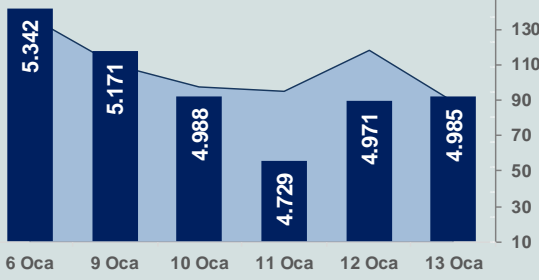


Bizim Günlük

16 Ocak 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	215,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.042,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	89,2
BİST-100 F/K Cari	7,15
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.462,44	0,19%	-8,11%
BİST-100 (TL)	4.984,86	0,28%	-9,52%
BİST-30 (\$)	291,16	0,18%	-8,43%
BİST-100 (\$)	265,71	0,27%	-9,83%
BİST-Banka Endeksi	4.162,92	-0,28%	-17,20%
BİST-Mali Endeksi	4.643,28	-0,04%	-13,83%
BİST-Sınai Endeksi	8.232,08	1,23%	-7,55%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.141	-0,8%	
EREGL	6.168	2,0%	
ASELS	5.579	-1,2%	
KRDMD	5.283	-1,2%	
EKGYO	4.464	-7,4%	
TUPRS	3.576	-0,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MANAS		EKGYO	7,4%
KNFRT	10,0%	ALFAS	5,8%
EPLAS	10,0%	TERA	5,5%
BRKSN	10,0%	ISFIN	5,4%
ONCSM	10,0%	PENTA	5,3%
BFREN	10,0%	KLGYO	5,1%
VKING	10,0%	MAKIM	4,6%
POLTK	10,0%	BMSTL	4,5%
RODRG	10,0%	ARCLK	4,4%
AKENR	10,0%	AEFES	4,0%
ARMDA	10,0%	KAREL	3,7%
BOSSA	10,0%	MRGYO	3,6%
TNZTP	10,0%	GOZDE	3,6%
SDTTR	10,0%	ALBRK	3,4%
SOKE	9,9%	DAGI	3,3%
TDGYO	9,9%	EYGYO	3,3%
HUNER	9,9%	CCOLA	3,3%
PRDGS	9,9%	CEOEM	3,2%
MSGYO	9,9%	DURDO	3,2%
KMPUR	8,9%	EGEPO	3,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %0,28 değer kazanarak 4.984,86 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,28 değer kaybetti. Sınai Endeks %1,23 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan artarak %10,21 ve 10 yıllık tahvil faizi 40 baz puan artarak %9,97 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,74-18,82 aralığında hareket ederken, 20,39'lu seviyelerden güne Euro/TL ise seans içinde 20,25'li seviyelere kadar geri çekildi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 549,1 seviyesinden işlem gördü.

TCMB liralama stratejisi kapsamında zorunlu karşılıklarla ilgili yeni bir adım attı. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre 3 aydan uzun vadeli Türk lirası mevduat için zorunlu karşılık oranları yüzde sıfır olarak belirlendi. Daha önce 6 aya kadar vadeli TL mevduatlarda zorunlu karşılık oranları yüzde 6, 1 yıla kadar olan vadeli mevduatlarda yüzde 4, 1 yıl ve daha uzun vadeli mevduatlarda yüzde 3 olarak uygulanıyordu.

Sakarya, Düzce, Kocaeli, Bursa, Gaziantep ve Ankara'daki bazı üretim tesisi yatırımlarına 25 milyar 683 milyon liralık sabit yatırım öngören proje bazlı devlet yardımı verilmesi kararlaştırıldı. Destekle 3 bin 810 kişiye istihdam sağlanması hedeflendiği belirtildi.

Enerji Piyasaları Düzenleme Kurulu, sehven ya da kasıtlı olarak EPIAŞ'a yapılan gerçek dışı bildirimler sebebiyle 40 şirket hakkında idari soruşturma açılmasına ve 10 milyar 208 milyon 222 bin 680 TL'nin geri ödenmesine karar verdi. Faiziyle 11 milyar TL'yi aşan bu miktarın, maliyet düşüşü olarak doğrudan tüketicilerin faturasına yansıtılacağı belirtildi.

Dow Jones Endeksi %0,33 artışla 34.303 puana, S&P500 Endeksi %0,40 artışla 3.999 puana ve Nasdaq Endeksi %0,71 artışla 11.079 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyr ile günü kapattı.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülkenin borç limitine 19 Ocak'ta ulaşacağını tahmin edildiğini belirterek, Kongre'ye borç limitini artırmak veya askıya almak için "derhal harekete geçme" çağrısında bulundu. Yellen, borç limitinin, sosyal güvenlik ve Medicare destekleri, askeri maaşlar, ulusal borç faizi, vergi ideleri ve diğer ödemeler dahil hükümetin mevcut yasal yükümlülüklerini yerine getirmek için almaya yetkili olduğu toplam borç miktarı olduğunu aktardı.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, açıklanan ve 1 yıldan uzun süren en düşük enflasyon verisinden sonra faiz artış hızını yavaşlatma taraftarı olduğunu belirtti. Bostic "Bu veri enflasyonun ilimliliğini gösteriyor ve kısıtlayıcı alana daha yavaş ilerlemek için alan sağlıyor" değerlendirmesini yaptı.

ABD'de Michigan Üniversitesiince ölçülen tüketici güven endeksi enflasyon endişelerinin azalmasıyla Ocak ayında tahminleri aştı. ABD'de Michigan Üniversitesi öncü Tüketici Güveni Ocak ayında 59,7'den 64,6'ya yükseldi. Bu, 9 ayın en yüksek seviyesi oldu.

Uluslararası Para Fonu Başkanı Kristalina Georgieva, küresel ekonomik büyümenin bu yılın sonuna doğru toparlanmaya başlayacağını öngördü. Georgieva, düzenlediği basın toplantısında, küresel ekonomiye ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Küresel büyümedeki son düşüşlerin sona ermek üzere olabileceğini belirten Georgieva, ekonomik büyümenin gelecek yıl hızlanabileceği konusundaki iyimserliğini dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,18 artıda. Dolar/TL 18,79, Euro/TL 20,42 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,03 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,086 sınırında. Brent tipi petrol 84,64 dolardan, altının onsu 1.926,02 dolardan ve gramı ise 1.163 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarım üfe, ücretli çalışan sayısı ve merkezi yönetim bütçe dengesi veriler, yurt dışında ABD Borsaları "Martin Luther King Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,15x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,7x olan 5 yıllık ortalamasına göre %7,8 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.

Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Ocak 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %2,65, Şubat ayında %2,24, 2023 yılı sonunda %32,46 ve 12 ay sonrasında %30,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,12**, 12 ay sonrasında ise **23,43** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **30,7** milyar dolar, 2024 yılında ise **23,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%4,1** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,65** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.303	0,3%	3,5%	-4,5%
ABD-S&P 500	3.999	0,4%	4,2%	-14,2%
ABD-NASDAQ	11.079	0,7%	5,9%	-29,2%
Almanya-DAX	15.087	0,2%	8,4%	-5,0%
İngiltere-FTSE 100	7.844	0,6%	5,3%	4,0%
Fransa-CAC40	7.024	0,7%	8,5%	16,5%
Rusya-RTSI	1.010	-0,6%	4,1%	-37,4%
Brezilya-BOVESPA	110.916	-0,8%	1,1%	3,7%
Japonya-NIKKEI 225	25.828	-1,1%	-1,0%	-10,2%
Çin-SHANGHAI	3.231	1,1%	4,6%	-10,2%
G.Kore KOSPI	2.398	0,5%	7,2%	-19,3%
Hindistan-Sensex	60.283	0,0%	-0,9%	-1,4%
BİST100	4.985	0,3%	-9,5%	141,5%
BİST100 (\$)	266	0,3%	-9,8%	73,6%
BİST BANKA	4.163	-0,3%	-17,2%	143,3%
BİST BANKA (\$)	222	-0,3%	-17,5%	75,4%
BİST SINAİ	8.232	1,2%	-7,6%	120,6%
BİST SINAİ (\$)	439	1,2%	-7,9%	58,1%

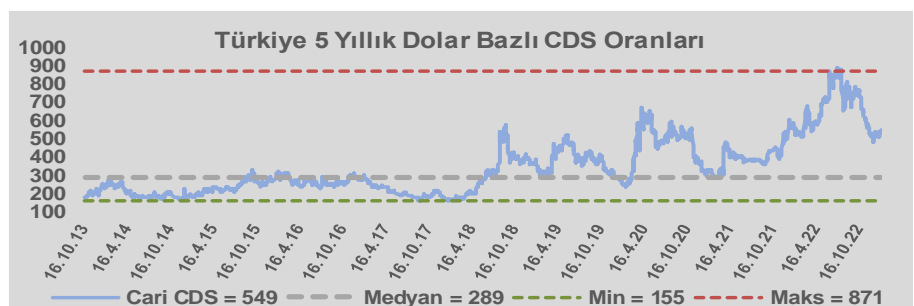
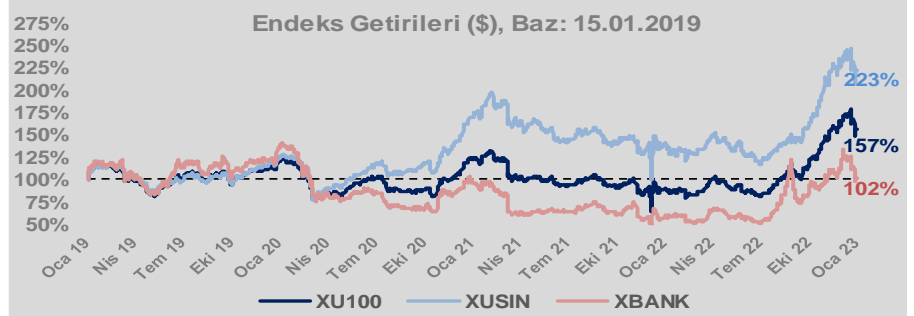
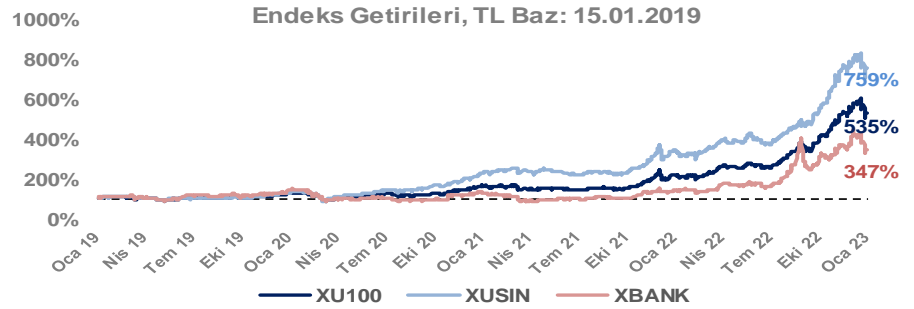
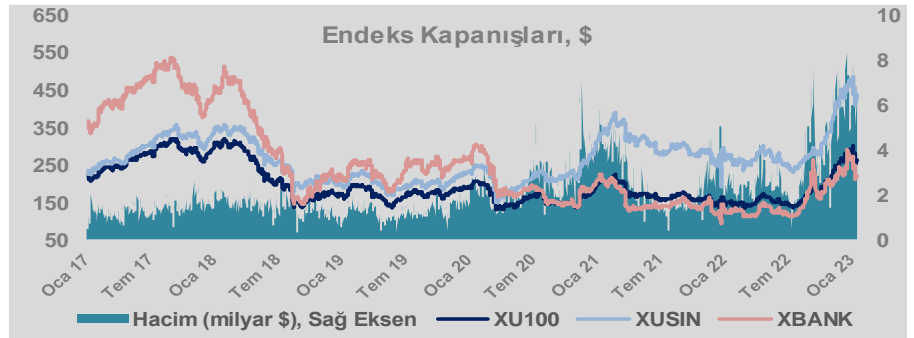
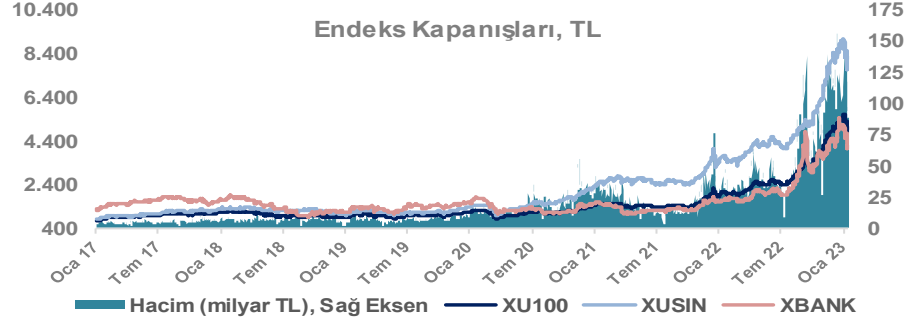
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7829	0,0%	0,4%
Euro/TL	20,4019	0,3%	1,9%
Euro/Dolar	1,0858	0,2%	1,4%
Dolar/Yen	127,60	-0,2%	-2,8%
Altın (\$/ons)	1.921	0,0%	5,3%
Altın (TL/gram)	1.159,9	0,0%	5,8%
Gümüş (\$/ons)	24,4	0,6%	2,1%
Gümüş (TL/gram)	14,8	0,7%	2,5%
Brent Petrol (\$/varil)	84,6	-0,9%	-1,7%
VIX	18,4	0,0%	-15,3%
Dolar Endeksi	102,0	-0,2%	-1,5%
Gösterge Tahvil	10,21%	1,8%	2,4%
Tr 10yıl Tahvil	9,97%	4,2%	1,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,50%	-0,4%	-9,8%

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

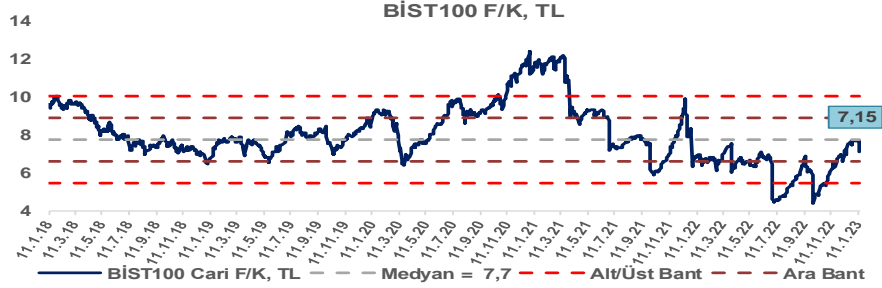
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	80,80	12,68	-84,3%
BIMAS	123,10	149,75	21,6%
CIMSA	83,60	16,38	-80,4%
EREGL	40,36	38,59	-4,4%
PETKM	17,77	12,86	-27,6%
TCELL	33,82	13,16	-61,1%
FROTO	472,50	505,08	6,9%
TRGYO	18,93	4,01	-78,8%
TUPRS	510,20	125,85	-75,3%

Kaynak: BMD Araştırma

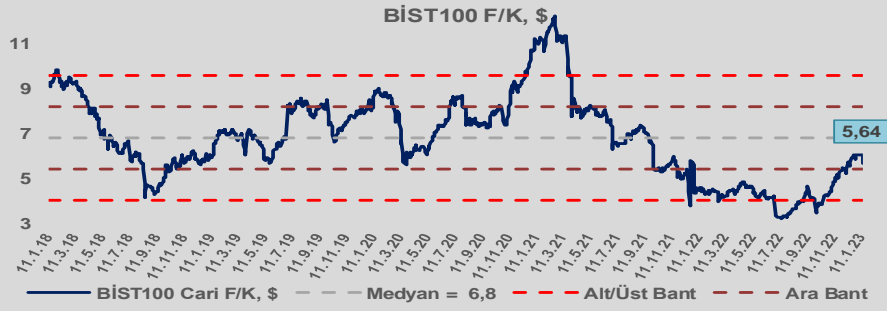


Bizim Günlük

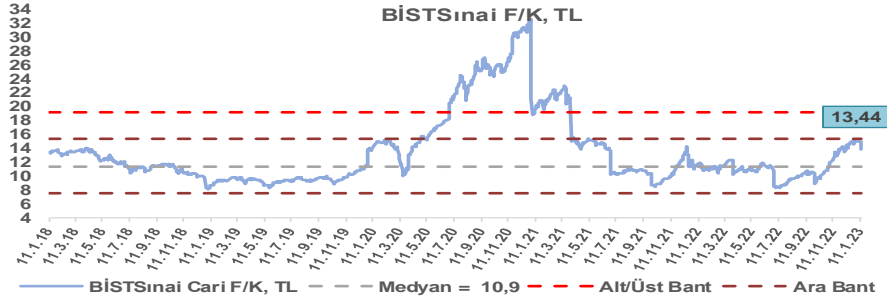
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,8 iskontolu işlem görmektedir.



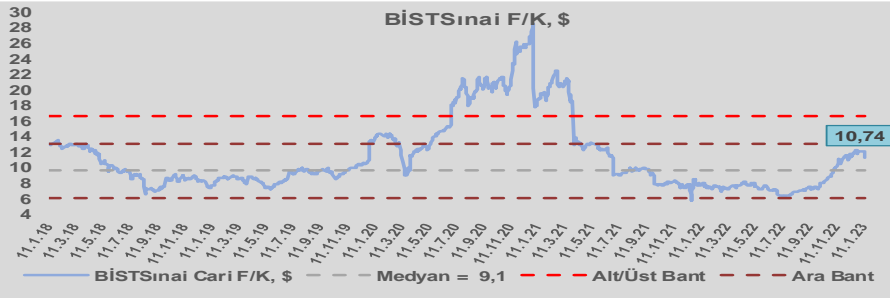
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,9 iskontolu işlem görmektedir.



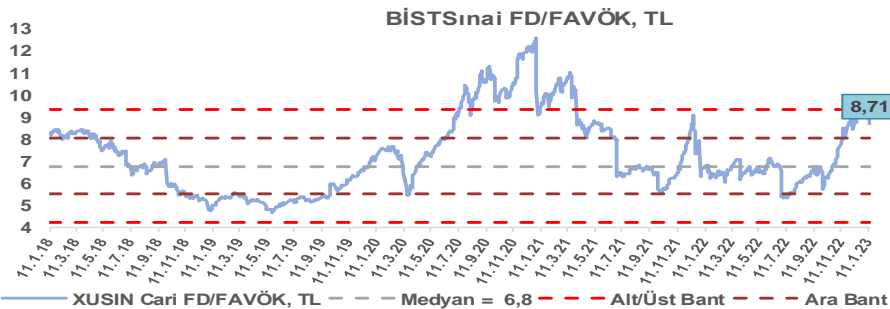
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,1 primli işlem görmektedir.



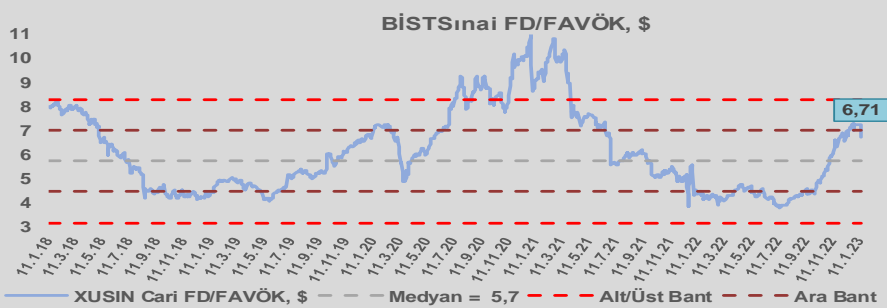
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,1 primli işlem görmektedir.

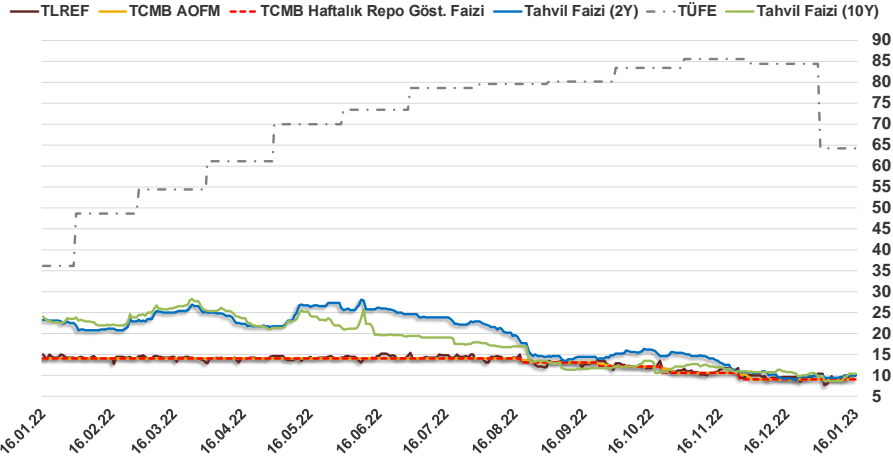


Bizim Günlük

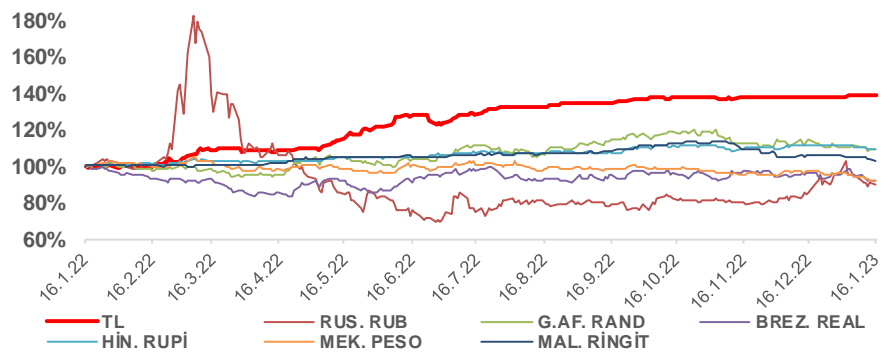
15.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,94	88	35	-33	-423
Tahvil Faizi (10Y)	10,32	172	-81	49	-1.303
Tahvil Faizi (2Y)	9,87	27	76	-10	-1.343
TCMB AOFM	9,04	4	4	0	-496
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekti. TCMB, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %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 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 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.