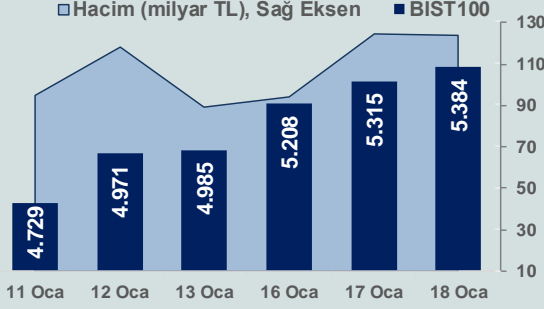


Bizim Günlük

19 Ocak 2023 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	232,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.360,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	124,1
BİST-100 F/K Cari	7,71
Yabancı Payı %	29,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.890,94	1,16%	-0,91%
BİST-100 (TL)	5.384,17	1,30%	-2,27%
BİST-30 (\$)	313,86	1,16%	-1,29%
BİST-100 (\$)	286,86	1,30%	-2,65%
BİST-Banka Endeksi	4.410,39	-0,42%	-12,28%
BİST-Mali Endeksi	4.936,94	-0,21%	-8,38%
BİST-Sinai Endeksi	8.843,53	1,78%	-0,68%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.193	1,2%	
ASELS	9.402	7,0%	
EREGL	8.981	-0,8%	
KOZAL	6.139	1,6%	
TUPRS	5.162	2,9%	
PETKM	4.425	-1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MARTI	10,0%	PEKGY	3,8%
ASTOR	10,0%	GLCVY	3,4%
DURDO	10,0%	GLYHO	3,4%
BRKSN	10,0%	BIMSTL	3,4%
ONCSM	10,0%	PNLSN	3,2%
FLAP	10,0%	ULUSE	3,1%
BEYAZ	10,0%	GSRAY	3,1%
SDTTR	10,0%	DOKTA	3,1%
SOKE	9,9%	TRGYO	3,0%
PCILT	9,9%	KONTR	2,9%
CEOEM	9,9%	KTSKR	2,8%
YESIL	9,9%	POLHO	2,8%
TNZTP	9,9%	DOGUB	2,7%
EDATA	9,9%	ENSRİ	2,6%
PRDGS	9,9%	VKING	2,6%
YYAPI	9,7%	ICBCT	2,5%
EUHOL	9,6%	KIMMR	2,5%
INFO	9,5%	DAPGM	2,4%
PRZMA	9,5%	MANAS	2,4%
OYAKC	9,3%	GLBMD	2,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Euro)
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
14:00	OECD	İşsizlik Oranı
16:30	ABD	Konut Başlangıçları
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %1,30 değer kazanarak 5.384,17 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,42 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,78 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 29 baz puan azalarak %9,53 ve 10 yıllık tahvil faizi 52 baz puan azalarak %8,72 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,68-18,82 aralığında hareket ederken, 20,26'lı seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,45 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 544,8 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, bankalardan düzenlemeleri dolaylı yoldan aşarak ticari kredi maliyetlerini artırıcı uygulamalara son vermelerini istedi. TCMB uygulamaların sektör geneline "yaygın olmadığını" da belirtti. TCMB bankalara ilettiği yazıda uygulamalara devam edilmesi halinde "aşırı ücretlendirmenin önlenmesi, öngörülebilirliğin ve şeffaflığın artırılması amaçları çerçevesinde ilave düzenlemelerin yapılmasına yönelik ihtiyaç doğabilir" dedi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, 14 Mayıs 1950 seçimine bir kez daha atıfta bulunarak 2023 seçiminin de aynı tarihte yapılabileceği sinyalini güçlendirdi.

ABD'de açıklanan ekonomik verilerin resesyon ve ABD Merkez Bankası yetkililerinin "şahin" tondaki yorumlarının artması ile yakın zamanda faiz artırımlarının durmayabileceği endişelerini artırdı. Dow Jones Endeksi %1,81 azalışla 33.297 puana, S&P500 Endeksi %1,56 azalışla 3.929 puana ve Nasdaq Endeksi %1,24 kayıpla 10.957 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun ocak sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan raporda, genel ekonomik faaliyetin kasım ayından bu yana değişim göstermediği belirtildi. Gelecek aylarda ekonomide sınırlı büyüme beklendiğine işaret edilen raporda, tatil sezonunda daha güçlü satışlar yapmasıyla tüketici harcamalarının biraz arttığı aktarıldı.

ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Aralık'ta aylık %0,5 azalırken, bu, Nisan 2020'den beri en büyük düşüş oldu. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş üretici enflasyonundaki düşüşe katkı sağladı. ÜFE yıllık bazda ise %6,2 arttı.

IMF Başkan Yardımcısı Gita Gopinath Çin ekonomisinin açılmasının dünya için de iyi bir haber olduğunu ve Çin ekonomisindeki toparlanmanın dünyanın kalanına da yayılacağını ifade etti. Gopinath 2023'ün de zorlu bir yıl olacağını ancak küresel büyümenin yılın 2. yarısından sonra artacağını ve en kötüsünün görülmeyeceğini kaydetti.

Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği, AB ülkelerinin 2022 yılına ilişkin yeni otomobil tescil verilerini açıkladı. Avrupa Birliği otomobil pazarında toplam satışlar, tedarik sıkıntısı nedeniyle 2022'de bir önceki yıla göre %4,6 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 eksiye. Dolar/TL 18,80, Euro/TL 20,30 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,08 sınırında. Brent tipi petrol 84 dolardan, altının onsu 1.910 dolardan ve gramı ise 1.154 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken, yurt dışında ABD'de konut başlangıçları ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,71x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,7x olan 5 yıllık ortalamasına göre %0,4 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 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 dengenin 2023 sonunda **30,7** milyar dolar, 2024 yılında ise **23,6** milyar dolar açık olması 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.

Şirket Haberleri

Gesan Elektrik, Smart Güneş Enerjisi (GESAN; SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Gesan, yurtiçi büyük GES projelerinde kullanılmak üzere, güneş paneli alımı için Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. Sözleşme bedeli vergiler hariç toplam 9.507.146,74 USD'dir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.297	-1,8%	0,5%	-5,9%
ABD-S&P 500	3.929	-1,6%	2,3%	-14,2%
ABD-NASDAQ	10.957	-1,2%	4,7%	-30,0%
Almanya-DAX	15.182	0,0%	9,0%	-3,7%
İngiltere-FTSE 100	7.831	-0,3%	5,1%	3,5%
Fransa-CAC40	7.083	0,1%	9,4%	17,5%
Rusya-RTSI	1.006	0,4%	3,7%	-31,8%
Brezilya-BOVESPA	112.228	0,7%	2,3%	5,2%
Japonya-NIKKEI 225	26.413	-1,4%	1,2%	-6,8%
Çin-SHANGHAI	3.232	0,2%	4,6%	-8,8%
G.Kore KOSPI	2.376	0,3%	6,2%	-17,8%
Hindistan-Sensex	60.945	-0,2%	0,2%	-0,6%
BİST100	5.384	1,3%	-2,3%	158,1%
BİST100 (\$)	287	1,3%	-2,6%	95,3%
BİST BANKA	4.410	-0,4%	-12,3%	150,7%
BİST BANKA (\$)	235	-0,4%	-12,6%	88,5%
BİST SINAİ	8.844	1,8%	-0,7%	136,3%
BİST SINAİ (\$)	471	1,8%	-1,1%	78,9%

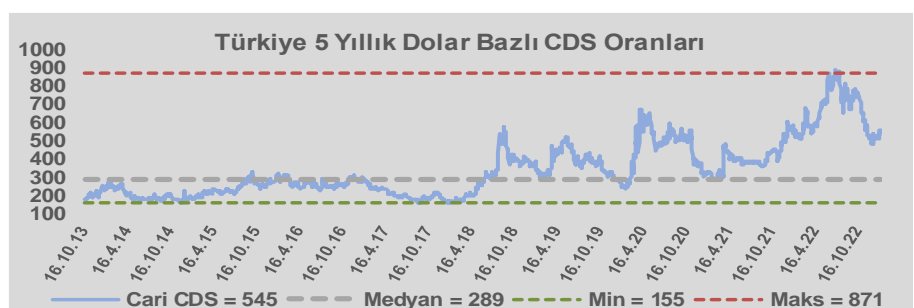
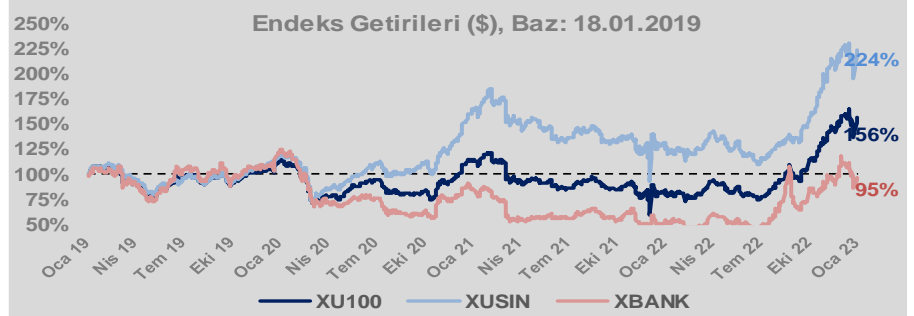
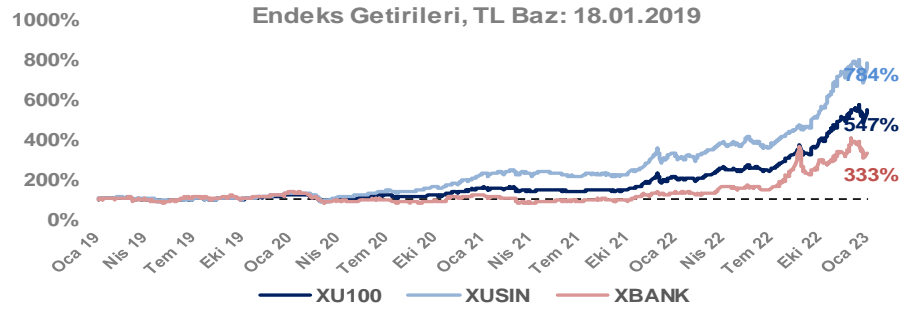
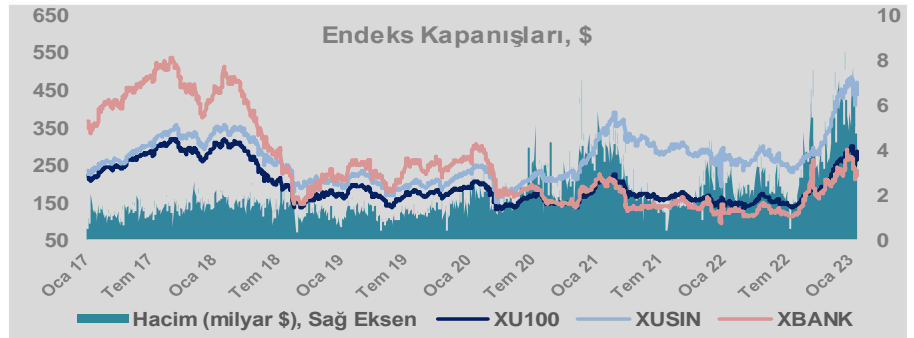
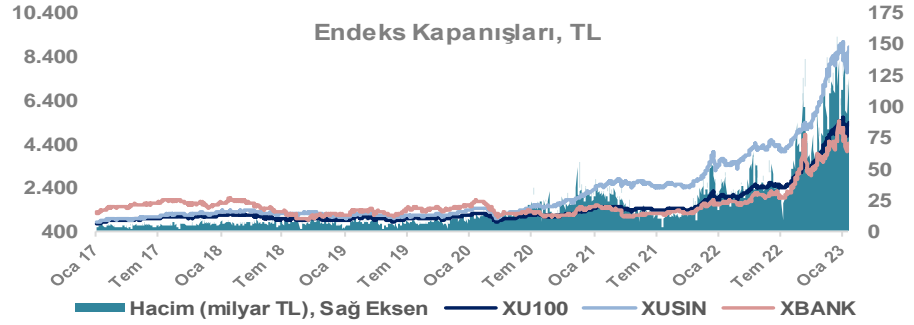
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7935	0,0%	0,5%
Euro/TL	20,2922	0,0%	1,3%
Euro/Dolar	1,0793	0,0%	0,8%
Dolar/Yen	128,01	-0,7%	-2,5%
Altın (\$/ons)	1.909	0,3%	4,7%
Altın (TL/gram)	1.153,8	0,3%	5,2%
Gümüş (\$/ons)	23,4	-0,3%	-2,3%
Gümüş (TL/gram)	14,1	-0,3%	-1,8%
Brent Petrol (\$/varil)	83,9	-1,2%	-2,4%
VIX	20,3	0,0%	-6,1%
Dolar Endeksi	102,4	0,0%	-1,1%
Gösterge Tahvil	9,53%	-3,0%	-4,4%
Tr 10yıl Tahvil	8,72%	-5,6%	-11,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,33%	-1,3%	-14,2%

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

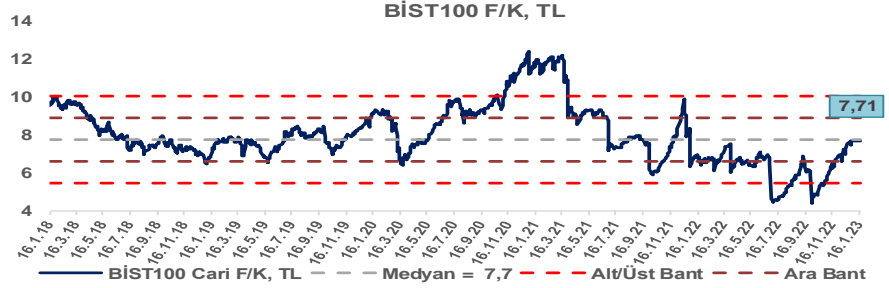
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	92,00	12,68	-86,2%
BIMAS	134,40	149,75	11,4%
CIMSA	92,45	16,38	-82,3%
EREGL	40,58	38,59	-4,9%
PETKM	18,24	12,86	-29,5%
TCELL	37,68	13,16	-65,1%
FROTO	514,10	505,08	-1,8%
TRGYO	17,35	4,01	-76,9%
TUPRS	586,00	125,85	-78,5%

Kaynak: BMD Araştırma

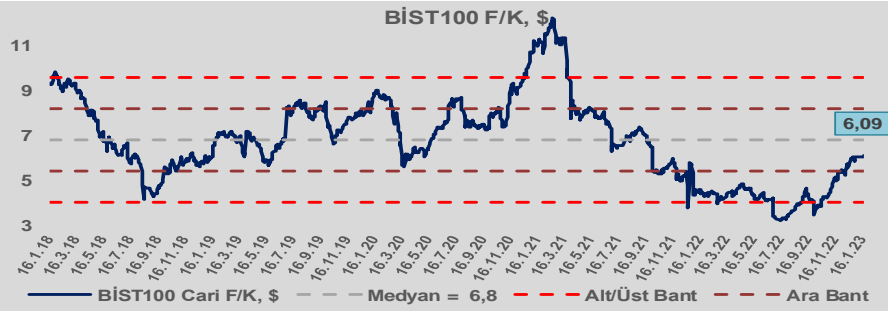


Bizim Günlük

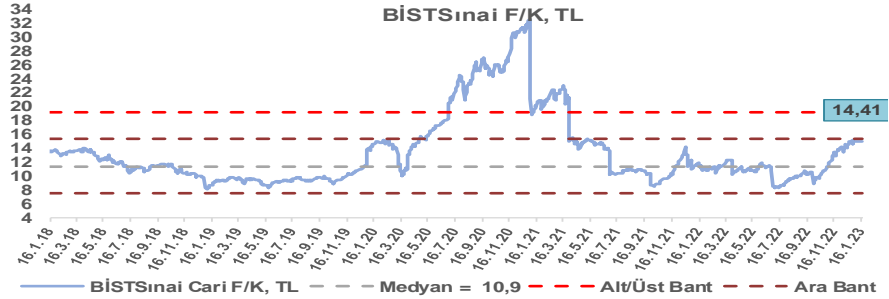
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,4 iskontolu işlem görmektedir.



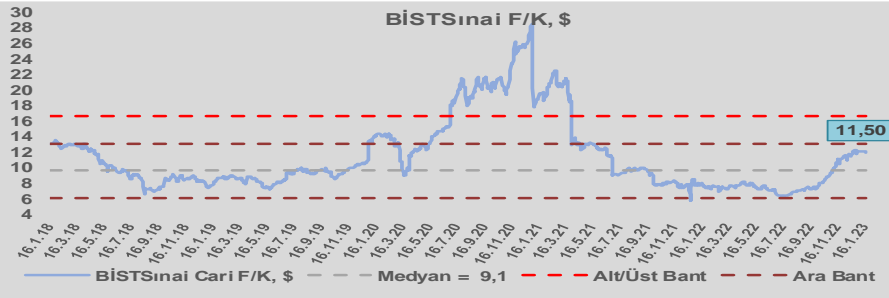
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,2 iskontolu işlem görmektedir.



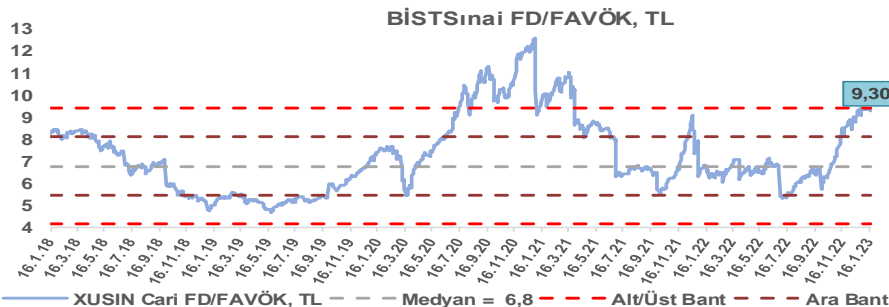
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 primli işlem görmektedir.



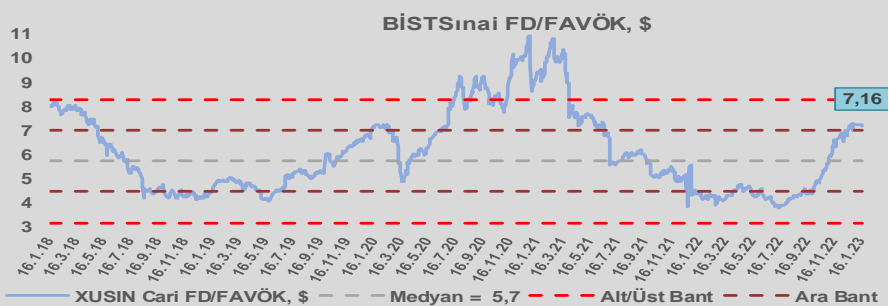
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,9 primli işlem görmektedir.

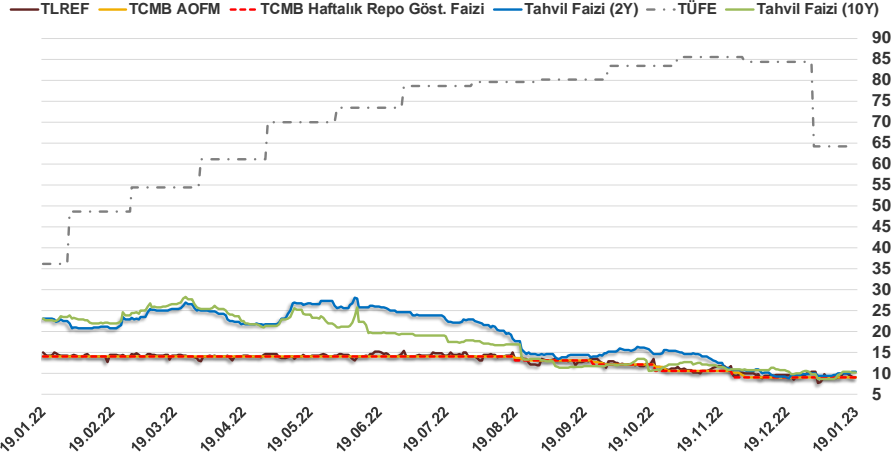


Bizim Günlük

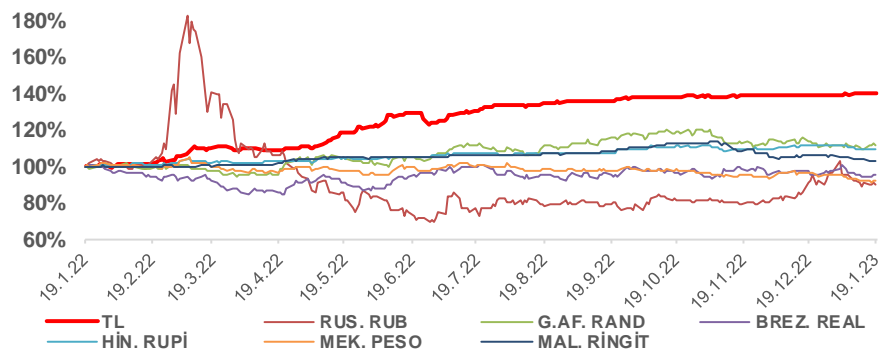
18.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,00	-4	-57	-127	-545
Tahvil Faizi (10Y)	10,06	23	-143	23	-1.257
Tahvil Faizi (2Y)	10,28	41	152	31	-1.272
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 Ülke Para Birimleri Karşındaki 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 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 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.