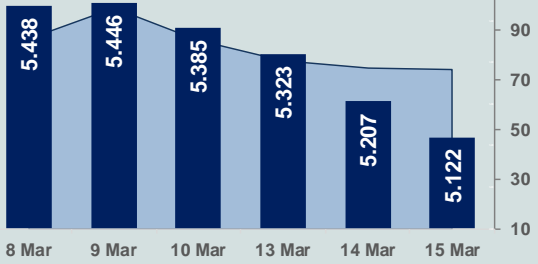


Bizim Günlük

16 Mart 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	219,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.164,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	73,9
BİST-100 F/K Cari	5,35
Yabancı Payı %	29,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.659,92	-1,27%	-4,79%
BİST-100 (TL)	5.121,57	-1,65%	-7,04%
BİST-30 (\$)	298,65	-1,28%	-6,07%
BİST-100 (\$)	270,25	-1,66%	-8,29%
BİST-Banka Endeksi	4.881,02	0,55%	-2,92%
BİST-Mali Endeksi	4.964,60	-1,47%	-7,87%
BİST-Sinai Endeksi	8.450,95	-1,42%	-5,09%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	6.522	1,7%	
TUPRS	4.645	2,1%	
YKBANK	3.770	-0,1%	
ASTOR	3.708	1,7%	
EREGL	3.534	-2,7%	
THYAO	3.339	-1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GOKNR	10,0%	DESPC	9,9%
SDTTR	10,0%	TUCLK	9,9%
MIATK	10,0%	UFUK	9,4%
VKING	10,0%	RYSAS	9,0%
MARKA	10,0%	MPEP	8,7%
BVSAN	10,0%	PENTA	8,3%
SARKY	9,9%	FRIGO	8,1%
EMKEL	9,9%	VKGYO	7,4%
DGGYO	9,9%	KFEIN	7,3%
ONCSM	9,9%	IZFAS	7,2%
GEREL	9,9%	KRSTL	7,1%
CRDFA	9,9%	PSGYO	7,1%
KRGYO	9,7%	MOBTL	7,0%
KGYO	7,2%	RODRG	6,9%
TERA	6,5%	ARMDA	6,9%
YEOTK	6,4%	MRGYO	6,9%
ANGEN	6,3%	ULUSE	6,9%
CEOEM	6,1%	GZNMİ	6,8%
YGYO	5,8%	ANELE	6,7%
TMPOL	5,2%	AYEN	6,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %1,65 değer kaybederek 5.121,57 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,55, Sınai Endeks %1,42 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre değişmeyerek %10,82 ve 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %11,29 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,96-19,35 aralığında hareket ederken, 20,37 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,72 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 517,09 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye genelinde konut satışları şubatta yıllık bazda %18 düşerek 80 bin 31 oldu. Böylece Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviye kaydedildi. İpotekli satışlar %13 azalırken, yabancıya satış %27 azalarak 3 bin 350 olarak kayıtlara geçti. Konut satışlarında İstanbul 14 bin 980 konut satışı ve %18,7 ile en yüksek paya sahip oldu. Satış sayılarına göre İstanbul'u 8 bin 235 konut satışı ve %10,3 pay ile Ankara, 5 bin 31 konut satışı ve %6,3 pay ile İzmir izledi.

ABD'de Dow Jones Endeksi %0,87 azalışla 31.875 puana ve S&P500 Endeksi %0,70 azalışla 3.892 puana gerilerken, Nasdaq Endeksi %0,05 artışla 11.434 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise %3'ü aşan kayıplarla günü kapattı.

ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat ayında tahminlerin altında aylık %0,1 düşerken yıllık %4,6 arttı. Çekirdek ÜFE aylık bazda değişmezken yıllık bazda %5,4'ten %4,4'e geriledi. Üretici fiyatlarındaki artış hızı düşüşünün 8'inci aya taşınması ve artış hızındaki gerileme piyasa beklentilerinden daha hızlı olması fiyat baskılarının gevşemeye başladığına işaret etti.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, geçen hafta %6,71'e düşerek 4 haftalık yükselişin ardından gerileme kaydetti. Böylece 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı, 4 haftalık yükselişinin ardından düşüş kaydetti. Konut satın alma başvurularındaki artış devam etse de artış hızı geçen yılın hızının %40 altında kaydetti. ABD'deki banka iflasları ve bunun olası etkileri sonrası tahvil faizlerinin geçen hafta sonunda düşüş kaydetmesi mortgage faiz oranlarını da aşağı çekti.

İsviçre Finansal Piyasalar Düzenleme Kurulu ve İsviçre Merkez Bankası tarafından yapılan ortak açıklamada, ABD bankacılık sektöründeki son gelişmelerin, İsviçre kurumlarına doğrudan yayılma riskine dair göstergelerin olmadığına işaret edildi. Açıklamada, Credit Suisse'in sistemik olarak önemli bankalar için geçerli olan daha yüksek sermaye ve likidite gerekliliklerini karşıladığını onayladığı, gerekirse bankaya likidite sağlayacağı bildirildi.

Çin Ulusal İstatistik Bürosu, Ocak-Şubat 2023 dönemi sanayi üretimi, perakende satışlar, sabit sermaye yatırımları ve istihdam verilerini açıkladı. Sanayi üretimi, ilk iki ayda geçen yılın aynı dönemine göre %2,4, Aralık 2022'ye kıyasla %1,1 artış kaydetti. Üretim çıktısındaki artış, maden sanayinde %4,9, imalat sanayinde %2,1 oldu. Çin'de geçen yılın son çeyreğindeki durgunluğun ardından ülke ekonomisi Ocak ve Şubat aylarında toparlanma işaretleri verdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Asya Borsalarında aşağı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 artıda. Dolar/TL 18,99, Euro/TL 20,15 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,50 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 sınırında. Brent tipi petrol 74,73 dolardan, altının ons 1.915,5 dolardan ve gramı ise 1.169,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi, yurt dışında ise ABD'de konut başlangıçları ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası(AMB), faiz kararı ve AMB Başkanı Lagarde'ın PPK toplantısı ile ilgili basın toplantısı ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,35x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,7x olan 5 yıllık ortalamasına göre %30,1 iskontolu. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 seviyelerine 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 Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mart ayında %2,70, 2023 yılı sonunda %35,76 ve 12 ay sonrasında %30,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,84**, 12 ay sonrasında ise **23,10** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **30,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **21,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,6** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,94** olması beklenmektedir.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.875	-0,9%	-3,8%	-5,0%
ABD-S&P 500	3.892	-0,7%	1,4%	-8,7%
ABD-NASDAQ	11.434	0,1%	9,2%	-11,7%
Almanya-DAX	14.735	-3,3%	5,8%	5,9%
İngiltere-FTSE 100	7.344	-3,8%	-1,4%	2,4%
Fransa-CAC40	6.886	-3,6%	6,4%	14,2%
Rusya-RTSI	937	-2,2%	-3,5%	0,0%
Brezilya-BOVESPA	102.675	-2,0%	-6,4%	-5,8%
Japonya-NIKKEI 225	26.971	-1,0%	3,4%	6,6%
Çin-SHANGHAI	3.233	-0,9%	4,6%	0,3%
G.Kore KOSPI	2.375	-0,2%	6,2%	-10,2%
Hindistan-Sensex	57.791	0,4%	-5,0%	2,3%
BİST100	5.122	-1,6%	-7,0%	145,2%
BİST100 (\$)	270	-1,7%	-8,3%	91,9%
BİST BANKA	4.881	0,6%	-2,9%	191,7%
BİST BANKA (\$)	258	0,5%	-4,2%	125,5%
BİST SINAİ	8.451	-1,4%	-5,1%	125,2%
BİST SINAİ (\$)	446	-1,4%	-6,4%	76,5%

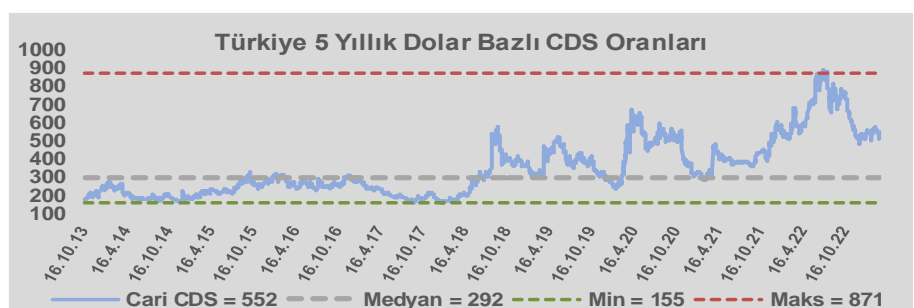
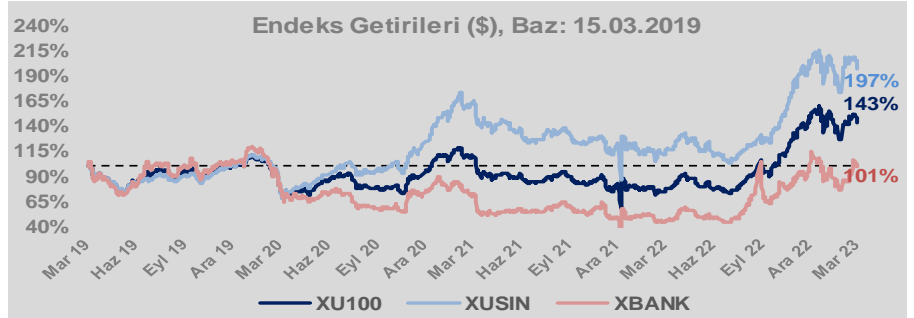
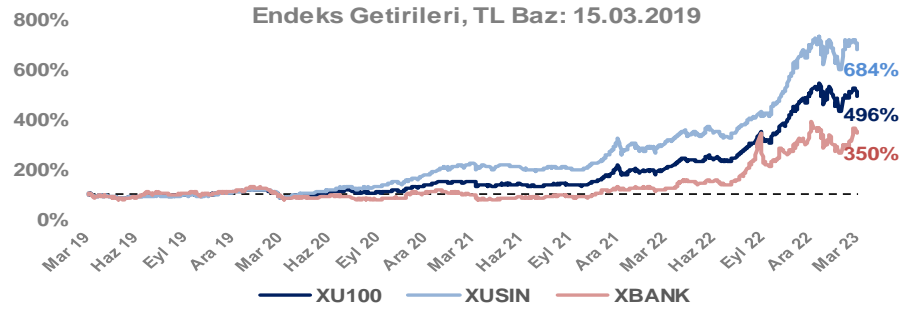
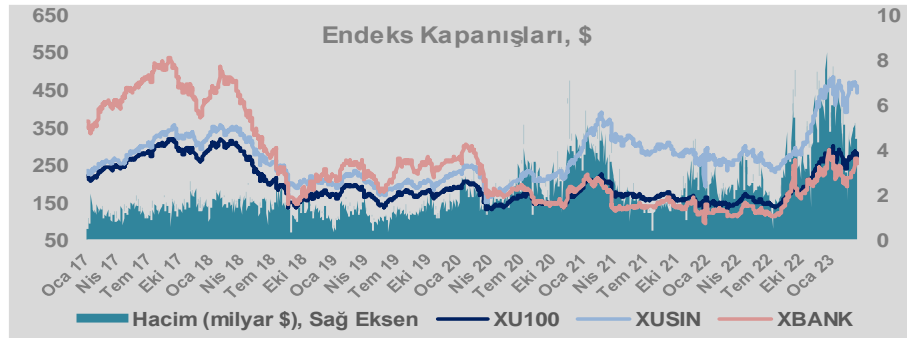
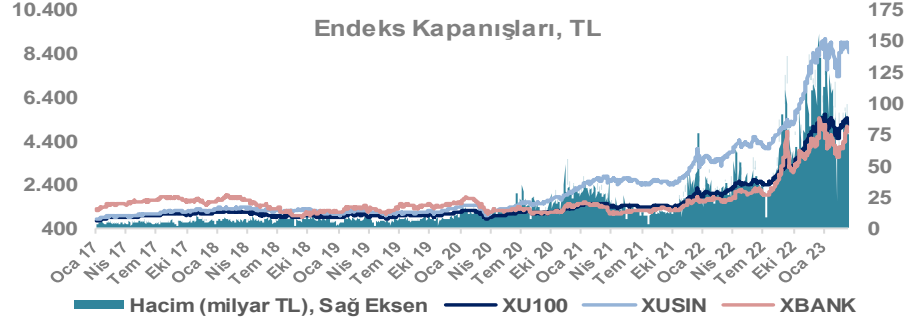
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9906	0,0%	1,6%
Euro/TL	20,1496	0,3%	0,6%
Euro/Dolar	1,0606	0,3%	-0,9%
Dolar/Yen	132,87	-0,4%	1,2%
Altın (\$/ons)	1.919	0,0%	5,2%
Altın (TL/gram)	1.171,6	0,0%	6,8%
Gümüş (\$/ons)	21,8	0,1%	-8,9%
Gümüş (TL/gram)	13,3	0,1%	-7,5%
Brent Petrol (\$/varil)	74,4	0,9%	-13,6%
VIX	26,1	10,2%	20,6%
Dolar Endeksi	104,6	0,8%	1,1%
Gösterge Tahvil	10,82%	0,0%	8,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,29%	0,4%	14,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,49%	-0,1%	-10,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	154.356
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-334.118
Bütün Şirketler	452	-179.761

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

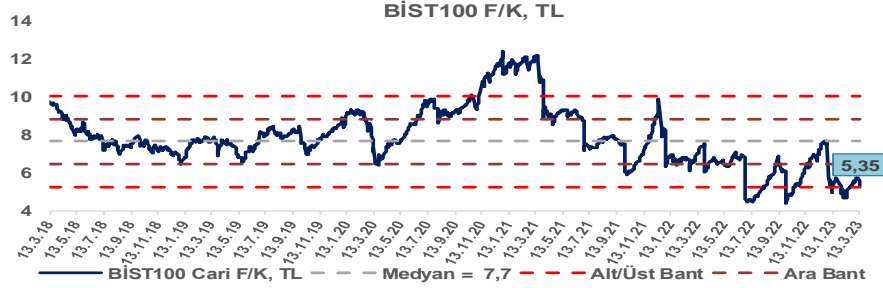
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	74,95	12,68	-83,1%
BIMAS	137,20	149,75	9,1%
CIMSA	108,70	16,38	-84,9%
EREGL	38,58	38,59	0,0%
PETKM	15,27	12,86	-15,8%
TCELL	32,22	13,16	-59,2%
FROTO	582,90	505,08	-13,4%
TRGYO	15,43	4,01	-74,0%
TUPRS	566,90	125,85	-77,8%

Kaynak: BMD Araştırma

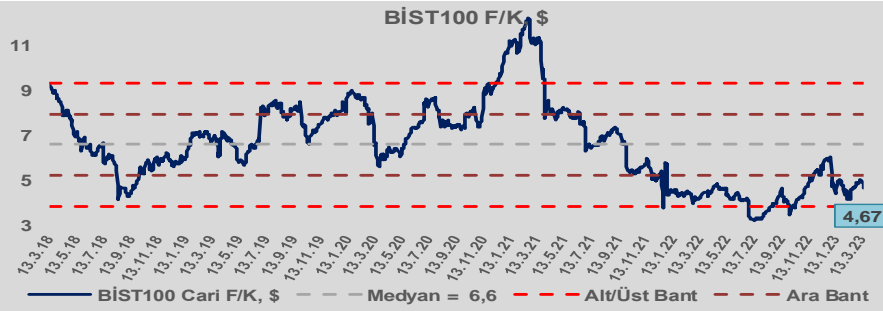


Bizim Günlük

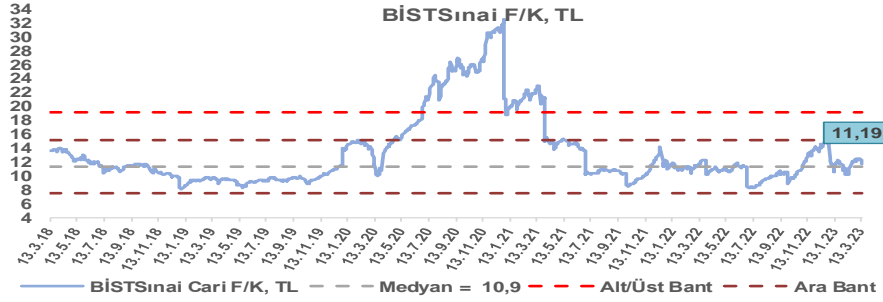
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,1 iskontolu işlem görmektedir.



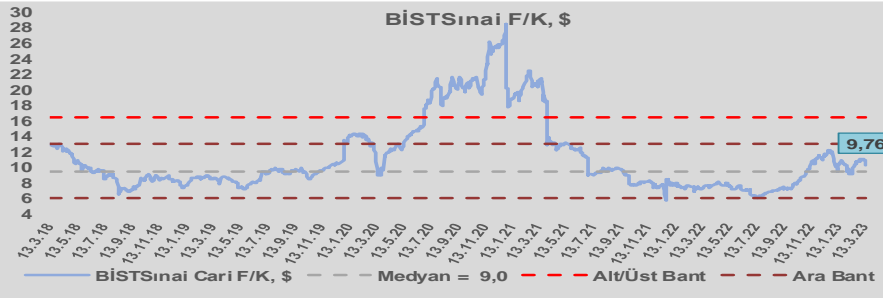
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



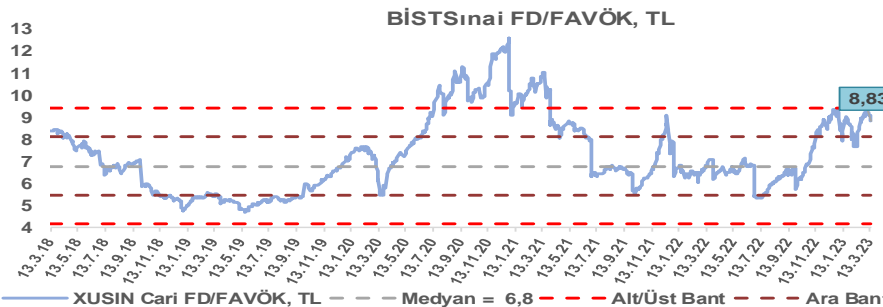
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,9 primli işlem görmektedir.



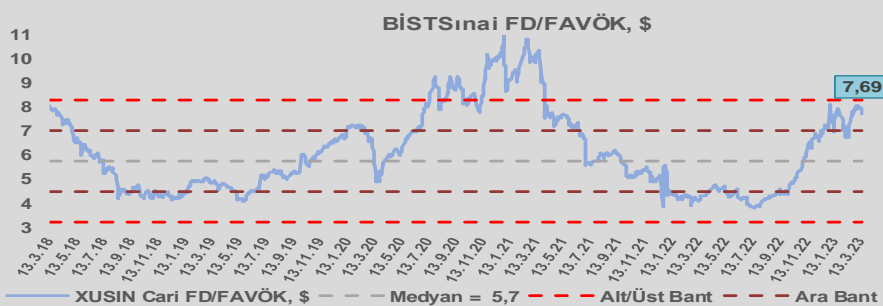
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,1 primli işlem görmektedir.

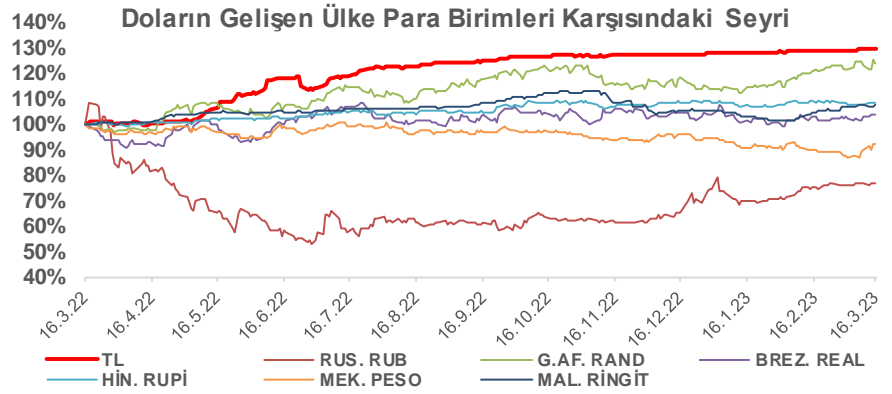
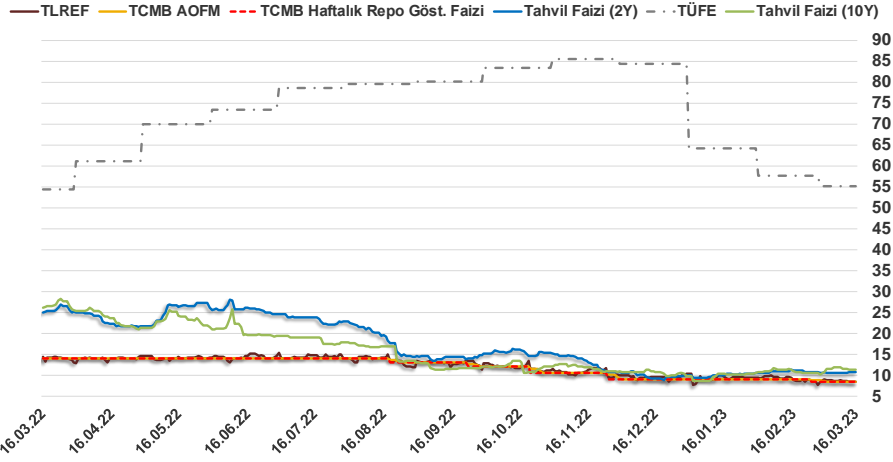


Bizim Günlük

15.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,49	-26	-115	-178	-482
Tahvil Faizi (10Y)	11,29	-55	-308	146	-1.506
Tahvil Faizi (2Y)	10,82	29	-18	85	-1.438
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 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 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.