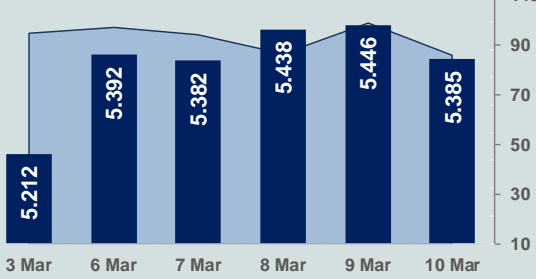


Bizim Günlük

13 Mart 2023 Pazartesi

Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	232,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.396,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	86,3
BİST-100 F/K Cari	5,73
Yabancı Payı %	29,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.930,26	-1,33%	-0,25%
BİST-100 (TL)	5.384,56	-1,13%	-2,26%
BİST-30 (\$)	313,28	-1,41%	-1,47%
BİST-100 (\$)	284,45	-1,22%	-3,46%
BİST-Banka Endeksi	5.092,06	0,39%	1,28%
BİST-Mali Endeksi	5.243,91	-0,54%	-2,69%
BİST-Sınai Endeksi	8.785,30	-1,84%	-1,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	7.177	-5,2%	
ISCTR	6.953	2,5%	
ASTOR	5.479	6,5%	
AKBNK	5.036	-1,5%	
YKBK	4.561	1,1%	
OYAKC	4.198	-4,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ERCB	10,0%	CANTE	10,0%
UFUK	10,0%	EMKEL	10,0%
GOKNR	10,0%	MERCN	9,9%
BVSAN	10,0%	TERA	9,2%
MARKA	10,0%	PENTA	8,5%
AVTUR	10,0%	BERA	6,9%
GZNM	10,0%	DOBUR	6,2%
MIPAZ	9,9%	EDIP	5,9%
YYAPI	9,8%	TUKAS	5,3%
YESIL	9,8%	RAYSG	5,3%
VKING	8,6%	GOLTS	5,2%
AKMGY	8,1%	ISDMR	5,2%
EPLAS	7,9%	EREGL	5,2%
DOKTA	7,7%	VANGD	5,2%
MGROS	7,2%	KATMR	5,1%
KZBGY	7,0%	BUCIM	5,1%
GESAN	6,9%	ULUSE	5,1%
YGYO	6,8%	TOASO	4,9%
BRSAN	6,8%	OYAKC	4,7%
POLTK	6,6%	KRGYO	4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın son işlem gününü %1,13 düşüyle 5.384,56 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,39 değer kazanırken, Sınai Endeks %1,84 değer kaybetti. Sınai Endeks'teki düşüşün temelinde Ereğli ve İsdemir'in temettü ödemeyeceğini açıklaması etkili oldu. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,53 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 26 baz puan azalarak %11,58 seviyesinde günün tamamladı. Dolar/TL 18,73-19,05 aralığında hareket ederken, 20,07 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,50 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 517,9 seviyesinden işlem gördü.

Sanayi Üretim Endeksi verilerine göre, takvim etkisinden arındırılmış üretim Ocak'ta aylık %1,9 ve yıllık %4,5 artış kaydetti. Aylık ivmenin devam etmesi yıllık üretim verisindeki baz etkisini de zayıflatmış ve ekonomik aktivitedeki canlılığın devamını sağladı. 2022 yılını güçlü büyüme verisi ve iç taleple tamamlayan Türkiye'de sanayi üretimi nispeten zayıf seyretti. Aylık artışta, uzun zamandır zayıf seyreden inşaat bağlantılı ara mali sektörleri öne çıkarken, makine-teçhizat imalatının yanı sıra turizm bağlantılı giyim ve deri sektörlerinde eğilim-üstü güçlü seyir devam etti. Dayanıklı tüketim ve yatırım mallarındaki genele yaygın iyileşmeye karşılık tekstil, kâğıt, ana metal ve enerji sektörlerindeki zayıflık sürdü.

İşsizlik oranı Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış olarak 0,5 puan azalarak %9,7'ye geriledi; Ağustos'tan bu yana en düşük seviye. İlgücü aylık 188 bin artarken, istihdamdaki artış 354 bin oldu ve bunun neticesinde işsiz sayısı 166 bin azaldı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde atıl işgücü oranı artmaya devam etti ve aralıkta %21,3'ten %21,9'a yükseldi; temmuzdan bu yana en yüksek seviye.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,07 düşüyle 31.909,64 puana, S&P500 Endeksi %1,45 azalışla 3.861,59 puana ve Nasdaq Endeksi %1,76 azalışla 11.139 puana geriledi. Avrupa borsaları da %1'i aşan kayıplarla günün kapattı.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 225 bin artış beklentisinin üzerinde 311 bin arttı. İşsizlik oranı da %3,6 ile %3,4'lük beklentilerin üstünde gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında aylık %0,2 ve yıllık %4,6 artış gösterdi.

ABD'de Federal Mevduat Sigorta Fonu Başkanı Martin Gruenberg'in, bankaların bilançolarının Fed'in hızlı faiz artışları arasında yüz milyarlarca dolar değer kaybeden düşük faizli tahvillerle dolu olduğu konusundaki endişelerini dile getirmesi ve ABD'de Federal Mevduat Sigorta Fonu da ülkenin mali sisteminde 620 milyar dolarlık risk bulunduğu konusunda uyarması sonrası ABD'nin en büyük bankalardan Silicon Vadisi Bankasının iflasını açıkladı. Bu iflas piyasalarda yeni bir kriz konusunda endişelere yol açtı

Bankanın iflası, 2008 küresel finansal krizinden bu yana ABD'de bankalara geçen en büyük banka iflaslarından biri oldu. ABD'nin 16. büyük bankası olan Banka, teknoloji endüstrisi bankacılığında uzmanlaşmış konumda. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, 2008'den bu yana ABD'de en büyük banka iflası olarak değerlendirilen Bankayı kurtarmayacaklarını ancak mevduat sahiplerinin ihtiyaçlarını karşılamak ve krizin sağlam bankalara sıçramaması için çalıştıklarını açıkladı. Ayrıca Fed'in sorun yaşayan bankalara daha fazla mevduat desteğine imkân sağlayacak bir fon yaratmak üzerinde çalıştıkları belirtiliyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,28 artıda. Dolar/TL 18,94, Euro/TL 20,31 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,89 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0720 sınırında. Brent tipi petrol 83,24 dolardan, altının onsu 1.880,79 dolardan ve gramı ise 1.146 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi ve perakende satış hacmi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,73x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,3 iskonto**lu. 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.

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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	31.910	-1,1%	-3,7%	-3,1%
ABD-S&P 500	3.862	-1,5%	0,6%	-8,2%
ABD-NASDAQ	11.139	-1,8%	6,4%	-13,3%
Almanya-DAX	15.428	-1,3%	10,8%	13,2%
İngiltere-FTSE 100	7.748	-1,7%	4,0%	8,3%
Fransa-CAC40	7.221	-1,3%	11,5%	19,8%
Rusya-RTSI	943	-0,9%	-2,9%	0,6%
Brezilya-BOVESPA	103.618	-1,4%	-5,6%	-7,2%
Japonya-NIKKEI 225	27.753	-1,4%	6,4%	12,3%
Çin-SHANGHAI	3.259	0,9%	5,5%	0,1%
G.Kore KOSPI	2.411	0,7%	7,8%	-8,1%
Hindistan-Sensex	59.035	-0,2%	-3,0%	8,0%
BİST100	5.385	-1,1%	-2,3%	163,6%
BİST100 (\$)	284	-1,2%	-3,5%	104,2%
BİST BANKA	5.092	0,4%	1,3%	206,4%
BİST BANKA (\$)	269	0,3%	0,0%	139,6%
BİST SINAİ	8.785	-1,8%	-1,3%	138,5%
BİST SINAİ (\$)	464	-1,9%	-2,6%	84,9%

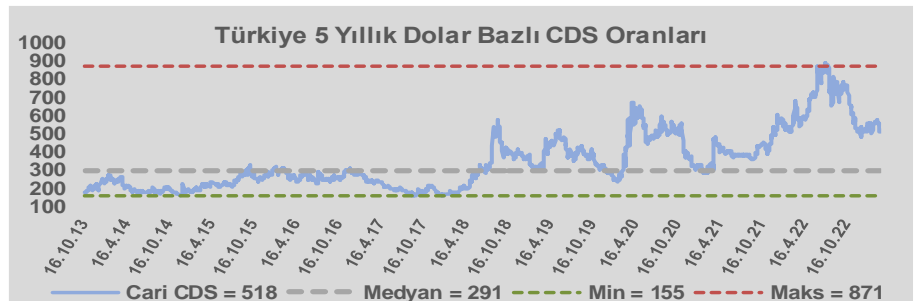
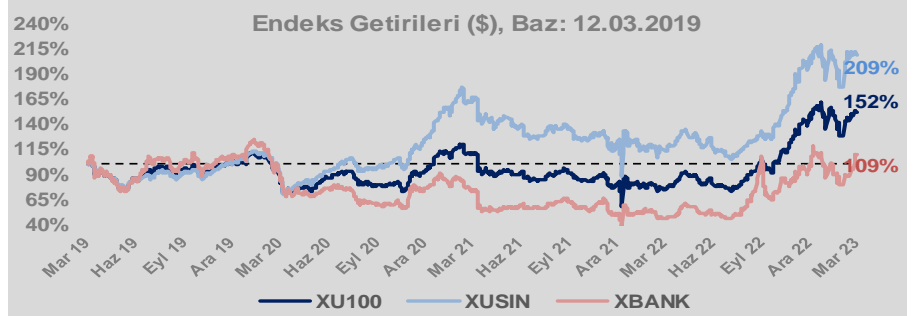
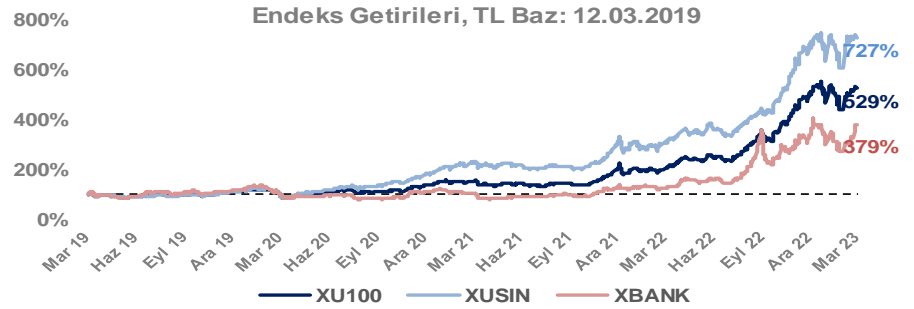
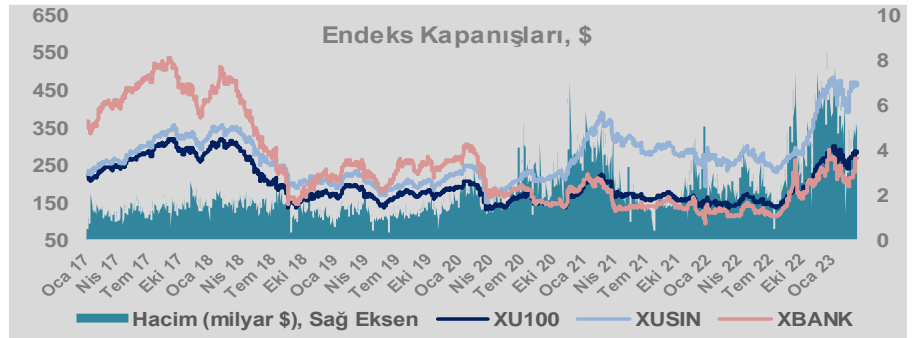
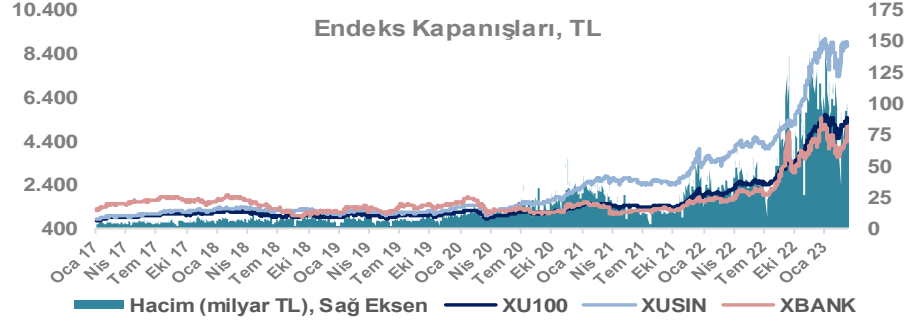
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9629	0,0%	1,4%
Euro/TL	20,3535	0,9%	1,6%
Euro/Dolar	1,0727	0,8%	0,2%
Dolar/Yen	134,14	-0,5%	2,2%
Altın (\$/ons)	1.882	0,6%	3,2%
Altın (TL/gram)	1.147,4	0,6%	4,6%
Gümüş (\$/ons)	20,8	1,5%	-13,0%
Gümüş (TL/gram)	12,7	1,5%	-11,7%
Brent Petrol (\$/varil)	83,1	0,4%	-3,4%
VIX	24,8	0,0%	14,4%
Dolar Endeksi	103,9	-0,7%	0,4%
Gösterge Tahvil	10,53%	0,0%	5,6%
Tr 10yıl Tahvil	11,58%	-2,2%	17,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,68%	-0,5%	-5,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	155.180
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-327.134
Bütün Şirketler	452	-171.955

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
FROTO -18.081	ASELS 12.470
PGSUS -17.663	SAHOL 10.759
ZOREN -17.655	ENKAI 9.713
SASA -13.184	DOHOL 8.718
AKENR -7.872	GARAN 7.955
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	AKBNK 5.226
YKBNK -6.087	AGHOL 4.095
KCHOL -5.972	GSDHO 4.006

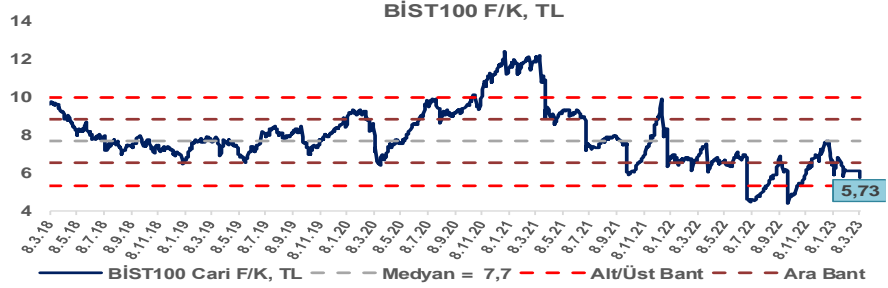
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	82,25	12,68	-84,6%
BIMAS	141,60	149,75	5,8%
CIMSA	113,80	16,38	-85,6%
EREGL	40,76	38,59	-5,3%
PETKM	16,51	12,86	-22,1%
TCELL	35,16	13,16	-62,6%
FROTO	615,00	505,08	-17,9%
TRGYO	17,80	4,01	-77,5%
TUPRS	584,20	125,85	-78,5%

Kaynak: BMD Araştırma

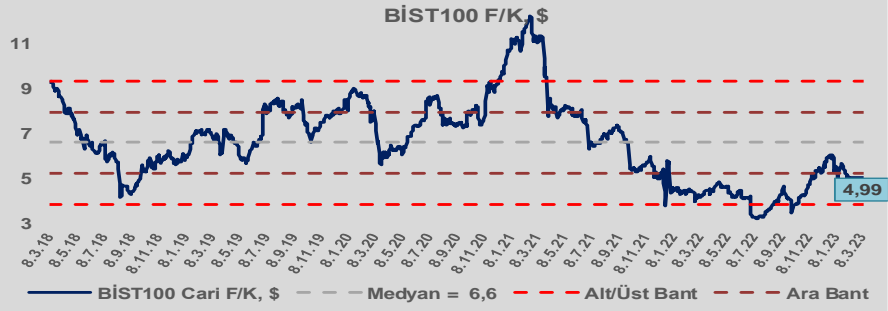


Bizim Günlük

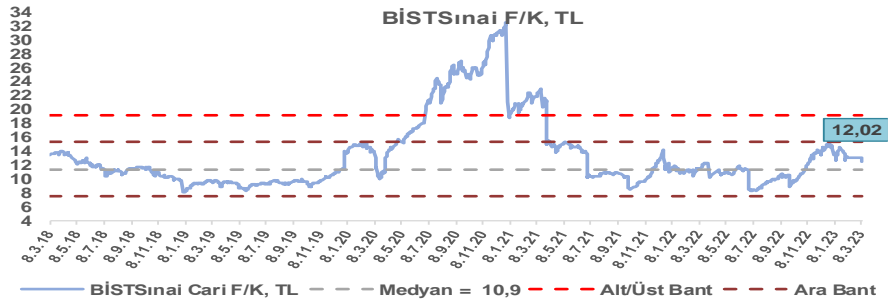
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,3 iskontolu işlem görmektedir.



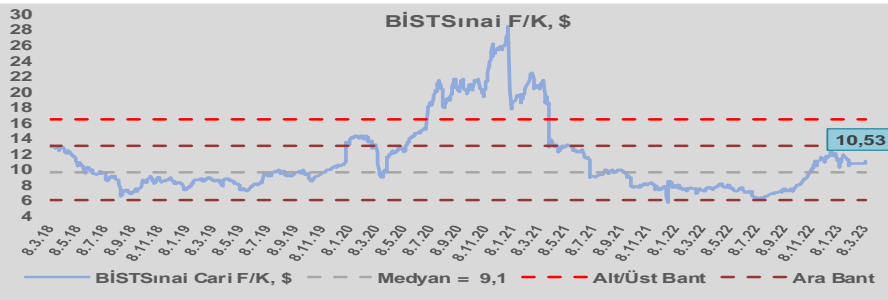
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,2 iskontolu işlem görmektedir.



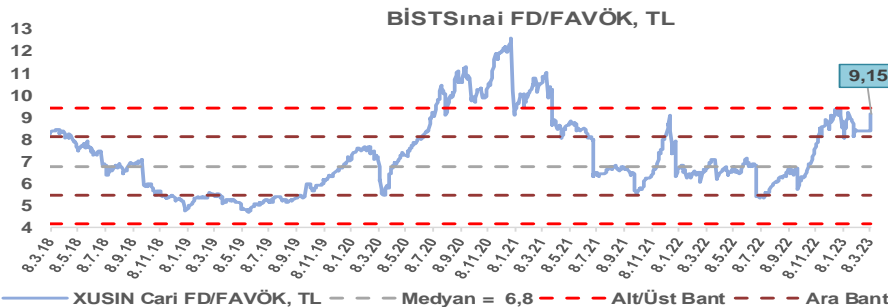
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.



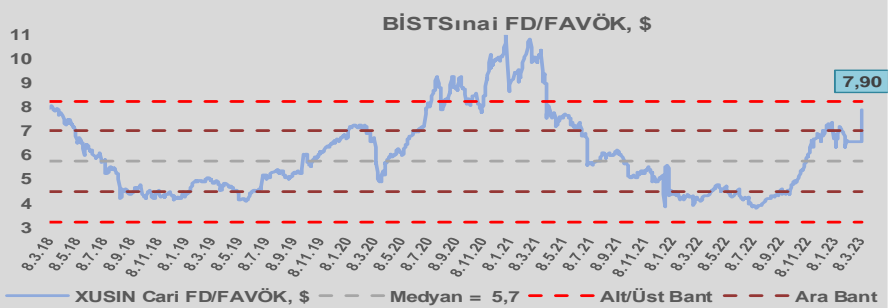
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,8 primli işlem görmektedir.

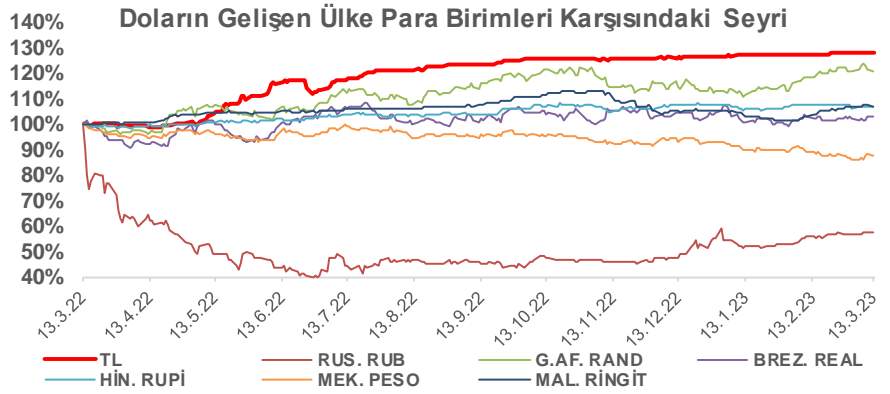
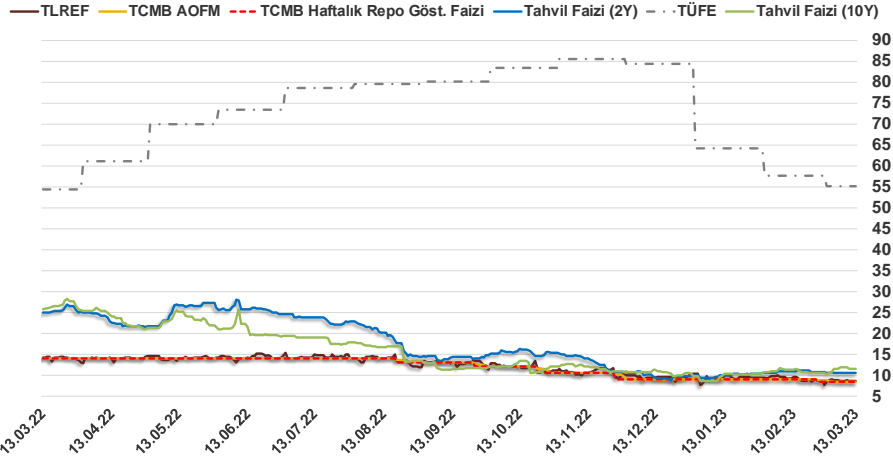


Bizim Günlük

12.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,69	8	-57	-157	-556
Tahvil Faizi (10Y)	11,58	-28	-261	175	-1.438
Tahvil Faizi (2Y)	10,53	3	-39	56	-1.448
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 indirimine 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.