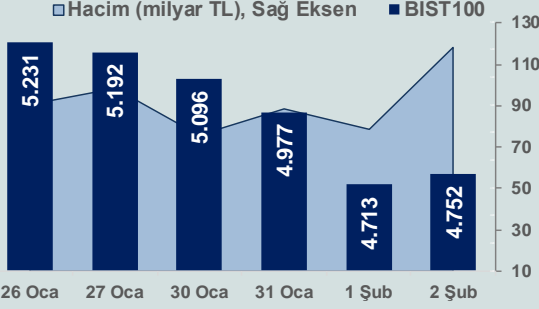


Bizim Günlük

3 Şubat 2023 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	204,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.838,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	118,0
BİST-100 F/K Cari	6,08
Yabancı Payı %	29,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.269,79	1,33%	-11,36%
BİST-100 (TL)	4.752,24	0,82%	-13,74%
BİST-30 (\$)	280,46	1,32%	-11,79%
BİST-100 (\$)	252,92	0,81%	-14,17%
BİST-Banka Endeksi	3.785,28	-2,11%	-24,71%
BİST-Mali Endeksi	4.331,47	0,26%	-19,62%
BİST-Sinai Endeksi	7.806,58	0,73%	-12,33%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.563	2,9%	
TUPRS	7.725	-2,0%	
AKBNK	6.820	-3,2%	
ASELS	6.146	0,8%	
SISE	5.959	4,1%	
KOZAL	5.831	1,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VKING	10,0%	BİZİM	10,0%
ALBRK	10,0%	ULKER	10,0%
SEKFK	10,0%	GUBRF	10,0%
KZBGY	10,0%	SOKE	10,0%
KARYE	10,0%	ONCSM	10,0%
RODRG	10,0%	CANTE	10,0%
MACKO	10,0%	MRGYO	10,0%
LUKSK	10,0%	ULAS	9,9%
TEZOL	8,2%	GSRAY	9,9%
USAK	7,8%	PENGD	9,9%
BAKAB	7,5%	ISSEN	9,9%
PNLSN	7,0%	TKNSA	9,6%
DENGE	6,8%	NUHCM	9,0%
YESIL	6,8%	SDTTR	8,3%
SASA	6,7%	BURVA	8,3%
SNGYO	6,1%	INFO	7,9%
ACSEL	5,5%	ESCOM	7,7%
ALARK	5,5%	EPLAS	7,2%
HEKTS	5,2%	KAPLM	7,1%
OYYAT	5,1%	TURGG	6,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne hafif alıcılı başlamasına rağmen seans içinde 4.479-4.871 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,82 kazançla 4.752,24 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,11 değer kaybederken, Sinai Endeksi %0,73 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyecek %7,78 ve 10 yıllık tahvil faizi 45 baz puan azalarak %9,02 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,78-18,83 aralığında hareket ederken, 20,66'lı seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 20,75 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 502,3 seviyesinden işlem gördü.

Borsa İstanbul'un, BİST 100 endeksine bağlı yukarı adım kuralı getirilmesine yönelik geliştirme hakkında yaptığı açıklama kurumun resmi internet sitesinde yayımlandı. Açıklamaya göre, pay piyasasında BİST 100 endeksinin gün içerisinde önceki gün kapanış değerine oranla %3 veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralı seans sonuna kadar otomatik uygulanacak. Yukarı adım kuralının getirildiği durumlarda açığa satış işlemi, açığa satışa konu sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleştirilebilir.

TCMB toplam rezervleri 27 Ocak haftasında bir önceki haftaya göre 1 milyar 604 milyon dolar azalarak 127 milyar 139 milyon dolara geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu verilerine göre Kur Korumalı Mevduat hesaplarındaki toplam mevduat, 27 Ocak haftasında %1,53 artış kaydetti. Kur Korumalı Mevduat'a girişler 21,2 milyar lira ile 16 haftanın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Dow Jones Endeksi %0,11 azalışla 34.053,94 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %1,47 artışla 4.179,76 puana ve Nasdaq Endeksi %3,25 yükselişle 12.201 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyir ile günü kapattı.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyesini kaydetti. Buna göre, ülkede ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı, 28 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 3 bin kişi azalarak 183 bine indi. Piyasa beklentilerinin aksine azalış göstererek Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyesine gerileyen işsizlik maaşı başvurularının, bu dönemde 195 bin seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyordu.

Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıkladı. Banka piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri 50 baz puan artırarak gecelik mevduat oranını %2,5, gecelik borç verme oranını %3,25 ve politika faizini de %3 seviyesine yükseltti. Banka, Mart ayı için de benzer bir hamle yapılacağı yönlendirmesini yaptı.

İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıkladı. Banka beklentilere paralel olarak faizi 50 baz puan artırarak politika faizini %4 seviyesine çıkardı. Banka, daha fazla artışın gerçekleşebileceği sinyalini verdi. Karar metninde enflasyon riskinin ciddi düzeyde yukarı yöne evrildiği mesajı verilirken, kalıcı enflasyonun daha fazla sıkılaştırma gerektirebileceği de ifade edildi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,82, Euro/TL 20,50 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0890 sınırında. Brent tipi petrol 82 dolardan, altının ons 1.915,8 dolardan ve gramı ise 1.159,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi, yurt içi üretici fiyat endeksi, yurt dışında Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi PMI, ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,08x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%21,3 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.	34.054	-0,1%	2,7%	-4,4%
ABD-S&P 500	4.180	1,5%	8,9%	-8,9%
ABD-NASDAQ	12.201	3,3%	16,6%	-15,4%
Almanya-DAX	15.509	2,2%	11,4%	-0,7%
İngiltere-FTSE 100	7.820	0,8%	4,9%	3,1%
Fransa-CAC40	7.166	1,3%	10,7%	18,9%
Rusya-RTSI	1.004	0,2%	3,5%	-31,1%
Brezilya-BOVESPA	110.141	-1,7%	0,4%	-1,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.502	0,4%	5,4%	1,6%
Çin-SHANGHAI	3.262	-0,7%	5,6%	-3,0%
G.Kore KOSPI	2.479	0,4%	10,9%	-6,9%
Hindistan-Sensex	60.138	0,3%	-1,2%	2,2%
BİST100	4.752	0,8%	-13,7%	135,8%
BİST100 (\$)	253	0,8%	-14,2%	68,8%
BİST BANKA	3.785	-2,1%	-24,7%	113,9%
BİST BANKA (\$)	201	-2,1%	-25,1%	48,2%
BİST SINAİ	7.807	0,7%	-12,3%	121,6%
BİST SINAİ (\$)	415	0,7%	-12,8%	59,7%

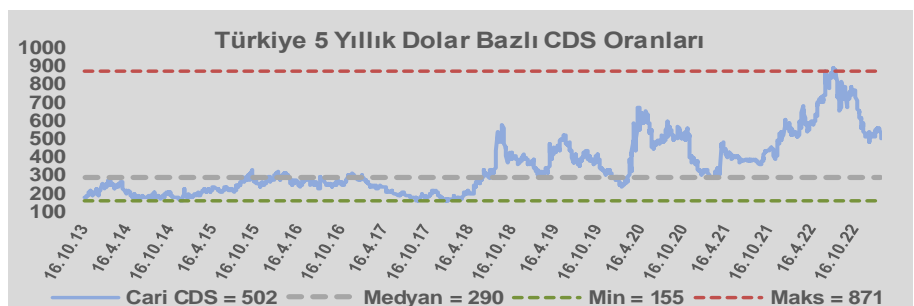
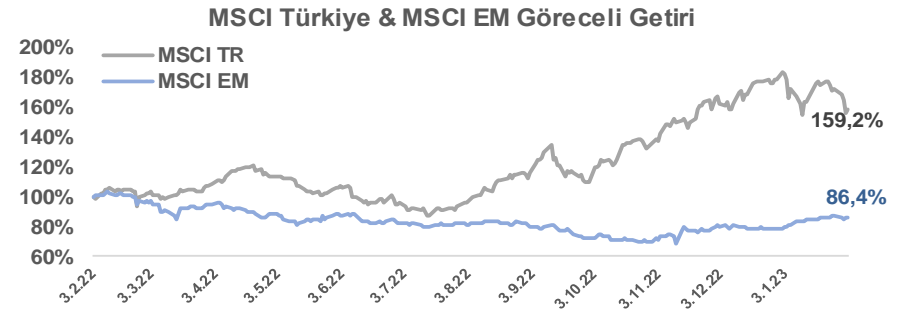
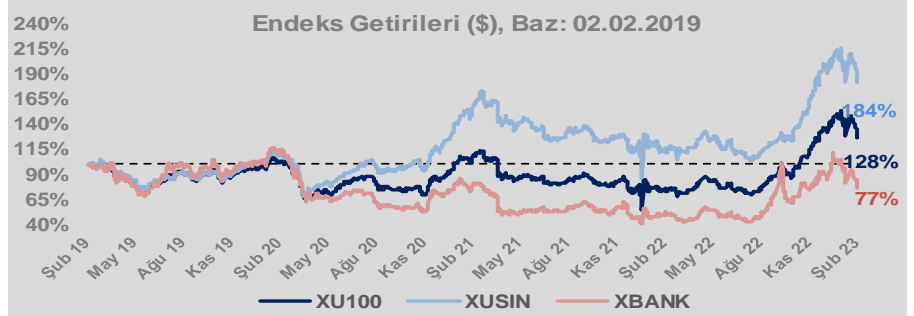
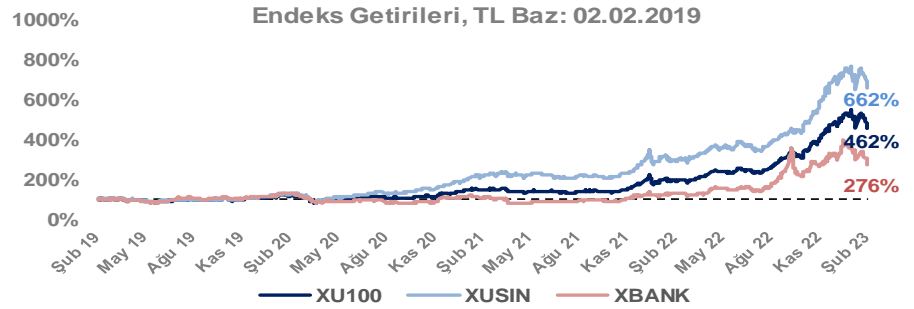
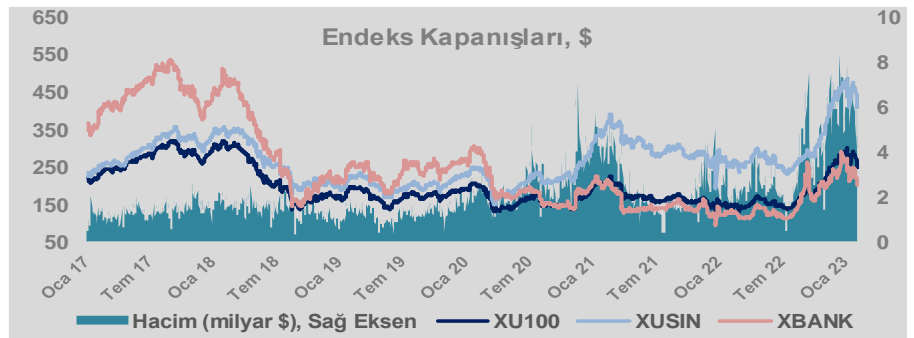
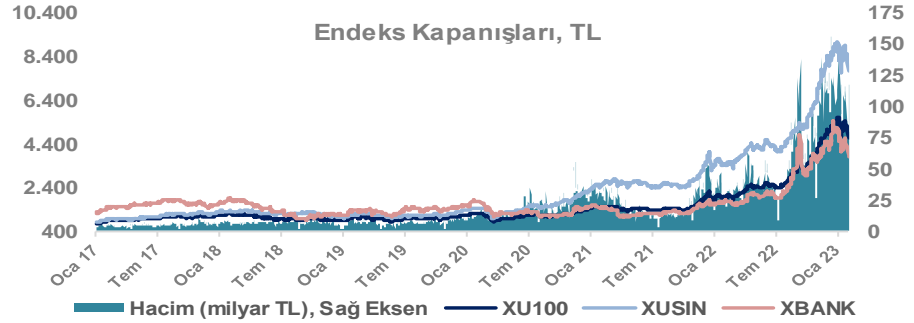
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8143	0,1%	0,6%
Euro/TL	20,4988	-0,2%	2,4%
Euro/Dolar	1,0894	-0,2%	1,8%
Dolar/Yen	128,61	-0,1%	-2,0%
Altın (\$/ons)	1.914	0,1%	5,0%
Altın (TL/gram)	1.158,0	0,2%	5,6%
Gümüş (\$/ons)	23,5	0,1%	-1,9%
Gümüş (TL/gram)	14,2	0,3%	-1,3%
Brent Petrol (\$/varil)	82,1	-0,1%	-4,6%
VIX	18,7	0,0%	-13,6%
Dolar Endeksi	101,8	0,5%	-1,7%
Gösterge Tahvil	7,78%	0,0%	-22,0%
Tr 10yıl Tahvil	9,02%	-4,8%	-8,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,38%	-0,5%	-12,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	266	154.404
Döviz Açığı Olan Şirket	184	-297.043
Bütün Şirketler	450	-142.639

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

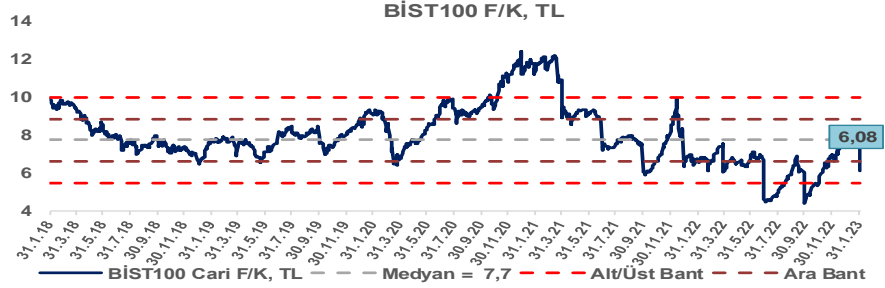
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	79,25	12,68	-84,0%
BIMAS	121,60	149,75	23,1%
CIMSA	82,00	16,38	-80,0%
EREGL	37,50	38,59	2,9%
PETKM	15,24	12,86	-15,6%
TCELL	34,82	13,16	-62,2%
FROTO	509,00	505,08	-0,8%
TRGYO	14,45	4,01	-72,2%
TUPRS	551,70	125,85	-77,2%

Kaynak: BMD Araştırma

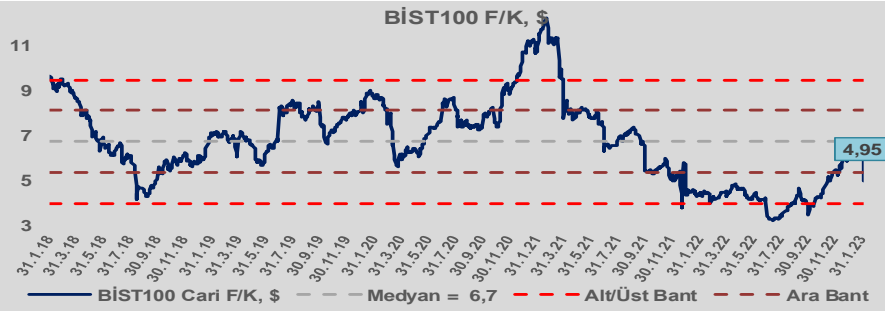


Bizim Günlük

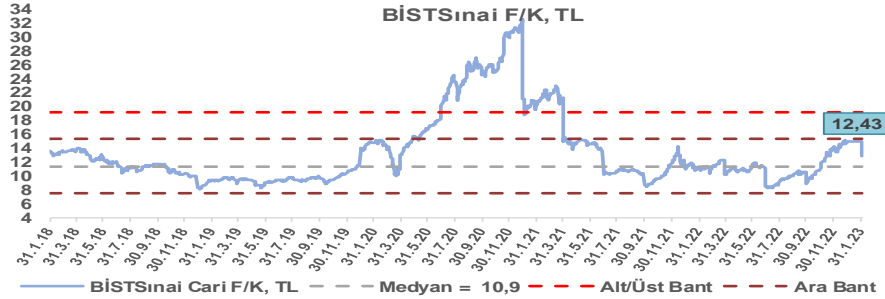
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,3 iskontolu işlem görmektedir.



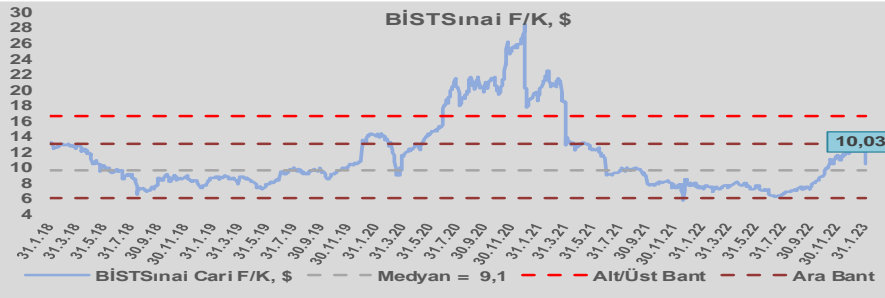
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



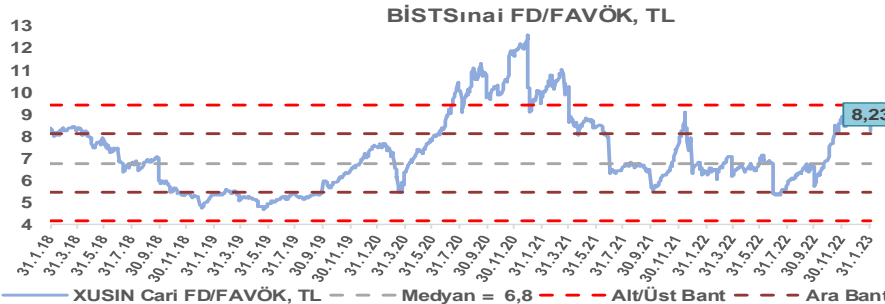
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,9 primli işlem görmektedir.



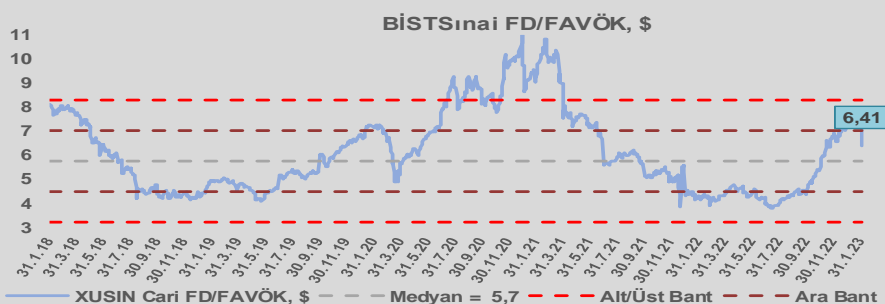
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %21,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,8 primli işlem görmektedir.

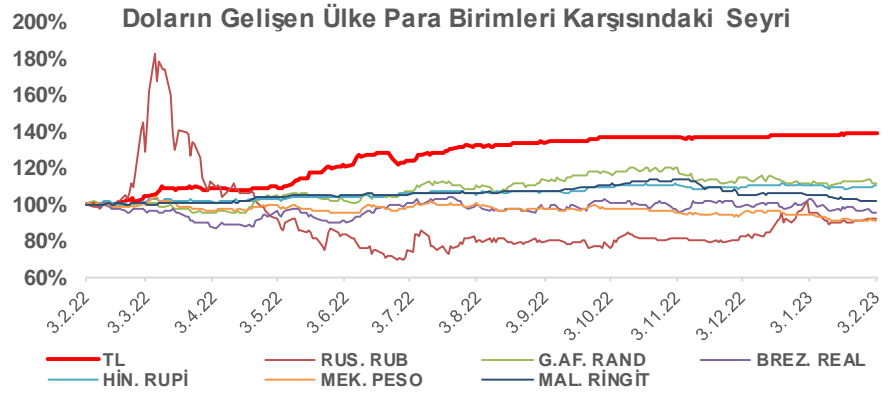
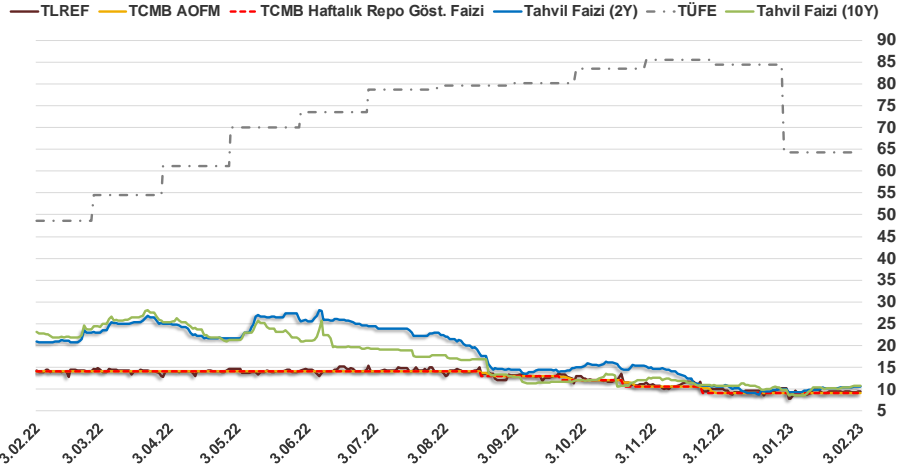


Bizim Günlük

2.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,44	4	84	-83	-451
Tahvil Faizi (10Y)	10,75	34	77	92	-1.205
Tahvil Faizi (2Y)	10,52	13	116	55	-1.023
TCMB AOFM	9,00	0	-5	-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 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.