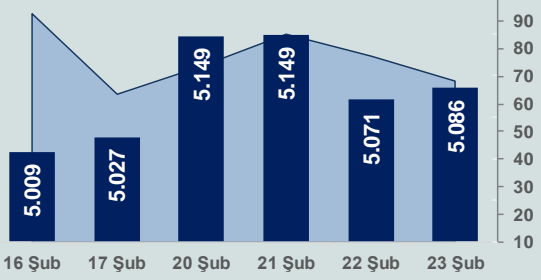


Bizim Günlük

24 Şubat 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	218,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.114,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	68,4
BİST-100 F/K Cari	5,74
Yabancı Payı %	28,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.615,61	0,04%	-5,54%
BİST-100 (TL)	5.086,20	0,29%	-7,68%
BİST-30 (\$)	297,90	0,01%	-6,31%
BİST-100 (\$)	269,82	0,27%	-8,43%
BİST-Banka Endeksi	4.128,37	0,41%	-17,89%
BİST-Mali Endeksi	4.637,66	0,71%	-13,94%
BİST-Sinai Endeksi	8.585,86	-0,25%	-3,58%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KRDM	7.215	-3,7%	
EREGL	4.527	-2,5%	
AKBNK	3.504	0,3%	
THYAO	3.088	0,1%	
OYAKC	2.996	-3,8%	
KOZAL	2.370	1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SDTTR	10,0%	AKNS	10,0%
ONCSM	10,0%	NIBAS	10,0%
BAGFS	10,0%	NUHCM	10,0%
ULUSE	10,0%	KONYA	10,0%
EGGUB	10,0%	CMBTN	10,0%
SMRTG	10,0%	AFYON	10,0%
ASTOR	10,0%	BMSCH	10,0%
AKENR	10,0%	BUCIM	10,0%
KONTR	10,0%	CIMSA	10,0%
YEOTK	10,0%	MARKA	8,1%
ISATR	10,0%	KAPLM	7,9%
CANTE	10,0%	BTCIM	7,8%
CONSE	10,0%	IZMDC	7,5%
EGPRO	10,0%	KRDMB	7,5%
EMKEL	9,9%	MRSHL	7,5%
ZOREN	9,8%	VANGD	7,4%
HUNER	9,6%	KRDMA	6,9%
TRCAS	9,2%	FORMT	6,7%
SAMAT	9,2%	BNTAS	6,4%
KARYE	9,0%	BRISA	6,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
16:30	ABD	Kişisel Gelirler
18:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde 5.044-5.118 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,29 artışla 5.086,20 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,41 değer kazanırken, Sınai Endeksi %0,25 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan azalarak %10,65 ve 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan azalarak %10,49 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,81-18,91 aralığında hareket ederken, dün sabah 20,40 sınırının üzerine çıkan Euro/TL, akşam saatlerinde 20,00 sınırının altına indi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 562,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, dün gerçekleştirdiği Şubat ayı PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. Karar metninde, uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlanmakla birlikte depremin yol açtığı arz-talep dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği, bu ölçülü indirim sonrası para politikası dönüşünün fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ifadeleri yer aldı.

TCMB verilerine göre, 17 Şubat itibarıyla Merkez Bankası brüt döviz rezervleri, bir önceki haftaya göre 2,24 milyar dolar azalışla 73,4 milyar dolara geriledi. Toplam rezervleri ise 3,4 milyar dolar azalarak 122,6 milyar dolara geriledi.

ABD Borsalarında alıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,33 artışla 33.154 puana, S&P500 Endeksi %0,53 artarak 4.012 puana ve Nasdaq Endeksi %0,72 kazançla 11.590 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise karışık seyrile günü tamamladı.

ABD ekonomisi, 2022 yılının son çeyreğinde tüketici harcamalarının zayıflamasıyla beklentilerin altında %2,7 büyüdü. ABD'de 11 Şubat ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 3 bin düşüşle 192 bine geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Ocak ayında aylık %0,2 azalırken, yıllık enflasyon %8,6 oldu. Çekirdek enflasyon ise %5,2'den %5,3'e revize edilerek rekor seviyeye çıktı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 ekside. Dolar/TL 18,87, Euro/TL 20,01 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,06 sınırında. Brent tipi petrol 82,8 dolardan, altının onsu 1.825,3 dolardan ve gramı ise 1.108 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Almanya'da büyüme ile ABD'de kişisel gelirler ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,74x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,4 iskonto**. 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 dengenin 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

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt içinde yerleşik bir tüzel kişi arasında KDV hariç toplam 194.574.647,05 TL tutarında Güneş Enerji Santraline ait malzeme ve ekipman tedarikine istinaden sözleşme imzalanmıştır.

Bülbüoğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BVSAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. tarafından "60(2X30) MT UZAK SLAB SAHASI PORTAL VİNÇ YAPIMI VE MONTAJI" işi konusunda açılan ihale 1.950.000,00 USD bedelle firma uhdesinde kalmıştır. PLC, SCADA, otomatik pozisyonlama gibi günümüz teknolojilerinin tamamı kullanılarak, dizayn ve üretim safhaları ileri mühendislik çözümleri ile tamamı BVS tarafından yapılacak olan 60 TON kapasiteli portal vinç ERDEMİR'e teslim edilecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.154	0,3%	0,0%	0,1%
ABD-S&P 500	4.012	0,5%	4,5%	-5,0%
ABD-NASDAQ	11.590	0,7%	10,7%	-11,1%
Almanya-DAX	15.476	0,5%	11,1%	5,8%
İngiltere-FTSE 100	7.908	-0,3%	6,1%	5,5%
Fransa-CAC40	7.317	0,3%	13,0%	21,4%
Rusya-RTSI	929	0,1%	-4,2%	-24,2%
Brezilya-BOVESPA	107.593	0,4%	-2,0%	-3,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.417	1,2%	5,1%	3,7%
Çin-SHANGHAI	3.263	-0,7%	5,6%	-5,6%
G.Kore KOSPI	2.425	-0,6%	8,4%	-10,4%
Hindistan-Sensex	59.708	0,2%	-1,9%	4,2%
BİST100	5.086	0,3%	-7,7%	152,1%
BİST100 (\$)	270	0,3%	-8,4%	84,0%
BİST BANKA	4.128	0,4%	-17,9%	136,7%
BİST BANKA (\$)	219	0,4%	-18,6%	74,8%
BİST SINAİ	8.586	-0,2%	-3,6%	144,3%
BİST SINAİ (\$)	455	-0,3%	-4,4%	75,9%

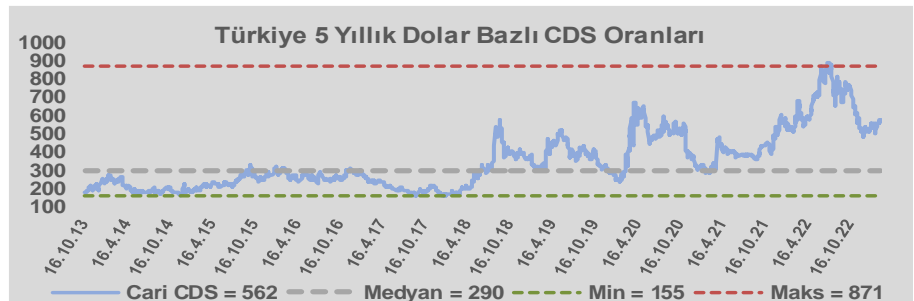
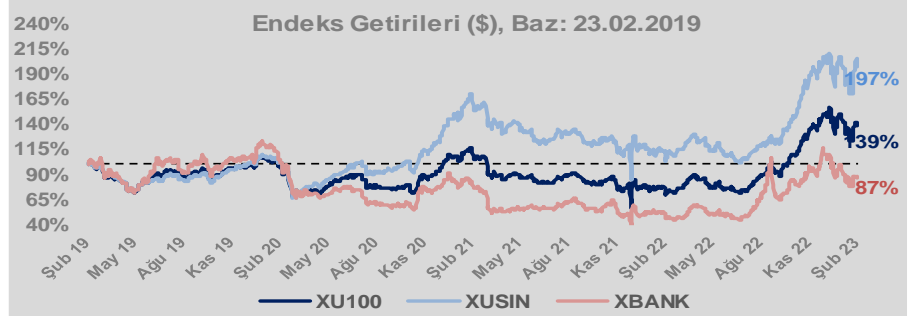
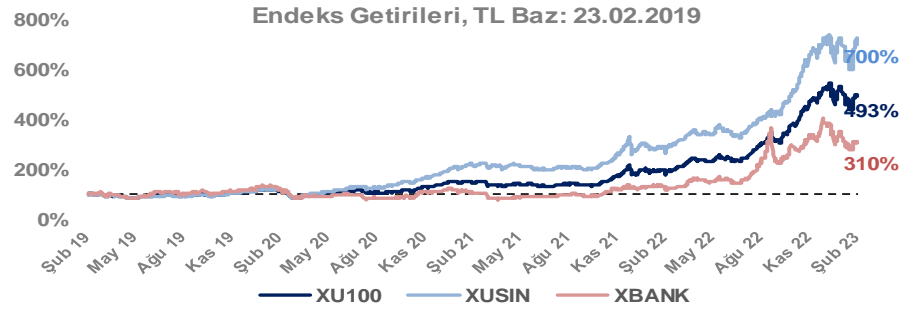
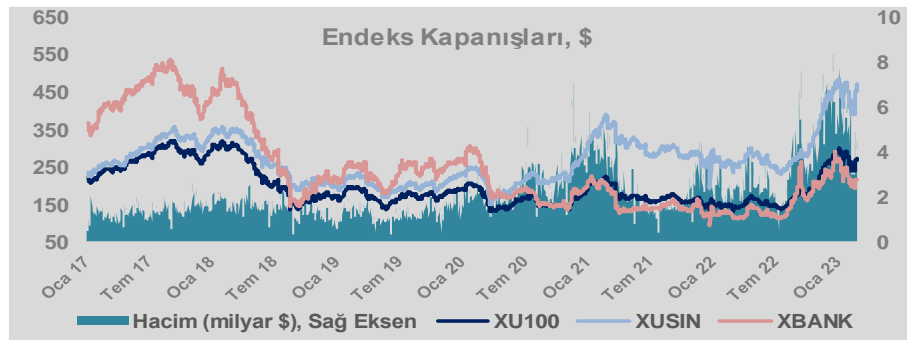
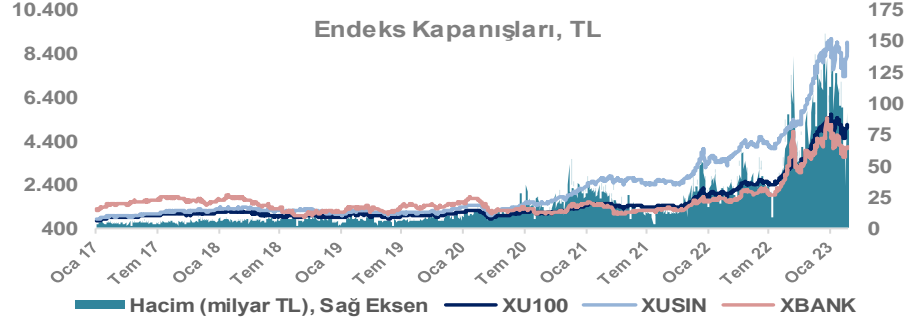
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8770	0,0%	0,9%
Euro/TL	20,0098	-0,1%	-0,1%
Euro/Dolar	1,0598	-0,1%	-1,0%
Dolar/Yen	134,59	0,0%	2,5%
Altın (\$/ons)	1.825	0,1%	0,1%
Altın (TL/gram)	1.107,6	0,1%	1,0%
Gümüş (\$/ons)	21,3	-0,2%	-11,0%
Gümüş (TL/gram)	12,9	-0,2%	-10,2%
Brent Petrol (\$/varil)	82,8	0,7%	-3,7%
VIX	21,1	0,0%	-2,5%
Dolar Endeksi	104,6	0,0%	1,0%
Gösterge Tahvil	10,65%	-0,3%	6,8%
Tr 10yıl Tahvil	10,49%	-0,9%	6,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,87%	-0,4%	-0,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	141.765
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-315.973
Bütün Şirketler	451	-174.208

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

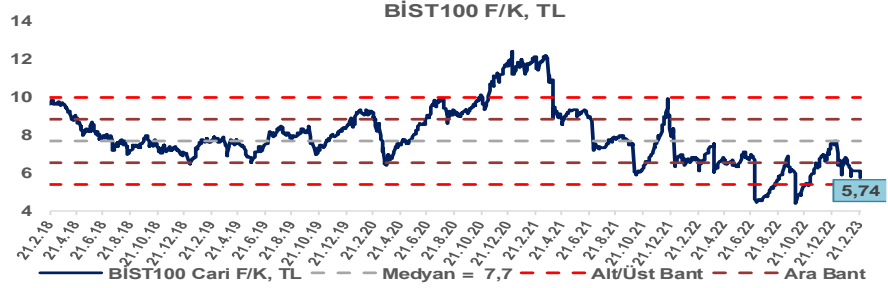
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	75,55	12,68	-83,2%
BIMAS	133,60	149,75	12,1%
CIMSA	128,50	16,38	-87,3%
EREGL	44,38	38,59	-13,0%
PETKM	16,84	12,86	-23,6%
TCELL	32,28	13,16	-59,2%
FROTO	540,40	505,08	-6,5%
TRGYO	16,20	4,01	-75,2%
TUPRS	586,50	125,85	-78,5%

Kaynak: BMD Araştırma

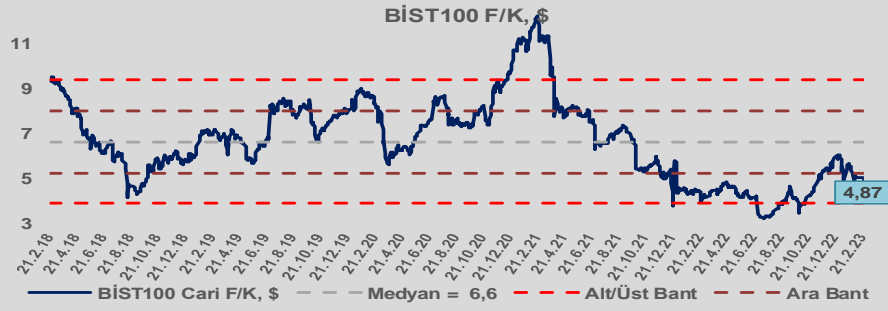


Bizim Günlük

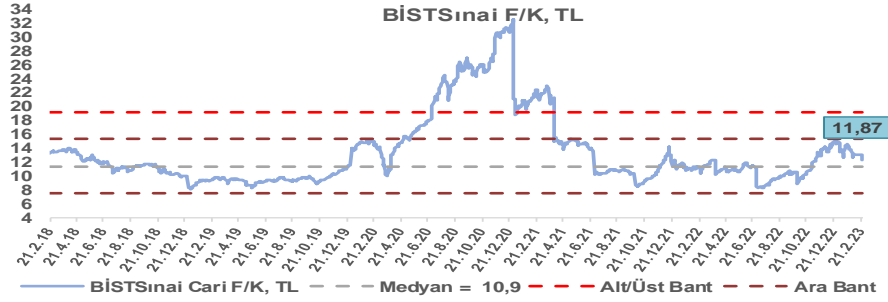
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,4 iskontolu işlem görmektedir.



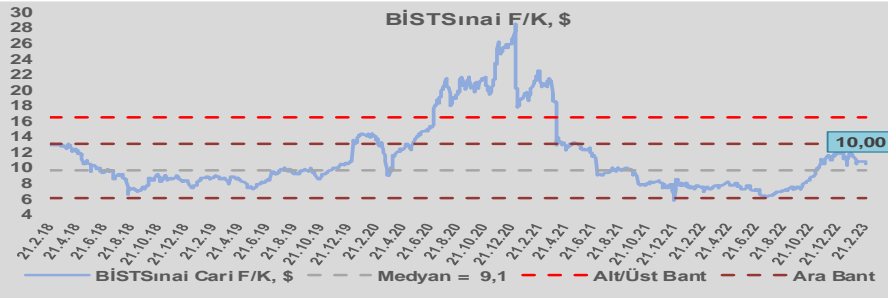
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,4 iskontolu işlem görmektedir.



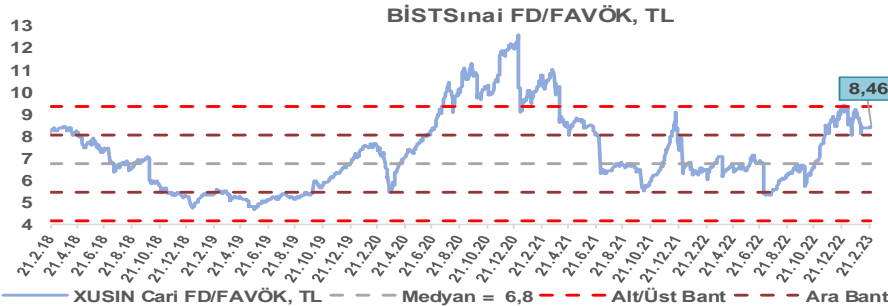
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,8 primli işlem görmektedir.



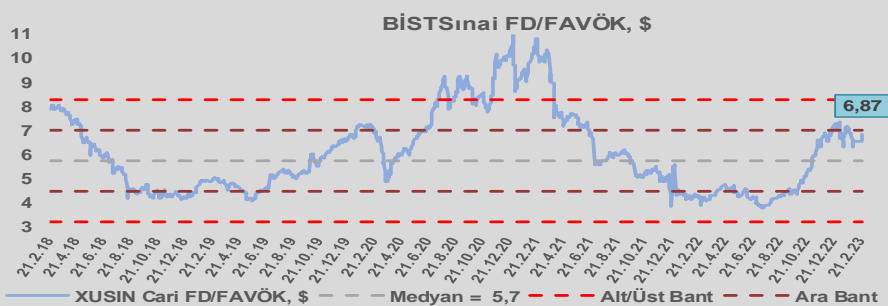
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,8 primli işlem görmektedir.

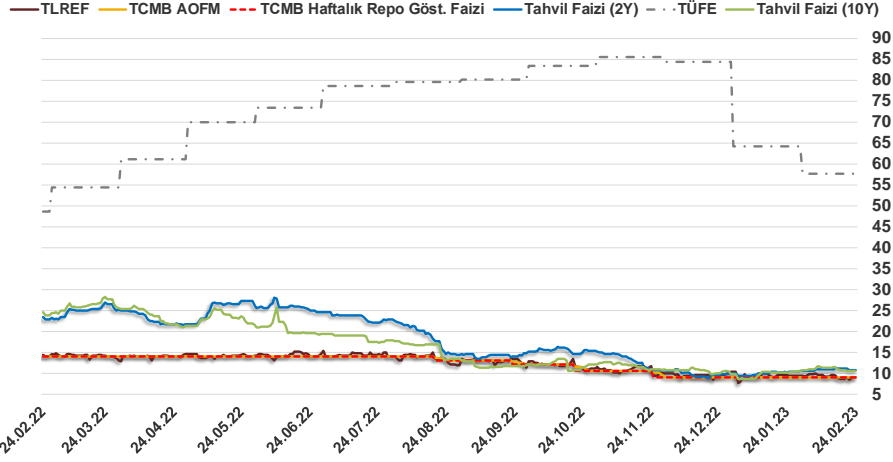


Bizim Günlük

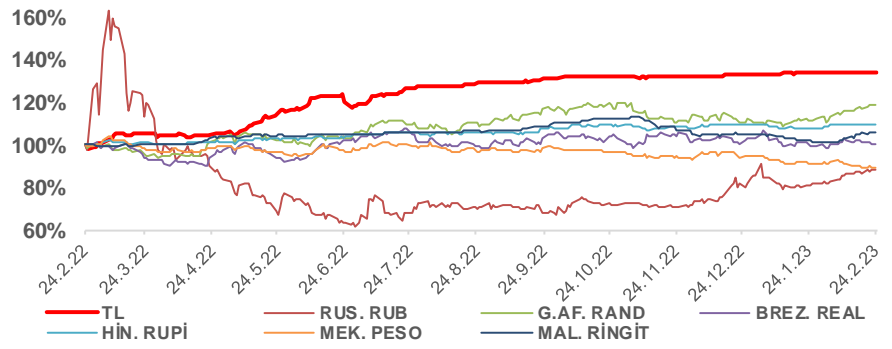
23.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,06	36	-34	-121	-492
Tahvil Faizi (10Y)	10,49	-18	-110	66	-1.324
Tahvil Faizi (2Y)	10,65	-43	35	68	-1.222
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	57,68	0	-659	-659	899

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 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 tuttu.



Doların Gelişen Ülkelerdeki 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.