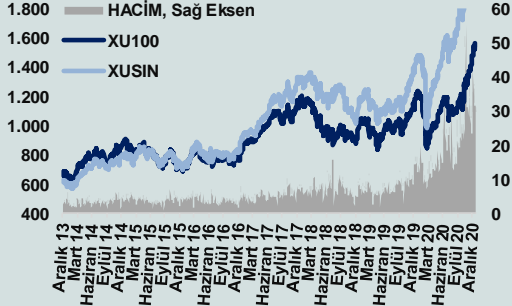


Bizim Günlük

22 Ocak 2021 Cuma



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	156,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.167,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	30,4
BİST-100 F/K Cari	13,28
Yabancı Payı %	47,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	1.665,61	-1,51%	1,81%
BİST-100 (TL)	1.551,57	-1,13%	5,07%
BİST-30 (\$)	223,97	-1,36%	0,49%
BİST-100 (\$)	208,64	-0,98%	3,71%
BİST-Mali Endeksi	1.637,83	-0,54%	4,64%
BİST-Sinai Endeksi	2.563,76	-0,93%	9,55%
Katılım Endeksi	2.422,96	-1,37%	1,81%
Katılım 50 Endeksi	2.626,79	-1,03%	2,56%
Kat. Mod. Por. Endeksi	4.476,33	1,00%	8,28%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
EKGYO	2.681	2,0%
GARAN	2.411	-0,3%
AKBNK	1.168	-0,1%
THYAO	1.100	-1,7%
KARSN	1.080	9,9%
YKBNK	1.051	-0,6%

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

TACTR	10,0%
SNKRN	10,0%
DITAS	10,0%
NUHCM	10,0%
GEDIK	10,0%
EMNIS	-9,9%
YONGA	-9,9%
KLNMA	-10,0%
YAPRK	-10,0%
EPLAS	-10,0%

GÜNDEM

02:30	Japonya	Tüketici Fiyat Endeksi
03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat Sektörü PMI
10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
11:30	Almanya	İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	CIPS İmalat Sektörü PMI
17:45	ABD	İmalat Sektörü PMI
18:00	ABD	2.El Konut Satışları
19:00	ABD	DOE Petrol Stokları(Varil)

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,55 artışla başlayan BİST100 Endeksi, açılışın ardından 1.582 seviyesine kadar yükseldi. Devamında kısmi kar satışları yaşayan Endeks, TCMB'nin PPK kararından sonra bir miktar daha yukarı yönlü ivmelenmesine karşın kapanışta %1,13 düşüşle 1.552 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,18, Sinai Endeks %0,93 eksiye tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre işlem görmeyerek %14,78 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa 15 baz puan gerileyerek %13,42 seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,111'den işlem görüyor. TCMB'nin faiz kararı ve kararlılık mesajı ile Dolar/TL paritesi, 7,35, Euro/TL 8,94 seviyesine kadar gevşedi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 323,7 seviyesinden işlem görüyor.

ABD'de endeksler, Biden'in ilk gününde yükselişle açıldı ve Biden'in teşvik mesajları pozitif fiyatlamalar yaşandı. Likidite bolluğu nedeniyle küresel piyasalarda Boğa Piyasası eğilimi devam ederken S&P500 ve Nasdaq Endeksleri rekor tazeledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,04 düşüşle 31.176 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,03 artışla 3.853 puana, Nasdaq Endeksi %0,55 artışla 13.531 puana yükseldi. Avrupa Borsaları negatif bir seyr izledi.

TCMB, 21 Ocak PPK toplantısında politika faizini %17 seviyesinde sabit tuttu. PPK karar metninde ayrıca iktisadi faaliyette güçlü bir seyr izlendiği belirtilirken, salgına bağlı kısıtlamaların ekonomi üzerindeki aşağı yönlü etkileri daha sınırlı olduğuna dikkat çekildi. Diğer taraftan salgın döneminde sağlanan yüksek kredi büyümesinin birikimli etkileriyle güç kazanan iç talebin cari işlemler dengesi üzerindeki olumsuz etkisinin devam ettiği belirtildi. Merkez, sıkı politika duruşunun sürdürüleceğine dair mesajları ile 'Şahin' bir görünüm sergiledi.

TÜİK-TCMB verilerine göre tüketici güven endeksi ocak ayında %4,0 artışla 80,1 seviyesinden 83,3 seviyesine yükselerek 2012 sonrası en yüksek seviye olarak gerçekleşti.

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) kasım ayında, aylık bazda %3,23 artarken, yıllık %15,33 yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri sabit tutma kararı aldı. AMB gecelik mevduat oranını -%0,50 seviyesinde, banka politika faizini %0,00, gecelik borç verme oranını %0,25 seviyesinde sabit bırakma kararı aldı.

Japonya Merkez Bankası, (BoJ) gösterge faiz oranını -%0,10 seviyesinde sabit tuttu.

16 Ocak ile biten haftada ABD'de işsizlik maaşı başvurularının sayısı 900 bin olarak gerçekleşti ve istihdam sektöründeki zayıflık, seyrini korudu. Bir önceki hafta 965 bin olarak gerçekleşmişti.

ABD'de aralık ayında konut başlangıçları aylık %5,8, yıllık %5,2 artarak 1,67 milyon olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken, Asya Borsaları negatif bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,33 eksiye. Sabah saatlerinde Dolar/TL 7,38, Euro/TL 8,98, Euro/Dolar paritesi 1,2171, Dolar Endeksi 90,12, Brent tipi petrol varil başına 55,39 dolar seviyesinden işlem görüyor. GOÜ para birimleri dolar karşısında negatif ağırlıklı bir görünüm sergiliyor. Altının onsu, 1.863 dolardan işlem görürken TCMB'nin faiz kararı sonrası TL'nin değer kazanması ve küresel borsalarda ons altının aşağı yönlü hareketleri nedeniyle gerileyen altının gramı 441,89 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Euro Bölgesi'nde İngiltere'de perakende satışlar ve CIPS imalat sektörü PMI, Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat sektörü PMI, ABD'de imalat sektörü PMI, 2. El konut satışları ve Doe petrol stokları verileri ön plana çıkıyor.

Uzun Vadeli Bekliyoruz...

13,28x olan BİST100 cari F/K çarpanı **9,4x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%42,0 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 görevde 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 yılının 21 Ocak tarihli ilk toplantısında ise politika faizini %17 seviyesinde sabit bıraktı.

Aralık ayında **%1,25** artan TÜFE'nin TCMB beklenti anketine göre; Ocak ayında **%1,35**, Şubat ayında **%0,69**, 2021 yılı sonunda **%11,15** ve 12 ay sonrasında **%10,53 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2021 sonunda **8,09**, 12 ay sonrasında ise **8,16** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2021 sonunda **24,0** milyar dolar, 2022 yılında ise **22,3** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2021 ve 2022'de sırasıyla **%3,9** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17**, 3 ay sonrasında **%17**, 6 ay sonrasında **%15,92** ve 12 ay sonrasında ise **%13,28** olması beklenmektedir. Hali hazırda **%14,78** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%12,3** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.176	0,0%	1,9%	6,8%
ABD-S&P 500	3.853	0,0%	2,6%	16,0%
ABD-NASDAQ	13.531	0,6%	5,0%	44,2%
Almanya-DAX	13.907	-0,1%	1,4%	2,9%
İngiltere-FTSE 100	6.715	-0,4%	3,9%	-11,3%
Fransa-CAC40	5.591	-0,7%	0,7%	-7,3%
Rusya-RTSI	1.464	-1,6%	0,0%	0,0%
Brezilya-BOVESPA	118.329	-1,1%	-0,6%	-0,1%
Japonya-NIKKEI 225	28.673	-0,3%	0,0%	0,0%
Çin-SHANGHAI	3.600	-0,6%	0,0%	0,0%
G.Kore KOSPI	3.159	-0,1%	0,0%	0,0%
Hindistan-Sensex	49.525	-0,2%	0,0%	0,0%
BİST100	1.552	-1,1%	5,1%	26,5%
BİST BANKA	1.550	-0,2%	-0,5%	-13,5%
BİST SİNAİ	2.564	-0,9%	9,6%	73,9%

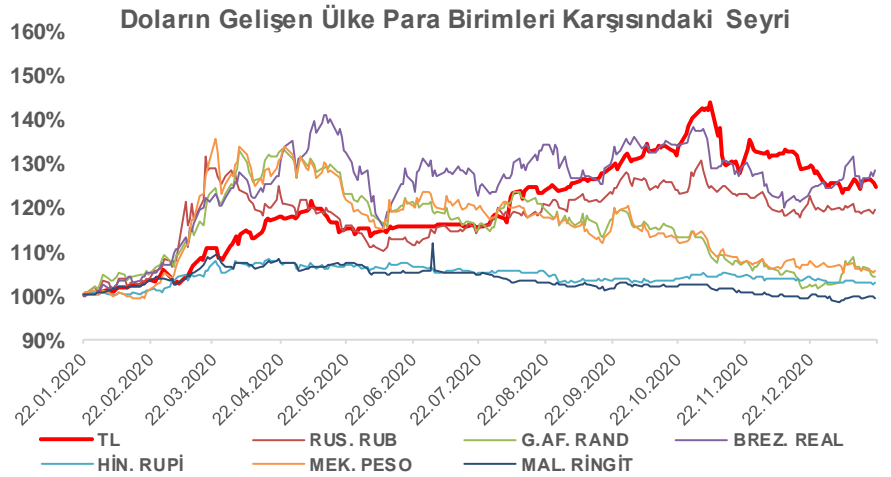
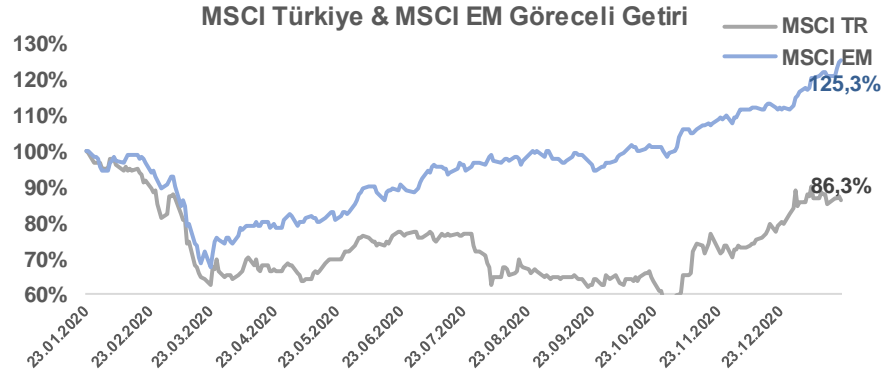
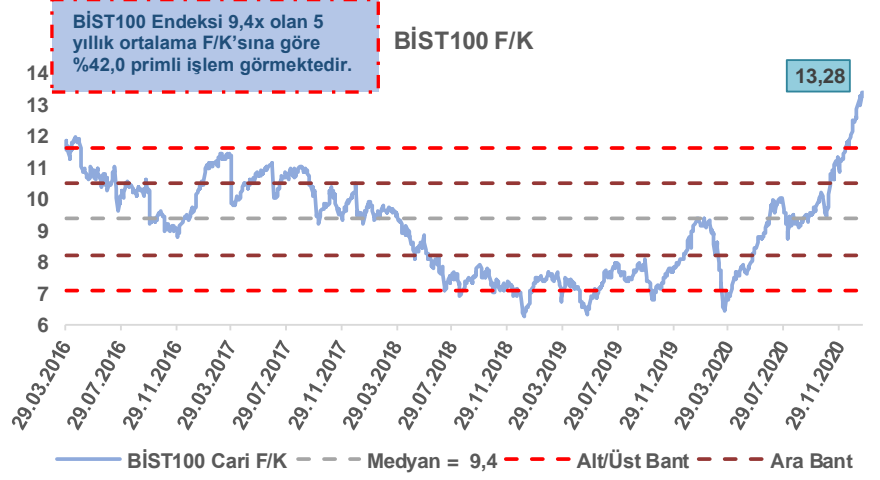
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	7,3763	0,1%	0,0%
Euro/TL	8,9819	0,1%	0,0%
Euro/Dolar	1,2172	0,0%	0,0%
Dolar/Yen	103,58	0,1%	0,0%
Altın (\$/ons)	1.862	-0,4%	0,0%
Altın (TL/gram)	441,7	-0,3%	0,0%
Gümüş (\$/ons)	25,5	-1,7%	0,0%
Gümüş (TL/gram)	6,1	-1,7%	-4,3%
Brent Petrol (\$/varil)	55,5	-1,2%	0,0%
VIX	21,3	-1,2%	-6,3%
Dolar Endeksi	90,1	-0,4%	0,2%
Gösterge Tahvil	14,78%	0,0%	-1,2%
Tr 10yıl Tahvil	13,42%	-1,1%	3,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	1,12%	0,7%	21,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	237	51.969
Döviz Açığı Olan Şirket	166	-532.538
Bütün Şirketler	403	-480.569

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -80.720	SISE 6.627
ISKUR -69.615	SAHOL 6.318
ISCTR -69.615	ISDMR 6.076
AKBNK -53.039	ASELS 3.645
QNBFB -42.047	DOHOL 3.237
GARAN -39.933	TAVHL 2.223
VAKBN -36.191	ENKAI 2.102
YKBNK -27.746	KCHOL 2.070
HALKB -18.737	ENJSA 1.493
ZOREN -9.135	GSDHO 1.225

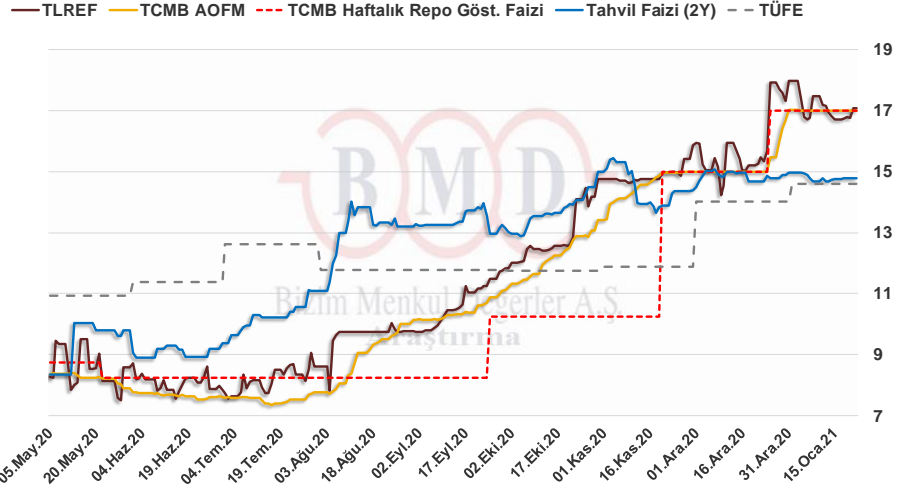
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	17,69	13,18	-25,5%
BIMAS	73,60	79,73	8,3%
CIMSA	21,60	16,38	-24,2%
EREGL	15,20	11,91	-21,6%
PETKM	5,07	4,57	-9,9%
TCELL	16,52	14,52	-12,1%
TOASO	38,18	28,29	-25,9%
TRGYO	4,13	4,01	-2,9%
TUPRS	107,00	125,85	17,6%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

21.01.2021	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,00	0	200	0	575
TLREF	17,07	35	173	0	649
Tahvil Faizi (2Y)	14,78	2	9	0	471
TCMB AOFM	17,00	0	200	0	588
TÜFE	14,60	0	57	0	276



Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ

[Şirket Raporları](#)

[BİST Şirketleri Veri Bankası](#)

[Mali Sektör Dışı Reel Getiri Analizi](#)

[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

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 dayanılarak 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.