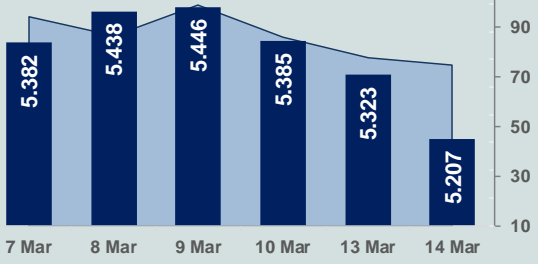


Bizim Günlük

15 Mart 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|-------------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 223,9 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 4.242,4 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 3,9 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 74,6 |
| BİST-100 F/K Cari | 5,47 |
| Yabancı Payı % | 29,0 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 5.732,44 | -2,34% | -3,57% |
| BİST-100 (TL) | 5.207,32 | -2,18% | -5,48% |
| BİST-30 (\$) | 302,51 | -2,40% | -4,86% |
| BİST-100 (\$) | 274,80 | -2,24% | -6,74% |
| BİST-Banka Endeksi | 4.854,20 | -0,33% | -3,45% |
| BİST-Mali Endeksi | 5.038,59 | -1,50% | -6,50% |
| BİST-Sınai Endeksi | 8.572,88 | -2,41% | -3,72% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| ASELS | 5.750 | 1,9% | |
| ISCTR | 5.727 | 1,4% | |
| EREGL | 5.349 | -0,7% | |
| ASTOR | 4.870 | -1,9% | |
| YKBNK | 3.614 | -0,1% | |
| KRDM | 2.942 | 1,0% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| POLTK | 10,0% | KNFRT | 10,0% |
| ARMDA | 10,0% | TETMT | 10,0% |
| RYSAS | 10,0% | PENTA | 9,9% |
| DGGYO | 10,0% | MEPET | 9,9% |
| DESPC | 10,0% | EPLAS | 9,7% |
| MACKO | 10,0% | FRIGO | 9,4% |
| GOKNR | 10,0% | ALCTL | 9,3% |
| VKING | 10,0% | BAKAB | 9,1% |
| YAPRK | 10,0% | MIPAZ | 8,9% |
| ONCSM | 10,0% | OZRDN | 8,1% |
| EMKEL | 10,0% | UFUK | 7,9% |
| MARKA | 9,9% | ODAS | 7,8% |
| BRKSN | 9,9% | DERIM | 7,7% |
| RODRG | 9,7% | SMART | 7,6% |
| RAYSG | 9,7% | KARYE | 7,6% |
| YGYO | 9,6% | MERKO | 7,6% |
| CRDFA | 8,0% | ENSRI | 7,4% |
| ADEL | 7,8% | ELITE | 7,3% |
| BIOEN | 7,2% | AVTUR | 7,3% |
| MOBTL | 6,7% | PAMEL | 7,0% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|-----------------------------------|
| 10:00 | Türkiye | Konut Satışları |
| 10:00 | Türkiye | Ücretli Çalışan Sayısı |
| 11:00 | Türkiye | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL) |
| 13:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi |
| 15:30 | ABD | Perakende Satışlar |
| 15:30 | ABD | Üretici Fiyat Endeksi |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %2,18 değer kaybederek 5.207,32 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,33 ve Sınai Endeks %2,41 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre değişmeyerek %10,82 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %11,25 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,87-19,00 aralığında hareket ederken, 20,33 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,40 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 517,09 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre 2023 Ocak ayı mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış toplam ciro endeksi, aylık %8,3 arttı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplam ciro endeksi, aynı ayda yıllık bazda %94 yükseldi. İnşaat sektöründe takvim etkisinden arındırılmış ciro endeksi, ocakta yıllık bazda %115,6 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, hafta sonu Şanlıurfa'da, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum ile kentsel dönüşümü desteklemek amacıyla sağlanacak yeni finansman modellerine ilişkin açıklamalarda bulundu. Birinci modelde, konut üreticisiyle anlaşan bağımsız bölüm sahiplerine piyasaya göre uygun koşullarda kredi kullanılacak. Bu modelde, konut sahipleri hak kaybına uğramadan ve emsaller korunarak kentsel dönüşüm gerçekleştirilecek.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,06 artışla 32.155 puana, S&P500 Endeksi %1,65 artışla 3.919 puana ve Nasdaq Endeksi %2,14 artışla 11.428 puana yükseldi. Avrupa Borsaları %1'i aşan kazançlarla günü kapattı.

Avrupa Birliği (AB) Konseyi, üye 27 ülkenin maliye bakanlarının Brüksel'de gerçekleştirdiği toplantı bitiminde açıklama yayımladı. 27 AB ülkesinin maliye bakanları Brüksel'de uzlaştı. Buna göre, AB anlaşmalarında yer alan üye ülkelerin bütçe açıkları GSYH'lerinin %3'ünün, kamu borçlarının da GSYH'lerinin %60'ını geçmemesi referans değerleri değiştirilmeyecek.

ABD Çalışma Bakanlığı verilerine göre Şubat ayında yıllık enflasyon %6,4'ten %6'ya geriledi. Çekirdek enflasyon aylık %0,4'ten %0,5'e yükselirken yıllık bazda %5,6'dan %5,5'e geriledi. Beklenti aylık %0,4 artış olması yönündeydi.

İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi'nden yapılan açıklamada, ülkede işsizlik oranının ocakta %3,7 olduğu bildirildi. İngiltere Maliye Bakanı Jeremy Hunt, istihdam verilerine ilişkin açıklamada, "Zor zamanlarda işsizliğin rekor düşüklü seviyelere yakın kalması, işgücü piyasamızda dayanıklılığın cesaret verici bir işaretidir." değerlendirmesinde bulundu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,97, Euro/TL 20,40 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,63 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0730 sınırında. Brent tipi petrol 78,3 dolardan, altın onsu 1.898,8 dolardan ve gramı ise 1.158,8 liradan alıcı buluyor. Dolar endeksinde geçen hafta yaşanan yükseliş, emtia piyasalarında satışların artmasına neden olurken; resesyonun kokusunu alan petrol bu hafta kritik 75 dolar seviyesinde işlem görmeye başladı.

Bugün yurt içinde konut satışları, ücretli çalışan sayısı ve merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ABD'de de üretici fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,47x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,5 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 endekslerle 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.

Şirket Haberleri

Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. (TUPRS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket sermayesinin 275,3 milyon TL'den %600 oranında bedelsiz olarak 1,6 milyar TL artışla 1,9 milyar TL'ye yükseltilmesi kapsamında SPK'ya başvuru yapıldığı açıklandı.

Pegasus Hava Taahhümlüğü A.Ş. (PGSUS; Haberin etkisi: Pozitif)

Ocak-Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre iç hat yolcu sayısı %20 artışla 1,74 milyona, yolcu doluluk oranı 3,5 puan artışla %86,7'ye yükseldi. Dış hat yolcu sayısı %44 artışla 2,40 milyona, yolcu doluluk oranı 10,3 puan artışla %84,0'e yükseldi. Toplam yolcu sayısı ise %33 artışla 4,14 milyona ve yolcu doluluk oranı da 7,3 puan artışla %85,2'ye yükseldi.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|-------|--------|
| ABD-DJ IND. | 32.155 | 1,1% | -3,0% | -2,4% |
| ABD-S&P 500 | 3.921 | 1,7% | 2,1% | -6,1% |
| ABD-NASDAQ | 11.428 | 2,1% | 9,2% | -9,2% |
| Almanya-DAX | 15.233 | 1,8% | 9,4% | 9,4% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.637 | 1,2% | 2,5% | 6,2% |
| Fransa-CAC40 | 7.142 | 1,9% | 10,3% | 18,4% |
| Rusya-RTSI | 958 | 0,4% | -1,3% | 2,2% |
| Brezilya-BOVESPA | 102.932 | -0,2% | -6,2% | -6,4% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 27.138 | -0,3% | 4,0% | 7,9% |
| Çin-SHANGHAI | 3.269 | 0,7% | 5,8% | -1,2% |
| G.Kore KOSPI | 2.384 | 1,5% | 6,6% | -10,4% |
| Hindistan-Sensex | 58.216 | 0,6% | -4,3% | 4,8% |
| BİST100 | 5.207 | -2,2% | -5,5% | 153,5% |
| BİST100 (\$) | 275 | -2,2% | -6,7% | 96,1% |
| BİST BANKA | 4.854 | -0,3% | -3,5% | 193,3% |
| BİST BANKA (\$) | 256 | -0,4% | -4,7% | 128,1% |
| BİST SINAİ | 8.573 | -2,4% | -3,7% | 131,7% |
| BİST SINAİ (\$) | 452 | -2,5% | -5,0% | 79,7% |

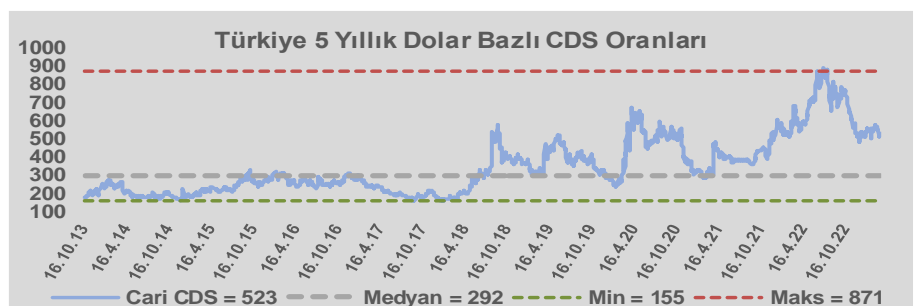
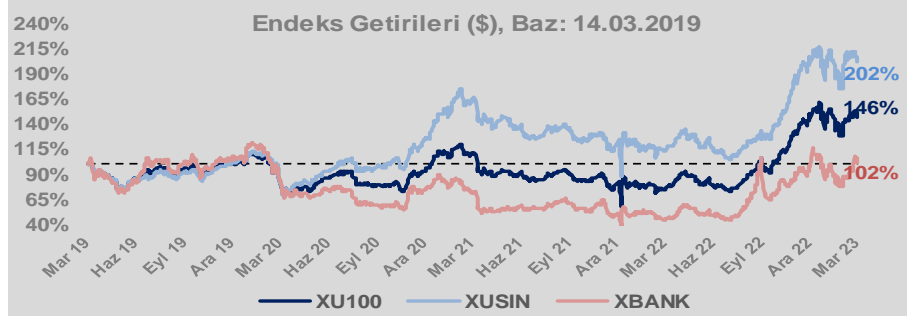
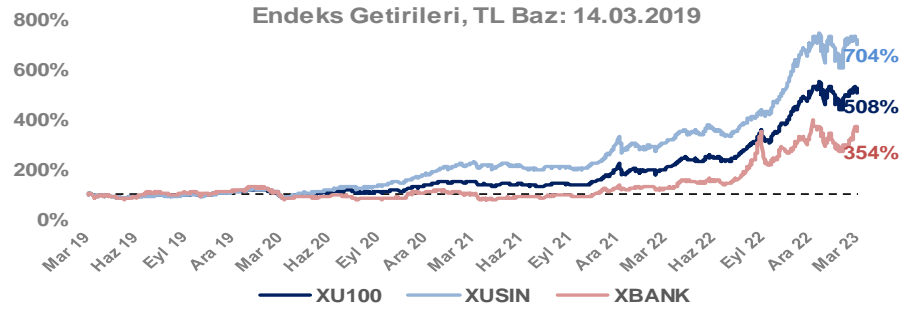
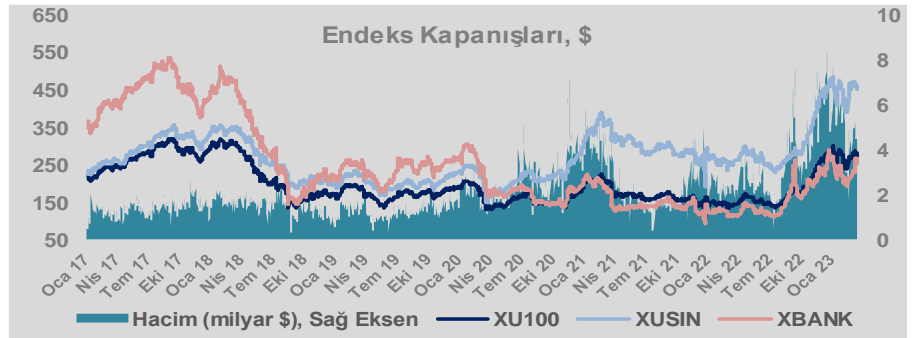
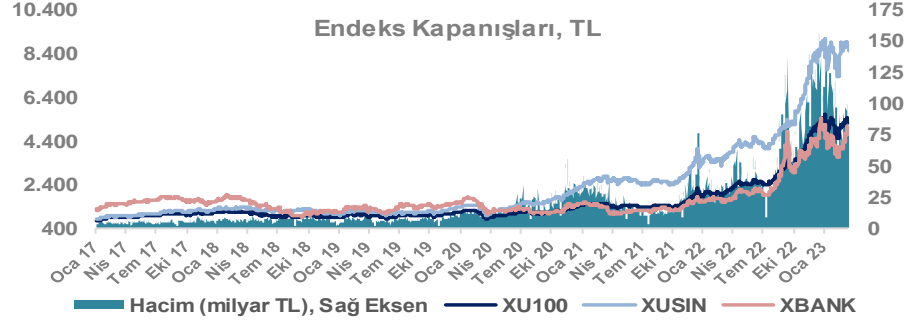
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|-------|
| Dolar/TL | 18,9759 | 0,0% | 1,5% |
| Euro/TL | 20,3773 | 0,1% | 1,8% |
| Euro/Dolar | 1,0736 | 0,0% | 0,3% |
| Dolar/Yen | 134,74 | 0,4% | 2,6% |
| Altın (\$/ons) | 1.900 | -0,2% | 4,2% |
| Altın (TL/gram) | 1.159,0 | -0,3% | 5,7% |
| Gümüş (\$/ons) | 21,7 | 0,2% | -9,2% |
| Gümüş (TL/gram) | 13,3 | 0,2% | -7,9% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 78,3 | 1,1% | -9,0% |
| VIX | 23,7 | -10,5% | 9,5% |
| Dolar Endeksi | 103,7 | 0,0% | 0,2% |
| Gösterge Tahvil | 10,82% | 0,0% | 8,5% |
| Tr 10yıl Tahvil | 11,25% | 0,1% | 14,4% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 3,67% | 1,0% | -5,3% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 259 | 154.321 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 193 | -328.334 |
| Bütün Şirketler | 452 | -174.013 |

| 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 | GSDHO 4.148 |
| KCHOL -5.972 | AGHOL 4.095 |

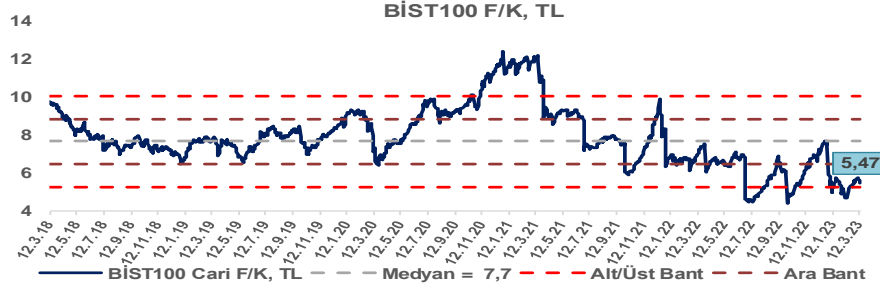
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 75,70 | 12,68 | -83,2% |
| BIMAS | 137,80 | 149,75 | 8,7% |
| CIMSA | 111,10 | 16,38 | -85,3% |
| EREGL | 39,64 | 38,59 | -2,6% |
| PETKM | 15,79 | 12,86 | -18,6% |
| TCELL | 34,20 | 13,16 | -61,5% |
| FROTO | 582,00 | 505,08 | -13,2% |
| TRGYO | 16,17 | 4,01 | -75,2% |
| TUPRS | 555,20 | 125,85 | -77,3% |

Kaynak: BMD Araştırma

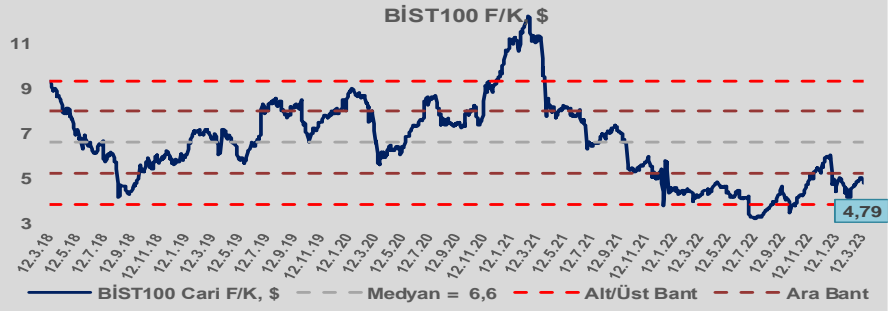


Bizim Günlük

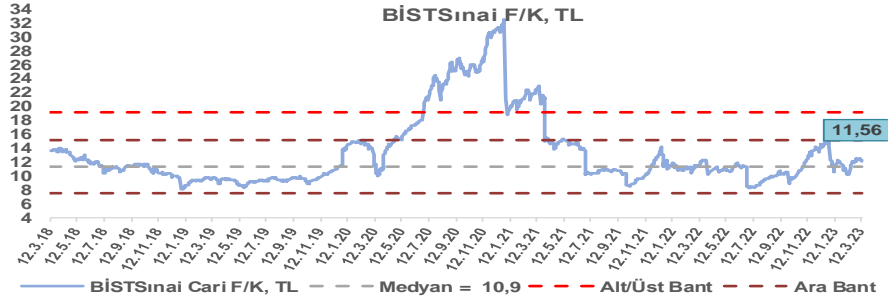
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,5 iskontolu işlem görmektedir.



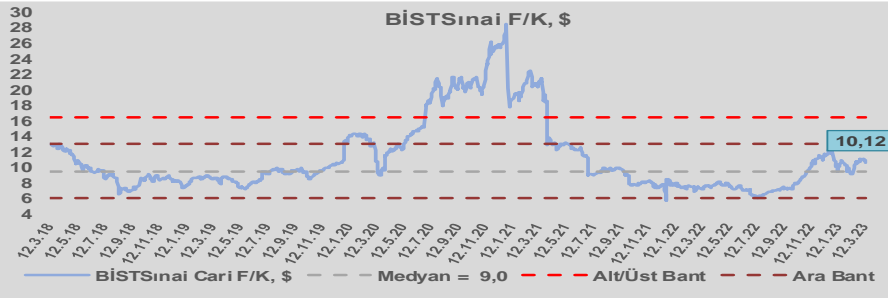
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 iskontolu işlem görmektedir.



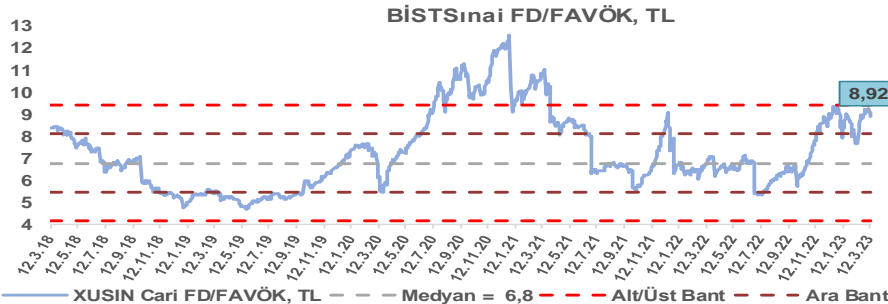
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,4 primli işlem görmektedir.



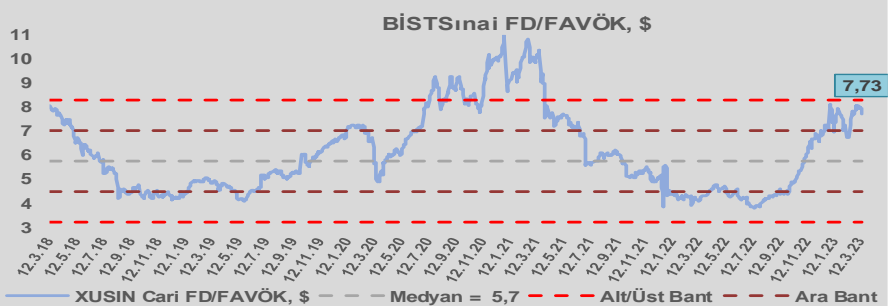
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,9 primli işlem görmektedir.

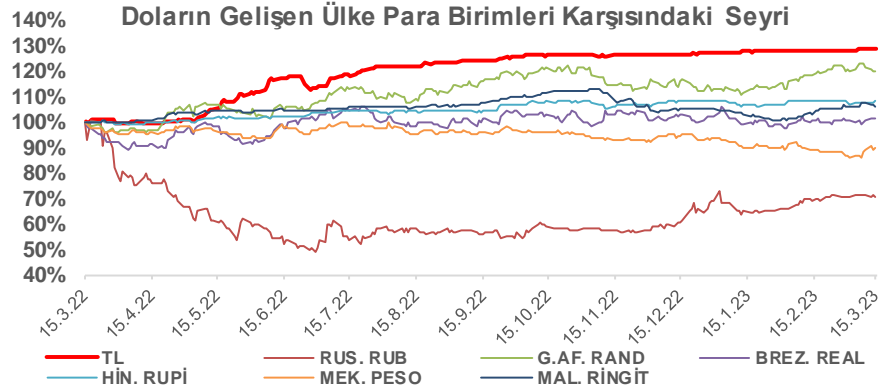
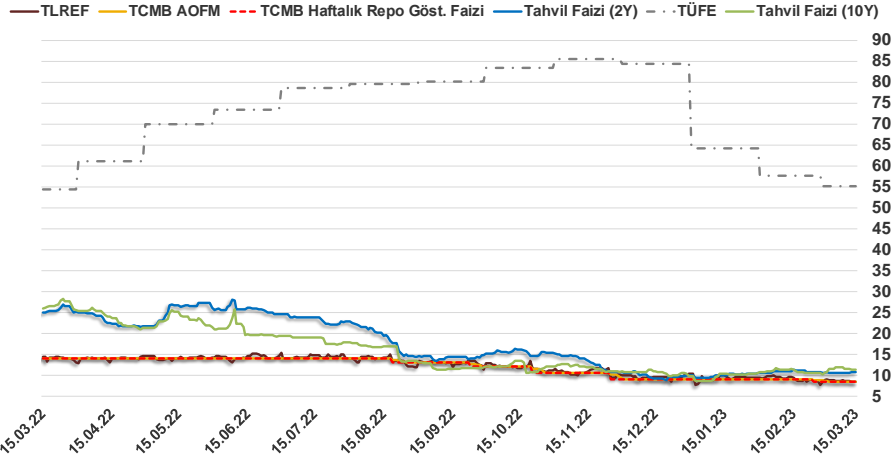


Bizim Günlük

| 14.03.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 8,50 | 0 | -50 | -50 | -550 |
| TLREF | 8,36 | -35 | -128 | -191 | -594 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 11,25 | -60 | -300 | 142 | -1.482 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 10,82 | 32 | -18 | 85 | -1.422 |
| 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 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.