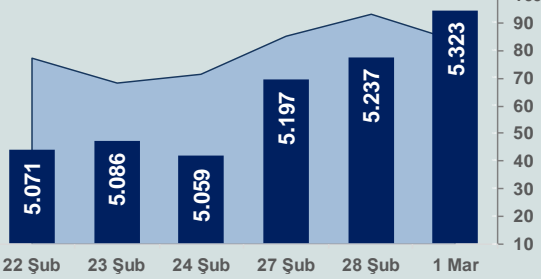


# Bizim Günlük

2 Mart 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	228,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.318,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	83,5
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,80</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.866,61	1,79%	-1,32%
BİST-100 (TL)	5.322,65	1,63%	-3,39%
BİST-30 (\$)	310,98	1,78%	-2,20%
BİST-100 (\$)	282,15	1,62%	-4,25%
BİST-Banka Endeksi	4.400,05	1,17%	-12,48%
BİST-Mali Endeksi	4.913,22	2,05%	-8,82%
BİST-Sinai Endeksi	8.928,95	1,40%	0,28%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDMD	7.111	0,4%	
EREGL	6.817	3,0%	
THYAO	5.808	2,7%	
OYAKC	5.181	0,4%	
EKGYO	3.098	0,5%	
AKBNK	2.900	0,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ULUFA	10,0%	ULUSE	10,0%
IHLGM	10,0%	PENTA	5,5%
ESCOM	10,0%	ADEL	5,3%
DOBUR	10,0%	GOODY	4,8%
IHYAY	10,0%	RAYSG	4,7%
IHLAS	10,0%	DOAS	4,7%
AHGAZ	10,0%	ULAS	4,5%
GMTAS	10,0%	LINK	4,2%
PRKME	10,0%	YAPRK	4,0%
EMKEL	10,0%	NIBAS	3,8%
DAGHL	10,0%	KOZAL	3,8%
PCILT	10,0%	AEFES	3,7%
ALFAS	10,0%	CIMSA	3,6%
ISFIN	10,0%	KOZAA	3,4%
LOGO	10,0%	IDGYO	3,3%
ISDMR	10,0%	MEGAP	3,2%
FLAP	10,0%	AKNS	3,1%
NATEN	9,9%	IDEAS	3,0%
SMRTG	9,9%	KGYO	2,8%
RODRG	9,9%	KONYA	2,8%

## Haftalık Piyasa Takvimi

12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
14:00	Türkiye	TCMB, 23 Şubat tarihli PPK toplantı özeti
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %1,63 değer kazanarak 5.322,65 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,17 ve Sinai Endeks %1,40 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,49 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 46 baz puan artarak %10,62 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,85-18,89 aralığında hareket ederken, 19,97'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,20 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 545,7 seviyesinden işlem gördü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahminini %2'den %2,3'e, 2024'e ilişkin büyüme tahminini ise %3'ten %4'e yükseltti. Moody's çoğu büyük ekonomide sıkı para politikasının ekonomik aktivite ve istihdam üzerindeki etkisi ile küresel büyümenin 2023'te yavaşlamaya devam etmesinin beklendiği bildirildi.

İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan Türkiye imalat satılma yöneticileri endeksi (PMI), Şubat ayında bir önceki aya göre değişmeyerek 50,1 düzeyinde gerçekleşti ve faaliyet koşullarının imalat sektörü genelinde yatay seyrettiğine işaret etti. İSO'dan yapılan açıklamaya göre manşet endeksin eşik değer 50'nin üzerinde kalmasında tedarikçilerin teslimat sürelerindeki belirgin artış etkili oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan partisinin grup toplantısında yaptığı konuşmada "Bu millet 14 Mayıs'ta gereğini yapacak" diyerek seçimlerin bu tarihte yapılacağı mesajını verdi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) açıkladığı verilere göre, bankacılık sektörünün toplam net kârı Ocak 2023'te %95,7 artışla 39,3 milyar liraya yükseldi. Geçen yılın aynı döneminde %3,13 olan tahsilat gecikmiş alacak oranı Ocak 2023'te %2,01 oldu.

İstanbul Ticaret Odası verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar Şubat'ta aylık %3,83 arttı. Böylelikle Haziran 2019'dan bu yana aylık bazda enflasyon serisinin devam ettiği izlendi.

ABD'de kapanışta Dow Jones Endeksi %0,02 artışla 32.662 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,47 azalışla 3.951 puana ve Nasdaq Endeksi %0,66 azalışla 11.379 puana geriledi. Avrupa borsaları aşağı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

Almanya AB uyumlu TÜFE Şubat'ta gıda fiyatlarında yaşanan artışın etkisiyle beklentilerin üzerinde aylık %1, yıllık %9,3 arttı. Avrupa Merkez Bankasının yetkilileri Mart ayı toplantısında da 50 baz puanlık faiz artışına hazırlanması bu veri ile olasılığı artırdı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,10 artıda. Dolar/TL 18,89, Euro/TL 20,10 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0640 sınırında. Brent tipi petrol 84,3 dolardan, altının onsu 1.833,3 dolardan ve gramı ise 1.113 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB, 23 Şubat tarihli PPK toplantı özeti yurt dışında Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi ve işsizlik oranı, ABD'de işsizlik başvuruları ve tarım dışı verimlilik verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,80x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%24,5 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** Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,01, Mart ayında %2,70, 2023 yılı sonunda **%35,76** ve 12 ay sonrasında **%30,75 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,84**, 12 ay sonrasında ise **23,10** olması öngörülmektedir. Cari dengecin 2023 sonunda **30,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **21,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,6** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,94** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. (TOASO; Haberini etkisi: Pozitif)

Şirket, Stellantis ile Stellantis Otomotiv A.Ş.'nin paylarını devralınması için 400 milyon Avro'luk çerçeve sözleşme imzaladı. Stellantis Otomotiv'in devralınması işleminin kapanış şartlarına tabi olarak, Tofaş'a, Türkiye ile sınırlı olarak Stellantis markalı (Peugeot, Citroen, Opel ve DS Automobiles) araçların ve yedek parçalarının ithalat ve satış hakkı verilecektir. Tipo/Egea modelinin Tofaş tarafından Türkiye'de satışı ve ihracatı için üretiminin 31 Aralık 2025 tarihine kadar uzatılmasına, 2025 yılı başından itibaren beç marka için öngörülen yeni "K0" modelin hafif ticari araç ve "Combi" versiyonlarının Türkiye'de münhasır üretim ve satış hakkının Tofaş'a verilmesine ve gerekli yatırımlara başlanmasına; 2023 yılı Temmuz ayına kadar Doblo modelinin üretimine devam edilmesine, Fiorino modelinin üretiminin 31 Aralık 2024 itibarıyla sonlandırılmasına ve Stellantis Grubu ile ortak iş alanlarının geliştirilmesine yönelik çalışmalarında bulunulmasına karar verilmiştir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.662	0,0%	-1,5%	-1,9%
ABD-S&P 500	3.951	-0,5%	2,9%	-8,2%
ABD-NASDAQ	11.379	-0,7%	8,7%	-15,9%
Almanya-DAX	15.305	-0,4%	9,9%	10,1%
İngiltere-FTSE 100	7.915	0,5%	6,2%	8,0%
Fransa-CAC40	7.234	-0,5%	11,7%	20,0%
Rusya-RTSI	956	1,0%	-1,5%	2,0%
Brezilya-BOVESPA	104.385	-0,5%	-4,9%	-7,7%
Japonya-NIKKEI 225	27.501	-0,1%	5,4%	3,7%
Çin-SHANGHAI	3.313	0,0%	7,3%	-4,3%
G.Kore KOSPI	2.427	0,6%	8,5%	-10,1%
Hindistan-Sensex	59.102	-0,5%	-2,9%	5,1%
BİST100	5.323	1,6%	-3,4%	173,5%
BİST100 (\$)	282	1,6%	-4,2%	98,1%
BİST BANKA	4.400	1,2%	-12,5%	174,7%
BİST BANKA (\$)	233	1,2%	-13,3%	97,2%
BİST SINAİ	8.929	1,4%	0,3%	155,3%
BİST SINAİ (\$)	473	1,4%	-0,6%	83,8%

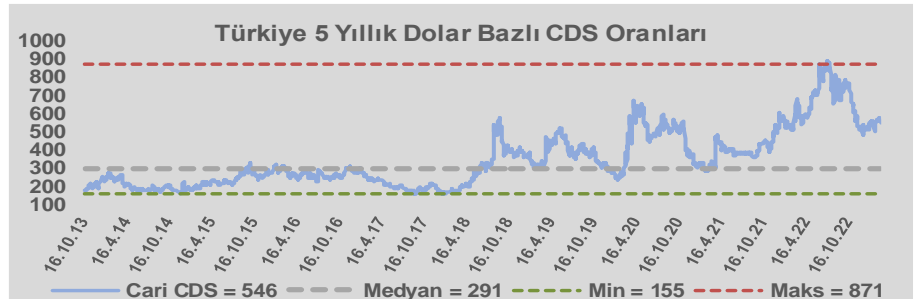
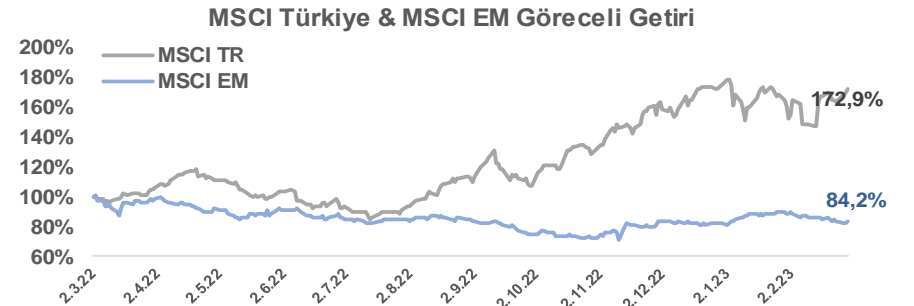
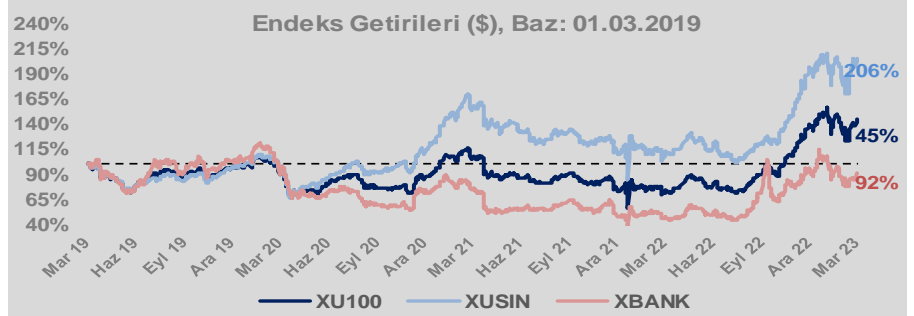
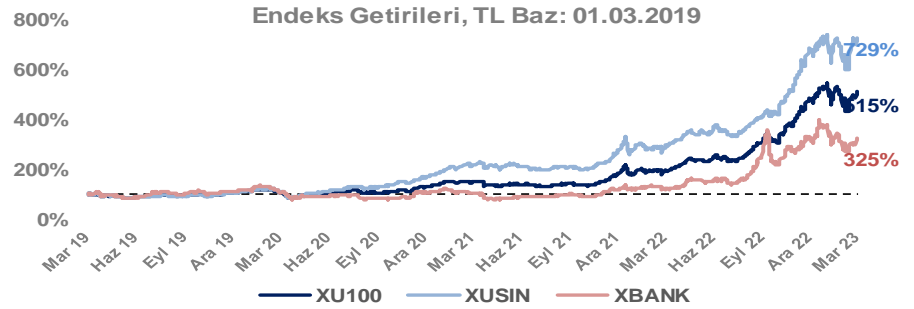
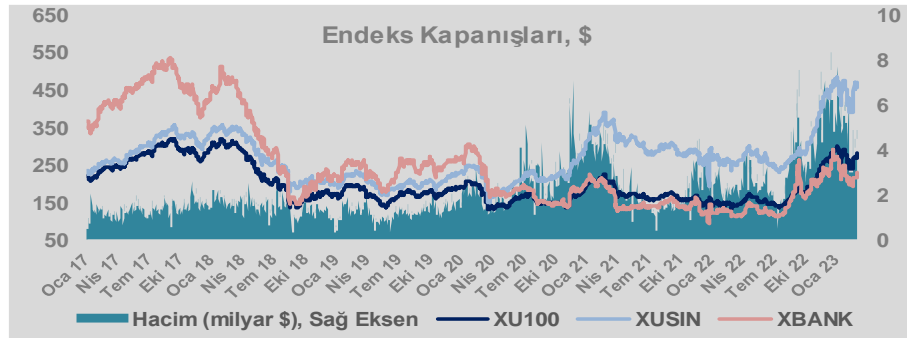
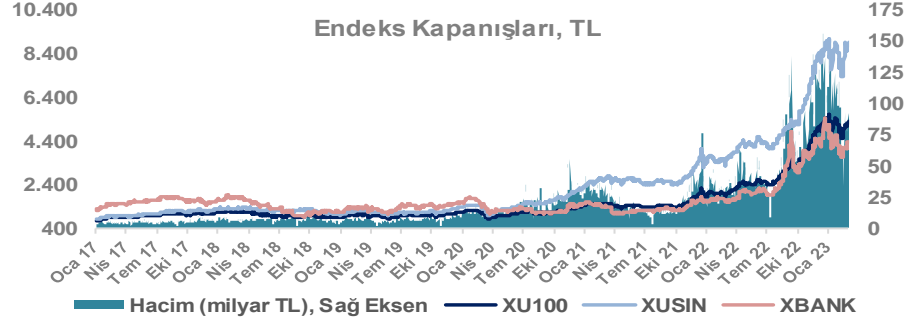
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8845	0,0%	1,0%
Euro/TL	20,0998	-0,2%	0,4%
Euro/Dolar	1,0639	-0,3%	-0,6%
Dolar/Yen	136,60	0,3%	4,0%
Altın (\$/ons)	1.833	-0,2%	0,5%
Altın (TL/gram)	1.113,2	-0,2%	1,5%
Gümüş (\$/ons)	20,9	-0,3%	-12,6%
Gümüş (TL/gram)	12,7	-0,3%	-11,8%
Brent Petrol (\$/varil)	84,3	0,0%	-2,0%
VIX	20,6	0,0%	-5,0%
Dolar Endeksi	104,5	-0,4%	0,9%
Gösterge Tahvil	10,49%	0,0%	5,2%
Tr 10yıl Tahvil	10,62%	4,5%	8,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,02%	0,7%	3,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	259	141.025
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-332.461
Bütün Şirketler	451	-191.437

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	ISCTR 13.514
PGSUS -18.269	ASELS 12.470
FROTO -18.081	SAHOL 10.759
ZOREN -17.755	ENKAI 8.075
SASA -13.184	GARAN 7.955
EREGL -9.146	TTKOM 7.871
ISDMR -8.683	AKBNK 5.226
AKENR -7.684	GSDHO 4.006
ULKER -6.422	AEFES 3.830
KRDMD -6.146	DOAS 3.334

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	78,30	12,68	-83,8%
BIMAS	139,20	149,75	7,6%
CIMSA	120,00	16,38	-86,4%
EREGL	45,42	38,59	-15,0%
PETKM	16,97	12,86	-24,2%
TCELL	31,84	13,16	-58,7%
FROTO	584,30	505,08	-13,6%
TRGYO	15,96	4,01	-74,9%
TUPRS	599,80	125,85	-79,0%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,5 iskontolu işlem görmektedir.

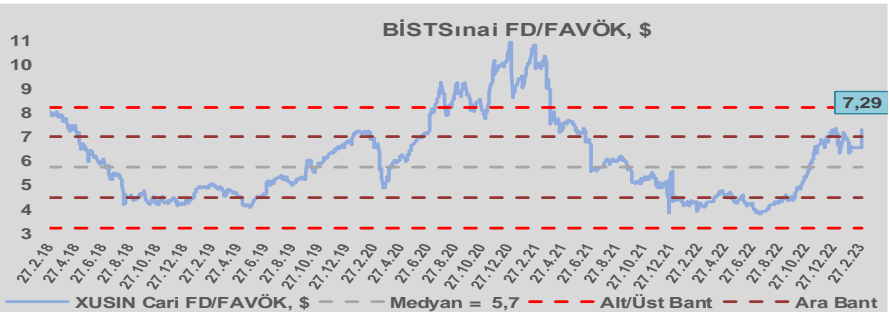
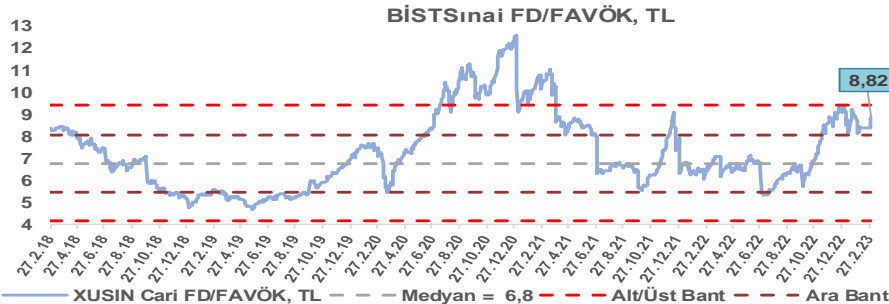
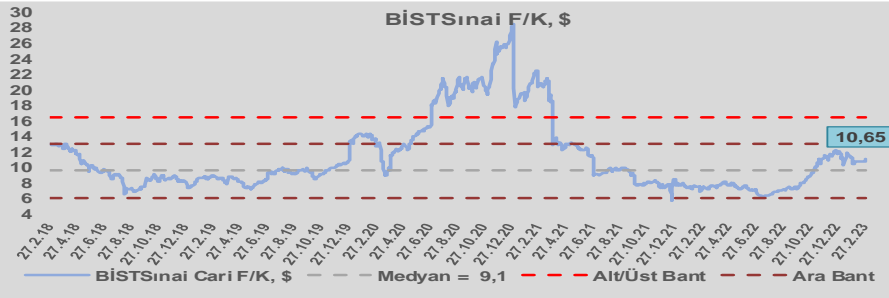
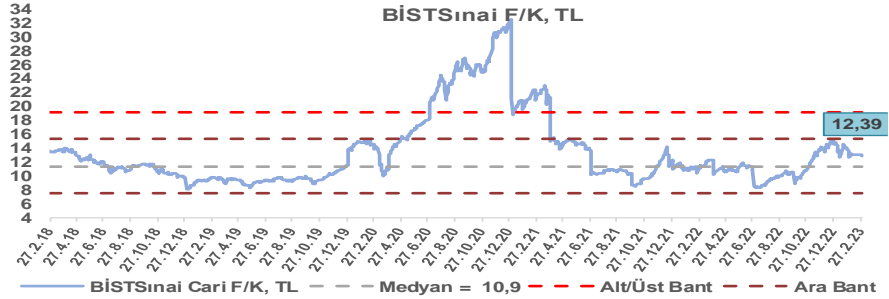
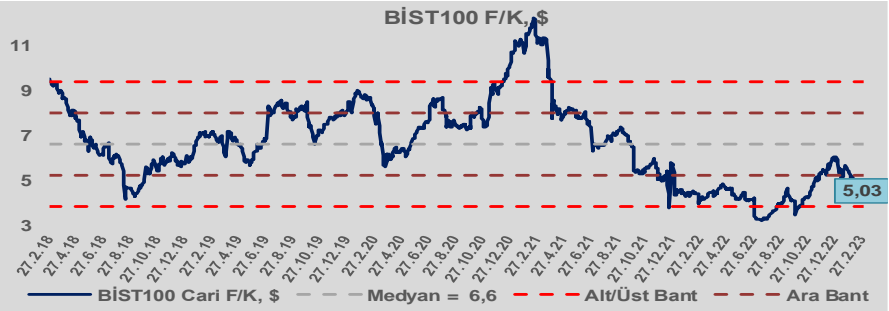
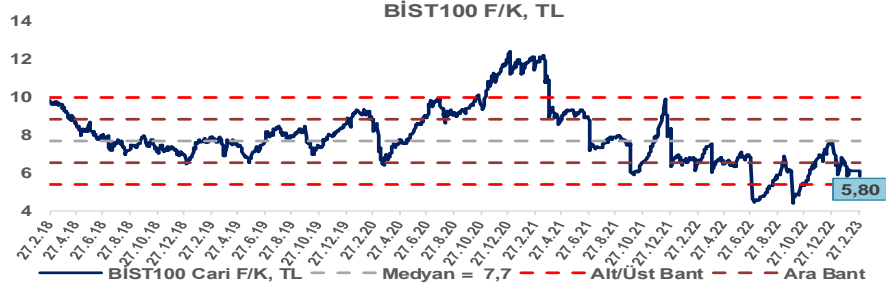
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,7 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,1 primli işlem görmektedir.



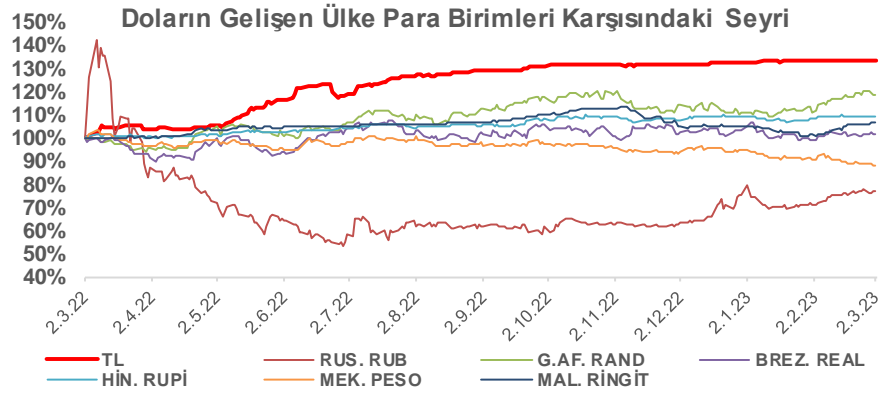
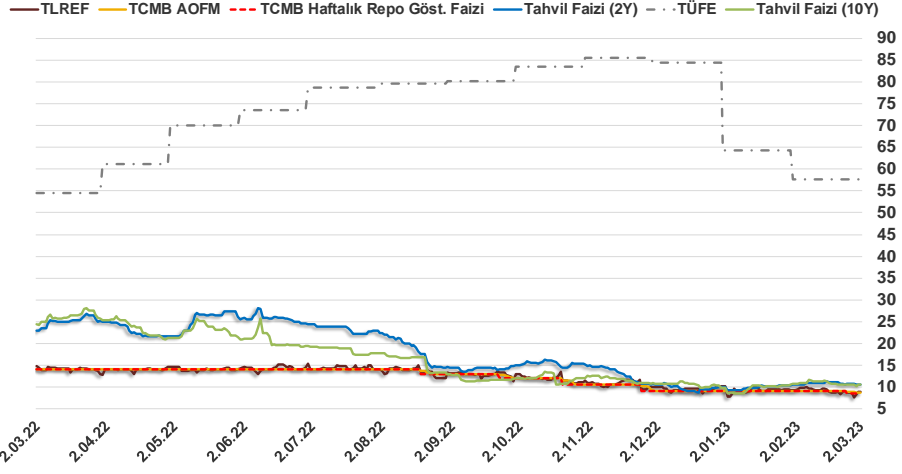


# Bizim Günlük

1.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,87	-18	-43	-139	-551
Tahvil Faizi (10Y)	10,62	13	-179	79	-1.364
Tahvil Faizi (2Y)	10,49	-16	-4	52	-1.242
TCMB AOFM	8,66	-34	-34	-38	-534
TÜFE	57,68	0	0	-659	324

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 indirime 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 tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti.



## 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.