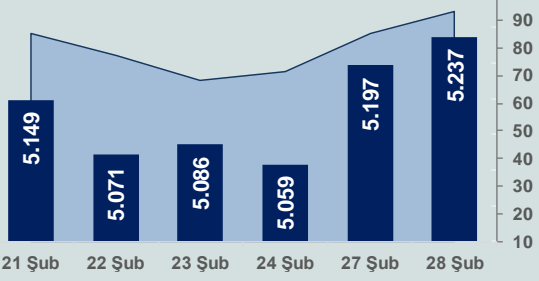


Bizim Günlük

1 Mart 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.242,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	93,4
BİST-100 F/K Cari	5,86
Yabancı Payı %	28,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.763,72	0,42%	-3,05%
BİST-100 (TL)	5.237,33	0,77%	-4,93%
BİST-30 (\$)	305,55	0,39%	-3,90%
BİST-100 (\$)	277,65	0,73%	-5,77%
BİST-Banka Endeksi	4.349,06	-0,01%	-13,50%
BİST-Mali Endeksi	4.814,65	0,67%	-10,65%
BİST-Sınai Endeksi	8.805,29	0,65%	-1,11%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	6.964	2,6%	
THYAO	6.429	0,1%	
OYAKC	5.714	4,9%	
EREGL	5.650	0,1%	
KOZAL	5.440	-0,6%	
AKBNK	3.794	1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SELGD	10,0%	METUR	7,9%
UFUK	10,0%	FMZP	6,1%
PRKME	10,0%	NIBAS	5,5%
PCILT	10,0%	ALCTL	5,1%
SANKO	10,0%	SRVGY	4,9%
ULUSE	10,0%	ALKA	4,5%
YAPRK	10,0%	EGPRO	4,5%
RODRG	10,0%	DOGUB	4,5%
LINK	10,0%	EDATA	4,4%
ISDMR	10,0%	BFREN	4,4%
ALFAS	10,0%	KONYA	4,3%
TGSAS	10,0%	CMBTN	4,1%
DAGHL	10,0%	GOLTS	4,1%
EMKEL	10,0%	ISSEN	3,9%
PINSU	10,0%	KLKIM	3,9%
FLAP	10,0%	YYLGD	3,8%
CEOEM	10,0%	PEGYO	3,5%
EUHOL	9,9%	GLBMD	3,3%
AKMGY	9,9%	NUHCM	3,3%
ULUFA	9,9%	MRSHL	3,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
11:55	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
16:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %0,77 değer kazanarak 5.237,33 puanda günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,01 değer kaybetti, Sınai Endeksi %0,65 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 17 baz puan azalarak %10,49 ve 10 yıllık tahvil faizi 33 baz puan azalarak %10,16 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,79-18,92 aralığında hareket ederken, 20,03 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,10 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 560,4 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK, 2022 yılı son çeyrek büyüme rakamlarını açıkladı. Buna göre, üretim yöntemiyle dört dönem toplamıyla elde edilen yıllık Gayri Safi Yurtiçi Hasıla, 2022 yılında bir önceki yıla göre %5,6 arttı. GSYH, 2022 yılında bir önceki yıla göre %107 artarak 15 trilyon 6 milyar 574 milyon TL oldu. 2022 yılında kişi başına GSYH cari fiyatlarla 176 bin 589 TL, dolar cinsinden 10 bin 655 olarak hesaplandı.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun açıkladığı verilere 2022'nin son çeyreğinde yatırımlar %2,6 artış kaydetti. 2022'nin son çeyreğinde ekonomi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,5 büyürken, yatırımlardan 0,6 puanlık katkı geldi. Yatırımların kırılımına bakıldığında makine-teçhizat yatırımlarındaki ivmenin kaybolduğu, inşaat yatırımlarındaki düşüşün durduğu görüldü. 2022'nin son çeyreğinde makine-teçhizat yatırımları %2,3 büyüdü. Böylelikle 2019'un üçüncü çeyreğinden bu yana makine-teçhizat yatırımlarında en düşük büyüme kaydedildi.

BOTAŞ mart ayına ilişkin tarife tablosu yayımlandı. Doğal gazda martta geçerli olacak mesken abonelerinin tarifesi sabit kalırken, sanayi aboneleri ve elektrik üretim amaçlı tarifede indirim yapıldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ, mart ayı itibarıyla elektrik üretim amaçlı gazın satış fiyatında %20, sanayi kuruluşlarında ise %20,95 ila 26,12 arasında indirimle gidildiğini açıkladı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun öncesi ve dengeleme güç piyasasında asgari ve azami fiyat limitleriyle ilgili değişikliği gitti. Elektrikte gün öncesi piyasası azami fiyat limitinde indirim. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun kararına göre ilgili piyasalarda asgari fiyat limitleri 0 TL/MWh, azami fiyat limitleri ise 3 bin 50 TL/MWh olarak uygulanacak.

Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde Emeklilikte Yaşa Takılanlar için hazırlanan kanun teklifi için görüşmeler sona erdi. Yasa, Resmi Gazete'de yayımlandıktan sonra yürürlüğe girecek ve başvurular alınacak.

ABD Merkez Bankasının faiz artırımına devam edeceği endişeleri ile Dow Jones Endeksi %0,71 azalışla 32.657 puana, S&P500 Endeksi %0,30 azalışla 3.970 puana ve Nasdaq Endeksi %0,10 azalışla 11.455 puana geriledi. Avrupa Borsaları da düşüşle günü kapattı.

ABD'de, Aralık ayına ilişkin ulusal konut fiyat endeksi verilerini yayımladı. Buna göre ulusal konut fiyat endeksi yıllık bazda %5,8 arttı. 20 kentteki konut fiyatlarına ilişkin endeks, aylık %0,51 düştü. Böylece düşüş 6. ayda devam etti. Fiyatlar yıllık bazda da %4,65 arttı. Kasım ayında yıllık artış %6,7 olmuştu. 2022'nin son ayında yüksek konut kredisi faizlerinin etkisiyle konut talebi düştü. Pandemi boyunca yükselen fiyatlar da satışları baskıladı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artarken Dolar/TL 18,88, Euro/TL 20,01 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,93 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,059 sınırında. Brent tipi petrol 84,15 dolardan, altının ons 1.831,60 dolardan ve gramı ise 1.111 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde İSO imalat sektörü PMI yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de imalat sektörü PMI ve İnşaat Harcama verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,86x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%23,7 iskonto**lu. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparken rekor tazelenmesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerinde görüldü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Ocak ayında %6,65 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,01, 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 dengeni 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.657	-0,7%	-1,5%	-3,6%
ABD-S&P 500	3.970	-0,3%	3,4%	-9,2%
ABD-NASDAQ	11.456	-0,1%	9,4%	-16,7%
Almanya-DAX	15.365	-0,1%	10,4%	6,3%
İngiltere-FTSE 100	7.876	-0,7%	5,7%	5,6%
Fransa-CAC40	7.268	-0,4%	12,3%	20,5%
Rusya-RTSI	946	0,1%	-2,5%	1,0%
Brezilya-BOVESPA	104.932	-0,7%	-4,4%	-7,3%
Japonya-NIKKEI 225	27.512	0,2%	5,4%	3,9%
Çin-SHANGHAI	3.308	0,9%	7,1%	-4,2%
G.Kore KOSPI	2.413	0,4%	7,9%	-9,9%
Hindistan-Sensex	59.363	0,7%	-2,4%	6,3%
BİST100	5.237	0,8%	-4,9%	168,3%
BİST100 (\$)	278	0,7%	-5,8%	100,3%
BİST BANKA	4.349	0,0%	-13,5%	166,7%
BİST BANKA (\$)	231	0,0%	-14,3%	102,1%
BİST SINAİ	8.805	0,6%	-1,1%	152,5%
BİST SINAİ (\$)	467	0,6%	-2,0%	87,4%

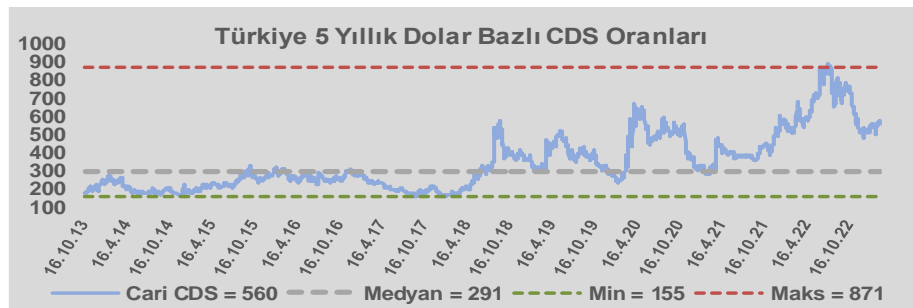
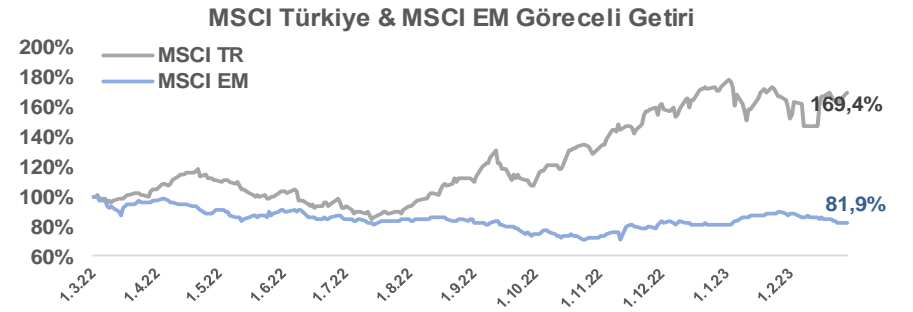
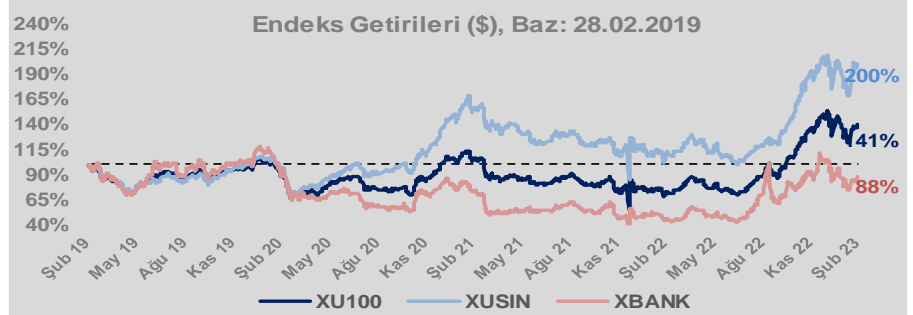
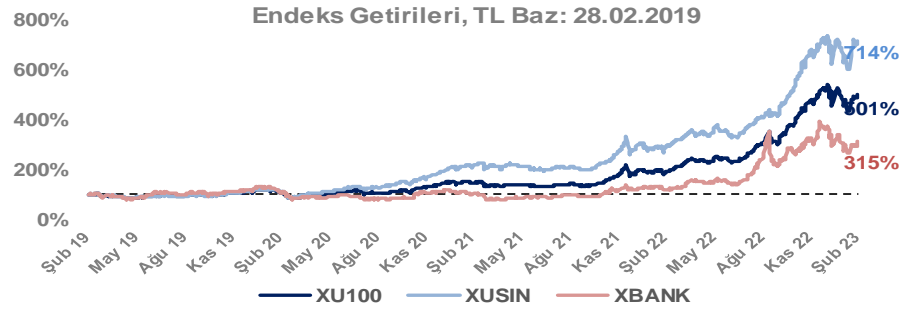
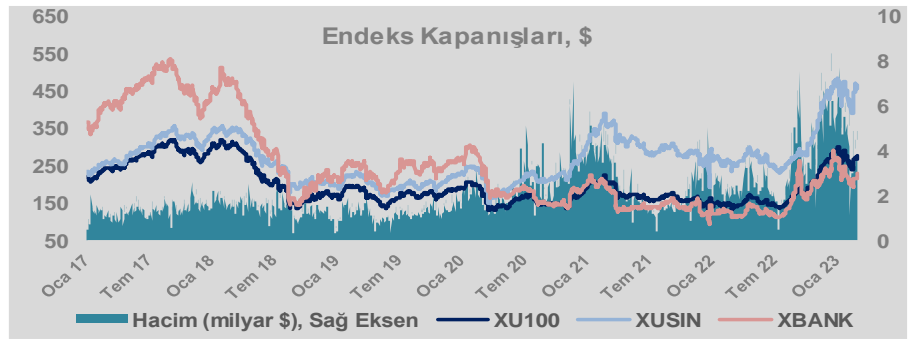
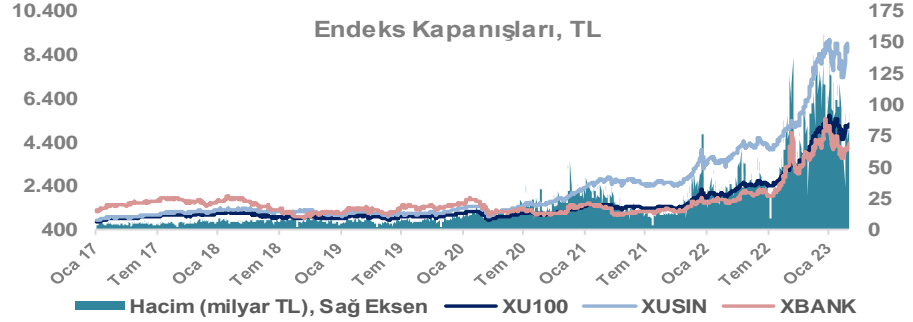
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8692	-0,1%	0,9%
Euro/TL	20,0043	0,2%	-0,1%
Euro/Dolar	1,0597	0,2%	-1,0%
Dolar/Yen	136,36	0,2%	3,9%
Altın (\$/ons)	1.833	0,4%	0,5%
Altın (TL/gram)	1.112,4	0,3%	1,4%
Gümüş (\$/ons)	21,1	1,1%	-11,7%
Gümüş (TL/gram)	12,8	1,0%	-10,9%
Brent Petrol (\$/varil)	84,0	0,6%	-2,4%
VIX	20,7	0,0%	-4,5%
Dolar Endeksi	104,9	0,2%	1,3%
Gösterge Tahvil	10,49%	-1,6%	5,2%
Tr 10yıl Tahvil	10,16%	-3,2%	3,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,95%	0,8%	1,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	143.562
Döviz Açığı Olan Şirket	188	-314.299
Bütün Şirketler	451	-170.737

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	ISCTR 13.514
PGSUS -18.269	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 11.966
ZOREN -17.755	ENKAI 8.075
SASA -13.184	GARAN 7.955
EREGL -9.146	TTKOM 7.871
ISDMR -8.683	AKBNK 5.226
AKENR -7.684	GSDHO 4.006
ULKER -6.422	AEFES 3.830
KRDMD -6.146	DOAS 3.334

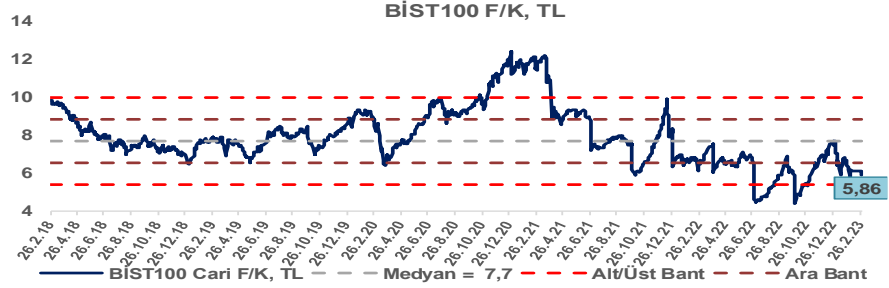
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	77,40	12,68	-83,6%
BIMAS	136,30	149,75	9,9%
CIMSA	124,50	16,38	-86,8%
EREGL	44,10	38,59	-12,5%
PETKM	16,82	12,86	-23,5%
TCELL	31,92	13,16	-58,8%
FROTO	551,10	505,08	-8,4%
TRGYO	15,48	4,01	-74,1%
TUPRS	593,10	125,85	-78,8%

Kaynak: BMD Araştırma

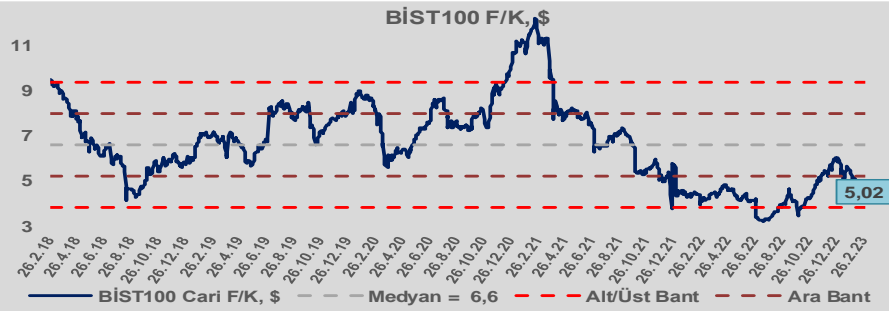


Bizim Günlük

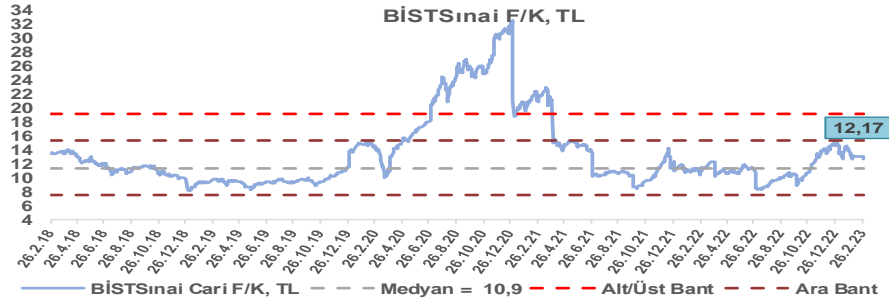
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,7 iskontolu işlem görmektedir.



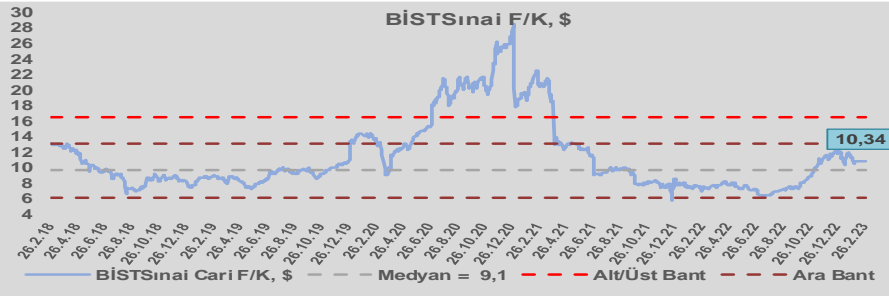
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,1 iskontolu işlem görmektedir.



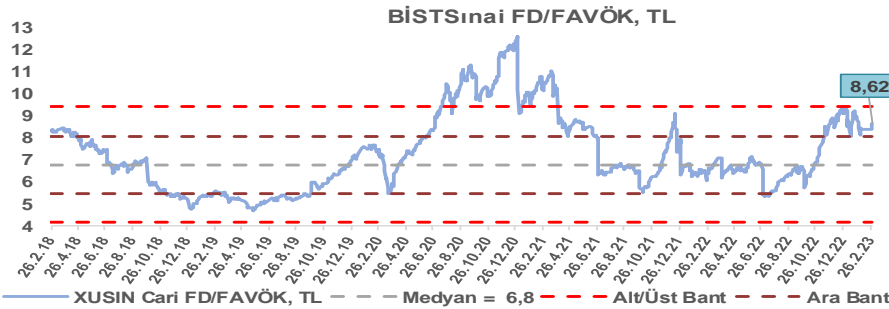
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,5 primli işlem görmektedir.



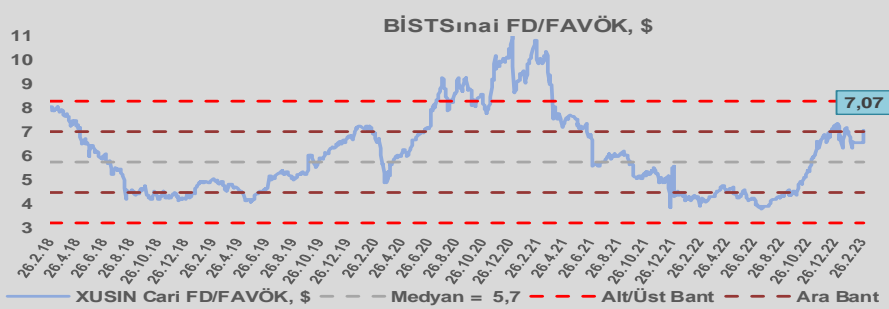
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %23,3 primli işlem görmektedir.

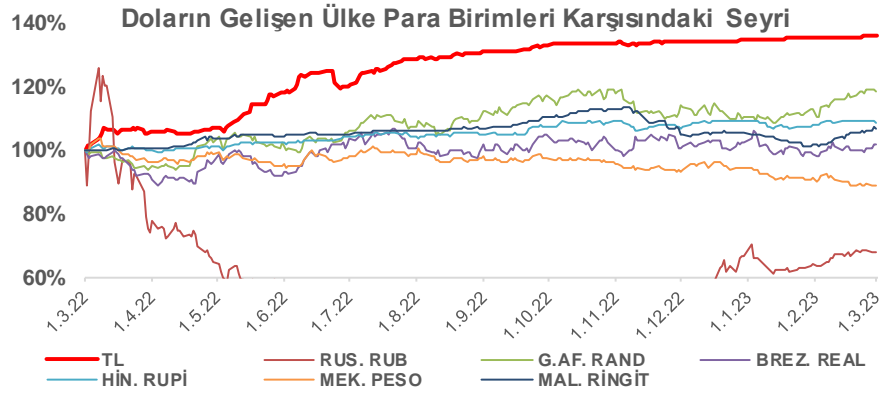
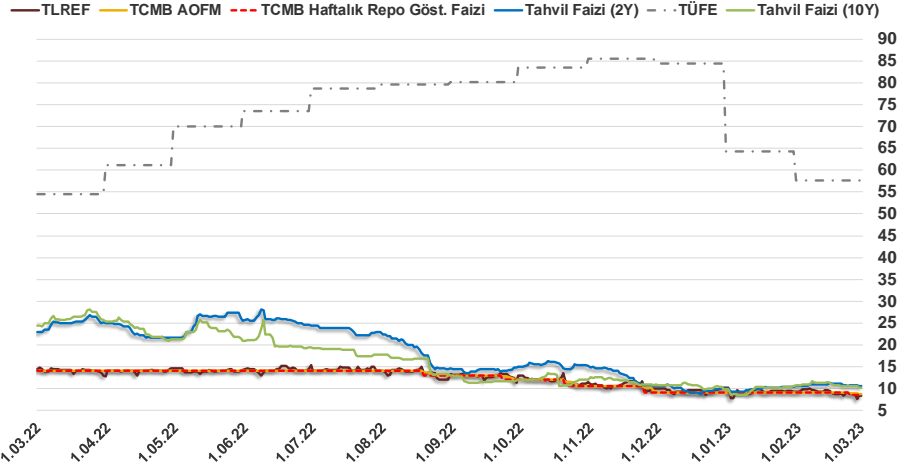


Bizim Günlük

28.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,44	-42	-90	-183	-631
Tahvil Faizi (10Y)	10,16	-42	-214	33	-1.432
Tahvil Faizi (2Y)	10,49	-19	4	52	-1.250
TCMB AOFM	8,76	-24	-24	-28	-524
TÜFE	57,68	0	-659	-659	324

Kaynak: FİNNET

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 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 çekerek, 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 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 yayımlanabilir. 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 yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmaların ilişki 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 oluşturulan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri 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.