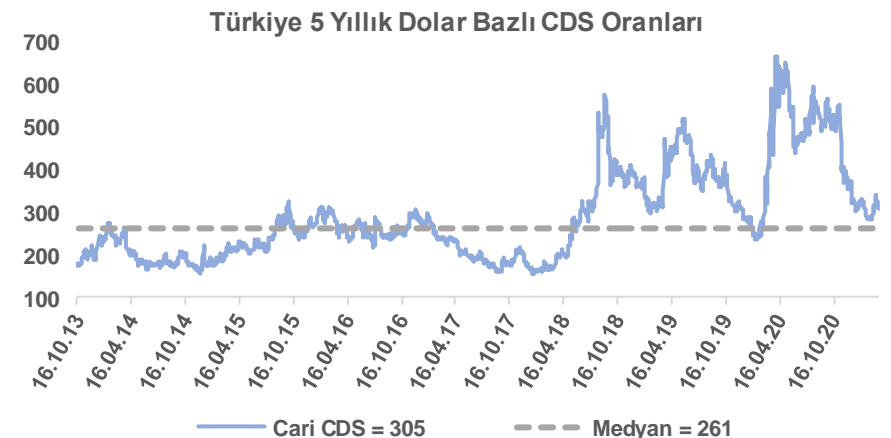
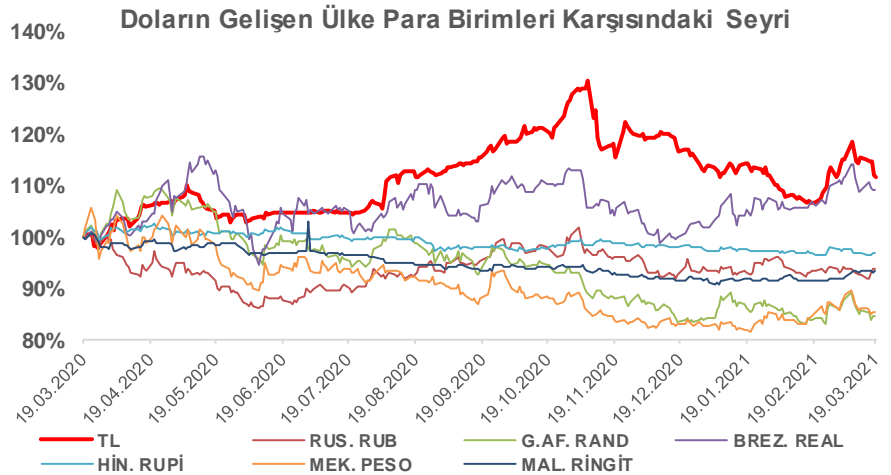
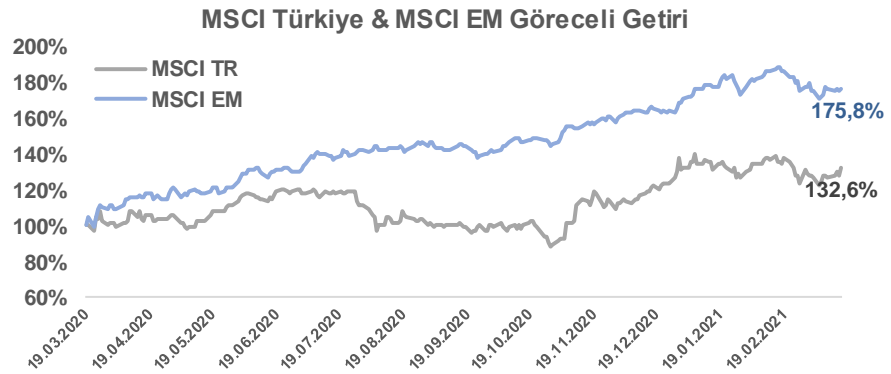
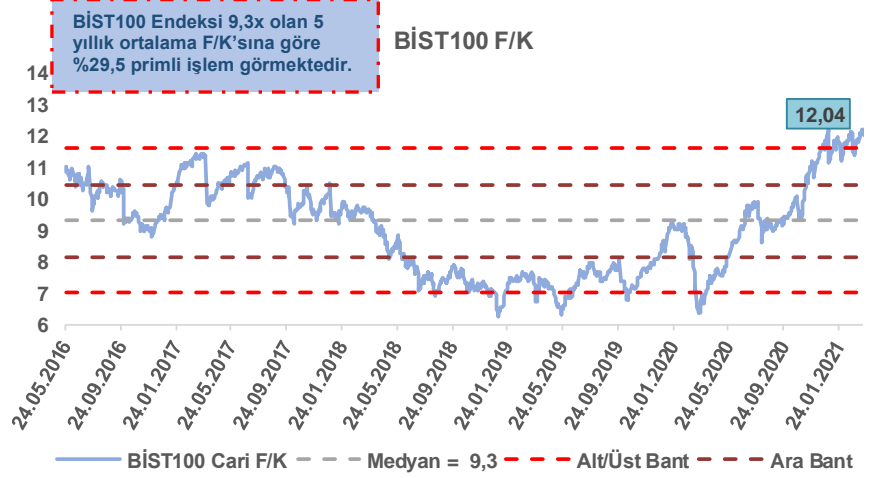
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	7,3311	0,1%	-1,4%
Euro/TL	8,7411	0,0%	-3,8%
Euro/Dolar	1,1917	0,0%	-2,5%
Dolar/Yen	108,86	0,0%	5,4%
Altın (\$/ons)	1.734	-0,1%	-8,8%
Altın (TL/gram)	408,8	0,0%	-10,1%
Gümüş (\$/ons)	26,1	0,0%	-1,5%
Gümüş (TL/gram)	6,1	0,1%	-2,9%
Brent Petrol (\$/varil)	63,2	-0,1%	22,2%
VIX	21,6	12,2%	-5,1%
Dolar Endeksi	91,8	0,5%	2,1%
Gösterge Tahvil	16,36%	0,0%	9,4%
Tr 10yıl Tahvil	14,02%	-2,0%	8,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	1,70%	-1,7%	85,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	238	56.934
Döviz Açığı Olan Şirket	165	-531.875
Bütün Şirketler	403	-474.942

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar		
THYAO	-80.144	SAHOL	7.351
ISKUR	-72.254	SISE	6.563
ISCTR	-72.254	ASELS	5.734
AKBNK	-55.777	ISDMR	4.967
QNBFB	-40.144	TAVHL	3.078
YKBNK	-38.427	ENKAI	2.918
GARAN	-35.811	DOHOL	2.782
VAKBN	-31.238	ENJSA	1.684
HALKB	-19.619	GSDHO	1.526
ZOREN	-8.388	KCHOL	1.056

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	16,35	13,18	-19,4%
BIMAS	71,65	79,73	11,3%
CIMSA	22,54	16,38	-27,3%
EREGL	16,80	19,10	13,7%
PETKM	6,09	4,57	-25,0%
TCELL	16,21	14,52	-10,4%
TOASO	36,86	28,29	-23,3%
TRGYO	3,70	4,01	8,4%
TUPRS	102,30	125,85	23,0%

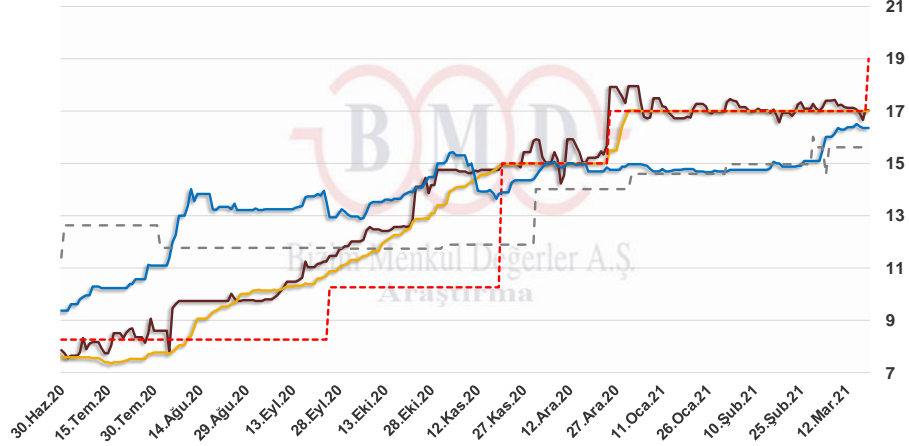
Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

18.03.2021	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	19,00	0	200	200	925
TLREF	17,03	-11	20	0	709
Tahvil Faizi (2Y)	16,36	-2	137	0	546
TCMB AOFM	17,00	0	0	0	701
TÜFE	15,61	0	64	0	324

— TLREF — TCMB AOFM - - - TCMB Haftalık Repo Göst. Faizi — Tahvil Faizi (2Y) - - TÜFE



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 değerlemeleri 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 yayınlanmış 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.