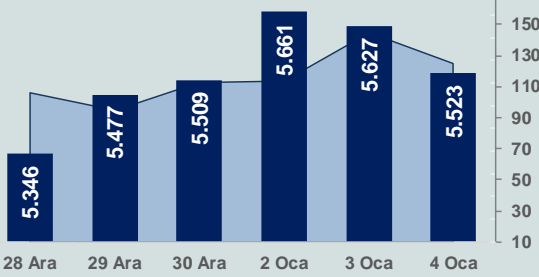


# Bizim Günlük

## 5 Ocak 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	239,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.486,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	124,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,93</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.988,82	-1,77%	0,74%
BİST-100 (TL)	5.523,49	-1,83%	0,26%
BİST-30 (\$)	320,08	-1,81%	0,67%
BİST-100 (\$)	295,21	-1,87%	0,19%
BİST-Banka Endeksi	4.992,58	-0,52%	-0,70%
BİST-Mali Endeksi	5.387,75	-1,25%	-0,02%
BİST-Sınai Endeksi	8.810,52	-1,68%	-1,05%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ERGL	13.627	1,6%	
KRDMD	9.633	5,2%	
EKGYO	7.854	0,0%	
ASELS	7.337	-5,7%	
THYAO	7.306	-2,0%	
ENKAI	4.716	-1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ONCSM	10,0%	ULUSE	10,0%
SDTTR	10,0%	ASUZU	10,0%
BFREN	10,0%	MRGYO	10,0%
KONYA	10,0%	MARTI	9,9%
POLTK	10,0%	LIDER	9,7%
EYGYO	10,0%	TUREX	9,5%
ADEL	10,0%	BRKVV	8,9%
VERUS	9,9%	OZKGY	8,8%
DYOBY	9,9%	BARMA	8,5%
SAMAT	9,9%	EDATA	8,5%
TERA	9,9%	ULUFA	7,8%
CEOEM	9,4%	BRLSM	7,7%
FMZP	9,3%	OZSUB	7,6%
FLAP	7,9%	OZGYO	7,5%
BEYAZ	7,7%	PNLSN	7,5%
VKING	7,3%	DAPGM	7,5%
YESIL	6,4%	ERCB	7,0%
KRDMD	5,2%	KMPUR	6,9%
YGGYO	5,1%	GRSEL	6,8%
MPARK	5,0%	TEZOL	6,7%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %1,83 değer kaybederek 5.523,49 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,52 ve Sınai Endeks %1,68 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 43 baz puan artarak %8,61 ve 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %8,97 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,68-18,80 aralığında hareket ederken, 19,76'lı seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 19,95 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 510 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Salı günü %25 olarak açıklanan memur ve emekli zammını %30'a çıkardıklarını belirtti. Erdoğan en düşük emekli maaşının da 3 bin 500 TL'den 5 bin 500 TL'ye çıkardıklarını açıkladı. Bu çerçevede aile yardımı ödeneği dahil en düşük memur maaşı 9 bin 105 TL'den 11 bin 848 TL'ye, en düşük memur emekli aylığı 6 bin 78 TL'den 7 bin 901 TL'ye yükseldi.

Orta gelirli vatandaşlar için üzerinde çalışılan "Yeni Evim" kampanyasının detayları Bakan Nebati ve Bakan Kurum tarafından açıklandı. Buna göre program çerçevesinde azami 15 seneye vade ile sağlanacak finansmanlarda faiz/kâr payı oranları %0,69'dan başlayan oranlarla uygulanacak. Bakan Kurum 16 Ocak'ta detayların ve gelişmelerin takip edilebileceği bir internet sitesi kurularak kampanyanın başlayacağını belirtti.

TCMB, Aralık ayına ilişkin reel efektif döviz kuru açıkladı. Reel efektif döviz kuru endeksi, TÜFE bazında Aralık'ta 54,66'ya geriledi. ÜFE bazlı reel efektif Döviz kuru da bu dönemde 89,7'den 86,8'e indi.

Dow Jones Endeksi %0,40 artışla 33.270 puana, S&P500 Endeksi %0,75 artarak 3.853 puana ve Nasdaq Endeksi %0,69 artarak 10.459 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

Fed, Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) 13-14 Aralık 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımladı. Fed yetkilileri tutanaklarda, finansal koşulların "gereksiz" gevşemesinin fiyat istikrarını sağlama çabalarına zarar vereceği konusunda uyarıda bulundu.

JP Morgan yetkilisine göre 2023 yılında kredi hatlarının güçlenmesiyle borçlanmak isteyenler daha cesur hareket edecek ve gelişmekte olan piyasalarda kurumsal tahvil ihracı %50'ye varan bir artış yaşayacak. Kamu piyasaları normale döndükçe ve borç alanlar özel borçlanma araçlarından vazgeçtikçe, gelişmekte olan piyasalarda yaşanan eurobond satışlarının 2023'te artması muhtemel görünmekte yorumu yaptı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,15 ekside. Dolar/TL 18,75, Euro/TL 19,95 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0610 sınırında. Brent tipi petrol 78,9 dolardan, altının onsu 1.853,7 dolardan ve gramı ise 1.117 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi üretici fiyat endeksi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,93x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,8x olan 5 yıllık ortalamasına göre %2,1 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 iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Aralık 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 2023 yılı Ocak ayında %3,39 ve 12 ay sonrasında %34,92 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında **22,77** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **46,7** milyar dolar, 2023 yılında ise **30,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,0** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

#### Şirket Haberleri

##### Smart Güneş Enerjisi (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden komple yeni yatırımda kullanılmak üzere, Şirketin %100 bağlı ortaklığı Smart GES Üretim A.Ş. tarafından, 100MWe Bor-1 Güneş Enerji Santrali (GES) projesi yatırımı için toplam sabit yatırım tutarı 1.994.972.280 TL'lik Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.270	0,4%	0,4%	-9,6%
ABD-S&P 500	3.853	0,8%	0,4%	-19,6%
ABD-NASDAQ	10.459	0,7%	-0,1%	-33,1%
Almanya-DAX	14.491	2,2%	4,1%	-10,3%
İngiltere-FTSE 100	7.585	0,4%	1,8%	1,1%
Fransa-CAC40	6.776	2,3%	4,7%	12,4%
Rusya-RTSI	950	-1,4%	-2,1%	-41,5%
Brezilya-BOVESPA	105.334	1,1%	-4,0%	1,8%
Japonya-NIKKEI 225	25.819	0,4%	-1,1%	-10,3%
Çin-SHANGHAI	3.157	1,1%	2,2%	-13,3%
G.Kore KOSPI	2.270	0,6%	1,5%	-24,1%
Hindistan-Sensex	60.450	-0,3%	-0,6%	2,1%
BİST100	5.523	-1,8%	0,3%	186,7%
BİST100 (\$)	295	-1,9%	0,2%	101,8%
BİST BANKA	4.993	-0,5%	-0,7%	206,6%
BİST BANKA (\$)	267	-0,6%	-0,8%	121,3%
BİST SINAİ	8.811	-1,7%	-1,1%	149,9%
BİST SINAİ (\$)	471	-1,7%	-1,1%	76,2%

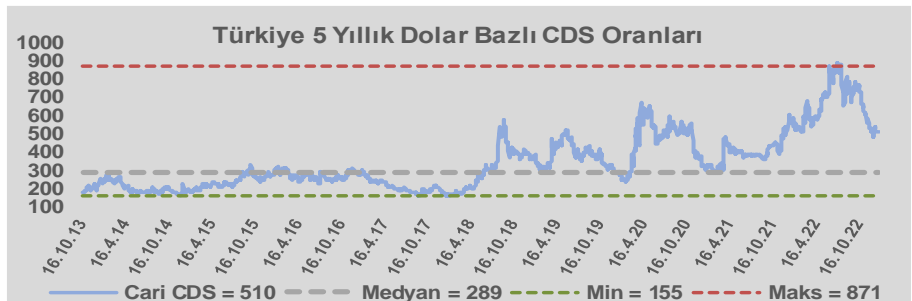
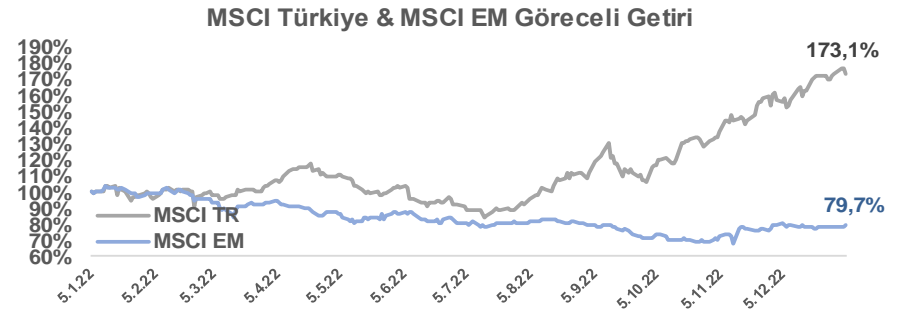
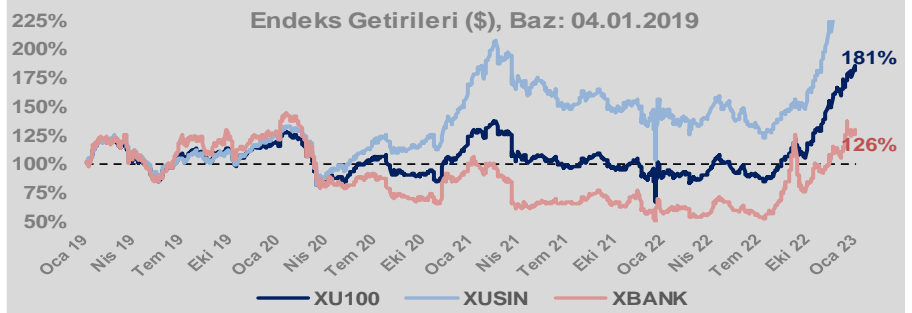
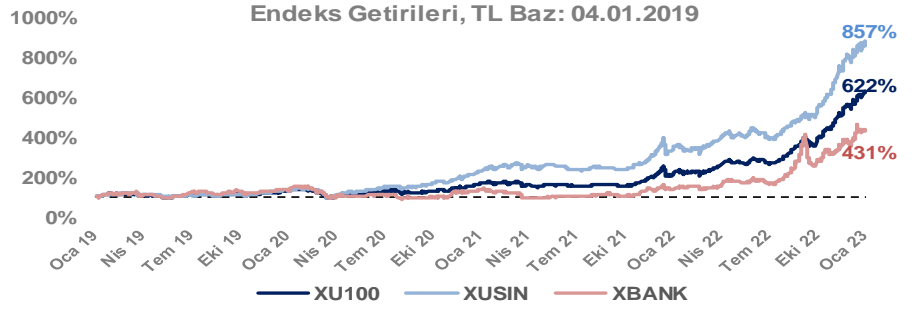
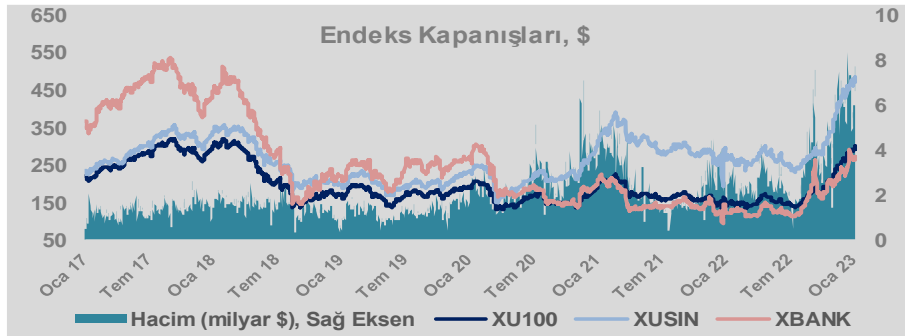
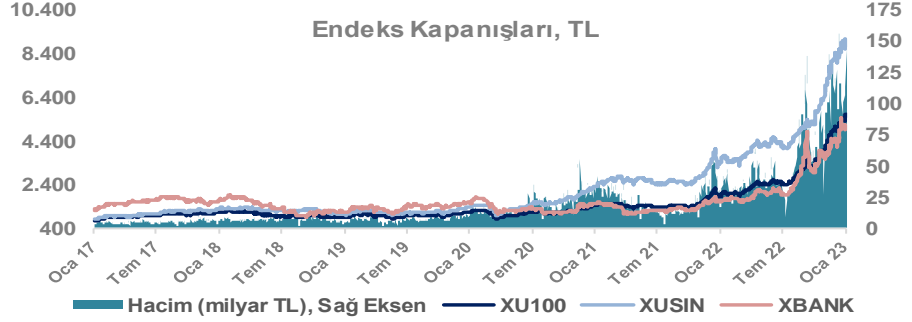
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7548	0,1%	0,3%
Euro/TL	19,9624	0,4%	-0,3%
Euro/Dolar	1,0616	0,1%	-0,8%
Dolar/Yen	132,35	-0,3%	0,8%
Altın (\$/ons)	1.855	0,0%	1,7%
Altın (TL/gram)	1.118,5	0,1%	2,0%
Gümüş (\$/ons)	23,8	0,2%	-0,4%
Gümüş (TL/gram)	14,4	0,3%	-0,1%
Brent Petrol (\$/varil)	79,0	1,4%	-8,2%
VIX	22,0	0,0%	1,6%
Dolar Endeksi	104,2	-0,3%	0,7%
Gösterge Tahvil	8,61%	5,3%	-13,6%
Tr 10yıl Tahvil	8,97%	1,6%	-8,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,71%	0,1%	-4,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	165.822
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-290.013
Bütün Şirketler	446	-124.190

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISCTR 18.040
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
ZOREN -17.755	SAHOL 11.966
SASA -13.184	TTKOM 9.291
EREGL -9.146	ENKAI 8.075
ISDMR -8.683	KCHOL 5.035
AKENR -7.684	ENJSA 4.620
ULKER -6.422	GSDHO 4.006
KRDMD -6.146	DOAS 3.702

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	92,55	12,68	-86,3%
BIMAS	136,60	149,75	9,6%
CIMSA	100,50	16,38	-83,7%
EREGL	42,92	38,59	-10,1%
PETKM	20,00	12,86	-35,7%
TCELL	40,50	13,16	-67,5%
FROTO	511,60	505,08	-1,3%
TRGYO	18,70	4,01	-78,6%
TUPRS	512,50	125,85	-75,4%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,1 primli işlem görmektedir.

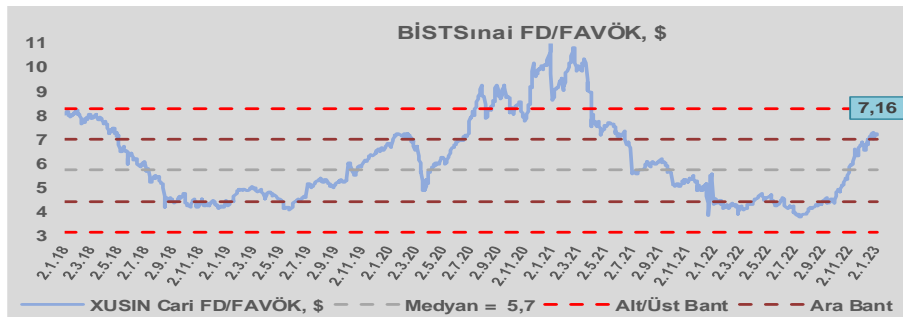
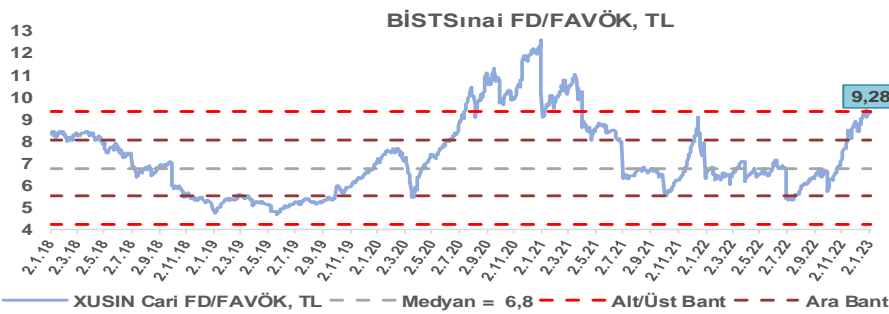
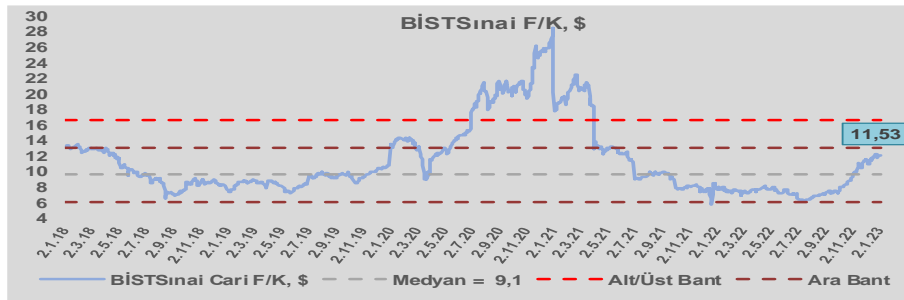
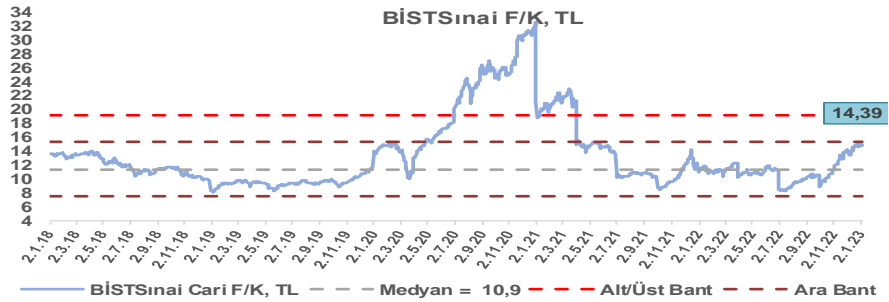
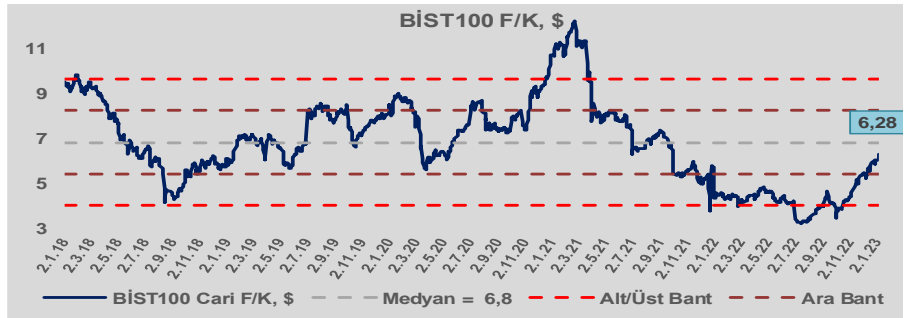
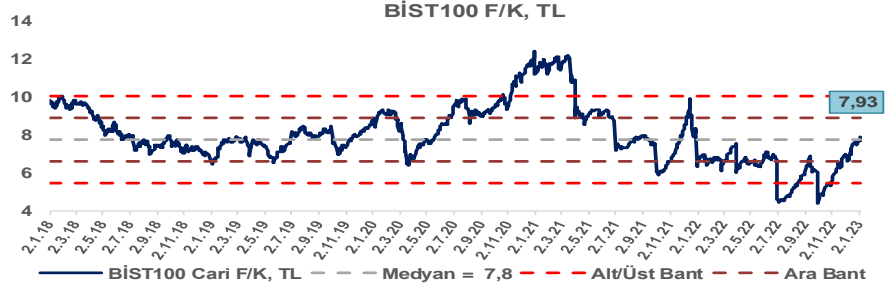
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,9 primli işlem görmektedir.

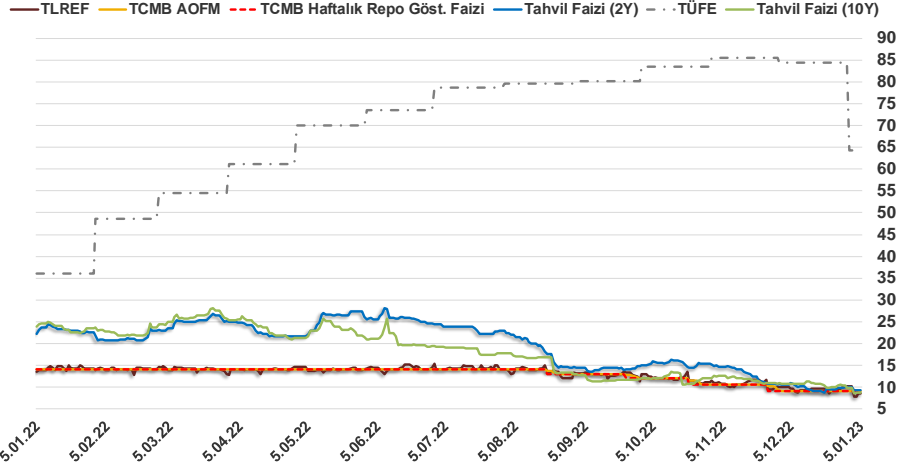


# Bizim Günlük

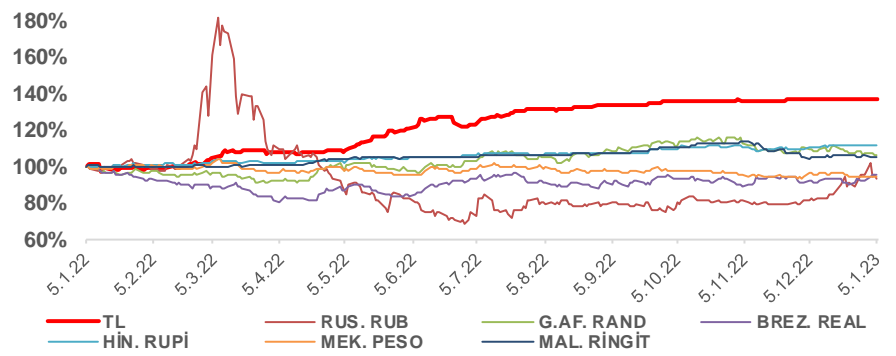
4.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	8,60	-138	-110	-167	-532
Tahvil Faizi (10Y)	8,67	-174	-221	-116	-1.566
Tahvil Faizi (2Y)	9,36	-61	-147	-61	-1.385
TCMB AOFM	9,05	3	5	1	-495
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 indirerek politika faizini %9,00 seviyesine çekti. TCMB, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirilerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı.



## Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşındaki Seyri



## 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 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.