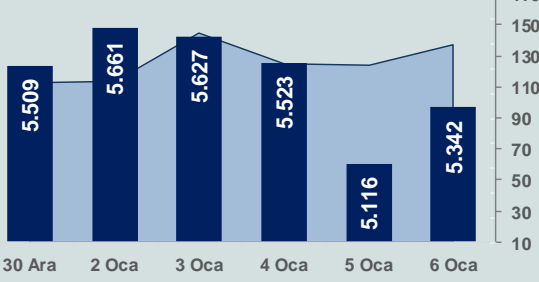


Bizim Günlük

9 Ocak 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	231,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.330,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	7,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	137,3
BİST-100 F/K Cari	7,66
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.799,09	4,31%	-2,45%
BİST-100 (TL)	5.341,96	4,41%	-3,03%
BİST-30 (\$)	309,47	4,20%	-2,67%
BİST-100 (\$)	285,08	4,30%	-3,25%
BİST-Banka Endeksi	4.725,95	4,25%	-6,00%
BİST-Mali Endeksi	5.158,24	4,08%	-4,28%
BİST-Sınai Endeksi	8.551,57	4,14%	-3,96%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	13.089	3,9%	
THYAO	11.680	5,4%	
ASELS	9.053	6,8%	
KRDMD	7.166	7,0%	
EKGYO	5.676	8,7%	
ENKAI	4.998	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VERUS	10,0%	VKING	10,0%
BRKVY	10,0%	DYOBY	10,0%
PRKME	10,0%	MARTI	7,3%
BTCIM	10,0%	ULUSE	6,7%
KRDDB	10,0%	FMZP	6,1%
POLTK	10,0%	ADEL	5,2%
HKTM	10,0%	PCILT	4,9%
TETMT	10,0%	DOGUB	4,5%
ENKAI	10,0%	ULUFA	4,1%
GMTAS	10,0%	BEYAZ	3,9%
SDTTR	10,0%	BFREN	3,7%
BARMA	10,0%	SAMAT	3,7%
TUKAS	10,0%	FLAP	3,5%
KRDMA	10,0%	EYGYO	3,2%
SNICA	10,0%	RALYH	3,0%
TERA	9,9%	AVHOL	2,1%
GOZDE	9,9%	KLSYN	2,0%
DOKTA	9,9%	MANAS	2,0%
EGGUB	9,9%	YESIL	2,0%
ONCSM	9,9%	CEOEM	1,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Sanayi Üretimi
13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe hafif alıcılı başlamasına rağmen açılış sonrası düşüşe geçerek 4.961,31 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen güçlü alımlarla yükselişe geçti. Endeks, %4,41 kazançla 5.341,96 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,25 ve Sınai Endeks %4,14 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyerek %8,42 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artarak %8,98 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,65-18,82 ve Euro/TL, 19,67-20,02 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 527 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, çiftçilere yönelik üç kredi paketi açıkladı. Çiftçi Destek Kredisi, Tarımsal KOBİ kredisi ve Tarım borç transferi kredisi olmak üzere verilecek kredilerin limitleri 250 bin liradan 15 milyon liraya kadar çıkıyor. Vadeler ise 36 aydan 120 ay arasında değişecek.

Hazine nakit dengesi Aralık 2022'de 108,3 milyar lira, 2022 yılının tamamında ise 169,4 milyar lira açık verdi. Aralık'ta faiz dışı denge 92,8 milyar TL açık verirken, 2022 yılının tamamında faiz dışı dengede 110,6 milyar TL'lik fazla görüldü.

TCMB liralasma stratejisti kapsamında bankaların menkul kıymet tesis oranını %5'ten %10'a yükseltti. Gerçek kişi ve tüzel kişi için Türk Lirası paylarında %60 hedefini aşan bankalara menkul kıymet tesis oranının indirilmi olarak uygulanacağı belirtildi.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %2,13 artışla 33.631 puana, S&P500 Endeksi %2,28 artarak 3.895 ve Nasdaq Endeksi %2,56 kazançla 10.569 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de tarım dışı istihdam 2022 yılı Aralık ayında 223 bin arttı. İşsizlik oranı ise %3,5'e geriledi. Ortalama saatlik kazançlar bir önceki aya göre %0,3 arttı. Veriler öncü göstergelere paralel olarak işgücü talebinin güçlü olduğuna işaret etti. Enflasyon göstergeleri açısından kritik olan ortalama saatlik kazançlardaki artış ise beklentilerin altında gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde Aralık ayında tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre %9,2 arttı. Son verilerle birlikte Euro Bölgesi 2022 yılını tek haneli enflasyonla tamamladı.

Almanya'da fabrika siparişleri Kasım ayında bir önceki aya göre %5,3 düştü. Fabrika siparişlerinde yıllık düşüş ise %11 oldu. Beklenti %5,8'lik düşüş yönündeydi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında, pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 artıda. Dolar/TL 18,77, Euro/TL 20,06 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0680 sınırında. Brent tipi petrol 79,6 dolardan, altının onsu 1.878,5 dolardan ve gramı ise 1.134 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya'da sanayi üretimi ve Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,66x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%1,3 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.

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

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Nötr)

Elektrikli toplu taşıma pazarında yurtdışındaki varlığını Avrupa'da olduğu gibi Kuzey Amerika pazarında da güçlendirme vizyonu kapsamında Şirket, Kuzey Amerika pazarında ilk teslimatını gerçekleştirmiş olup Kanada'nın Saint John şehrine teslim edilen altı adet e-JEST aracı hizmete başlamıştır.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.631	2,1%	1,5%	-7,2%
ABD-S&P 500	3.895	2,3%	1,4%	-16,7%
ABD-NASDAQ	10.569	2,6%	1,0%	-32,4%
Almanya-DAX	14.610	1,2%	4,9%	-8,4%
İngiltere-FTSE 100	7.699	0,9%	3,3%	2,9%
Fransa-CAC40	6.861	1,5%	6,0%	13,8%
Rusya-RTSI	943	0,2%	-2,9%	-40,6%
Brezilya-BOVESPA	108.964	1,2%	-0,7%	6,1%
Japonya-NIKKEI 225	25.974	0,6%	-0,5%	-11,5%
Çin-SHANGHAI	3.174	0,5%	2,8%	-11,7%
G.Kore KOSPI	2.347	2,5%	5,0%	-20,5%
Hindistan-Sensex	60.652	1,3%	-0,3%	0,7%
BİST100	5.342	4,4%	-3,0%	166,4%
BİST100 (\$)	285	4,3%	-3,3%	91,2%
BİST BANKA	4.726	4,3%	-6,0%	189,0%
BİST BANKA (\$)	252	4,1%	-6,2%	103,3%
BİST SINAİ	8.552	4,1%	-4,0%	133,8%
BİST SINAİ (\$)	456	4,0%	-4,2%	69,3%

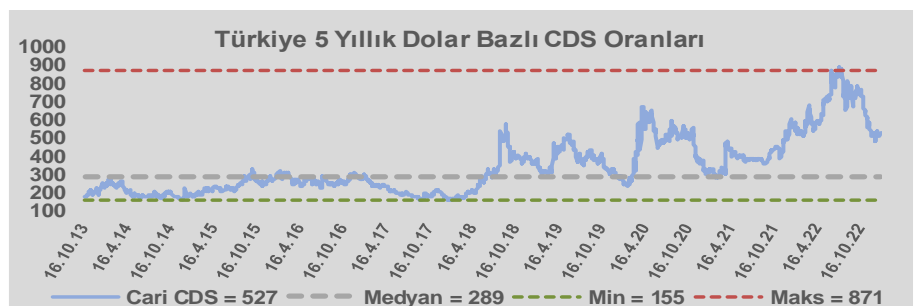
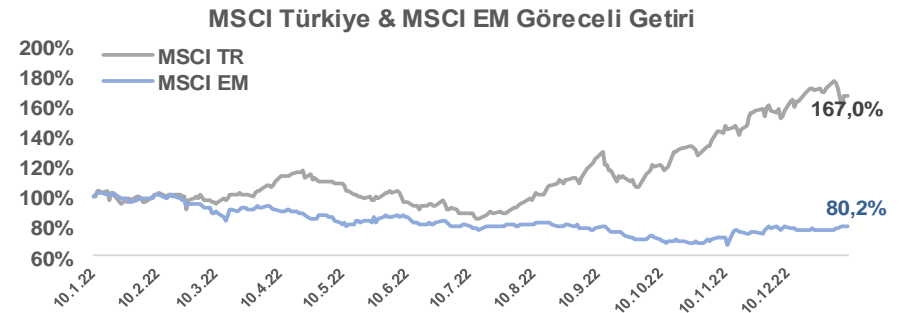
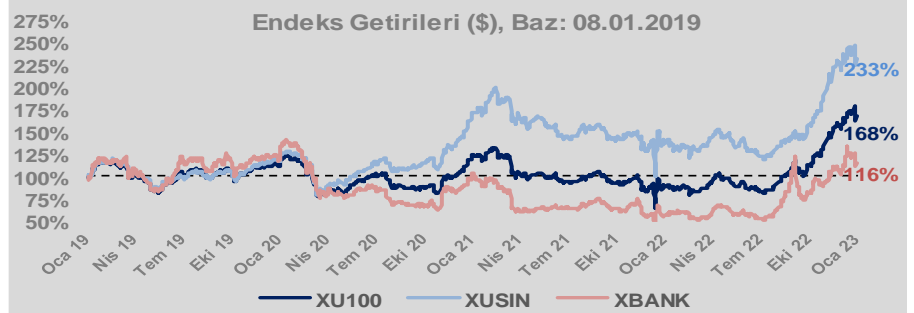
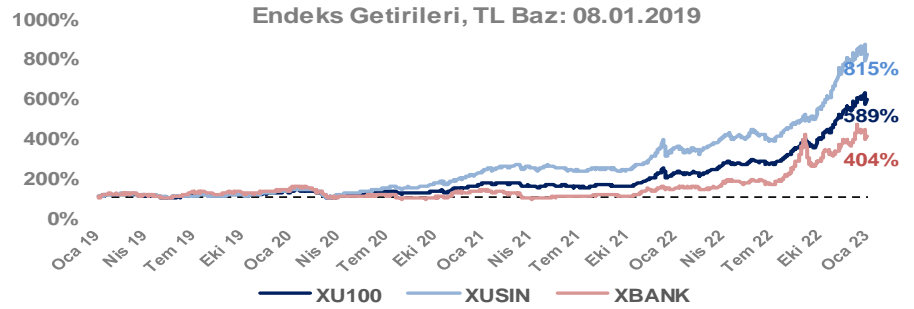
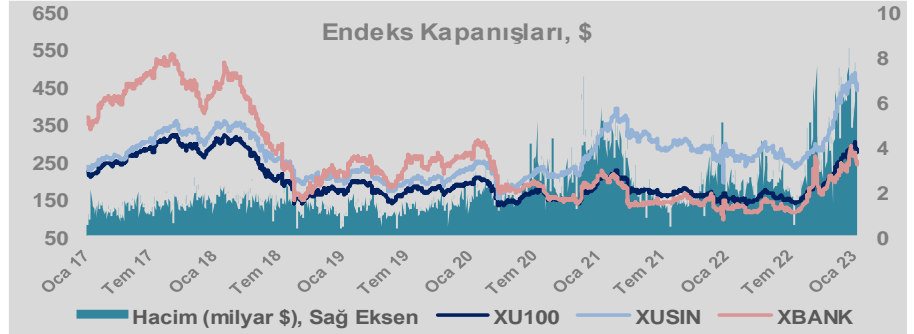
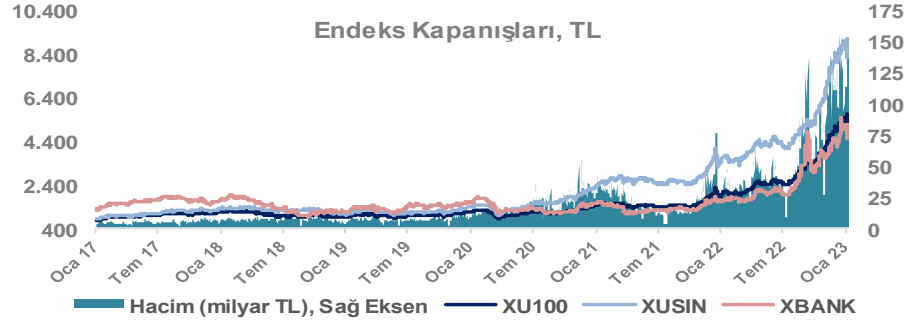
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7706	0,3%	0,4%
Euro/TL	20,0496	0,7%	0,1%
Euro/Dolar	1,0675	0,3%	-0,3%
Dolar/Yen	131,77	-0,3%	0,4%
Altın (\$/ons)	1.876	0,5%	2,9%
Altın (TL/gram)	1.132,5	0,9%	3,3%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,6%	0,2%
Gümüş (TL/gram)	14,5	0,9%	0,6%
Brent Petrol (\$/varil)	79,5	1,1%	-7,6%
VIX	21,1	0,0%	-2,5%
Dolar Endeksi	103,6	-0,3%	0,1%
Gösterge Tahvil	8,42%	0,0%	-15,5%
Tr 10yıl Tahvil	8,98%	0,2%	-8,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,56%	-0,3%	-8,2%

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	85,55	12,68	-85,2%
BIMAS	129,40	149,75	15,7%
CIMSA	97,05	16,38	-83,1%
EREGL	41,64	38,59	-7,3%
PETKM	19,33	12,86	-33,5%
TCELL	39,40	13,16	-66,6%
FROTO	501,10	505,08	0,8%
TRGYO	17,92	4,01	-77,6%
TUPRS	508,30	125,85	-75,2%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,3 iskontolu işlem görmektedir.

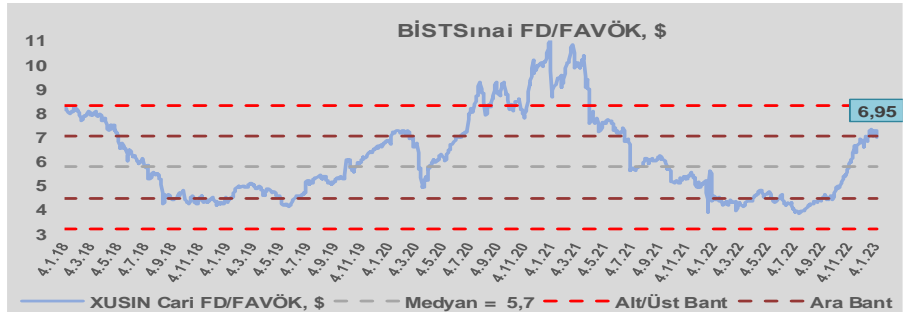
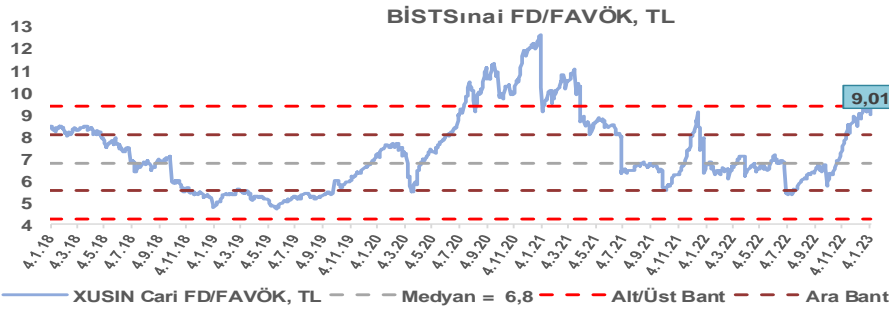
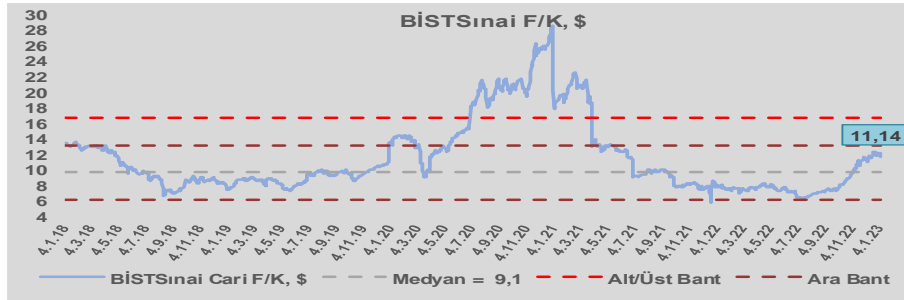
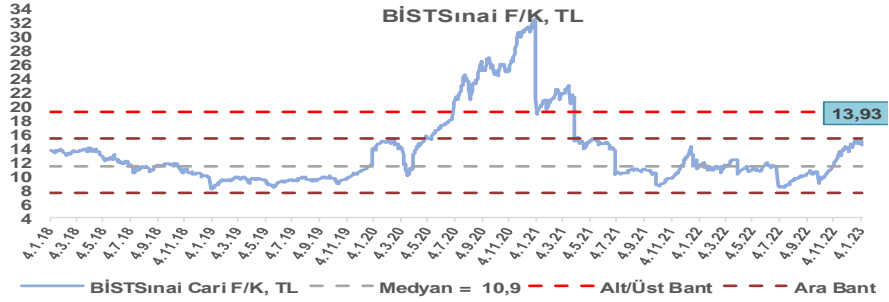
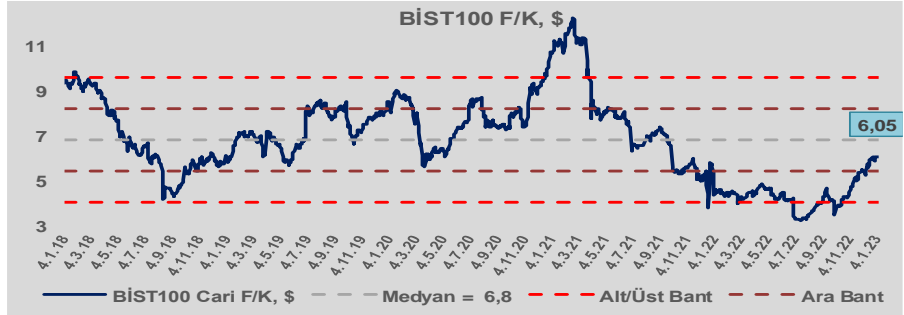
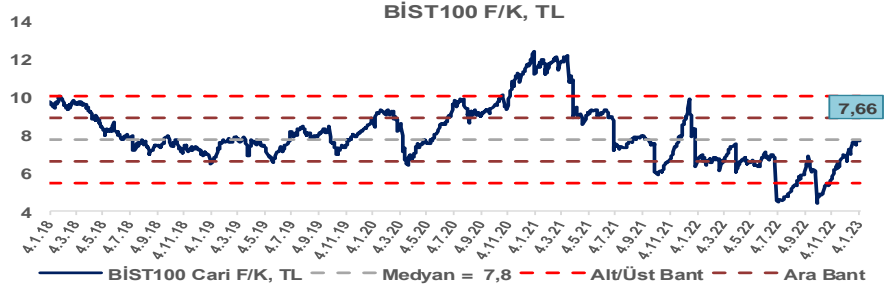
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %22,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %21,1 primli işlem görmektedir.

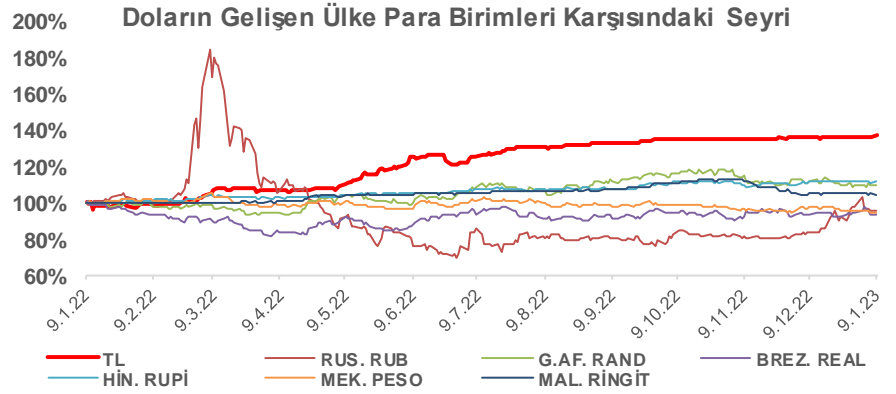
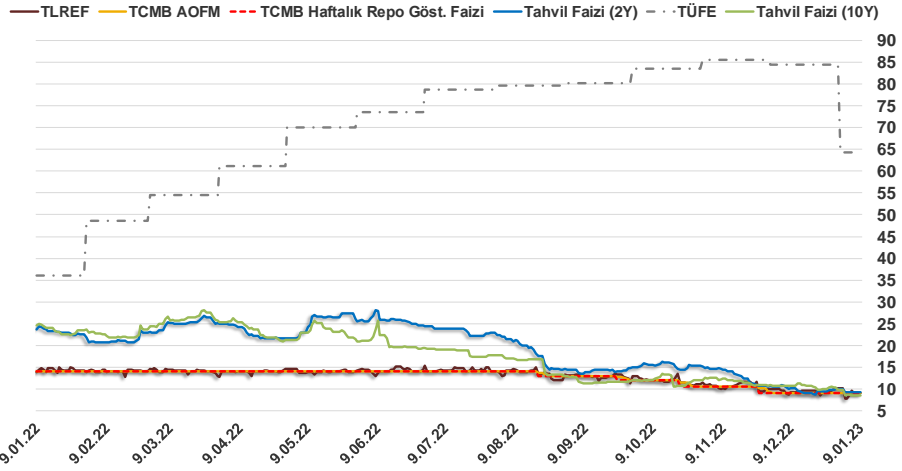


Bizim Günlük

8.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,08	136	-21	-118	-542
Tahvil Faizi (10Y)	8,57	-3	-167	-126	-1.634
Tahvil Faizi (2Y)	9,36	7	-83	-61	-1.505
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 indirmeye 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.



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 yayımlandığı 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 yayınlamaya, 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.