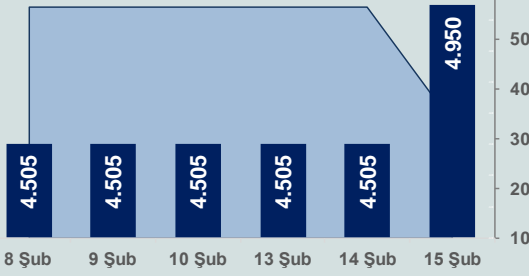


Bizim Günlük

16 Şubat 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	211,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.980,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	33,1
BİST-100 F/K Cari	5,68
Yabancı Payı %	29,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.481,78	9,97%	-7,79%
BİST-100 (TL)	4.950,47	9,88%	-10,14%
BİST-30 (\$)	291,24	9,95%	-8,41%
BİST-100 (\$)	263,01	9,86%	-10,74%
BİST-Banka Endeksi	4.053,98	9,96%	-19,37%
BİST-Mali Endeksi	4.539,59	9,45%	-15,76%
BİST-Sınai Endeksi	8.106,59	9,67%	-8,96%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	2.842	10,0%	
ASELS	2.691	9,9%	
KOZAL	1.826	10,0%	
MACKO	1.489	-10,0%	
PGSUS	1.350	10,0%	
ENKAI	1.339	9,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
NUHCM	10,0%	MACKO	10,0%
ULUSE	10,0%	FLAP	10,0%
ZRGYO	10,0%	PCILT	6,9%
VERUS	10,0%	RODRG	6,0%
BIMAS	10,0%	BEYAZ	4,7%
KARTN	10,0%	CEOEM	3,9%
IZMDC	10,0%	AGESA	0,9%
IHAAS	10,0%	BSOKE	0,2%
AKBNK	10,0%	ISATR	0,0%
SEYKM	10,0%	ISDMR	0,0%
TUKAS	10,0%	HATEK	0,0%
TCELL	10,0%	ARSAN	0,0%
VKING	10,0%	CANTE	0,3%
PRDGS	10,0%	AVHOL	0,4%
BUCIM	10,0%	RAYSG	1,4%
ERSU	10,0%	FENER	1,6%
BRSAN	10,0%	YGGYO	1,8%
TTRAK	10,0%	BTCIM	1,9%
ARZUM	10,0%	IMASM	1,9%
CUSAN	10,0%	HURGZ	2,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
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

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Borsa İstanbul'un açılış öncesi bir dizi tedbirler duyurulmuştu. Bireysel Emeklilik Sisteminde devlet katkısı portföyünde fonların borsa payının %10'dan %30'a çıkarılması ve Türkiye Varlık Fonu'nun borsayı fon mekanizmasıyla desteklemesiyle deprem nedeniyle işlemlere verilen aradan yükselişe döndü ve birçok hisse senedi tavan fiyata yükseldi. Güne %5,86 artışla başlayan BİST100 Endeksi, %9,88 kazançla 4.950,47 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,96 ve Sınai Endeks %9,67 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 21 baz puan artarak %11,21 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 24 baz puan azalarak %11,33 seviyesinden günü tamamladı. Dün sabah saatlerinde Dolar/TL, 19,10 sınırının üzerine çıkarken, Euro/TL 20,50 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 562,6 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Ocak ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 321,3 milyar TL, bütçe gelirleri 289,1 milyar TL olurken, bütçe açığı 32,2 milyar TL olarak gerçekleşti. 2022 yılı Ocak ayında 44 milyar 276 milyon TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2023 yılı Ocak ayında 10,9 milyar TL faiz dışı açık verildi.

TCMB bireysel emeklilik sisteminde devlet katkısı portföyünde hisse ağırlığını artıran, tahvil ağırlığını azaltan düzenleme sonrasında şirketlerin portföylerinde yer alan tahvillerin TCMB'ye satışına imkan sağlayacağı belirtildi.

New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun çok yüksek olmaya devam ettiğini ve ABD Merkez Bankası'nın fiyat baskılarını soğutmaya amaçlayan önleminin ekonomi üzerinde kaçınılmaz bazı sancılara yol açacağını söyledi. Dow Jones Endeksi %0,11 artışla 34.128 puana, S&P500 Endeksi %0,28 artışla 4.147,60 puana ve Nasdaq Endeksi %0,92 artışla 12.070 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyrile günü kapattı.

ABD'de, perakende satışlar, Ocak'ta bir önceki aya kıyasla %3 artarak 697 milyar dolar oldu. Mart 2021'den bu yana en yüksek artışı kaydeden perakende satışlar, geçen yıl aralıkta %1,1 azalmıştı. Ülkede perakende satışlar, ocakta yıllık bazda ise %6,4 arttı.

İngiltere'de tüketici fiyatları akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Ocak ayında aylık %0,6 azaldı. Beklenti %0,3 azalması yönündeydi. Yıllık enflasyon ise %10,1 olarak gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Euro bölgesi enflasyon baskılarının yüksek olmaya devam ettiğini ve bankanın altta yatan fiyat dinamiklerini azaltmak için faiz artırmaya devam edeceğini söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrile izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,85, Euro/TL 20,20 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,070 sınırında. Brent tipi petrol 86 dolardan, altının onsu 1.835,6 dolardan ve gramı ise 1.112,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi, ABD'de üretici fiyat endeksi, konut başlangıçları ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,68x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%26,3 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 Ocak 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 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.	34.128	0,1%	3,0%	-2,5%
ABD-S&P 500	4.148	0,3%	8,0%	-7,2%
ABD-NASDAQ	12.071	0,9%	15,3%	-14,6%
Almanya-DAX	15.506	0,8%	11,4%	0,6%
İngiltere-FTSE 100	7.998	0,6%	7,3%	5,1%
Fransa-CAC40	7.301	1,2%	12,8%	21,1%
Rusya-RTSI	915	-4,0%	-5,7%	-35,8%
Brezilya-BOVESPA	109.600	1,6%	-0,1%	-4,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.723	0,8%	6,2%	2,4%
Çin-SHANGHAI	3.278	-0,1%	6,1%	-4,4%
G.Kore KOSPI	2.473	1,8%	10,6%	-8,6%
Hindistan-Sensex	61.605	0,5%	1,3%	9,2%
BİST100	4.950	9,9%	-10,1%	147,3%
BİST100 (\$)	263	9,9%	-10,7%	74,7%
BİST BANKA	4.054	10,0%	-19,4%	129,9%
BİST BANKA (\$)	215	9,9%	-19,9%	63,5%
BİST SINAİ	8.107	9,7%	-9,0%	131,3%
BİST SINAİ (\$)	431	9,6%	-9,6%	63,6%

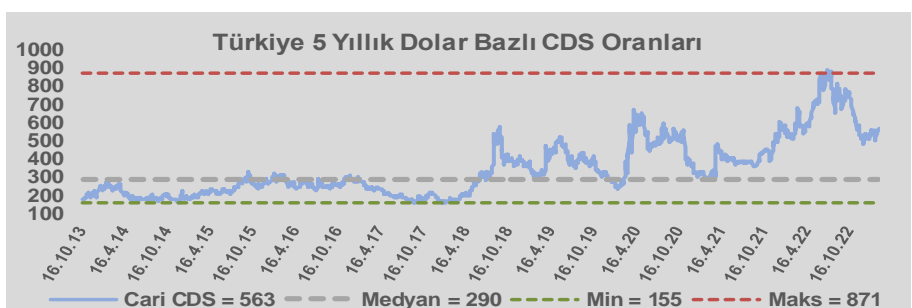
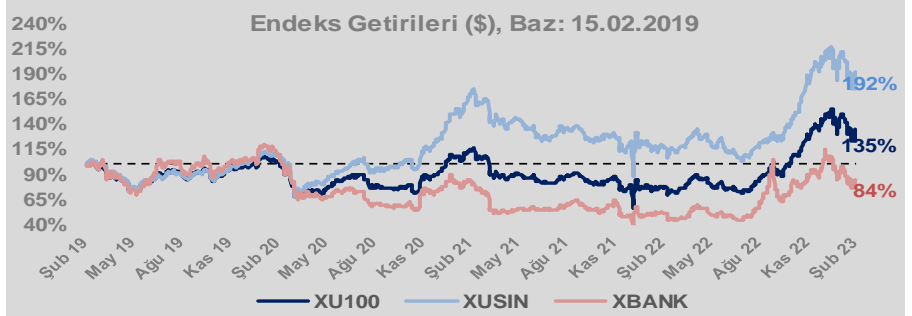
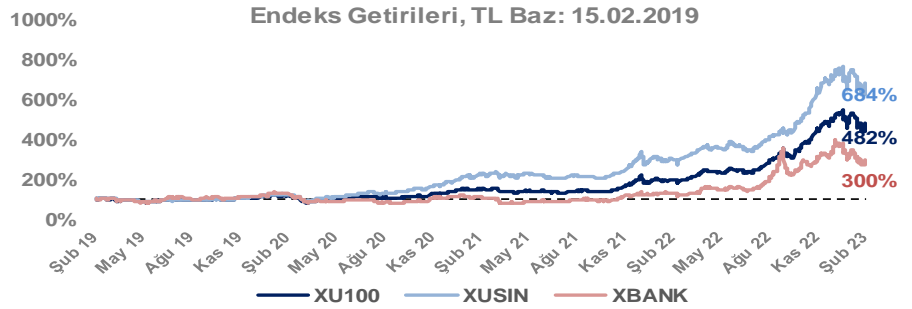
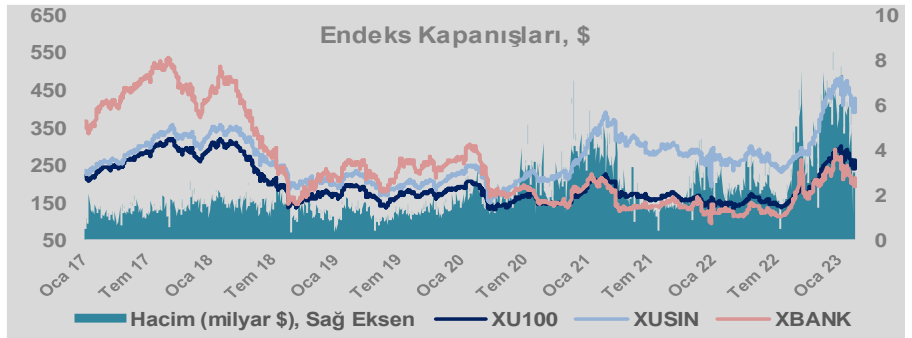
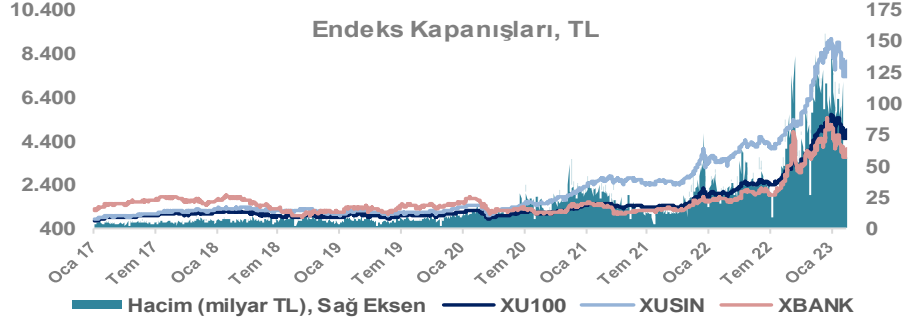
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8488	0,0%	0,8%
Euro/TL	20,2089	0,3%	0,9%
Euro/Dolar	1,0702	0,1%	0,0%
Dolar/Yen	133,88	-0,2%	2,0%
Altın (\$/ons)	1.837	-0,1%	0,7%
Altın (TL/gram)	1.113,2	-0,1%	1,5%
Gümüş (\$/ons)	21,7	0,2%	-9,3%
Gümüş (TL/gram)	13,2	0,2%	-8,6%
Brent Petrol (\$/varil)	85,9	0,6%	-0,1%
VIX	18,2	0,0%	-15,9%
Dolar Endeksi	103,9	0,7%	0,4%
Gösterge Tahvil	11,21%	1,9%	12,4%
Tr 10yıl Tahvil	11,33%	-2,1%	15,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,79%	-0,6%	-2,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	265	141.168
Döviz Açığı Olan Şirket	186	-311.037
Bütün Şirketler	451	-169.868

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	ISCTR 13.514
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
FROTO -18.081	SAHOL 11.966
ZOREN -17.755	TTKOM 9.291
SASA -13.184	ENKAI 8.075
EREGL -9.146	GARAN 7.955
ISDMR -8.683	AKBNK 5.226
AKENR -7.684	ENJSA 4.620
ULKER -6.422	GSDHO 4.006
KRDMD -6.146	DOAS 3.702

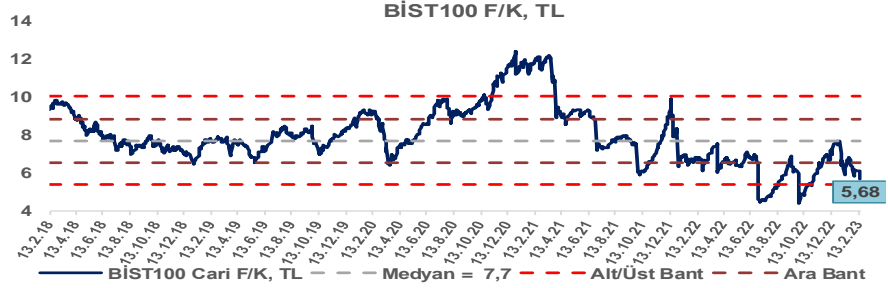
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	81,80	12,68	-84,5%
BIMAS	132,00	149,75	13,4%
CIMSA	108,30	16,38	-84,9%
EREGL	41,32	38,59	-6,6%
PETKM	15,49	12,86	-17,0%
TCELL	36,74	13,16	-64,2%
FROTO	539,60	505,08	-6,4%
TRGYO	14,69	4,01	-72,7%
TUPRS	574,90	125,85	-78,1%

Kaynak: BMD Araştırma

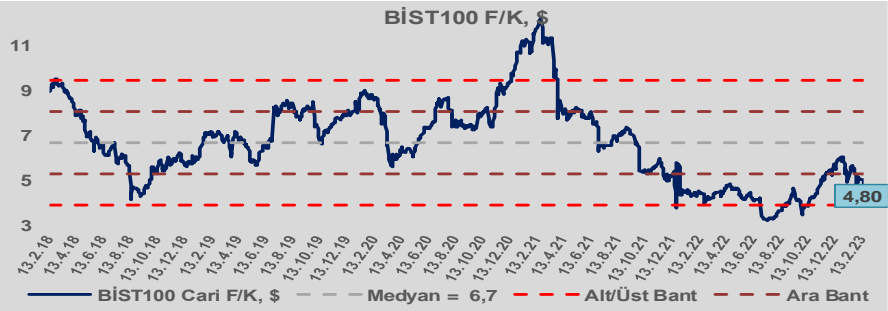


Bizim Günlük

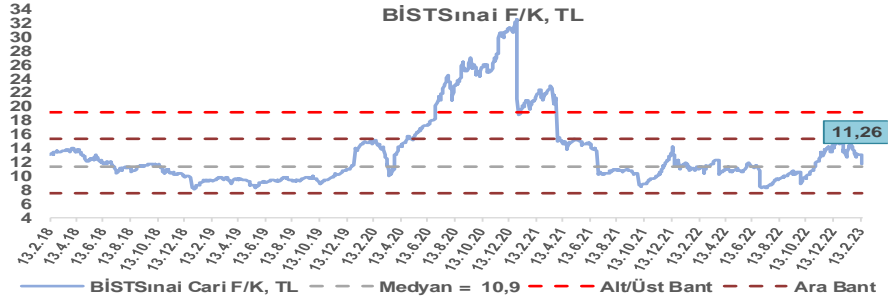
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



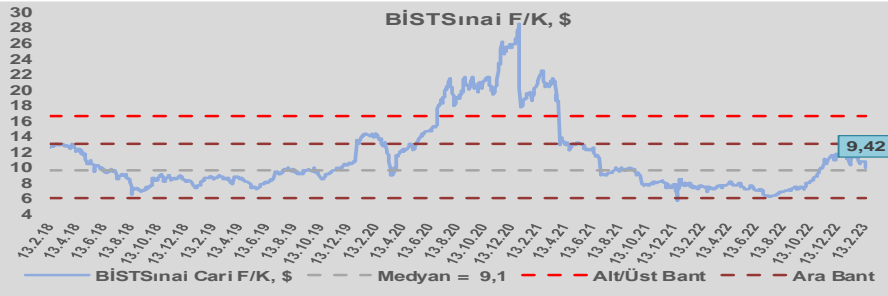
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,9 iskontolu işlem görmektedir.



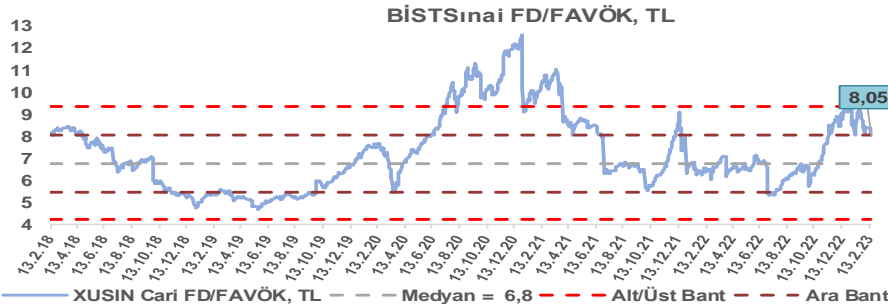
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,2 primli işlem görmektedir.



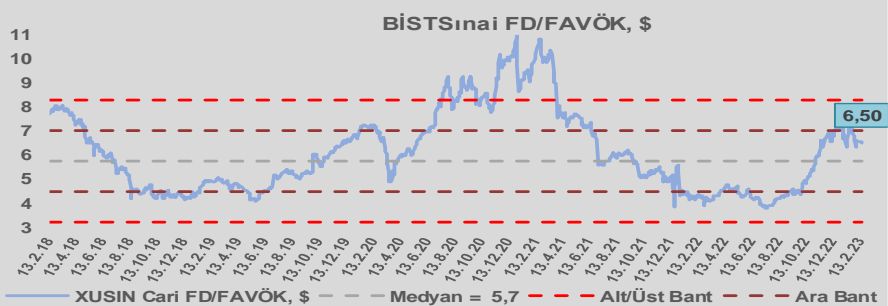
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,4 primli işlem görmektedir.

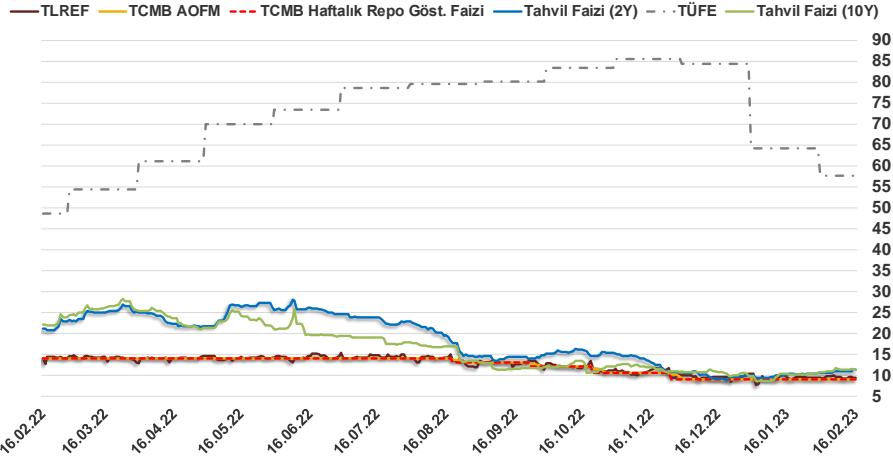


Bizim Günlük

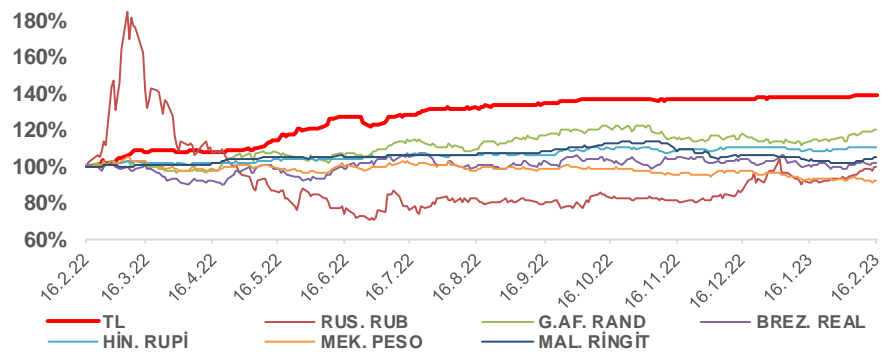
15.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,45	-5	31	-81	-328
Tahvil Faizi (10Y)	11,33	-6	-75	150	-1.065
Tahvil Faizi (2Y)	11,21	33	83	124	-986
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	57,68	0	-659	-659	899

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 yükseltilirken 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 tuttu.



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 paylaşmamları 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.