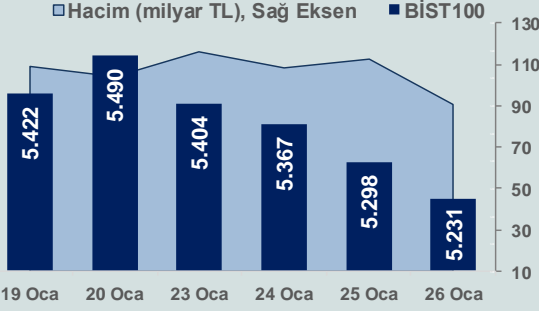


Bizim Günlük

27 Ocak 2023 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	224,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.217,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	90,3
BİST-100 F/K Cari	7,43
Yabancı Payı %	29,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.764,46	-1,62%	-3,03%
BİST-100 (TL)	5.231,02	-1,26%	-5,05%
BİST-30 (\$)	306,87	-1,68%	-3,49%
BİST-100 (\$)	278,47	-1,32%	-5,50%
BİST-Banka Endeksi	4.304,48	-3,49%	-14,38%
BİST-Mali Endeksi	4.794,28	-1,80%	-11,03%
BİST-Sinai Endeksi	8.521,10	-0,71%	-4,30%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	11.924	-1,1%
ASELS	6.414	-1,1%
AKBNK	5.577	-3,9%
KOZAL	3.629	-3,4%
TUPRS	3.479	-1,9%
EKGYO	3.162	-1,2%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ONCSM	10,0%	VKING	10,0%
TNZTP	10,0%	IMASM	5,8%
SANEL	10,0%	IDGYO	5,5%
SNICA	10,0%	GUBRF	5,0%
SDTTR	10,0%	GLRYH	4,7%
ADEL	10,0%	KOZAA	4,6%
HKTM	10,0%	TSKB	4,0%
ASTOR	10,0%	KONKA	4,0%
EYGYO	9,9%	KONTR	3,9%
SOKE	9,9%	AKBNK	3,9%
EMKEL	9,9%	HALKB	3,8%
MERCN	9,9%	GARAN	3,8%
KRGYO	9,7%	BUCIM	3,8%
EPLAS	9,4%	TKFEN	3,7%
MRGYO	9,3%	IHGZT	3,6%
RODRG	8,0%	YATAS	3,5%
OZSUB	7,7%	RTALB	3,5%
BRKVV	7,0%	KNFRB	3,4%
GARFA	6,9%	TMSN	3,4%
GENIL	6,7%	KOZAL	3,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

16:30	ABD	Kişisel Gelirler
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları
		Çin Shenzhen ve Shanghai Borsaları "Çin Yeni Yılı" nedeniyle kapalı olacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışlarla düşüşe geçerek %1,26 kayıpla 5.231,02 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,49 ve Sinai Endeksi %0,71 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 23 baz puan artarak %9,17 ve 10 yıllık tahvil faizi 73 baz puan artarak %9,65 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,73-18,84 aralığında hareket ederken, 20,51 seviyesinden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 20,35'li seviyelere kadar geri çekildi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 549,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, 2023 yılının ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporunda, 2022'deki savaş nedeniyle enerji ve emtia fiyatlarının olağanüstü yükseldiği, enerji fiyatları şoku 2022 yılında başta enflasyon olmak üzere tüm ekonomik göstergeleri etkileyen bir boyut kazandığı ve son dönemde enerji fiyatlarında önemli gerilemelerle normalleşme eğilimi görülmeye başlandığı belirtildi. Banka, enflasyon tahminlerinde herhangi bir değişiklikte gitmeyerek 2023 yıl sonu tahminini %22,3 ve 2024 yıl sonu tahminini %8,8'de sabit tuttu.

TCMB, 19 Ocak tarihli PPK toplantı özeti içinde azalan dış talebin toplam talep koşulları ve üretim üzerindeki etkilerinin yakından izlendiğine vurgu yaptı. Özetlerde para politikasında sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözeten liralasma odaklı bir yaklaşımın sergilenmeye devam edileceği ifade edildi. Ayrıca, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edeceği ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralasma hedefleriyle uyumlu hale getireceği belirtildi.

TCMB'nin karşı taraf olduğu kur korumalı mevduat işlemlerindeki faiz sınırı kaldırılıyor. TCMB'den bankalara gönderilen yazıda bankalarca açılan vadeli Türk Lirası mevduat hesaplarına uygulanacak azami faiz oranının, TCMB tarafından belirlenen bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının altında olmamak koşuluyla bankalar tarafından belirlenebileceği ifade edildi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), serbest piyasadaki elektrik tavan fiyatını 4.200 TL/MWh'den 3.650 TL/MWh'ye düşürdü. EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz'ın yaptığı açıklamaya göre, serbest piyasadaki satılan elektrik fiyatı üzerinden tüketim yapan sanayi kuruluşlarında elektrik tüketim bedelinin Şubat'tan itibaren %12 düzeyinde düşmesi bekleniyor.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,61 artışla 33.949 puana, S&P500 Endeksi, %1,10 artarak 4.060 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,76 kazançla 11.512 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle kapattı.

ABD ekonomisi, 2022 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %2,9 büyüdü. Ekonominin en büyük bölümünü oluşturan kişisel tüketim ise %2,1 ile tahminlerin altında bir artış gösterdi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 21 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 6 bin kişi azalarak 186 bine geriledi. Yeni konut satışları Aralık'ta %2,3 artışla yıllık 616 bin adet oldu. Dayanıklı mal siparişleri ise Aralık'ta aylık %5,6 artarak 286,9 milyar dolar oldu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken "Yeni Ay Yılı" nedeniyle Çin piyasaları kapalıyken diğer Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,80, Euro/TL 20,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0870 sınırında. Brent tipi petrol 87,9 dolardan, altının onsu 1.925,6 dolardan ve gramı ise 1.164 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,43x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%3,8 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 seviyelerinde görüldü. 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 dengecinin 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.	33.949	0,6%	2,4%	-0,6%
ABD-S&P 500	4.060	1,1%	5,8%	-6,7%
ABD-NASDAQ	11.512	1,8%	10,0%	-26,4%
Almanya-DAX	15.133	0,3%	8,7%	-2,1%
İngiltere-FTSE 100	7.761	0,2%	4,2%	3,9%
Fransa-CAC40	7.096	0,7%	9,6%	17,7%
Rusya-RTSI	986	-0,1%	1,6%	-24,0%
Brezilya-BOVESPA	114.178	-0,1%	4,0%	2,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.384	0,1%	4,9%	0,9%
Çin-SHANGHAI	3.265	0,8%	5,7%	-4,9%
G.Kore KOSPI	2.487	0,8%	11,2%	-8,6%
Hindistan-Sensex	59.470	-1,2%	-2,3%	2,8%
BİST100	5.231	-1,3%	-5,1%	168,9%
BİST100 (\$)	278	-1,3%	-5,5%	92,7%
BİST BANKA	4.304	-3,5%	-14,4%	149,5%
BİST BANKA (\$)	229	-3,5%	-14,8%	79,8%
BİST SINAİ	8.521	-0,7%	-4,3%	148,3%
BİST SINAİ (\$)	454	-0,8%	-4,8%	78,6%

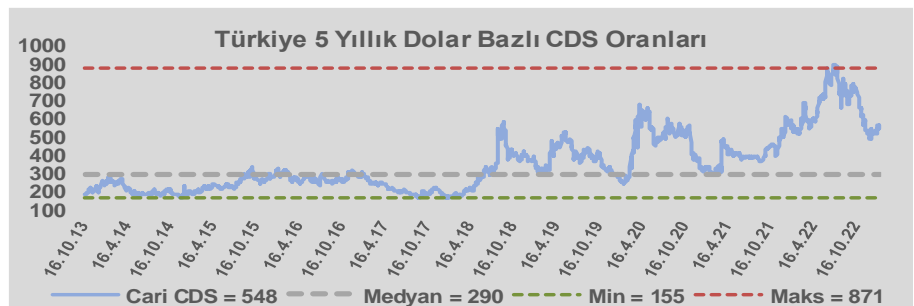
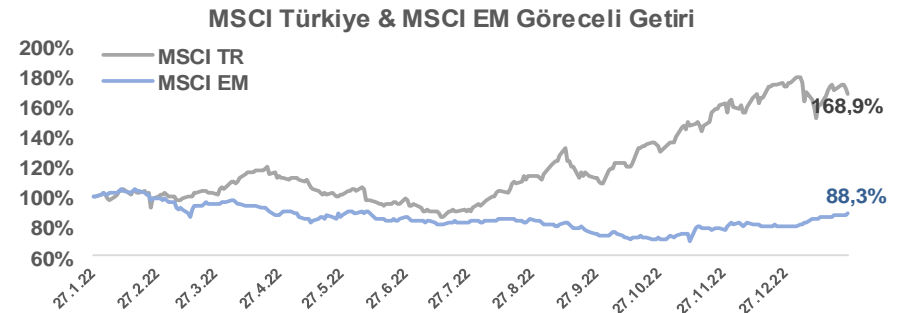
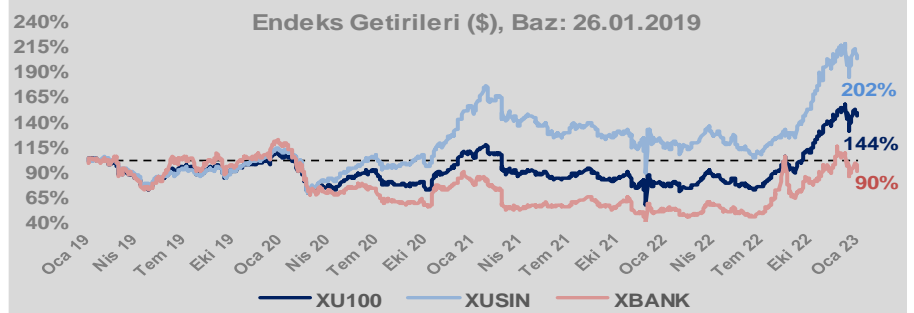
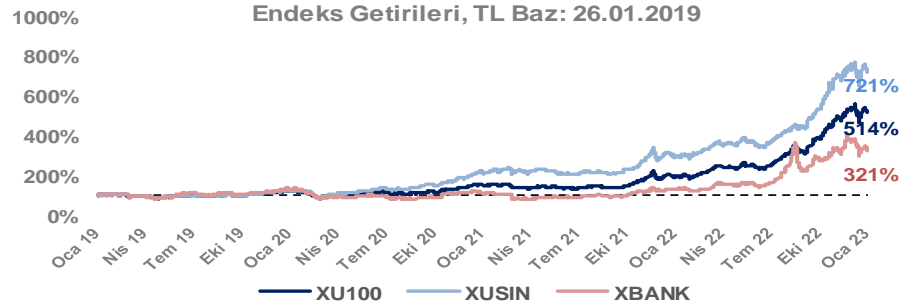
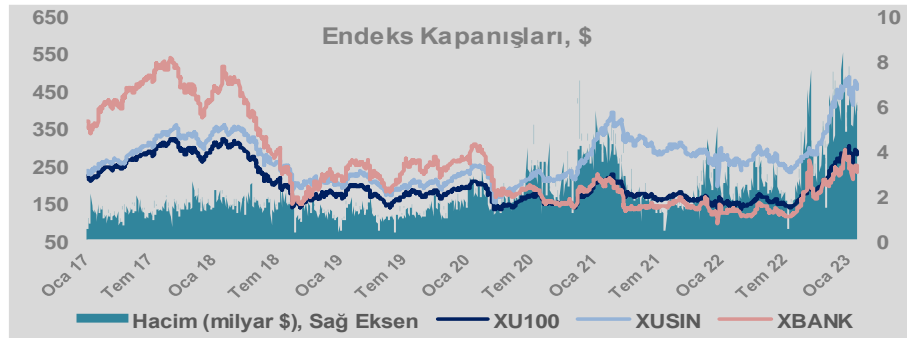
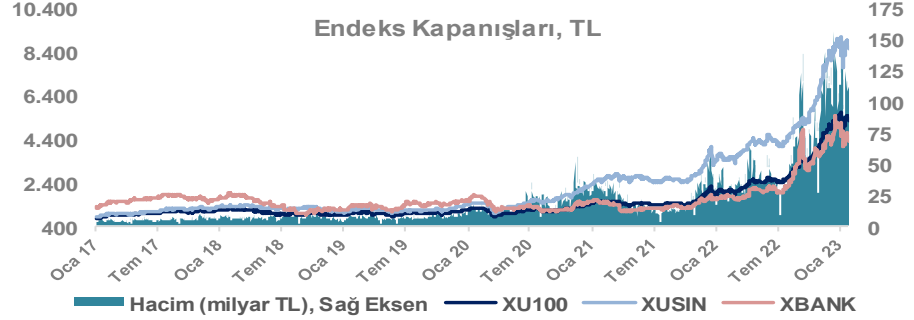
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8005	0,0%	0,5%
Euro/TL	20,4396	-0,3%	2,1%
Euro/Dolar	1,0871	-0,2%	1,6%
Dolar/Yen	130,01	-0,2%	-1,0%
Altın (\$/ons)	1.925	-0,3%	5,6%
Altın (TL/gram)	1.163,6	-0,3%	6,1%
Gümüş (\$/ons)	23,8	-0,5%	-0,5%
Gümüş (TL/gram)	14,4	-0,4%	0,0%
Brent Petrol (\$/varil)	87,9	0,5%	2,2%
VIX	18,7	0,0%	-13,6%
Dolar Endeksi	101,8	0,2%	-1,6%
Gösterge Tahvil	9,17%	2,6%	-8,0%
Tr 10yıl Tahvil	9,65%	8,2%	-1,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,53%	1,2%	-9,0%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	266	166.293
Döviz Açığı Olan Şirket	183	-290.181
Bütün Şirketler	449	-123.888

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	88,95	12,68	-85,7%
BIMAS	133,90	149,75	11,8%
CIMSA	86,35	16,38	-81,0%
EREGL	39,02	38,59	-1,1%
PETKM	17,09	12,86	-24,8%
TCELL	39,20	13,16	-66,4%
FROTO	512,90	505,08	-1,5%
TRGYO	17,50	4,01	-77,1%
TUPRS	615,20	125,85	-79,5%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,8 iskontolu işlem görmektedir.

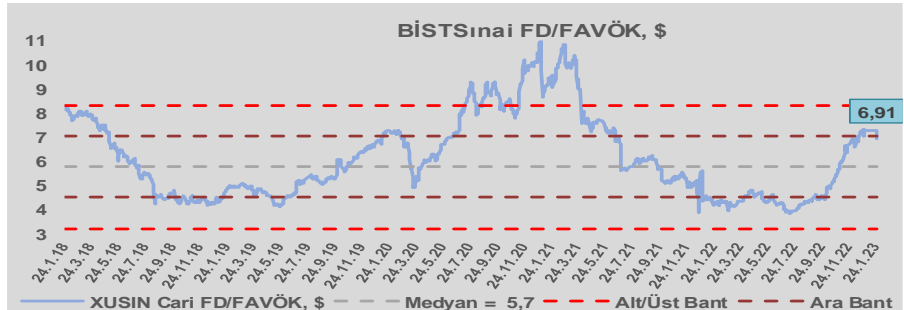
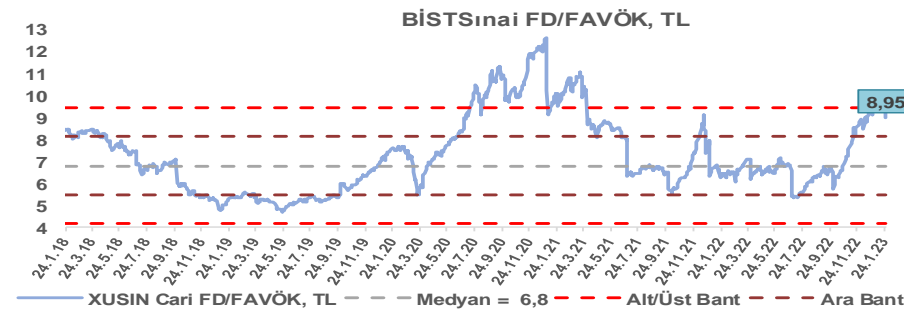
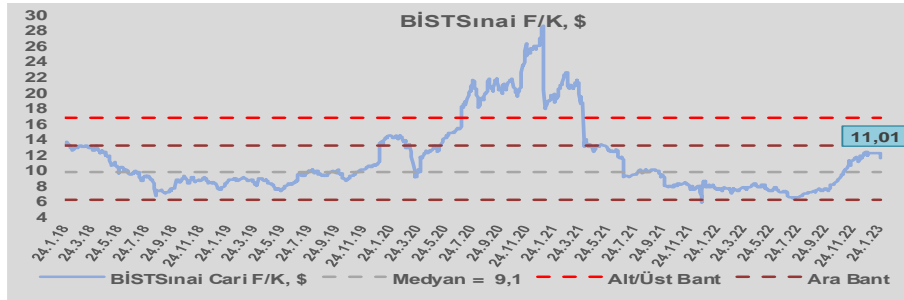
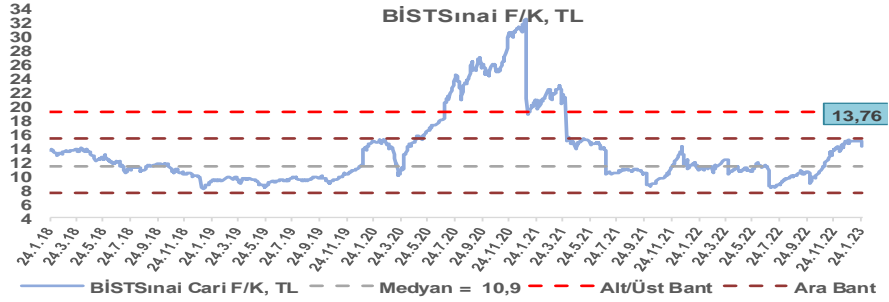
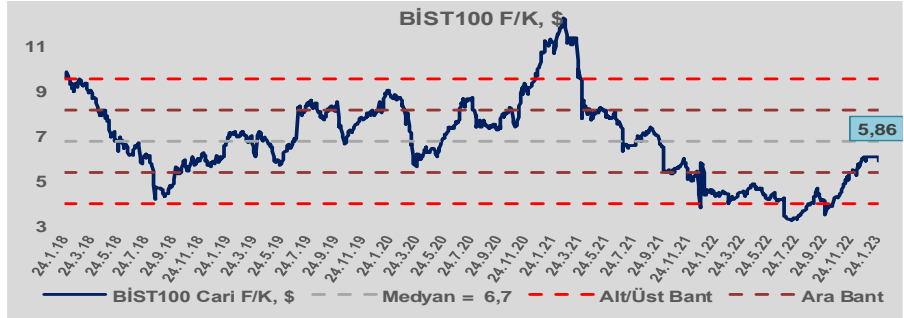
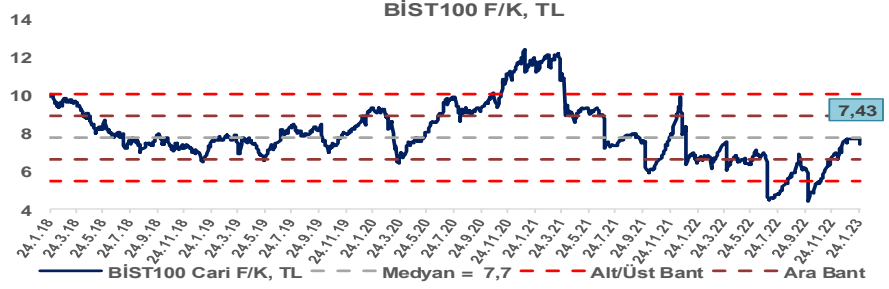
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,1 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,3 primli işlem görmektedir.

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

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,5 primli işlem görmektedir.

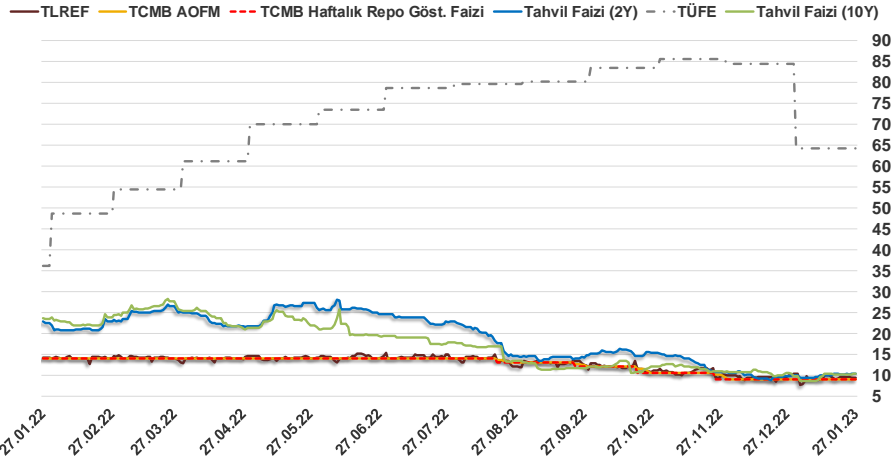


Bizim Günlük

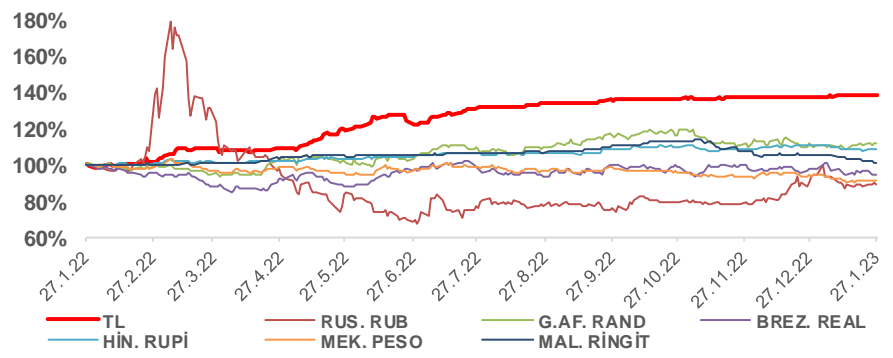
26.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,29	-19	-63	-98	-494
Tahvil Faizi (10Y)	10,36	23	-116	53	-1.313
Tahvil Faizi (2Y)	10,32	13	51	35	-1.218
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 Ülkelerdeki Para Birimleri Karşısındaki 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 ilişikisi 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 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.