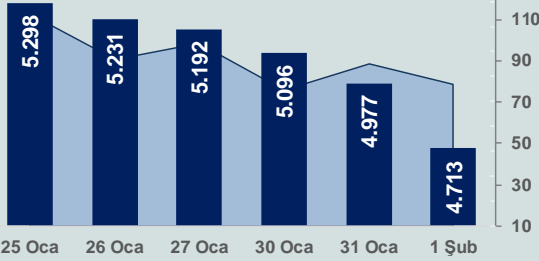


# Bizim Günlük

2 Şubat 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	202,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.807,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	78,7
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,20</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.200,48	-5,13%	-12,52%
BİST-100 (TL)	4.713,39	-5,29%	-14,44%
BİST-30 (\$)	276,80	-5,13%	-12,95%
BİST-100 (\$)	250,88	-5,29%	-14,86%
BİST-Banka Endeksi	3.866,73	-7,85%	-23,09%
BİST-Mali Endeksi	4.320,29	-6,48%	-19,83%
BİST-Sinai Endeksi	7.750,18	-4,62%	-12,96%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.836	-4,9%	
AKBNK	4.886	-8,4%	
KOZAL	4.385	-2,4%	
TUPRS	4.336	-4,9%	
ASELS	3.616	-6,6%	
SISE	3.610	-3,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MRSHL	10,0%	OZGYO	10,0%
MACKO	10,0%	BURVA	10,0%
VKING	10,0%	GUBRF	10,0%
KAPLM	10,0%	KIMMR	10,0%
CELHA	10,0%	EGEPO	10,0%
NUHCM	9,9%	TTRAK	10,0%
RODRG	9,9%	LUKSK	10,0%
GSRAY	8,3%	OTKAR	10,0%
ADEL	5,8%	CANTE	10,0%
AKSUE	5,6%	ULKER	10,0%
SANEL	5,0%	EPLAS	10,0%
TETMT	4,0%	BURCE	10,0%
RHEAG	2,1%	INFO	10,0%
AYDEM	1,9%	DAGI	10,0%
BFREN	1,6%	NTGAZ	10,0%
ERSU	1,4%	ONCSM	10,0%
CIMSA	1,3%	SDTTR	10,0%
KGYO	1,2%	TKFEN	10,0%
DOGUB	1,1%	ISSEN	9,9%
PKART	1,0%	RYGYO	9,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
15:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası(BoE), Faiz Kararı
16:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde satıcı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, yaşanan düşüşün %5'i aşması üzerine, 17:14:58 itibarıyla devre kesti. BİST100 Endeksi günü %5,29 değer kaybederek 4.713,39 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,85 ve Sinai Endeks %4,62 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 81 baz puan azalarak %7,78 ve 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan düşerek %9,47 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,77-18,95 aralığında hareket ederken, 20,45'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 20,70 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 527,5 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, faizin daha da düşeceğini söyledi. TRT canlı yayınında faizin %9 olduğunu bunu daha da düşüreceklerini belirtti.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre, Ocak ayında perakende fiyatlar bir önceki aya göre %5,94 arttı. Üretici fiyatları açısından gösterge olan toptan fiyat endeksinde ise aylık artış %5,52 oldu. Yıllık bazda ise %80,45'lik artış görüldü.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayına ilişkin imalat satınalma yöneticileri endeksinin (PMI) açıkladı. Eşik değer olan 50'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre, Aralık ayında 48,1 olan manşet PMI, Ocak'ta yeniden eşik değerini üzerine çıktı ve 50,1'e yükseldi. PMI, böylece 10 aylık daralma döneminin sona erdiği sinyali verdi. Endeks 2022 Şubat ayında eşik değeri aşmış, sonrasında endekste eşik altı seviyeler kaydedilmişti. Üretimde düşüş son 14 ayın en ılımlı düzeyinde kaydedildi. Yeni siparişlerdeki azalma ise Ekim 2021'de başlayan yavaşlama döneminin en düşük oranında ölçüldü.

Dow Jones Endeksi %0,02 artışla 34.093 puana, S&P500 Endeksi %1,05 artışla 4.119 puana ve Nasdaq Endeksi %2,00 yükselişle 11.816 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise karışık seyrile günü kapattı.

ABD Merkez Bankası 2 günlük toplantı sonrası merakla beklenen faiz kararını açıkladı. Fed beklendiği gibi faiz artış hızını yavaşlattı ve 25 baz puanlık artış yaptı. Faiz artışlarının devam etmesinin uygun olacağı belirtildi. Karar sonrası basın toplantısında konuşan Başkan Powell daha yapacak çok işleri olduğunu söyledi.

ABD'de özel sektör istihdamı Ocak'ta 106 bin artışla 2 yılın en yavaş artışını gerçekleştirdi. İstihdamdaki olumsuz tablonun olumsuz hava koşullarından kaynaklandığına vurgu yapıldı. Ocak ayında görevinde kalan çalışanların maaşlarında ortalama %7,3'lük artış yaşandığına işaret etti.

Fitch Ratings'in yayınladığı raporda, Avrupa'nın LNG tedarikini artırması, ılıman hava koşulları ve talebi düşürmeye yönelik adımları, enerji krizinde en kötü senaryoyu önlediği belirtildi. Fitch Ratings, Avrupa'da doğalgaz fiyatlarının ise bir süre daha "çok oynak" kalmaya devam edeceğini ve savaş öncesine göre yüksek seviyelerde kalacağını öngörüyor. Bu kapsamda, doğalgaz fiyatları ancak 2025'ten itibaren, LNG ve enterkonekte altyapısının oluşturulmasıyla sürdürülebilir şekilde normalleşecek.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 eksiye. Dolar/TL 18,81, Euro/TL 20,74 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1020 sınırında. Brent tipi petrol 83 dolardan, altının onsu 1.953 dolardan ve gramı ise 1.181 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi, yurt dışında İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası, faiz kararları, ABD'de işsizlik başvuruları ve tarım dışı verimlilik verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,20x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%19,7 iskonto**lu. 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 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 dengenin 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.093	0,0%	2,9%	-3,7%
ABD-S&P 500	4.119	1,1%	7,3%	-9,4%
ABD-NASDAQ	11.816	2,0%	12,9%	-17,6%
Almanya-DAX	15.181	0,4%	9,0%	-2,8%
İngiltere-FTSE 100	7.761	-0,1%	4,2%	3,0%
Fransa-CAC40	7.077	-0,1%	9,3%	17,4%
Rusya-RTSI	1.002	0,1%	3,3%	-30,2%
Brezilya-BOVESPA	112.074	-1,2%	2,1%	-1,0%
Japonya-NIKKEI 225	27.399	0,2%	5,0%	1,5%
Çin-SHANGHAI	3.285	0,0%	6,4%	-2,3%
G.Kore KOSPI	2.474	0,9%	10,6%	-7,1%
Hindistan-Sensex	59.845	0,2%	-1,6%	3,2%
BİST100	4.713	-5,3%	-14,4%	135,3%
BİST100 (\$)	251	-5,3%	-14,9%	66,8%
BİST BANKA	3.867	-7,9%	-23,1%	119,1%
BİST BANKA (\$)	206	-7,9%	-23,5%	55,9%
BİST SINAİ	7.750	-4,6%	-13,0%	121,6%
BİST SINAİ (\$)	413	-4,6%	-13,4%	56,9%

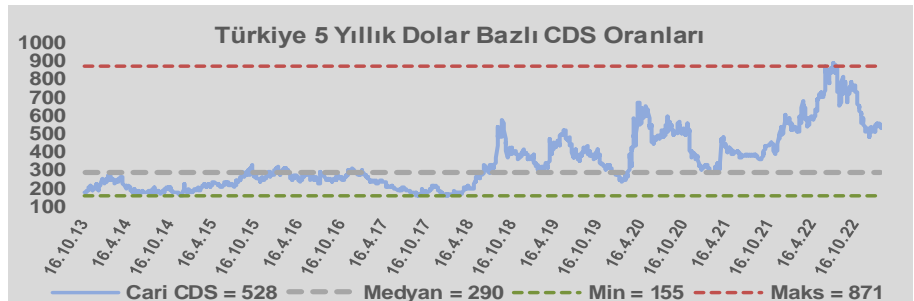
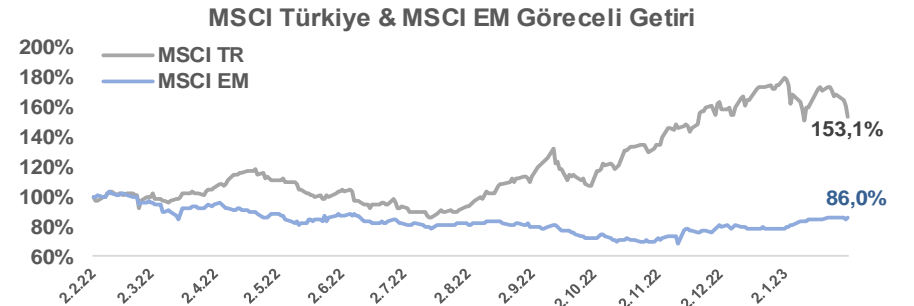
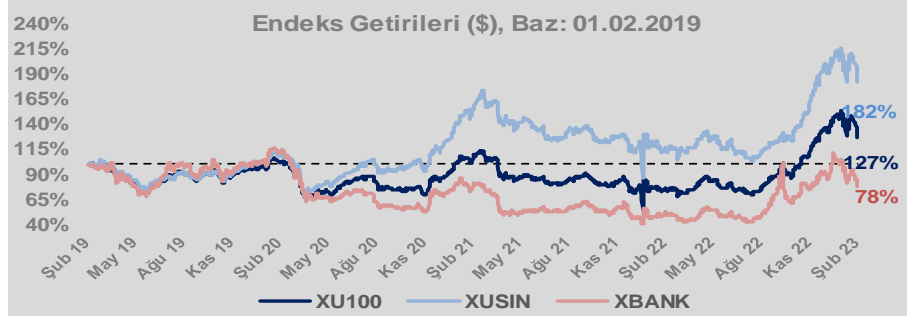
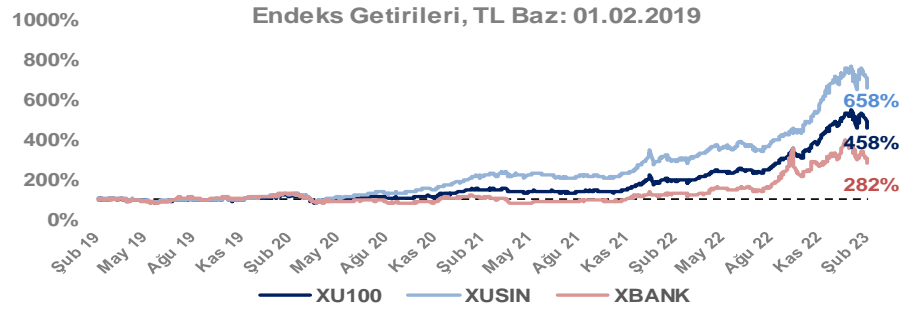
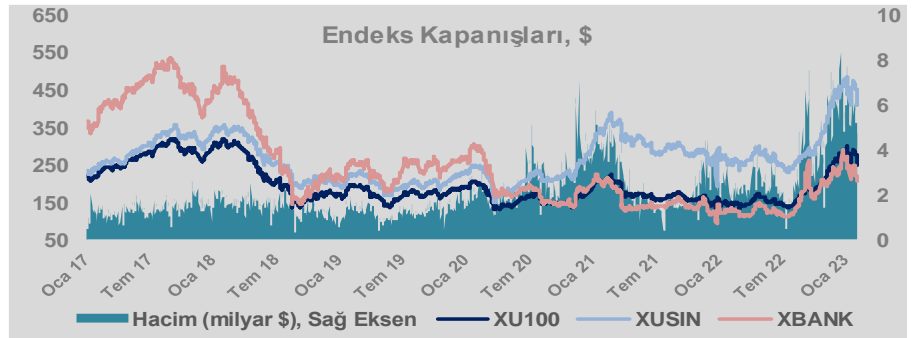
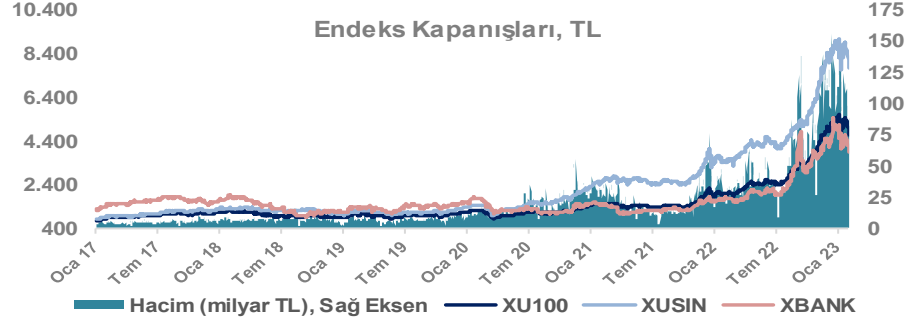
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8029	0,0%	0,5%
Euro/TL	20,7390	0,3%	3,6%
Euro/Dolar	1,1020	0,3%	3,0%
Dolar/Yen	128,61	-0,2%	-2,0%
Altın (\$/ons)	1.953	0,0%	7,1%
Altın (TL/gram)	1.181,0	0,0%	7,7%
Gümüş (\$/ons)	24,2	0,8%	1,1%
Gümüş (TL/gram)	14,6	0,9%	1,7%
Brent Petrol (\$/varil)	83,4	0,6%	-3,1%
VIX	17,9	0,0%	-17,5%
Dolar Endeksi	101,2	-0,9%	-2,2%
Gösterge Tahvil	7,78%	-9,4%	-22,0%
Tr 10yıl Tahvil	9,47%	-3,6%	-3,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,42%	0,7%	-11,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	267	156.648
Döviz Açığı Olan Şirket	183	-291.257
Bütün Şirketler	450	-134.608

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	ISCTR 18.040
FROTO -19.180	ASELS 12.630
PGSUS -18.269	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	KCHOL 5.035
ULKER -6.422	ENJSA 4.620
KRDMD -6.146	GSDHO 4.006

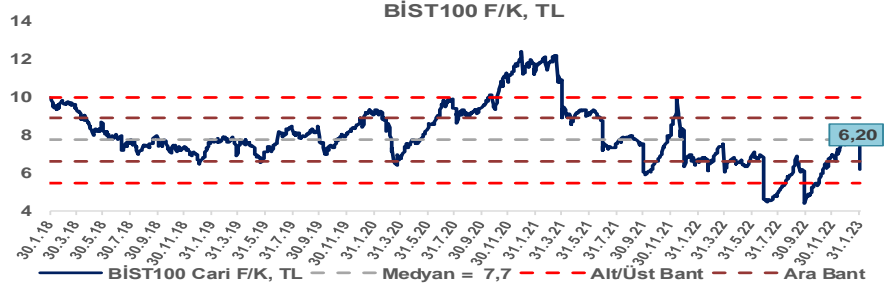
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	81,50	12,68	-84,4%
BIMAS	119,10	149,75	25,7%
CIMSA	82,90	16,38	-80,2%
EREGL	36,32	38,59	6,3%
PETKM	15,20	12,86	-15,4%
TCELL	34,80	13,16	-62,2%
FROTO	485,90	505,08	3,9%
TRGYO	14,60	4,01	-72,5%
TUPRS	562,70	125,85	-77,6%

Kaynak: BMD Araştırma

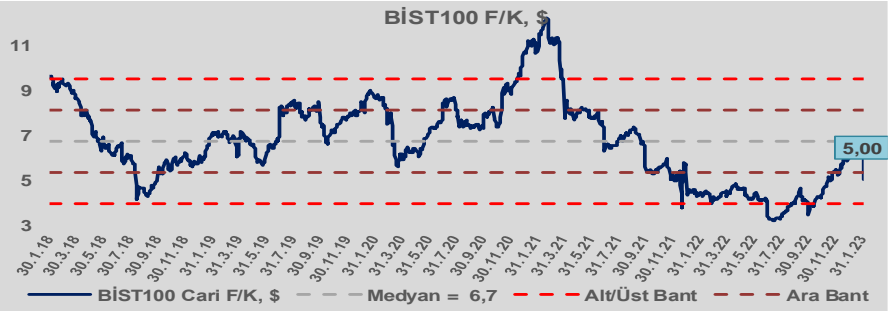


# Bizim Günlük

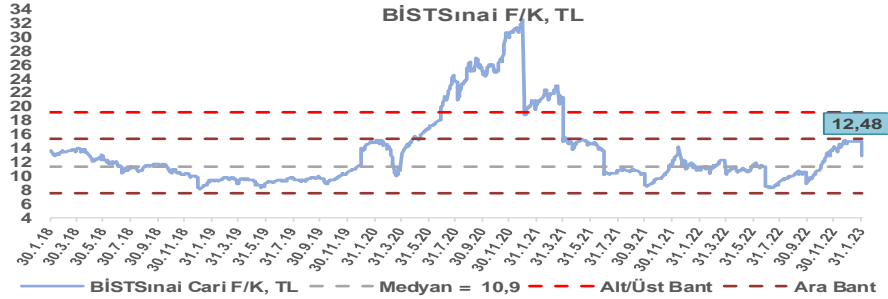
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,7 iskontolu işlem görmektedir.



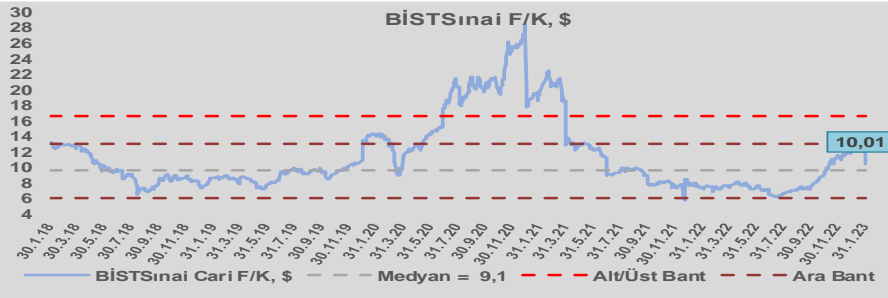
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,7 iskontolu işlem görmektedir.



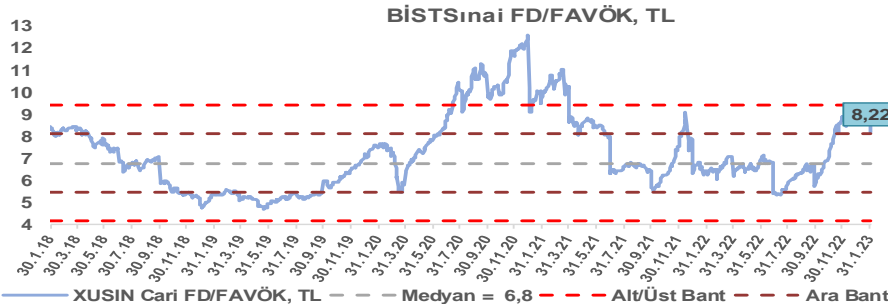
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,3 primli işlem görmektedir.



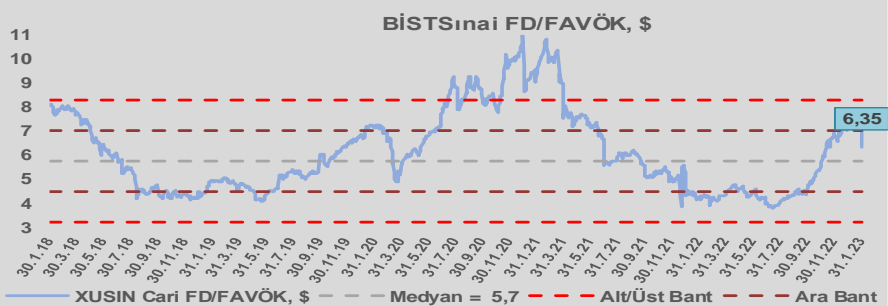
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %10,8 primli işlem görmektedir.

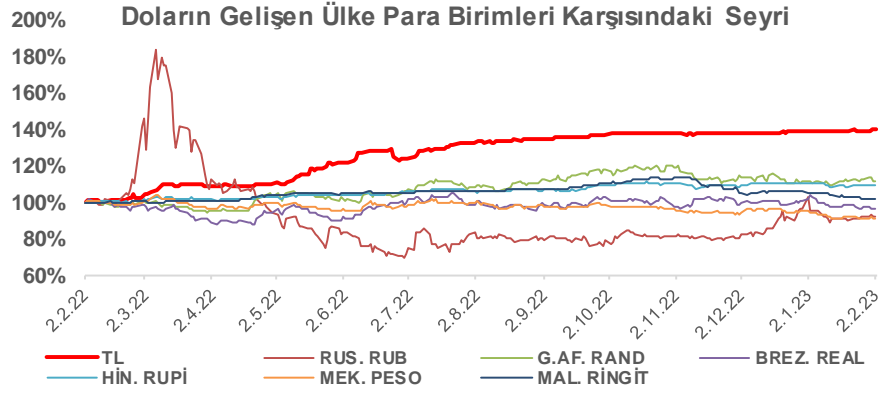
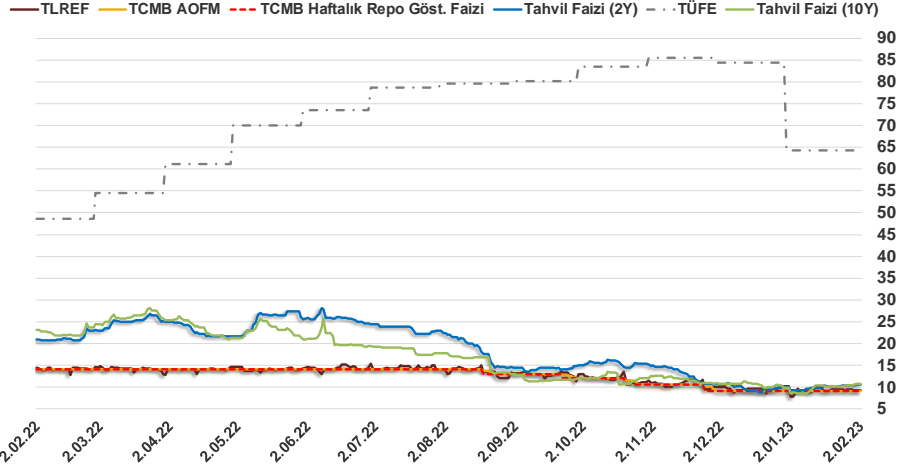


# Bizim Günlük

1.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,20	-9	145	-106	-505
Tahvil Faizi (10Y)	10,75	39	53	92	-1.228
Tahvil Faizi (2Y)	10,59	27	126	62	-1.033
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	0	0	1.558

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 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.



## 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 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.