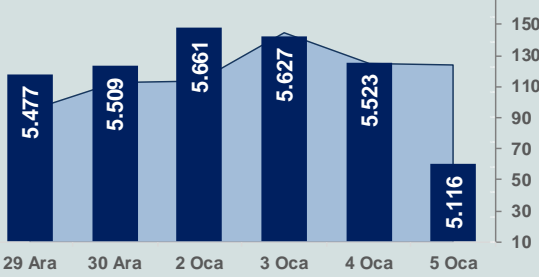


# Bizim Günlük

6 Ocak 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	221,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.145,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	123,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>7,33</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.559,66	-7,17%	-6,48%
BİST-100 (TL)	5.116,41	-7,37%	-7,13%
BİST-30 (\$)	297,00	-7,21%	-6,59%
BİST-100 (\$)	273,32	-7,41%	-7,24%
BİST-Banka Endeksi	4.533,18	-9,20%	-9,84%
BİST-Mali Endeksi	4.955,85	-8,02%	-8,03%
BİST-Sinai Endeksi	8.211,86	-6,79%	-7,78%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	20.046	-6,6%	
THYAO	10.783	-6,4%	
KRDMD	8.026	-9,0%	
ASELS	6.637	-9,6%	
AKBNK	4.463	-8,1%	
EKGYO	4.062	-10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SDTTR	10,0%	PNLSN	10,0%
BFREN	10,0%	ULUFA	10,0%
ONCSM	9,9%	ECZYT	10,0%
DYOBY	8,9%	DERIM	10,0%
DOGUB	8,3%	ULUSE	10,0%
CEOEM	8,1%	LKMNH	10,0%
YESIL	3,9%	ALMAD	10,0%
FLAP	3,8%	PKART	10,0%
SAMAT	3,2%	IZMDC	10,0%
MRGYO	3,1%	SUWEN	10,0%
BEYAZ	2,9%	DAGI	10,0%
ARMDA	2,2%	KLSYN	10,0%
AYDEM	1,9%	GARAN	10,0%
IMASM	1,5%	RYAS	10,0%
RALYH	1,5%	GSDDE	10,0%
ADEL	1,1%	GESAN	10,0%
LIDER	1,1%	GOLTS	10,0%
SRVGY	1,1%	NUGYO	10,0%
POLTK	1,0%	MTRKS	10,0%
TUREX	0,4%	TETMT	10,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Almanya	Perakende Satışlar
13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(TL)
18:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Borsada %7'yi aşan değer kaybı yaşandı ve gün içinde iki kez devre kesici uygulandı. Düşüşün nedenlerinden biri borsa yatırımcısının siyasi taraftaki gelişmeleri yakından izlemesi etkili oldu. Ayrıca Aralık sonunda SPK tarafından yayımlanan ve para piyasası fonlarının Pay Senedi Repor Pazarı'nda ters repo sözleşmesi yapılamayacak olması da düşüşte etkili oldu. BİST100 Endeksi günü %7,37 değer kaybederek 5.116,41 puandan tamamlandı. Bankacılık Endeksi %9,20 ve Sinai Endeksi %6,79 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 19 baz puan azalarak %8,42 ve 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %8,96 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,72-18,81 aralığında hareket ederken, 19,89'lu seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,05 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 524,9 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanı ve AK Parti Genel Başkanı Cumhurbaşkanı Erdoğan, partisinin genel merkezinde Genişletilmiş İl Başkanları Toplantısı'nda konuşmasında, belki seçim tarihinin öne çekilebileceğini söyledi.

TCMB'nin yayımladığı verilere göre yabancı yatırımcı 30 Aralık haftasında borsada 53,6 milyon dolarlık hisse satarken 53,3 milyon dolarlık ise tahvil alımı gerçekleştirdi. Böylelikle 2022 yılında yabancı yatırımcının net hisse satışı 3,95 milyar dolar olurken tahvil net satışı ise 2,15 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 2,5 milyar düşüşle 191,9 milyar dolara geriledi. Son veriyle birlikte 2 ayda döviz mevduatlarından 21 milyar dolar çıktı. Aynı dönemde kur korumalı mevduatlardaki 47,9 milyar TL'lik düşüş de dikkat çekti.

Dow Jones Endeksi %1,02 azalışla 32.930 puana, S&P500 Endeksi %1,16 azalarak 3.808 puana ve Nasdaq Endeksi %1,47 azalarak 10.305 puana geriledi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç düşüşle kapandı.

Kansas City Fed Başkanı yaptığı açıklamada, faiz beklentisini %5'e yükselttiğini ve faizlerin enflasyonda istikrarlı bir düşüş görene dek bu seviyelerde kalması gerektiğini belirtti. Fed yetkilileri Aralık toplantısında 50 baz puanlık faiz artışıyla yola devam etmiş ve faizi %4,25-4,50 aralığına yükseltmişti. Minneapolis Fed Başkanı da faizin %5,4'e yükselmesi, enflasyon düşmezse daha yüksek seviyelere çıkabileceğini belirterek Kansas City başkanına katıldı.

ABD şirketleri, küçük ve orta ölçekli işletmelerin etkisiyle Aralık ayında beklenenden daha fazla istihdam sağladı ve ücret artışını destekleyen güçlü işgücü talebine işaret etti. ABD'de özel sektör istihdamı Aralık'ta 235 bin arttı. Rakamlar, işgücü piyasasının belirli sektörlerde soğumasına rağmen güçlü kaldığına işaret etti. Yaklaşan resesyon endişelerine rağmen, işgücü talebi hala arzın çok üzerinde kalarak ücretler üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sürdürdü.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsaları'nda karışık yönlü bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,30 artıda. Dolar/TL 18,77, Euro/TL 19,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0520 sınırında. Brent tipi petrol 79 dolardan, altının onsu 1.838,6 dolardan ve gramı ise 1.110 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi, yurt dışında Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**7,33x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,8x olan 5 yıllık ortalamasına göre %5,5 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.

**Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Aralık 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 2023 yılı Ocak ayında %3,39 ve 12 ay sonrasında %34,92 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 12 ay sonrasında **22,77** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **46,7** milyar dolar, 2023 yılında ise **30,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,0** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%14,86** olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.930	-1,0%	-0,7%	-9,6%
ABD-S&P 500	3.808	-1,2%	-0,8%	-19,0%
ABD-NASDAQ	10.305	-1,5%	-1,5%	-34,1%
Almanya-DAX	14.436	-0,4%	3,7%	-11,3%
İngiltere-FTSE 100	7.633	0,6%	2,4%	1,6%
Fransa-CAC40	6.762	-0,2%	4,4%	12,1%
Rusya-RTSI	941	-1,0%	-3,1%	-42,0%
Brezilya-BOVESPA	107.641	2,2%	-1,9%	6,6%
Japonya-NIKKEI 225	25.938	0,5%	-0,6%	-11,5%
Çin-SHANGHAI	3.159	0,1%	2,3%	-13,0%
G.Kore KOSPI	2.288	1,0%	2,3%	-23,5%
Hindistan-Sensex	60.063	-0,5%	-1,3%	0,4%
BİST100	5.116	-7,4%	-7,1%	160,6%
BİST100 (\$)	273	-7,4%	-7,2%	79,7%
BİST BANKA	4.533	-9,2%	-9,8%	180,0%
BİST BANKA (\$)	242	-9,2%	-9,9%	95,3%
BİST SINAİ	8.212	-6,8%	-7,8%	128,9%
BİST SINAİ (\$)	439	-6,8%	-7,9%	58,2%

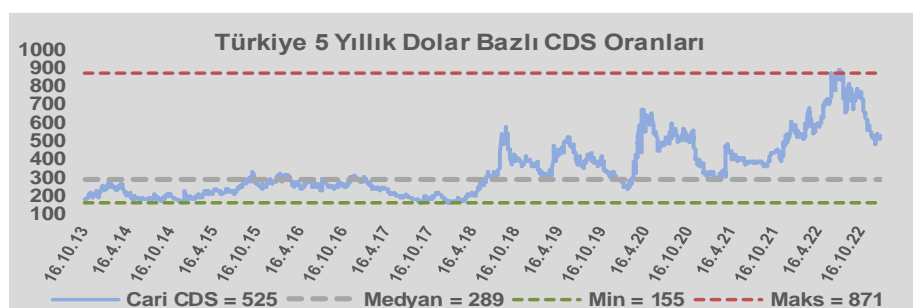
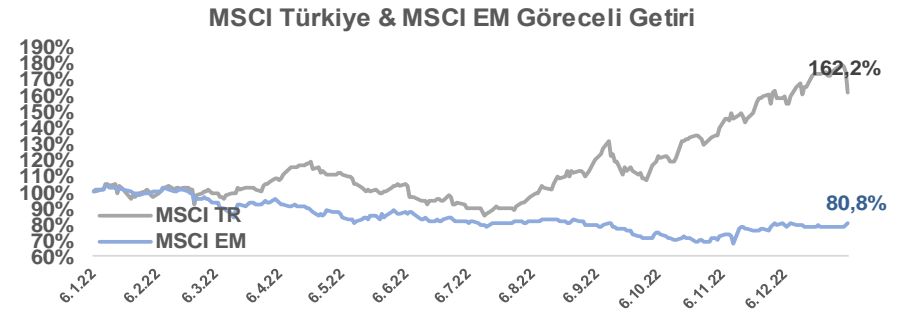
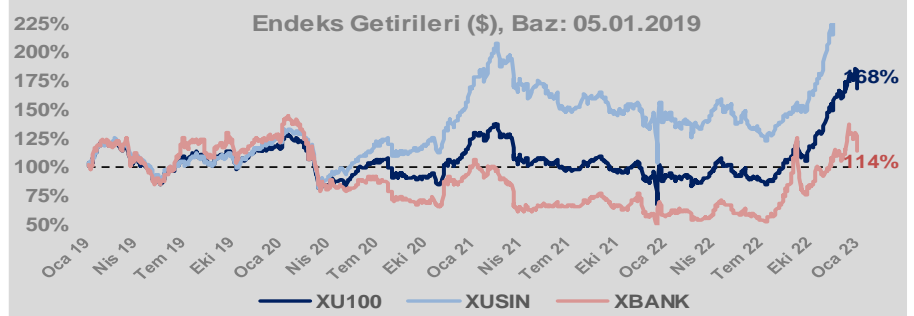
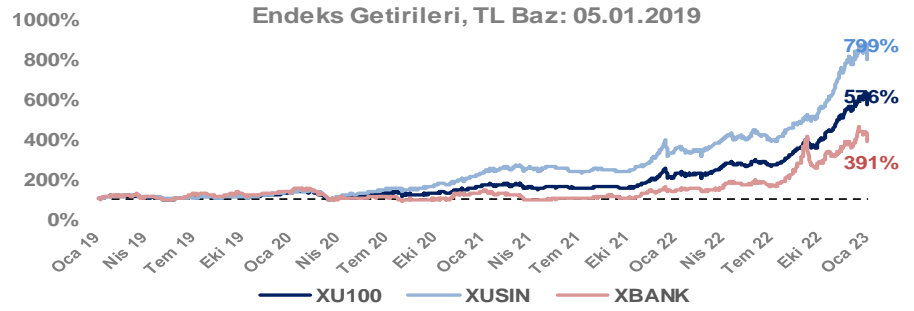
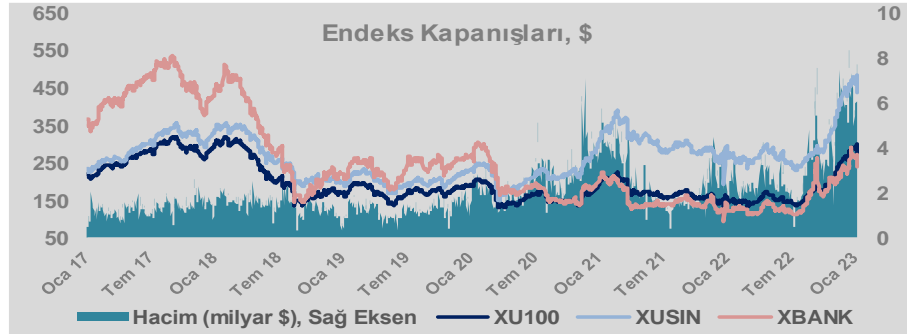
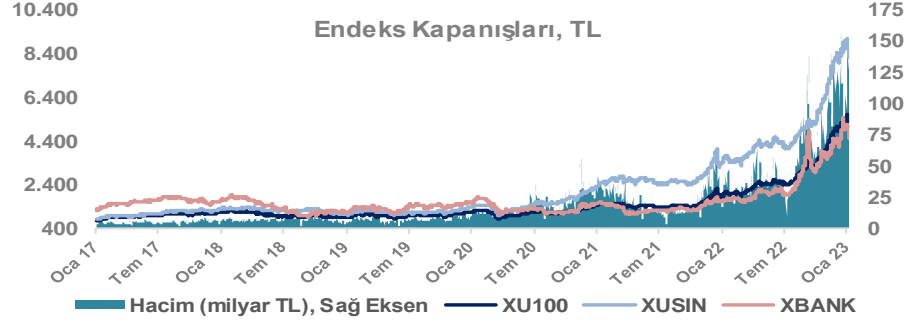
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,7702	0,0%	0,4%
Euro/TL	19,7562	0,0%	-1,4%
Euro/Dolar	1,0520	0,0%	-1,7%
Dolar/Yen	134,04	0,5%	2,1%
Altın (\$/ons)	1.839	0,3%	0,8%
Altın (TL/gram)	1.109,8	0,3%	1,2%
Gümüş (\$/ons)	23,3	0,5%	-2,5%
Gümüş (TL/gram)	14,1	0,5%	-2,1%
Brent Petrol (\$/varil)	79,3	0,8%	-7,8%
VIX	22,5	0,0%	3,7%
Dolar Endeksi	105,0	0,8%	1,5%
Gösterge Tahvil	8,42%	-2,2%	-15,5%
Tr 10yıl Tahvil	8,96%	-0,1%	-8,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,71%	-0,3%	-4,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	165.822
Döviz Açığı Olan Şirket	182	-290.013
Bütün Şirketler	446	-124.190

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISCTR 18.040
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
ZOREN -17.755	SAHOL 11.966
SASA -13.184	TTKOM 9.291
EREGL -9.146	ENKAI 8.075
ISDMR -8.683	KCHOL 5.035
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	84,05	12,68	-84,9%
BIMAS	127,30	149,75	17,6%
CIMSA	93,30	16,38	-82,4%
EREGL	40,08	38,59	-3,7%
PETKM	18,36	12,86	-30,0%
TCELL	37,52	13,16	-64,9%
FROTO	487,10	505,08	3,7%
TRGYO	16,85	4,01	-76,2%
TUPRS	488,20	125,85	-74,2%

Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,5 iskontolu işlem görmektedir.

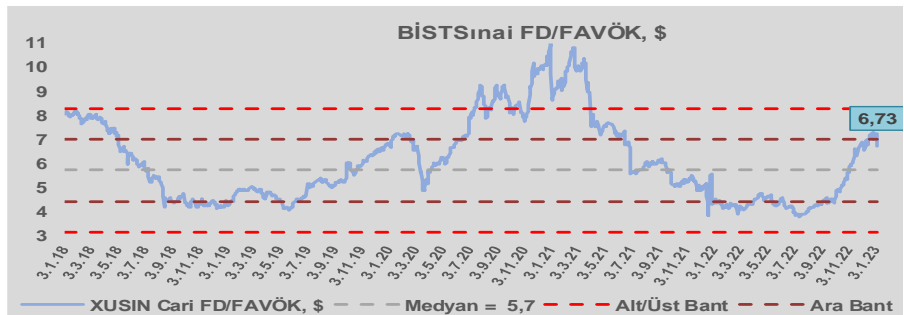
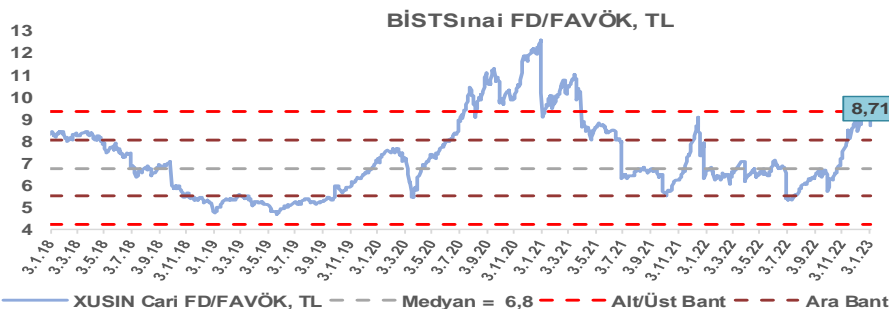
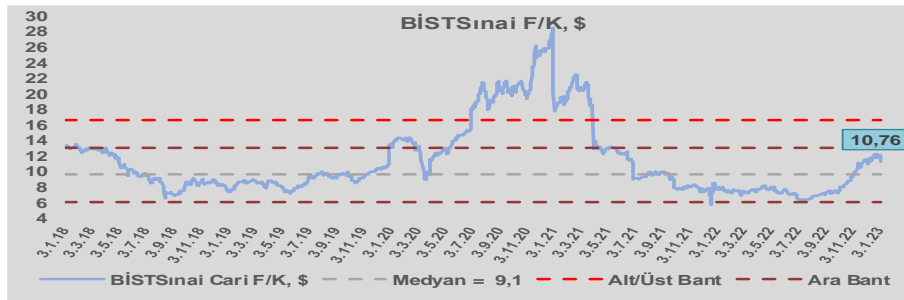
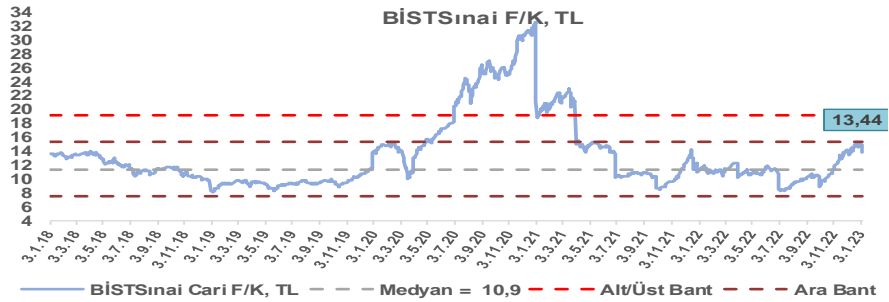
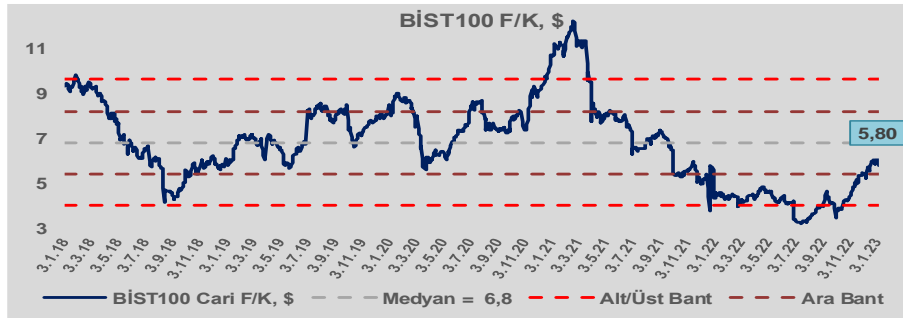
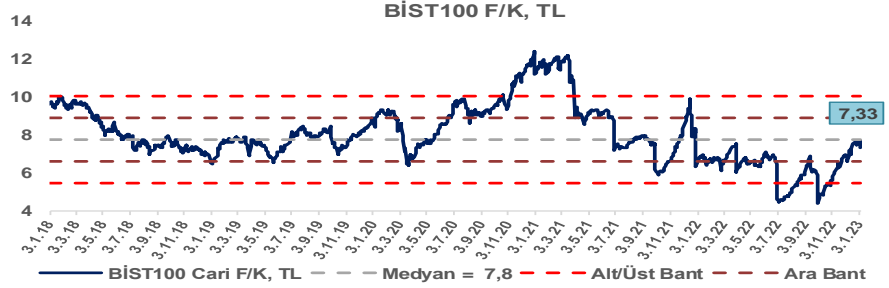
BİST100 Endeksi 6,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,3 primli işlem görmektedir.

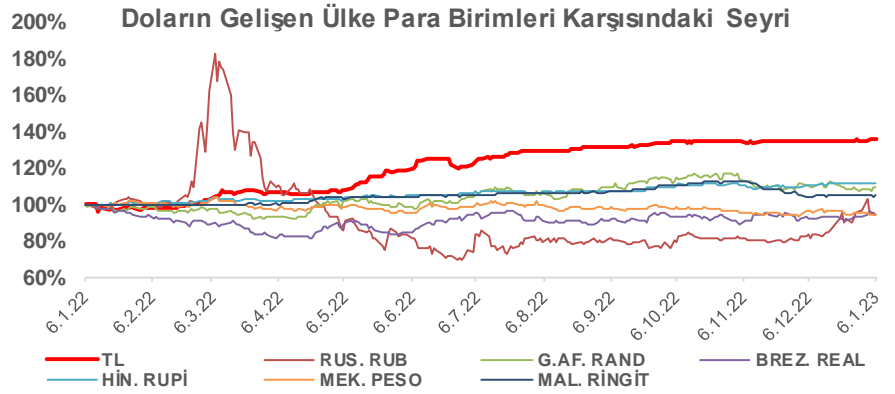
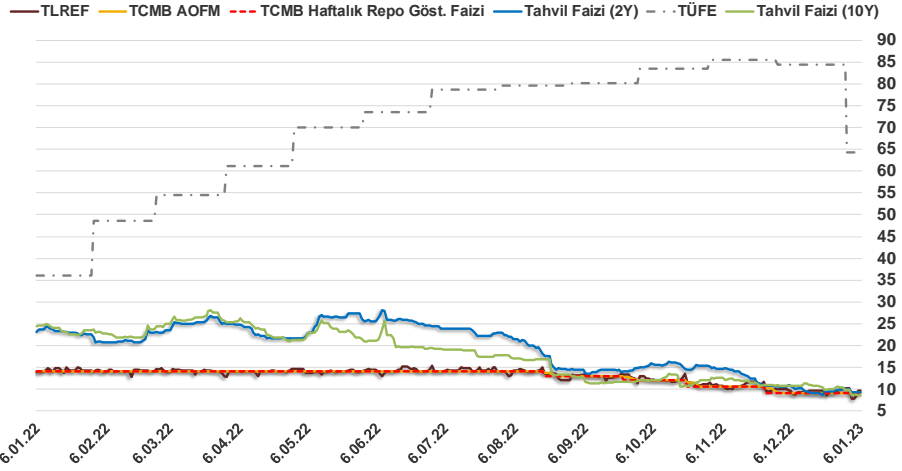


# Bizim Günlük

5.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,70	-57	79	-57	-423
Tahvil Faizi (10Y)	8,57	-126	-105	-126	-1.598
Tahvil Faizi (2Y)	9,36	-61	-110	-61	-1.435
TCMB AOFM	9,06	2	6	2	-494
TÜFE	64,27	0	-2.012	0	2.819

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 çekti. TCMB, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 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 ilişikisi 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 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.