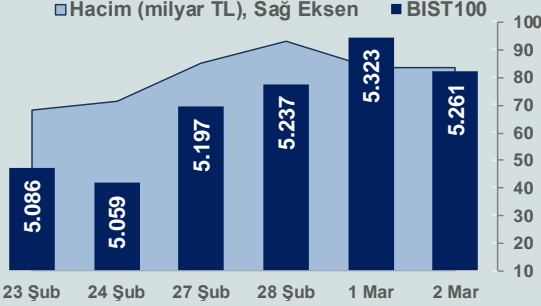


# Bizim Günlük

3 Mart 2023 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	226,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.267,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	83,9
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,72</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,8</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.788,35	-1,33%	-2,63%
BİST-100 (TL)	5.261,41	-1,15%	-4,50%
BİST-30 (\$)	306,83	-1,34%	-3,50%
BİST-100 (\$)	278,90	-1,15%	-5,35%
BİST-Banka Endeksi	4.445,49	1,03%	-11,58%
BİST-Mali Endeksi	4.922,75	0,19%	-8,65%
BİST-Sinai Endeksi	8.731,76	-2,21%	-1,94%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	5.227	-3,7%
EREGL	4.982	-3,9%
TOASO	4.500	3,3%
KOZAL	4.266	-8,4%
ASELS	3.871	-0,3%
OYAKC	3.449	-9,2%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DERIM	10,0%	PCILT	10,0%
HATEK	10,0%	ULUSE	10,0%
UFUK	10,0%	BARMA	10,0%
PNSUT	10,0%	FLAP	9,9%
RAYSG	10,0%	CEOEM	9,9%
KNFRT	10,0%	KLGYO	9,8%
VERTU	10,0%	EGEEN	9,6%
YAPRK	10,0%	OYAKC	9,2%
PEGYO	10,0%	NIBAS	8,5%
PETUN	10,0%	KOZAL	8,4%
PNLSN	10,0%	HUBVC	8,3%
SELGD	10,0%	AFYON	8,1%
TERA	9,9%	EGSER	8,0%
RUBNS	9,9%	NUHCM	7,2%
DOBUR	9,9%	DMSAS	7,2%
EMKEL	9,9%	TRCAS	6,8%
ERSU	9,9%	GARFA	6,7%
MEPET	9,9%	BEYAZ	6,6%
MARKA	9,9%	ISFIN	6,5%
YAYLA	9,9%	DYOBV	6,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %1,15 değer kaybederek 5.261,41 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,03 değer kazanırken, Sinai Endeks %2,21 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %10,63 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %10,73 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,86-18,92 aralığında hareket ederken, 20,14 sınıra güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,19 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 549,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre 24 Şubat haftasında brüt rezervler 121,2 milyar dolara geriledi. Böylelikle 3 Şubat haftasından bu yana TCMB rezervlerinde 8,5 milyar dolarlık düşüş yaşandı. Net rezervlerde de geçen hafta gerileme görüldü. TCMB'nin net rezervi 24 Şubat haftasında 21,4 milyar dolardan 20,2 milyar dolara geriledi. Goldman Sachs, Türkiye'ye döviz likiditesiyle ilgili uyarıda bulundu. Bankanın raporunda özel şirketlerin döviz risklerinin önemli ölçüde azaldığı ve aşırı risk seviyeleri öncesine dönerek ilave bir kırılganlığı ortadan kaldırdığı ancak riskin ortadan kalkmak yerine kamu sektörüne kaydığı belirtildi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, politika faizini 50 baz puan düşürdüğü 23 Şubat tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında likidite koşullarını destekleyici araçların gerektiğinde güncellenmesi konusunu değerlendirmeye aldığı açıkladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın haftalık yayımladığı istatistiklere göre yurt dışı yerleşik kişiler 24 Şubat haftasında 259,5 milyon dolarlık hisse sattı. Böylelikle 4 haftadır süren hisse alım serisi sona ermiş oldu.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türkiye Direktörü Arvid Tuerkner, depremin maliyetinin 34 milyar dolar civarında olabileceğini, ancak yeniden inşanın maliyetinin 100 milyar doları bulabileceğini söyledi. Deprem bölgesinin kendileri için önemli olduğunu belirten Tuerkner, altyapının yeniden inşası ve üretimin devam etmesi için oradaki yatırımlarının süreceğini ifade etti.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,05 artışla 33.004 puana ve S&P500 Endeksi %0,76 artışla 3.981 puana ve Nasdaq Endeksi %0,73 artışla 11.463 puana yükseldi. Avrupa Borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geçtiğimiz hafta beklentilerin aksine 2 bin düşüşle 190 bine gerileyerek tarihi düşük seviyelerde kalmayı sürdürdü. Rakamlar işgücü piyasasının kalıcı gücüne işaret ediyor. Ağırlıklı olarak teknoloji ve finans sektörlerinde faaliyet gösteren birçok yüksek profilli şirket son aylarda işten çıkarmalar ilan etse ekonomi genelinde işten çıkarmalar tarihsel olarak düşük seviyede kalmaya devam ediyor.

Boston Fed Başkanı Susan Collins, enflasyonu kontrol altına almak için faiz artışlarının devam etmesi gerektiğini, faizlerin nereye kadar yükseleceğini gelecek verilerin belirleyeceğini söyledi. Biraz ilerleme sağlansa da enflasyonun hala çok yüksek olduğunu kaydeden Collins "Ücretlerin ve fiyat baskılarının yavaşladığına dair emareler var. Ancak enflasyonun hala çok yüksek olduğuna dair de sinyaller geliyor." diye konuştu. Aralık ayında 50 baz puan artış yapan Fed son toplantıda politika faizini 25 baz puan artışla %4,5-4,75 aralığına yükseltmişti. Bir sonraki toplantı 21-22 Mart'ta gerçekleşecek.

Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon Şubat ayında %5,6'ya çıkarak yeni rekor seviyeye yükseldi. Manşet enflasyon da %8,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (AMB) cephesinden sıkılaşma mesajları gelmeye devam ederken, Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon rekor seviyelere çıktı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 eksiye. Dolar/TL 18,89, Euro/TL 20,04 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,96 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,061 sınırında. Brent tipi petrol 84,78 dolardan, altının onsu 1.838,87 dolardan ve gramı ise 1.117 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi ve yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,72x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,5 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.

**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 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.	33.004	1,1%	-0,4%	-2,6%
ABD-S&P 500	3.981	0,8%	3,7%	-9,2%
ABD-NASDAQ	11.463	0,7%	9,5%	-16,6%
Almanya-DAX	15.328	0,2%	10,1%	9,5%
İngiltere-FTSE 100	7.944	0,4%	6,6%	6,9%
Fransa-CAC40	7.284	0,7%	12,5%	20,8%
Rusya-RTSI	943	-1,4%	-2,9%	0,6%
Brezilya-BOVESPA	103.326	-1,0%	-5,8%	-10,3%
Japonya-NIKKEI 225	27.935	1,6%	7,1%	4,1%
Çin-SHANGHAI	3.325	0,5%	7,7%	-4,7%
G.Kore KOSPI	2.432	0,2%	8,7%	-9,9%
Hindistan-Sensex	59.699	1,3%	-1,9%	6,1%
BİST100	5.261	-1,2%	-4,5%	167,1%
BİST100 (\$)	279	-1,2%	-5,4%	95,0%
BİST BANKA	4.445	1,0%	-11,6%	171,8%
BİST BANKA (\$)	236	1,0%	-12,4%	99,4%
BİST SINAİ	8.732	-2,2%	-1,9%	145,2%
BİST SINAİ (\$)	463	-2,2%	-2,8%	79,1%

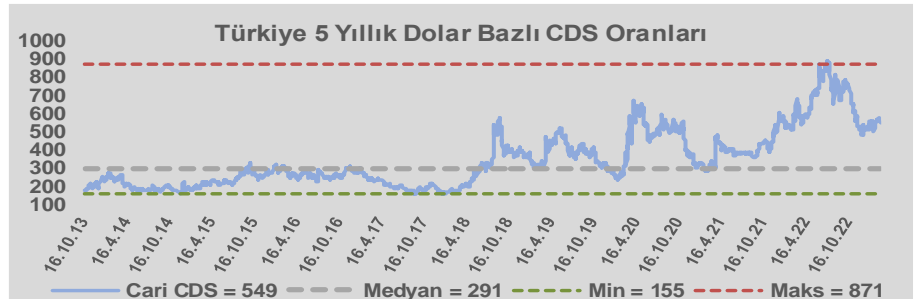
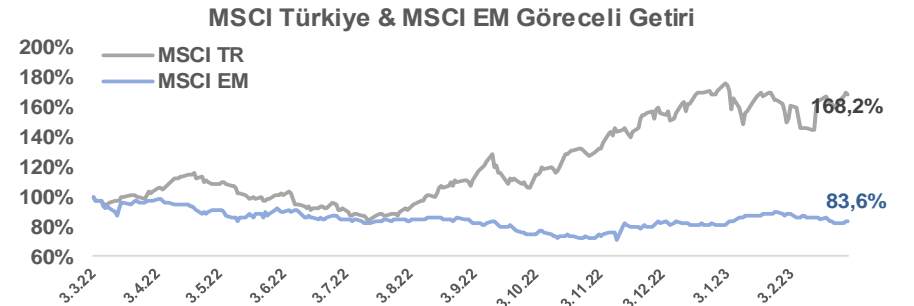
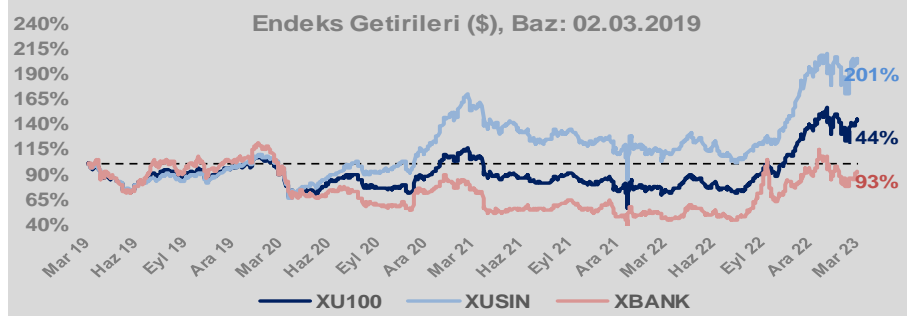
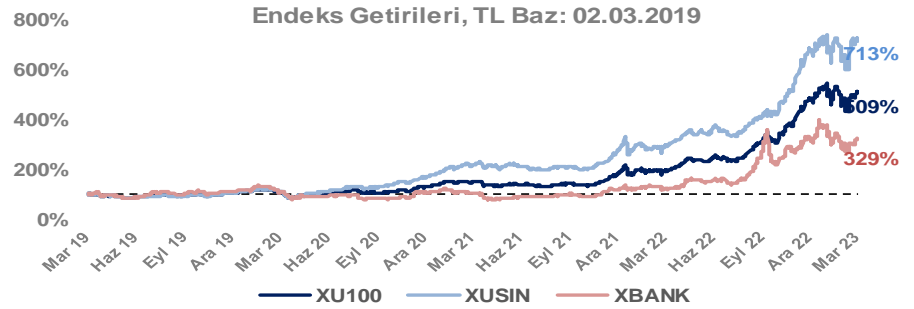
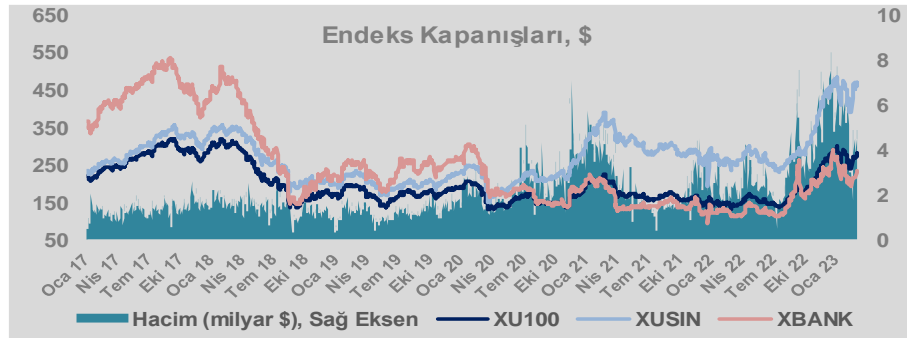
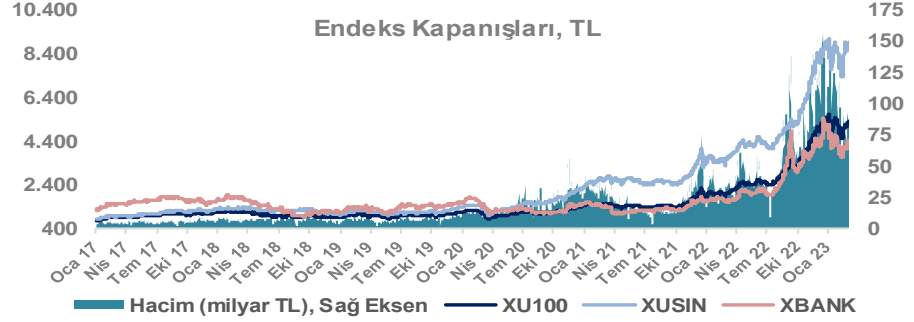
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8866	0,0%	1,0%
Euro/TL	20,0510	0,1%	0,1%
Euro/Dolar	1,0614	0,1%	-0,8%
Dolar/Yen	136,49	-0,1%	4,0%
Altın (\$/ons)	1.841	0,3%	0,9%
Altın (TL/gram)	1.117,8	0,2%	1,9%
Gümüş (\$/ons)	21,0	0,5%	-12,2%
Gümüş (TL/gram)	12,8	0,5%	-11,3%
Brent Petrol (\$/varil)	84,7	-0,1%	-1,6%
VIX	19,6	0,0%	-9,6%
Dolar Endeksi	105,0	0,5%	1,5%
Gösterge Tahvil	10,63%	1,3%	6,6%
Tr 10yıl Tahvil	10,73%	1,0%	9,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,05%	-0,5%	4,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	153.234
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-327.161
Bütün Şirketler	451	-173.927

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
PGSUS -18.269	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
ZOREN -17.755	DOHOL 8.718
SASA -13.184	ENKAI 8.075
EREGL -9.146	GARAN 7.955
ISDMR -8.683	TTKOM 7.871
AKENR -7.684	AKBNK 5.226
ULKER -6.422	AGHOL 4.095
KRDMD -6.146	GSDHO 4.006

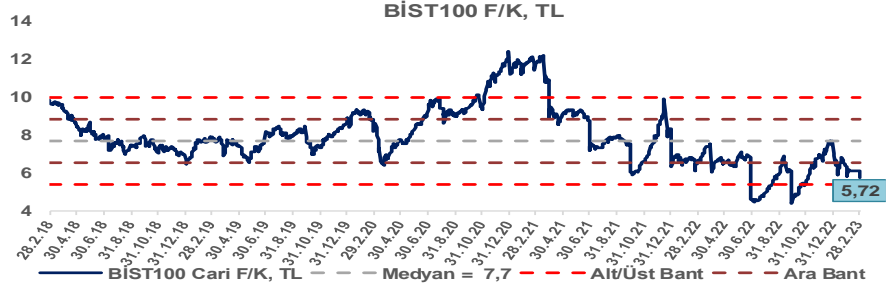
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	77,00	12,68	-83,5%
BIMAS	141,80	149,75	5,6%
CIMSA	112,30	16,38	-85,4%
EREGL	43,66	38,59	-11,6%
PETKM	16,28	12,86	-21,0%
TCELL	31,84	13,16	-58,7%
FROTO	589,20	505,08	-14,3%
TRGYO	17,06	4,01	-76,5%
TUPRS	602,60	125,85	-79,1%

Kaynak: BMD Araştırma

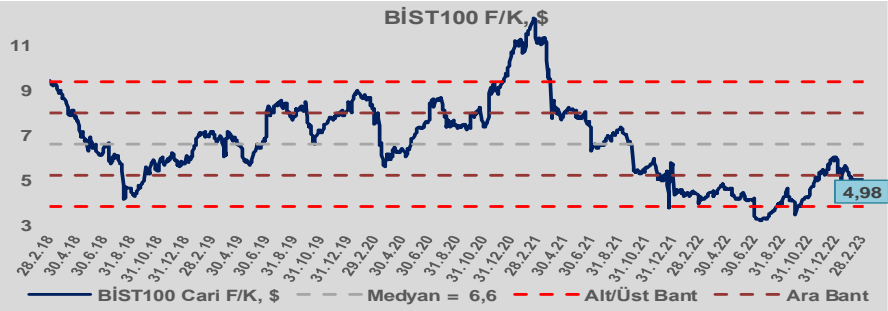


# Bizim Günlük

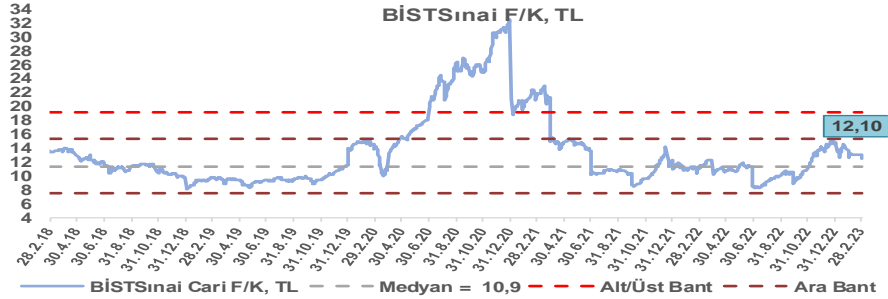
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,5 iskontolu işlem görmektedir.



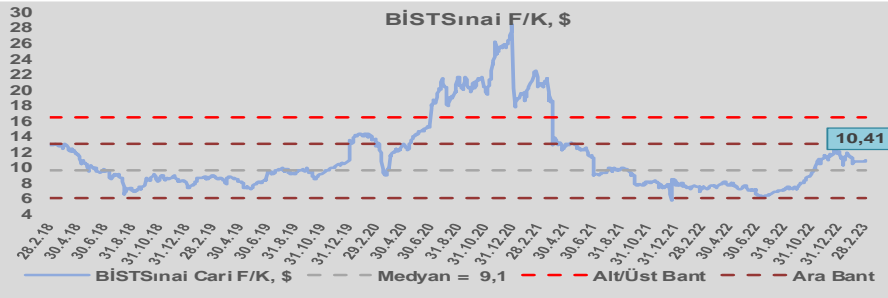
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,7 iskontolu işlem görmektedir.



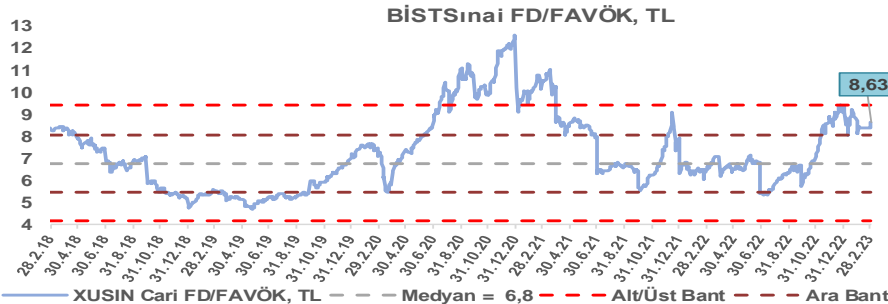
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,9 primli işlem görmektedir.



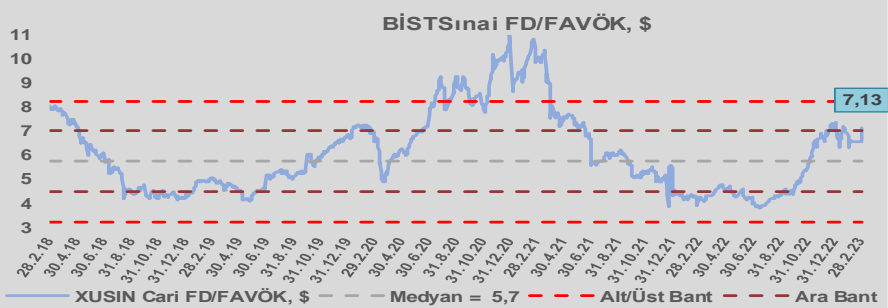
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,4 primli işlem görmektedir.

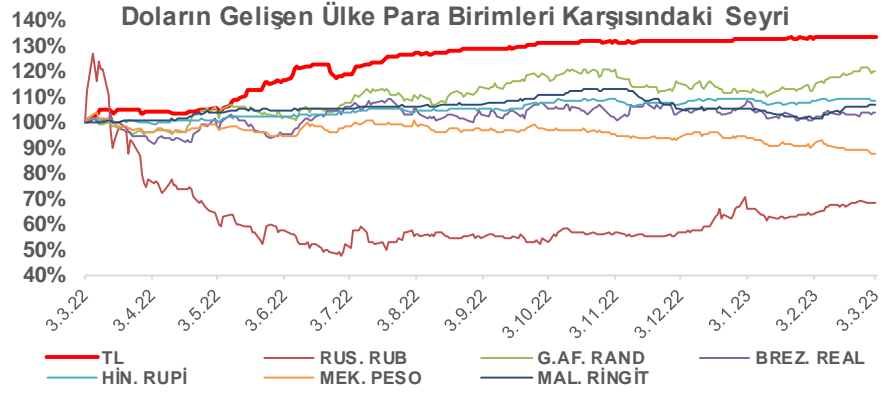
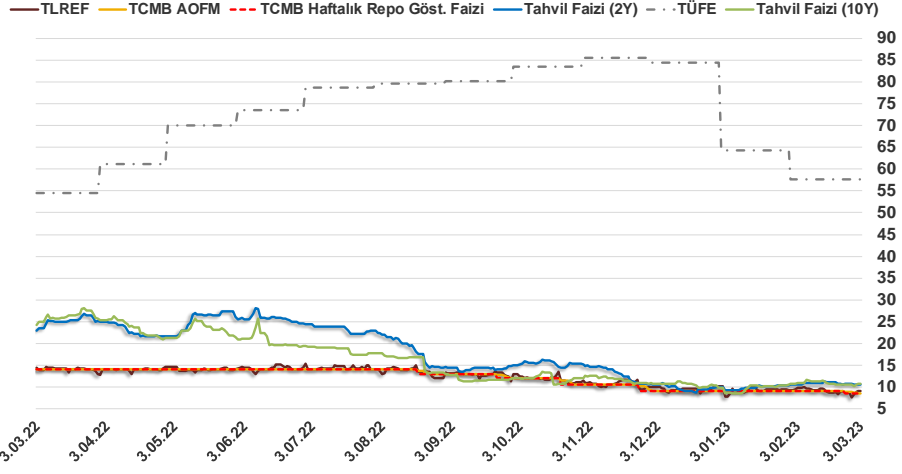


# Bizim Günlük

2.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	9,02	33	-19	-125	-488
Tahvil Faizi (10Y)	10,73	24	-173	90	-1.426
Tahvil Faizi (2Y)	10,63	-6	4	66	-1.277
TCMB AOFM	8,59	-24	-41	-45	-541
TÜFE	57,68	0	0	-659	324

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 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 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.