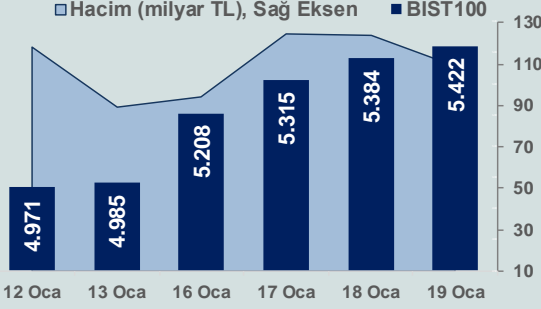


Bizim Günlük

20 Ocak 2023 Cuma

Günlük Bütten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.382,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	108,9
BİST-100 F/K Cari	7,75
Yabancı Payı %	29,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.951,16	1,02%	0,11%
BİST-100 (TL)	5.422,37	0,71%	-1,58%
BİST-30 (\$)	317,06	1,02%	-0,29%
BİST-100 (\$)	288,88	0,70%	-1,96%
BİST-Banka Endeksi	4.450,77	0,92%	-11,48%
BİST-Mali Endeksi	4.986,55	1,00%	-7,46%
BİST-Sinai Endeksi	8.867,89	0,28%	-0,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.474	3,7%	
EREGL	6.705	-0,5%	
KOZAL	6.223	4,1%	
ASELS	5.976	-2,1%	
KRDMD	5.827	-0,5%	
TUPRS	3.812	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VKING	10,0%	EUHOL	10,0%
SDTTR	10,0%	PRDGS	10,0%
TNZTP	10,0%	ARMDA	7,7%
FLAP	10,0%	SEGYO	5,6%
IDGYO	10,0%	GMTAS	5,1%
PKART	10,0%	KZBGY	5,1%
ASTOR	10,0%	RNPOL	4,5%
YYAPI	10,0%	KLSYN	4,4%
SOKE	10,0%	TERA	4,0%
BEYAZ	10,0%	BARMA	4,0%
BJKAS	9,9%	SANEL	3,9%
ONCSM	9,9%	INTEM	3,8%
VBTYZ	9,9%	MEGAP	3,6%
YESIL	9,8%	GEDZA	3,5%
CEOEM	9,5%	ORGE	3,5%
CUSAN	9,3%	BFREN	3,5%
GUBRF	8,4%	ECZYT	3,3%
GSDDE	8,3%	GRSEL	3,2%
PEGYO	8,0%	DURDO	3,2%
ELITE	7,1%	ISBTR	3,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Üretici Fiyat Endeksi
10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
18:00	ABD	2.El Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %0,71 değer kazanarak 5.422,37 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,92 ve Sınai Endeks %0,28 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 7 baz puan azalarak %9,46 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %8,83 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,73-18,81 ve Euro/TL 20,23-20,38 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 557,1 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, yılın ilk toplantısında beklentilere paralel politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB geçen toplantıda karar metninde yer verdiği mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesini kullanmadı. TCMB karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlandığını ifade etti.

SPK halka arzlarda bireysel yatırımcıyı korumaya yönelik birtakım kararlar aldı. Buna göre; halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesi işlemleri kapsamında; serbest ve/veya unvanında "özel" ibaresi yer alan yatırım fonlarının kurumsal yatırımcı kapsamında sayılabilmesi için "yatırımcı sayısının 50'den az olmaması" ve "herhangi bir yatırımcının toplam fon katılma payı sayısının %20'sinden fazlasına sahip olmaması" koşullarının birlikte sağlanması gerekecek.

Dow Jones Endeksi %0,76 azalışla 33.045 puana, S&P500 Endeksi %0,76 azalışla 3.898 puana ve Nasdaq Endeksi %0,96 kayıpla 10.852 puana geriledi. Avrupa Borsaları'nda %1'i aşan değer kayıplarıyla günü kapattı.

ABD Hazine Bakanlığı, federal hükümetin 31,4 trilyon dolarlık borç limitine ulaşmasıyla ülkenin temerrüde düşmesini önlemek için olağanüstü tedbirleri uygulamaya başladı. Olağanüstü önlemlerin süresinin önemli ölçüde belirsizliğe tabi olduğunu vurgulanmakta.

Boston Fed Başkanı yüksek enflasyonla mücadele etmek için sürdürülen sıkılaştırma politikasının daha ılımlı hızda devam etmesinden yana olduğunu belirtti.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi'nde enflasyonun hâlâ çok yüksek olduğunu ve faiz artışlarında verilere bağlı olarak istikrarlı şekilde devam edebileceklerini belirtti. Enflasyonun Aralık ayında yeni bir rekora ulaşması ve Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısından sonra ekonominin beklenenden daha iyi durumda olması nedeniyle, birçok yetkili, euro döneminin en sert enflasyon artışının ortadan kaldırılmasını sağlamak için faiz artışlarına devam etme konusunda istekli olmaya devam etmekte.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 18,80, Euro/TL 20,36 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0830 sınırında. Brent tipi petrol 86,5 dolardan, altının ons 1.928,5 dolardan ve gramı ise 1.165,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi, yurt dışı üretici fiyat endeksi, yurt dışında İngiltere'de perakende satışlar, ABD'de 2. el konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,75x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%0,0 primli**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 seviyelerinde 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 dengeğin 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.

Şirket Haberleri

Kontrolmatik (KONTR; Haberin etkisi: Pozitif)

BOTAŞ tarafından düzenlenen 2022/1105053 İKN'lu "Doğubayazıt Kompresör İstasyonu Atık Baca Gazı Isısının Enerji Dönüşümü Projesi" işi ihalesinde vergiler hariç 349.800.000,00 TRY (Türk Lirası) bedelle en iyi teklifi vererek 1. sırada yer almıştır. İhale sonucunun kesinleşmesi için, İhale Kanunu hükümleri çerçevesinde, ihaleyi düzenleyen kurumdan ihale komisyon kararı beklenerek olup süreç ile ilgili gelişmeler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.045	-0,8%	-0,3%	-5,7%
ABD-S&P 500	3.899	-0,8%	1,5%	-14,0%
ABD-NASDAQ	10.852	-1,0%	3,7%	-30,6%
Almanya-DAX	14.920	-1,7%	7,2%	-5,6%
İngiltere-FTSE 100	7.747	-1,1%	4,0%	2,1%
Fransa-CAC40	6.952	-1,9%	7,4%	15,3%
Rusya-RTSI	993	-1,3%	2,3%	-27,4%
Brezilya-BOVESPA	112.922	0,6%	2,9%	4,5%
Japonya-NIKKEI 225	26.536	0,5%	1,7%	-6,1%
Çin-SHANGHAI	3.266	0,8%	5,7%	-8,5%
G.Kore KOSPI	2.394	0,6%	7,0%	-16,4%
Hindistan-Sensex	60.854	0,0%	0,0%	0,2%
BİST100	5.422	0,7%	-1,6%	173,9%
BİST100 (\$)	289	0,7%	-2,0%	91,1%
BİST BANKA	4.451	0,9%	-11,5%	164,9%
BİST BANKA (\$)	237	0,9%	-11,8%	80,5%
BİST SINAİ	8.868	0,3%	-0,4%	149,8%
BİST SINAİ (\$)	472	0,3%	-0,8%	75,0%

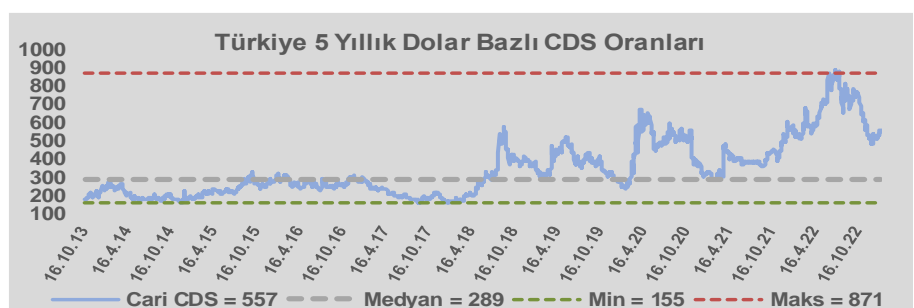
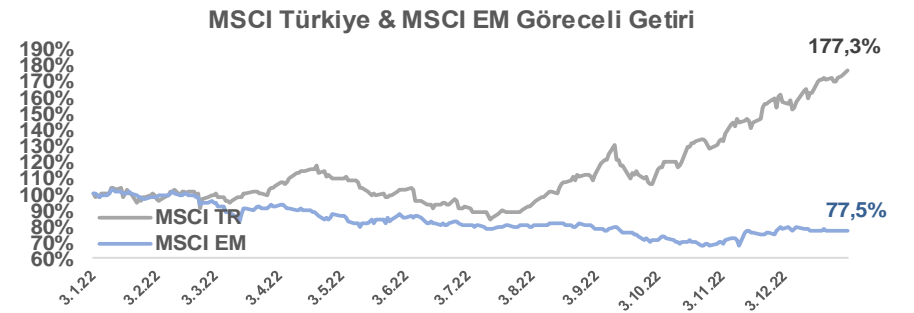
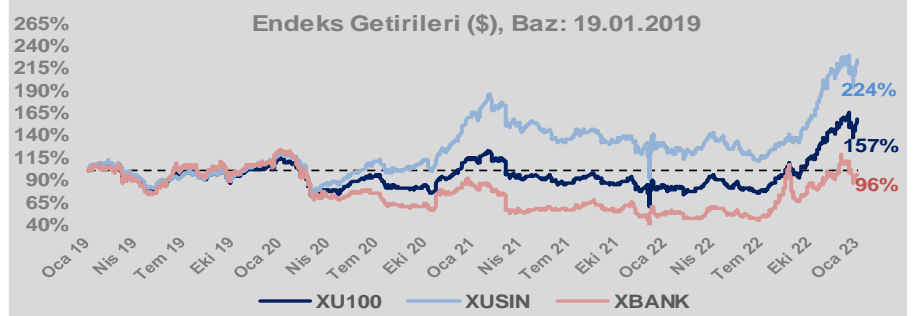
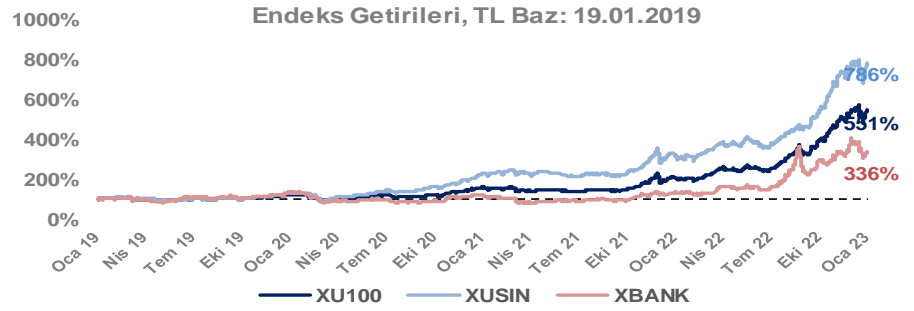
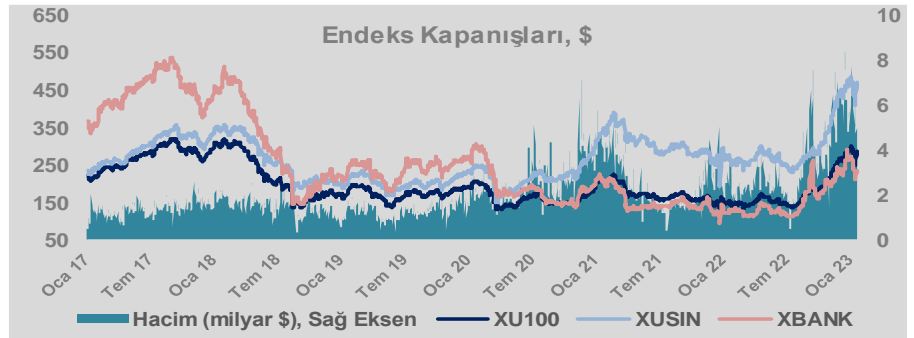
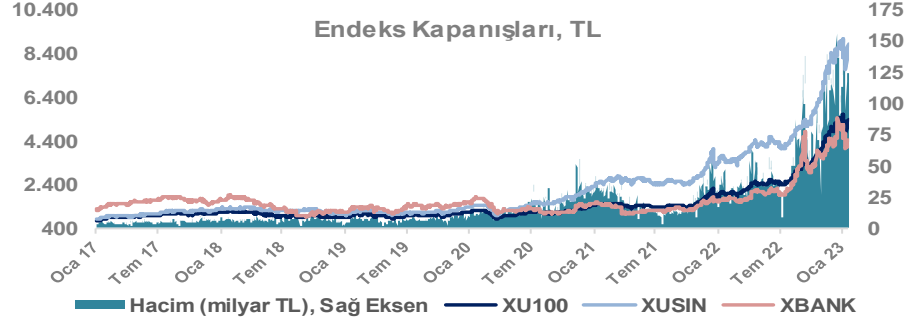
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7962	0,0%	0,5%
Euro/TL	20,3695	0,1%	1,7%
Euro/Dolar	1,0835	0,1%	1,2%
Dolar/Yen	129,09	0,5%	-1,7%
Altın (\$/ons)	1.929	-0,2%	5,8%
Altın (TL/gram)	1.165,8	-0,2%	6,3%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,4%	0,1%
Gümüş (TL/gram)	14,5	0,4%	0,7%
Brent Petrol (\$/varil)	86,5	0,4%	0,5%
VIX	20,5	0,0%	-5,3%
Dolar Endeksi	102,1	-0,3%	-1,4%
Gösterge Tahvil	9,46%	-0,7%	-5,1%
Tr 10yıl Tahvil	8,83%	1,3%	-10,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,41%	0,4%	-12,1%

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

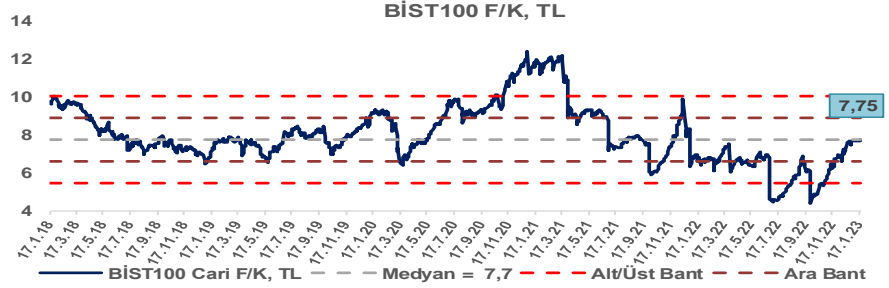
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	90,40	12,68	-86,0%
BIMAS	135,30	149,75	10,7%
CIMSA	90,60	16,38	-81,9%
EREGL	40,36	38,59	-4,4%
PETKM	18,05	12,86	-28,8%
TCELL	37,32	13,16	-64,7%
FROTO	509,00	505,08	-0,8%
TRGYO	17,37	4,01	-76,9%
TUPRS	584,10	125,85	-78,5%

Kaynak: BMD Araştırma

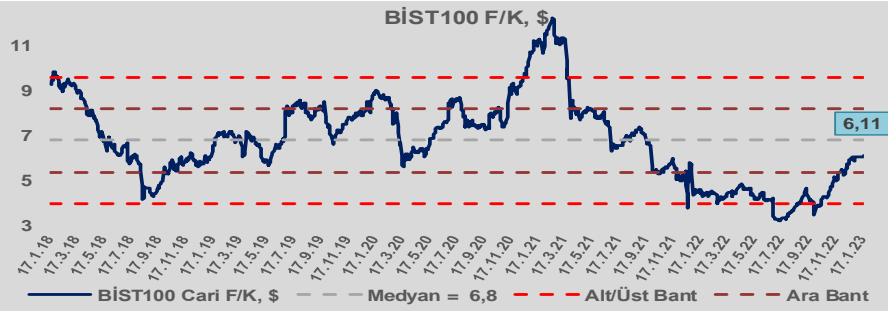


Bizim Günlük

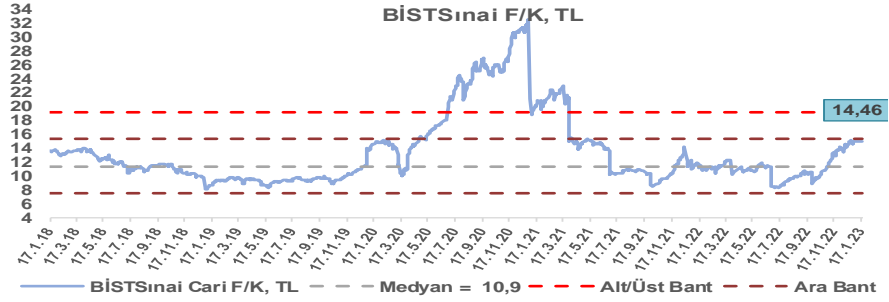
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,0 primli işlem görmektedir.



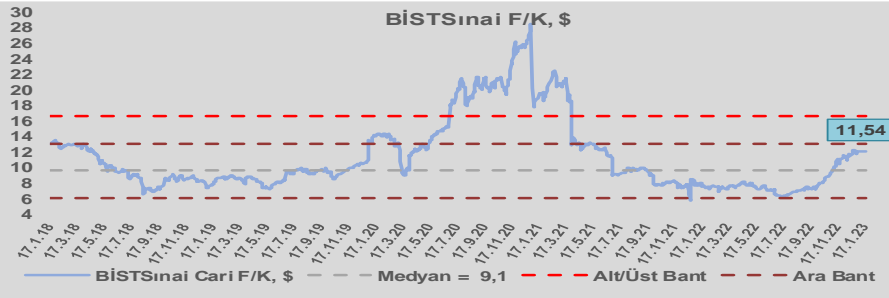
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,7 iskontolu işlem görmektedir.



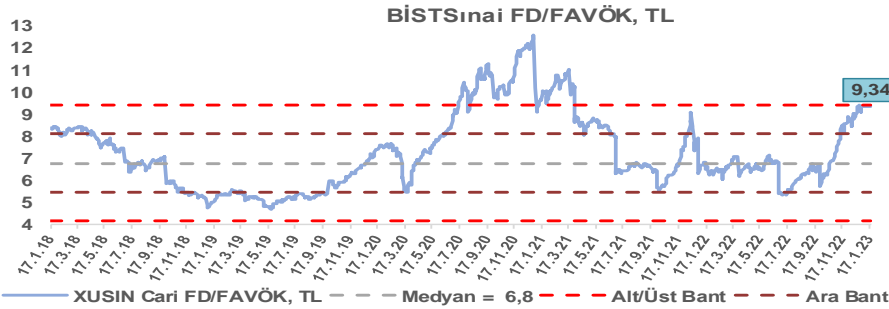
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,5 primli işlem görmektedir.



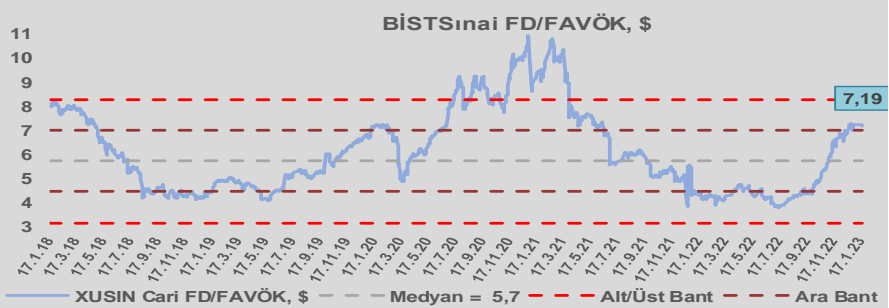
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,4 primli işlem görmektedir.

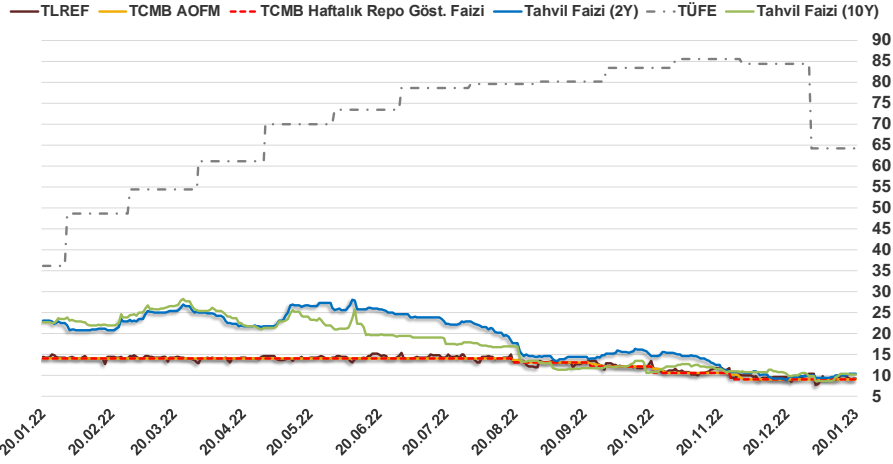


Bizim Günlük

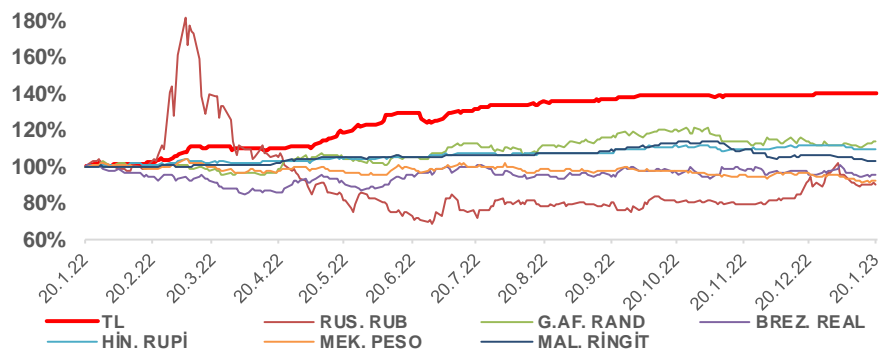
19.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,09	-84	-14	-117	-511
Tahvil Faizi (10Y)	10,12	-20	-74	29	-1.248
Tahvil Faizi (2Y)	10,25	38	68	28	-1.276
TCMB AOFM	9,00	-4	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 Ülkeler 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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.