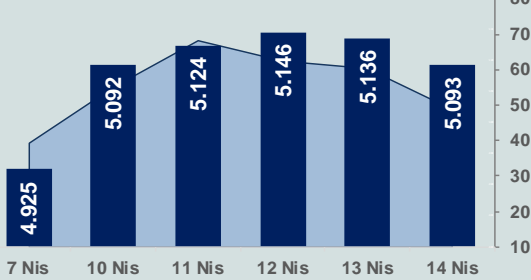


Bizim Günlük

17 Nisan 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	218,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.220,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	48,7
BİST-100 F/K Cari	5,45
Yabancı Payı %	28,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.613,08	-0,98%	-5,58%
BİST-100 (TL)	5.092,88	-0,83%	-7,56%
BİST-30 (\$)	290,73	-1,07%	-8,57%
BİST-100 (\$)	263,78	-0,93%	-10,48%
BİST-Banka Endeksi	4.519,44	-1,59%	-10,11%
BİST-Mali Endeksi	4.838,23	-1,10%	-10,21%
BİST-Sinai Endeksi	8.250,83	-0,66%	-7,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.421	-2,0%	
KOZAL	3.386	-1,7%	
GESAN	2.798	1,8%	
EREGL	1.945	-1,7%	
KOZAA	1.690	2,6%	
KRDMMD	1.595	-1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ARZUM	10,0%	ETILR	10,0%
CVKMD	10,0%	EDIP	10,0%
BVSAN	10,0%	GEREL	7,5%
IMASM	10,0%	HUBVC	6,7%
SKTAS	10,0%	POLTK	6,0%
KOPOI	10,0%	UFUK	5,9%
MARKA	9,9%	PAMEL	5,4%
ATEKS	9,4%	DESA	5,0%
PKENT	9,0%	DGNMO	4,9%
AYCES	7,9%	LIDER	4,8%
DOGUB	7,3%	ULUFA	4,5%
SANEL	7,2%	TUCLK	4,5%
MRGYO	6,8%	YYAPI	4,4%
OZRDN	6,7%	ZRGYO	4,4%
CUSAN	6,6%	AVOD	4,4%
ITTFH	6,5%	DGGYO	4,3%
SOKM	6,1%	CRFSA	4,2%
KARSN	5,8%	ONCSM	4,2%
VESBE	5,6%	ERSU	4,0%
ADEL	5,5%	ARDYZ	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Konut Satışları
10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %0,83 kayıpla 5.092,88 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,59 ve Sinai Endeks %0,66 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 83 baz puan azalarak %15,55 ve 10 yıllık tahvil faizi 68 baz puan azalarak %12,32 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,29-19,40 ve Euro/TL 21,25-21,49 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 522,1 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre tarım-ÜFE, Mart ayında aylık %1,79 ve yıllık %106,77 arttı. Sektörlerde bir önceki aya göre, tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %1,64 artış, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %3,96 artış ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %6,72 artış gerçekleşti.

ABD Borsaları düşüşle günü tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,42 azalışla 33.886 puana, S&P500 Endeksi %0,21 azalarak 4.138 puana ve Nasdaq Endeksi %0,86 kayıpla 12.123 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de perakende satışlar, Mart ayında aylık %1 azalarak 691,7 milyar dolar oldu. Perakende satışlar, yıllık bazda ise %2,9 arttı. Bu dönemde perakende satışlardaki düşüşte, benzin istasyonları, inşaat malzemeleri ve bahçe ekipmanları, elektronik ve beyaz eşya, mobilya ile giyim mağazaları ve otomobil bayilerindeki satışlarda yaşanan azalış öne çıktı. ABD'de sanayi üretimi, Mart ayında, aylık bazda %0,4 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Michigan Tüketici Güveni Nisan'da geçen aya kıyasla 1,5 puan artarak 63,5'e yükseldi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, bankaların muhtemelen daha temkinli davranacaklarını ve son banka iflaslarının ardından borç vermeyi daha da sıkılaştırabileceklerini ve muhtemelen Fed'in daha fazla faiz artırımına olan ihtiyacı ortadan kaldıracabileceğini söyledi.

Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, bankacılık sektöründeki çalkantı sonrası sıkılaştırılan kredi koşullarının Fed'in enflasyonu düşürme hedefine katkı sağlayabileceğini söyledi. Goolsbee, faiz artırımlarının etkisini görmeyen zaman alacağını belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 ekside. Dolar/TL 19,37, Euro/TL 20,31 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0985 sınırında. Brent tipi petrol 86 dolardan, altının onsu 2.012,4 dolardan ve gramı ise 1.253,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut satışları ve merkezi yönetim bütçe dengesi, yurt dışında ABD'de New York Fed İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,45x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,5 iskontolu**. 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %2,89, 2023 yılı sonunda **%37,72** ve 12 ay sonrasında **%31,63 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,90**, 12 ay sonrasında ise **23,52** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **36** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,9** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,5** ve **%4,4** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%12,83** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALFAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Ankara merkezli Konelsis Kontrol Elektronik Sis. Otomas. Müh. İnş. Taah. San. ve Tic. A.Ş. arasında güneş paneli satışına ilişkin KDV hariç yaklaşık olarak toplam 11.000.000,00 USD bedel tutarında sipariş alınmış olup, söz konusu siparişe ait avans ödemeleri alınmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.886	-0,4%	2,2%	-1,6%
ABD-S&P 500	4.138	-0,2%	7,8%	-5,8%
ABD-NASDAQ	12.123	-0,4%	15,8%	-9,2%
Almanya-DAX	15.808	0,5%	13,5%	11,6%
İngiltere-FTSE 100	7.872	0,4%	5,6%	3,4%
Fransa-CAC40	7.520	0,5%	16,2%	24,7%
Rusya-RTSI	983	0,0%	1,3%	-1,4%
Brezilya-BOVESPA	106.279	-0,2%	-3,1%	-8,5%
Japonya-NIKKEI 225	28.523	0,1%	9,3%	6,3%
Çin-SHANGHAI	3.376	1,1%	9,3%	5,9%
G.Kore KOSPI	2.573	0,1%	15,1%	-5,3%
Hindistan-Sensex	59.699	-1,2%	-1,9%	2,1%
BİST100	5.093	-0,8%	-7,6%	107,0%
BİST100 (\$)	264	-0,9%	-10,5%	54,3%
BİST BANKA	4.519	-1,6%	-10,1%	120,8%
BİST BANKA (\$)	234	-1,7%	-13,0%	61,7%
BİST SİNAİ	8.251	-0,7%	-7,3%	92,9%
BİST SİNAİ (\$)	427	-0,8%	-10,3%	44,2%

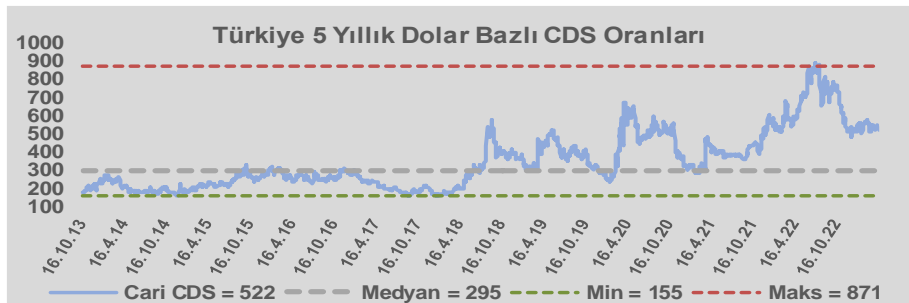
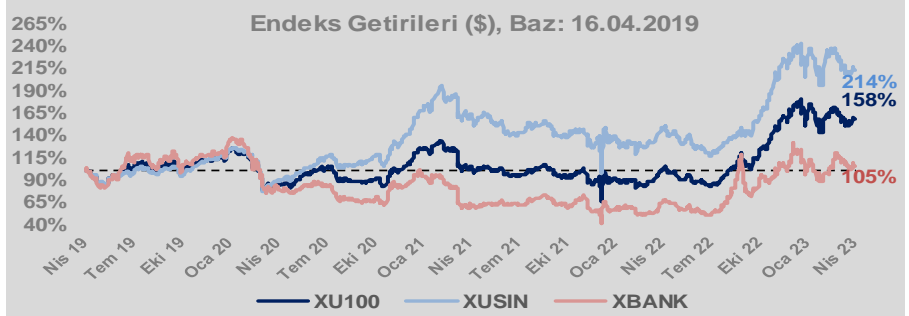
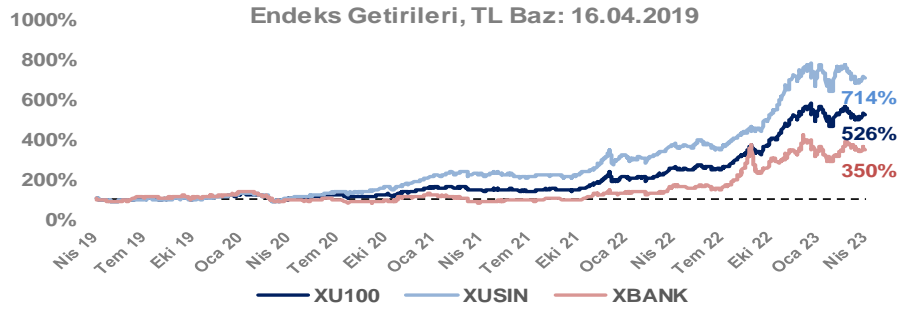
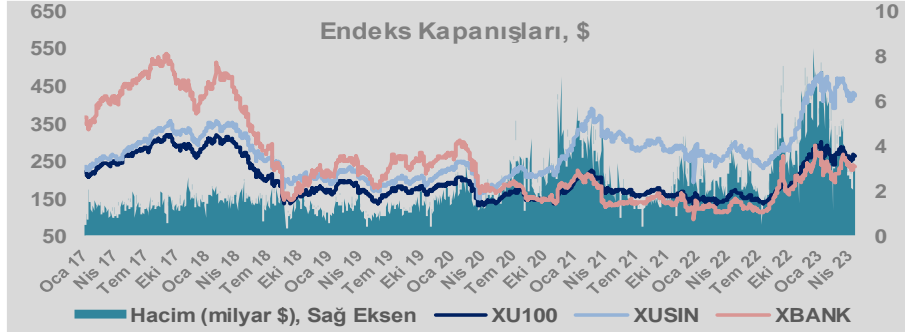
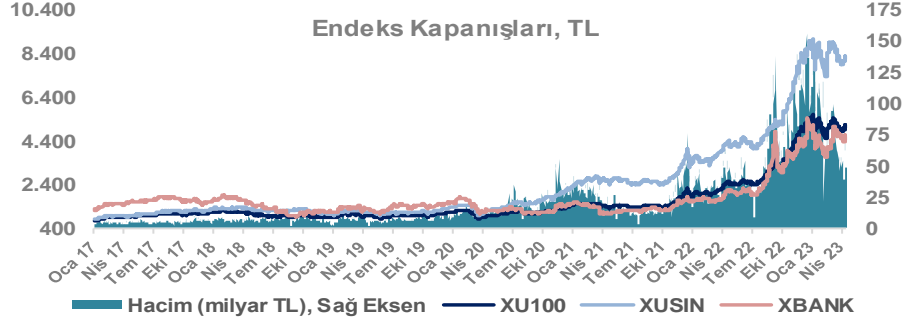
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,3745	0,1%	3,6%
Euro/TL	21,3192	0,2%	6,5%
Euro/Dolar	1,0989	0,0%	2,7%
Dolar/Yen	133,88	0,1%	2,0%
Altın (\$/ons)	2.012	0,4%	10,3%
Altın (TL/gram)	1.253,3	0,5%	14,3%
Gümüş (\$/ons)	25,4	0,2%	6,2%
Gümüş (TL/gram)	15,8	0,4%	10,0%
Brent Petrol (\$/varil)	86,2	-0,1%	0,3%
VIX	17,1	0,0%	-21,2%
Dolar Endeksi	101,6	0,0%	-1,9%
Gösterge Tahvil	15,55%	-5,1%	56,0%
Tr 10yıl Tahvil	12,32%	-5,2%	25,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,51%	-0,3%	-9,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	155.252
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.609
Bütün Şirketler	456	-179.357

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-112.510	ISCTR	13.514
SASA	-18.968	ASELS	12.470
FROTO	-18.081	SAHOL	10.759
PGSUS	-17.663	ENKAI	9.713
ZOREN	-17.655	DOHOL	8.718
AKENR	-7.872	GARAN	7.955
KRDMD	-6.948	TTKOM	7.871
ULKER	-6.654	AKBNK	5.226
YKBANK	-6.087	GSDHO	4.148
KCHOL	-5.972	AGHOL	4.095

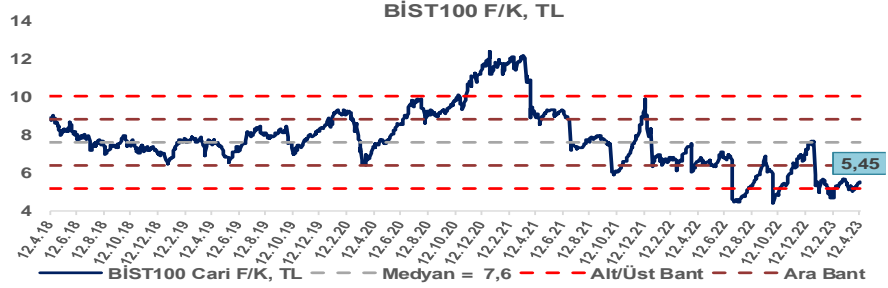
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	71,40	GG	-
BIMAS	165,60	GG	-
CIMSA	93,60	GG	-
EREGL	35,70	GG	-
THYAO	134,40	203,07	51,1%
PETKM	14,70	GG	-
TCELL	36,70	GG	-
FROTO	605,40	809,74	33,8%
TRGYO	13,85	GG	-
TUPRS	76,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

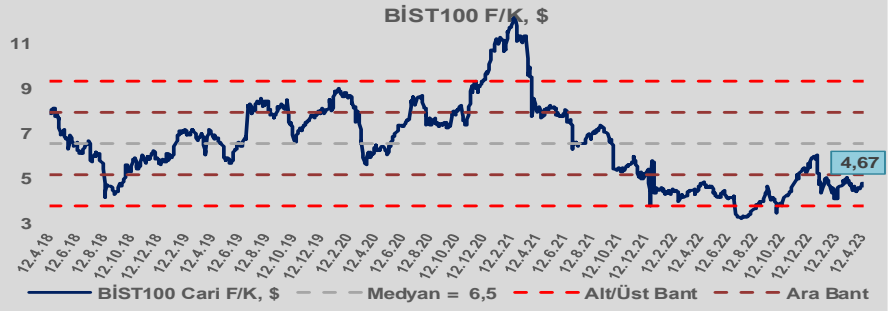


Bizim Günlük

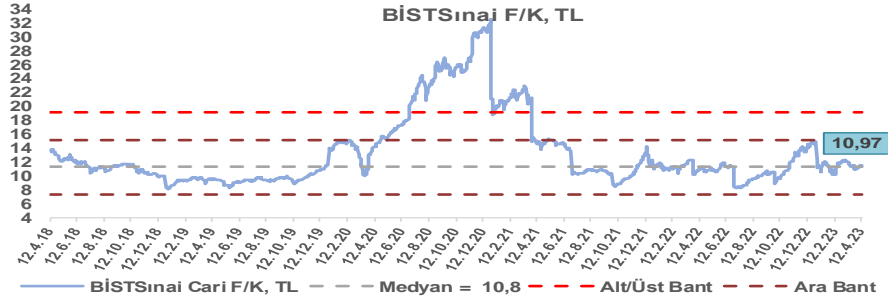
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,5 iskontolu işlem görmektedir.



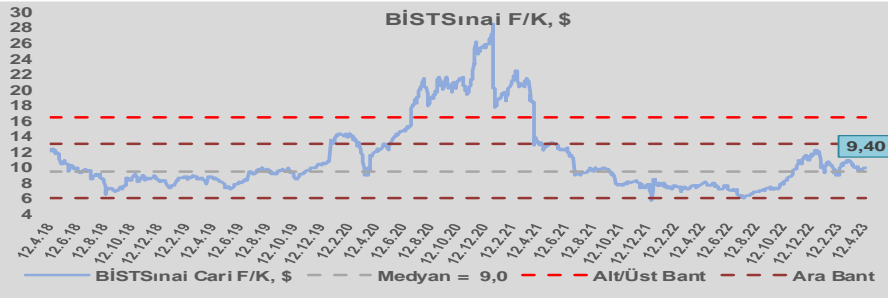
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,5 iskontolu işlem görmektedir.



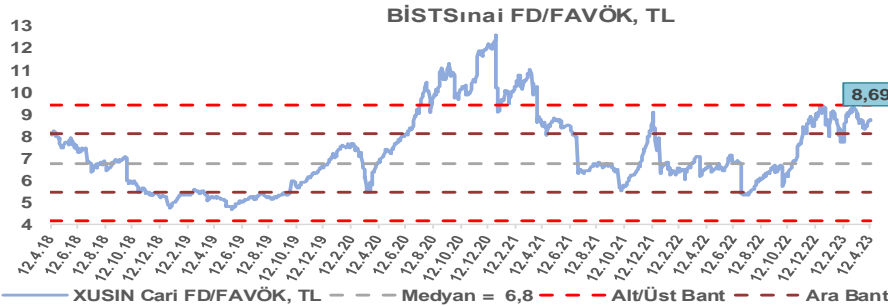
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,2 primli işlem görmektedir.



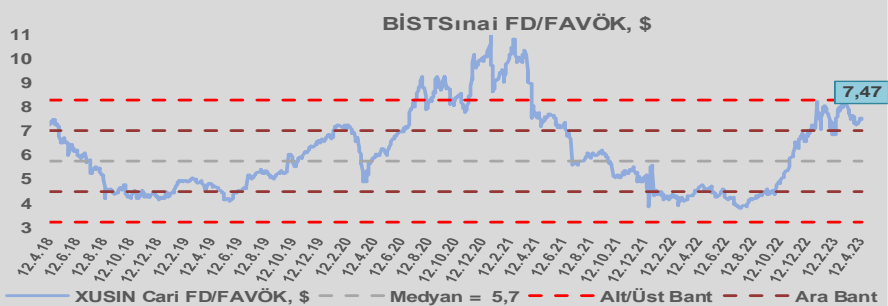
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,3 primli işlem görmektedir.

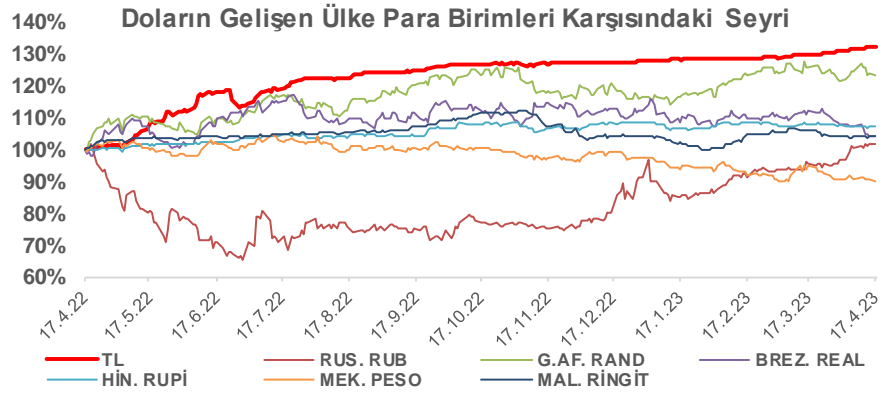
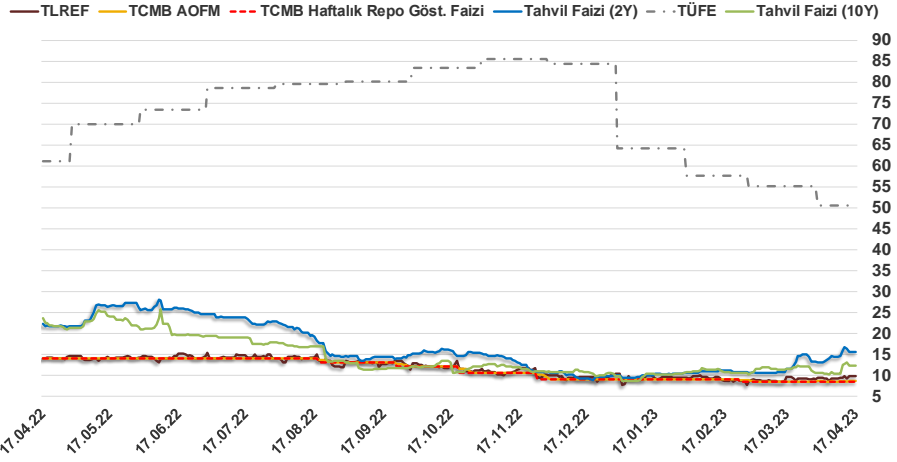


Bizim Günlük

16.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,71	31	18	-56	-429
Tahvil Faizi (10Y)	12,32	200	-170	249	-1.015
Tahvil Faizi (2Y)	15,55	89	398	558	-613
TCMB AOFM	8,54	-1	4	-50	-546
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

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 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. 23 Mart toplantısında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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.