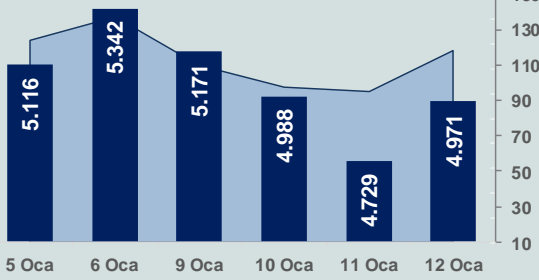


Bizim Günlük

13 Ocak 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.030,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	118,2
BİST-100 F/K Cari	7,13
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.451,94	5,60%	-8,29%
BİST-100 (TL)	4.970,71	5,11%	-9,77%
BİST-30 (\$)	290,64	5,59%	-8,59%
BİST-100 (\$)	264,99	5,10%	-10,07%
BİST-Banka Endeksi	4.174,64	3,87%	-16,97%
BİST-Mali Endeksi	4.645,21	3,80%	-13,80%
BİST-Sinai Endeksi	8.132,17	5,74%	-8,67%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.292	8,4%	
KRDMD	8.635	9,9%	
EREGL	7.944	7,4%	
ASELS	6.034	5,9%	
KOZAL	5.693	4,6%	
TUPRS	4.979	8,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KRDMA	10,0%	POLTK	10,0%
SANKO	10,0%	VKING	9,9%
PRZMA	10,0%	ULUFA	9,9%
SDTR	10,0%	DURDO	6,6%
ARMDA	10,0%	TERA	4,9%
ONCSM	10,0%	GOZDE	4,3%
KRDMB	10,0%	ALFAS	3,8%
DOGUB	10,0%	HKTM	3,7%
RODRG	10,0%	ALMAD	3,4%
KNFRT	10,0%	KATMR	2,9%
KRDMD	9,9%	AVHOL	2,4%
DESA	9,9%	MAKTK	2,4%
SARKY	9,9%	NIBAS	2,3%
SASA	9,9%	IHAAS	2,1%
KRSTL	9,9%	SRVGY	1,9%
MARTI	9,9%	ADEL	1,5%
PINSU	9,9%	BRKVY	1,4%
GMTAS	9,9%	ANSGR	1,2%
TUREX	9,9%	EGGUB	1,2%
DNSI	9,8%	MAKIM	1,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	İngiltere	GSYH
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
16:30	ABD	İthal Fiyatları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Çarşamba günü sert satışlar sonrası dün güne %2,55 artışla başlayan ve seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %5,11 kazançla 4.970,71 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,87 ve Sinai Endeksi %5,74 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 69 baz puan artarak %10,03 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %9,62 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,70-18,79 aralığında hareket ederken, 20,18'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 20,40 sınırının üzerine kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 537,7 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre sabit fiyatlarla perakende satış hacmi 2022 yılı Kasım ayında aylık %1,5 ve yıllık %12,1 arttı. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları yıllık %5,7, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %17,7, otomotiv yakıtı satışları ise %3,9 arttı.

TCMB brüt rezervleri 6 Ocak haftası itibarıyla 2,3 milyar dolar düşüşle 126,4 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde net rezervler 27,5 milyar dolardan, 24,3 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler eksi 46,5 milyar dolara düştü. Bir önceki hafta bu veri eksi 43,4 milyar dolardı.

ABD Borsaları beklentilere paralel açıklanan enflasyon verisi sonrası karışık seyrile başladıkları günü yükselişe tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,64 artarak 34.190 puana, S&P500 Endeksi %0,34 artışla 3.983 puana ve Nasdaq Endeksi %0,64 kazançla 11.001 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif seyrile tamamladı.

ABD'de Aralık ayında yıllık enflasyon beklentilere paralel %6,5 oldu. Tüketici fiyatları aylık olarak ise %0,1 azaldı. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları beklentilere paralel aylık %0,3 arttı. Yıllık artış ise %5,7 oldu.

ABD Başkanı Joe Biden, enflasyonun dünyanın dört bir yanındaki büyük ekonomilerde yüksek seyretmesine rağmen ABD'de düşüş gösterdiğini ve ailelere nefes alma alanı sağladığını ifade etti. Enflasyondaki düşüşün en büyük nedeninin benzin fiyatlarındaki azalış olduğunu kaydeden Biden, gıda enflasyonunun da yavaşladığına işaret etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), piyasaların dengelenmesi amacıyla 29 Kasım 2022'den bu yana devam eden ve toplam hacmi 19,3 milyar sterlini bulan tahvil satışının dün itibarıyla sona erdiğini duyurdu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında, karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,18 ekside. Dolar/TL 18,77, Euro/TL 20,36 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0840 sınırında. Brent tipi petrol 83,7 dolardan, altının onsu 1.893,8 dolardan ve gramı ise 1.143,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi yurt dışında ise İngiltere ve Almanya'da büyüme, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,13x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%8,1 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.

Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Aralık 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 2023 yılı Ocak ayında %3,39 ve 12 ay sonrasında %34,92 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında **22,77** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **46,7** milyar dolar, 2023 yılında ise **30,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,0** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KMPUR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt içinde yerleşik bir müşteri arasında ayakkabı-terlik sektöründe yer alan ürün portföyüne yönelik yaklaşık 300.000.000 TL tutarında bir satış bağlantısı yapılmıştır. Söz konusu satışa ait sevkiyatların tamamının 2023 yılı içinde gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Orge Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş. (ORGE; Haberin etkisi: Pozitif)

20.09.2022 tarihli açıklamada, Kocaeli ilinde inşası devam etmekte olan Gebze - Darıca Metro Projesi'nin OG&CER Odaları ve Depo ile Gar Arası Çift Tüneler Elektrik İşleri'nin yapımına yönelik olarak, İşveren Eze İnşaat A.Ş. ile 2.685.000 EUR+KDV ve 23.950.000 TL+KDV tutarında sözleşme imzalandığı kamuya duyurulmuştu. Mevcut sözleşme bedelinin 2.685.000 EUR+KDV ve 31.793.510 TL+KDV olarak revize edildiği İşveren tarafından Şirkete tebliğ edilmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.190	0,6%	3,1%	-5,8%
ABD-S&P 500	3.983	0,3%	3,7%	-15,7%
ABD-NASDAQ	11.001	0,6%	5,1%	-29,7%
Almanya-DAX	15.058	0,7%	8,1%	-5,9%
İngiltere-FTSE 100	7.794	0,9%	4,6%	3,2%
Fransa-CAC40	6.976	0,7%	7,8%	15,7%
Rusya-RTSI	1.016	1,3%	4,7%	-36,3%
Brezilya-BOVESPA	111.850	-0,6%	1,9%	5,8%
Japonya-NIKKEI 225	26.160	-1,1%	0,3%	-7,3%
Çin-SHANGHAI	3.181	0,6%	3,0%	-10,8%
G.Kore KOSPI	2.381	0,7%	6,5%	-18,7%
Hindistan-Sensex	59.831	-0,2%	-1,7%	-1,3%
BİST100	4.971	5,1%	-9,8%	142,9%
BİST100 (\$)	265	5,1%	-10,1%	76,3%
BİST BANKA	4.175	3,9%	-17,0%	146,2%
BİST BANKA (\$)	223	3,9%	-17,2%	78,6%
BİST SINAİ	8.132	5,7%	-8,7%	119,4%
BİST SINAİ (\$)	434	5,7%	-9,0%	59,6%

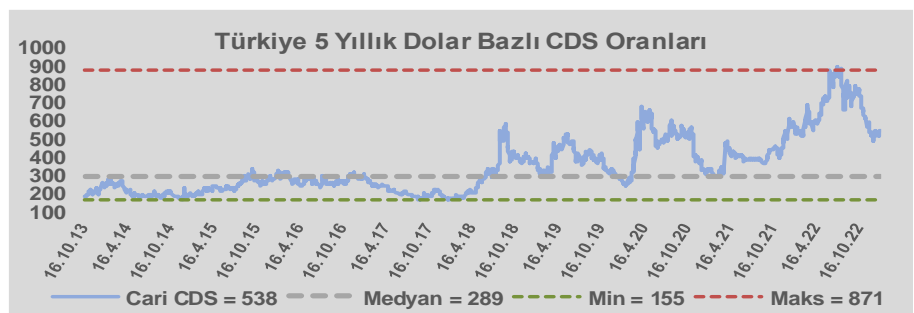
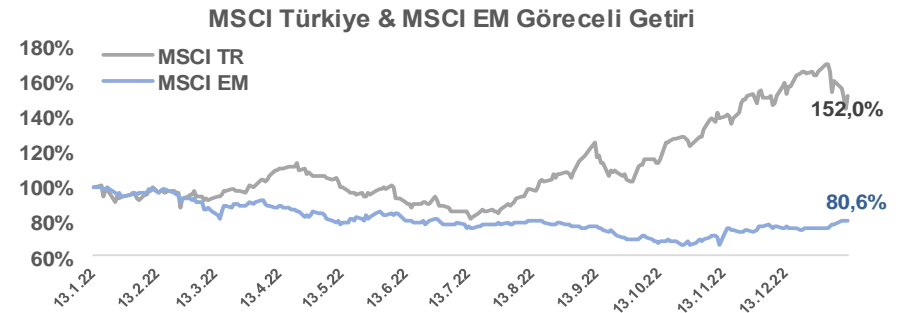
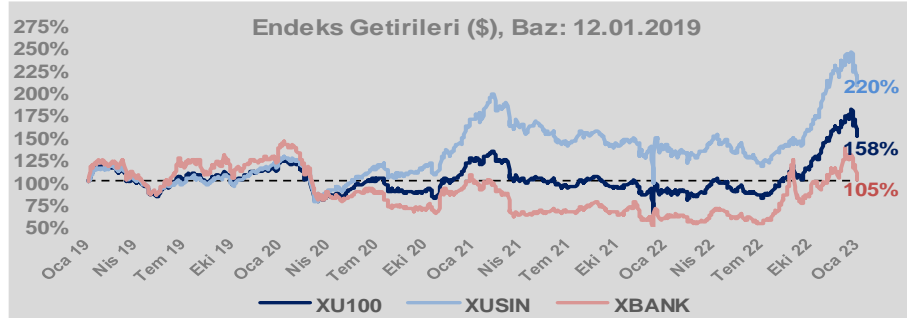
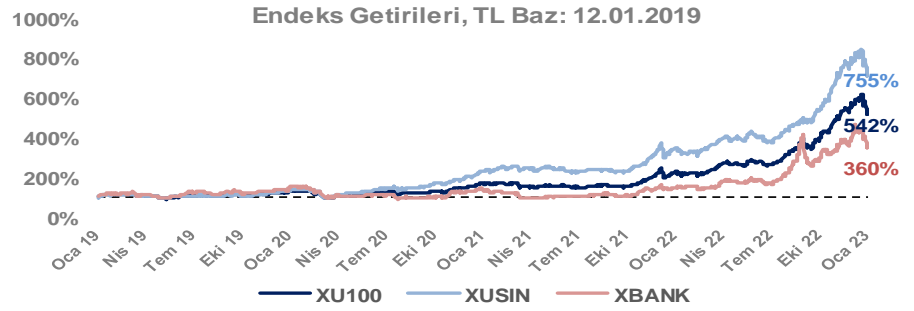
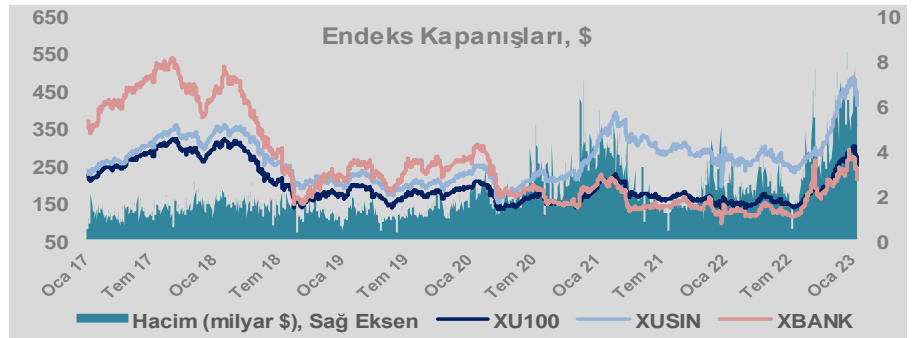
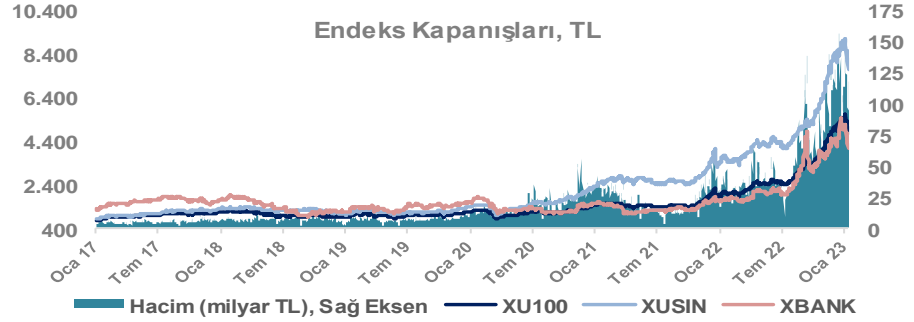
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7814	0,0%	0,4%
Euro/TL	20,3622	-0,2%	1,7%
Euro/Dolar	1,0841	-0,1%	1,3%
Dolar/Yen	129,12	-0,1%	-1,7%
Altın (\$/ons)	1.897	-0,1%	4,1%
Altın (TL/gram)	1.145,8	0,0%	4,5%
Gümüş (\$/ons)	23,8	0,0%	-0,6%
Gümüş (TL/gram)	14,4	0,0%	-0,2%
Brent Petrol (\$/varil)	83,7	-0,4%	-2,6%
VIX	18,8	-10,7%	-13,1%
Dolar Endeksi	102,2	-0,9%	-1,2%
Gösterge Tahvil	10,03%	7,4%	0,6%
Tr 10yıl Tahvil	9,62%	1,2%	-2,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,47%	0,5%	-10,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	165.822
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-290.013
Bütün Şirketler	446	-124.190

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

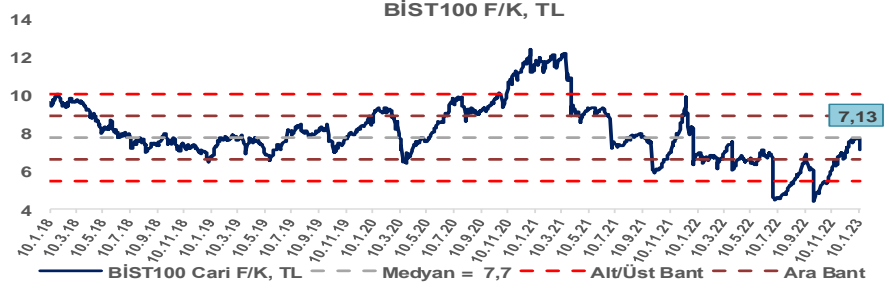
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	77,25	12,68	-83,6%
BIMAS	126,00	149,75	18,8%
CIMSA	84,55	16,38	-80,6%
EREGL	39,58	38,59	-2,5%
PETKM	17,42	12,86	-26,2%
TCELL	34,12	13,16	-61,4%
FROTO	475,60	505,08	6,2%
TRGYO	17,94	4,01	-77,6%
TUPRS	514,10	125,85	-75,5%

Kaynak: BMD Araştırma

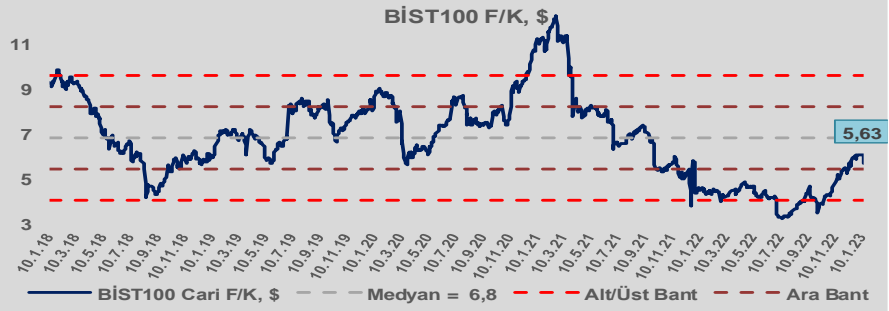


Bizim Günlük

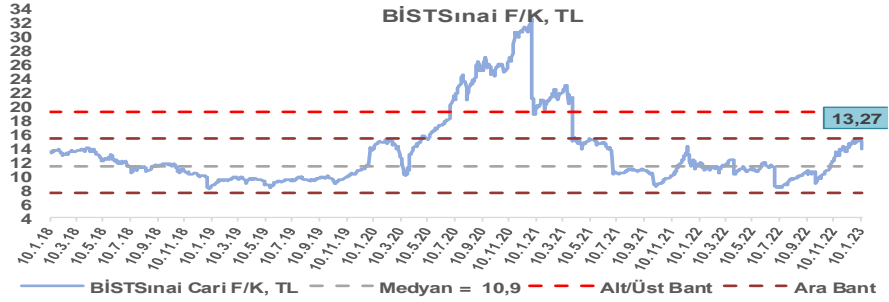
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,1 iskontolu işlem görmektedir.



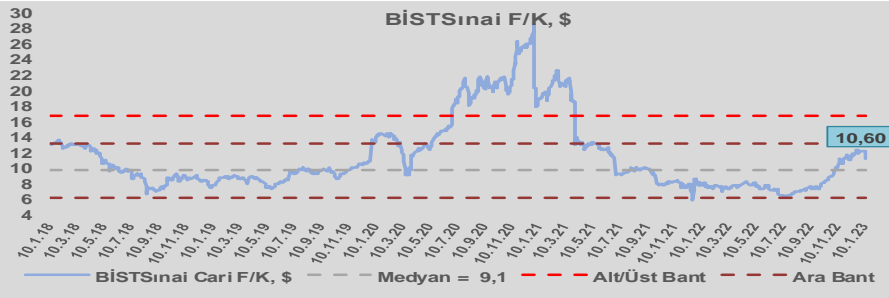
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,2 iskontolu işlem görmektedir.



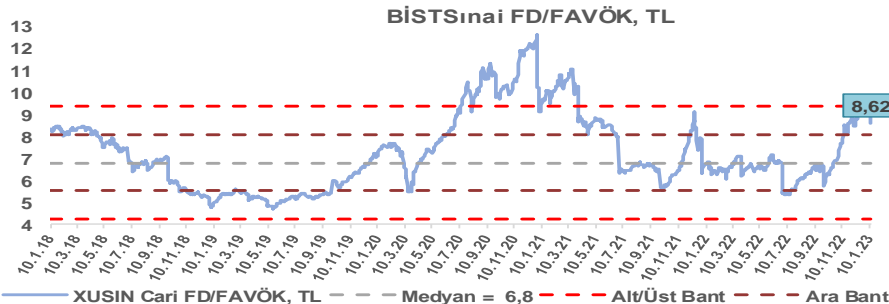
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,6 primli işlem görmektedir.



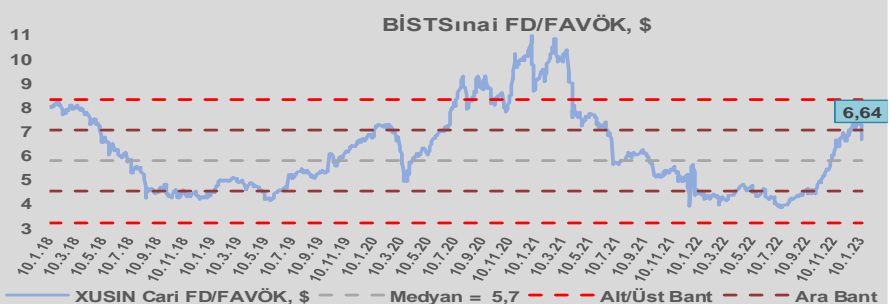
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,8 primli işlem görmektedir.

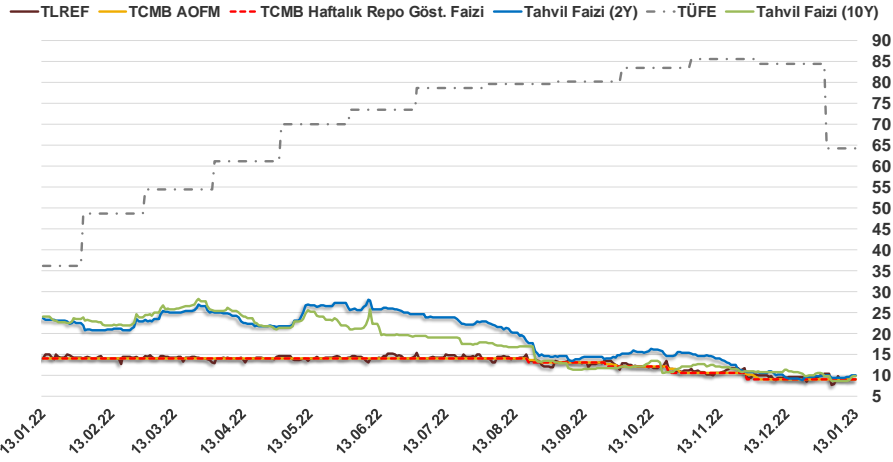


Bizim Günlük

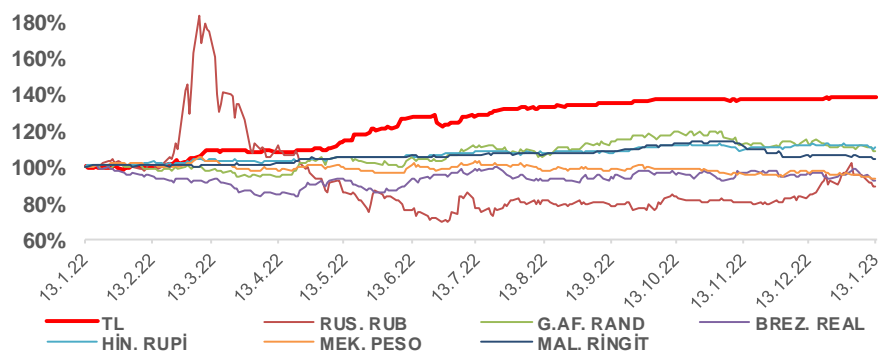
12.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,03	-5	-58	-123	-583
Tahvil Faizi (10Y)	9,83	126	-191	0	-1.414
Tahvil Faizi (2Y)	9,87	51	59	-10	-1.343
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 indirerek 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.