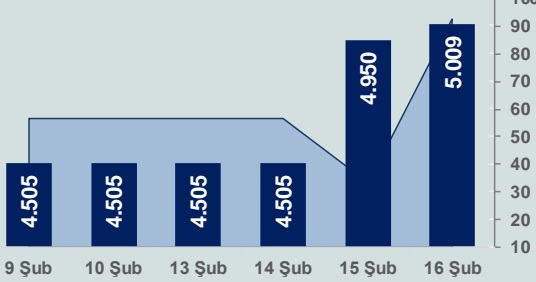


# Bizim Günlük

17 Şubat 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	213,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.012,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	93,0
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,73</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,9</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.610,47	2,35%	-5,62%
BİST-100 (TL)	5.008,58	1,17%	-9,09%
BİST-30 (\$)	297,98	2,32%	-6,28%
BİST-100 (\$)	266,01	1,14%	-9,72%
BİST-Banka Endeksi	4.128,31	1,83%	-17,89%
BİST-Mali Endeksi	4.521,88	-0,39%	-16,08%
BİST-Sinai Endeksi	8.337,67	2,85%	-6,36%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.267	0,1%	
EREGL	8.401	7,7%	
TUPRS	6.853	9,7%	
ASELS	4.199	-2,1%	
SISE	4.126	6,0%	
AKBNK	4.113	-0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
OYAKC	10,0%	RODRG	10,0%
HEKTS	10,0%	LIDER	10,0%
KONYA	10,0%	PNSUT	10,0%
SAMAT	10,0%	EPLAS	10,0%
CMBTN	10,0%	DOBUR	10,0%
NIBAS	10,0%	VKING	10,0%
AKCNS	10,0%	CEOEM	10,0%
TUREX	10,0%	RAYSG	10,0%
BVSAN	10,0%	GRSEL	10,0%
KRDMA	10,0%	ULUUN	10,0%
PNLSN	10,0%	PCILT	10,0%
KLKIM	10,0%	RUBNS	10,0%
AFYON	10,0%	FLAP	10,0%
CIMSA	10,0%	SOKE	10,0%
NUHCM	10,0%	KTSKR	10,0%
IHAAS	10,0%	ONCSM	10,0%
BMSCH	10,0%	SKTAS	9,9%
GEREL	10,0%	HATEK	9,9%
EGPRO	10,0%	AYEN	9,9%
GOLTS	10,0%	BRLSM	9,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
16:30	ABD	İthal Fiyatları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Açıklanan verilerle merkez bankası para politikalarına yönelik beklenti ve yorumların değişkenlik göstermesi ve küresel pay piyasalarında dalgalı seyrin etkisi ile BİST100 Endeksi günü %1,17 değer kazanarak 5.008,58 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,83 ve Sinai Endeksi %2,85 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan azalarak %11,18 ve 10 yıllık tahvil faizi 38 baz puan düşerek %10,95 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,82-18,93 aralığında hareket ederken, 20,16 seviyesinden güne başlayan Euro/TL ise gün içinde 20,10 sınırının altına indi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 557,1 seviyesinden işlem gördü.

ABD'li yatırım bankası JP Morgan, Kahramanmaraş merkezli deprem felaketinin bina ve altyapıya verdiği doğrudan hasarın yarattığı maliyetin 25 milyar dolar seviyesinde olacağı tahmininde bulundu. Bu rakam GSYH'nin %2,5'ine denk gelmekte. JPMorgan ayrıca, TCMB'nin gelecek haftaki para politikası toplantısında faizleri 100 baz puan daha düşürerek %8'e indireceğini öngördü.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası afetlerin Türkiye'nin GSYH'sini %1 aşağı çekeceği tahminini makul bulduğunu belirtti. Banka depremin etkilerini hesaba katmadan yaptığı tahminde Türkiye'nin 2023 büyümesini %3,5'ten %3'e çekti.

TCMB'nin brüt rezervleri 10 Şubat haftasında 3,99 milyar dolar azalışla 125,64 milyar dolara geriledi. Böylelikle Mayıs 2022'den bu yana rezervlerde en hızlı düşüş görüldü. Merkez Bankası brüt döviz rezervleri, 2 milyar 301 milyon dolar azalışla 75 milyar 630 milyon dolara indi. Brüt döviz rezervleri, 3 Şubat'ta 77 milyar 931 milyon dolar seviyesinde bulunuyordu.

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri ve işsizlik başvurularındaki düşüşün Fed'in faiz artırımlarına rağmen ekonominin dirençli kalmaya devam ettiğini gösterdiğini gösterdi. ABD Merkez Bankasının faiz artırımına devam edeceği endişeleri ile Dow Jones Endeksi %1,26 azalışla 33.697 puana, S&P500 Endeksi %1,38 azalışla 4.090 puana ve Nasdaq Endeksi %1,78 azalışla 11.856 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise yukarı yönlü bir seyrinle günü kapattı.

ABD'de ÜFE, Ocak'ta bir önceki aya kıyasla %0,7 arttı. Bu dönemde beklenenden fazla yükseliş kaydeden verinin %0,4 artması öngörülmüyordu. ÜFE, geçen yıl aralıkta ise %0,2 azalmıştı. Üretici fiyatları, Ocak'ta yıllık bazda da %6 artış kaydetti. Bu dönemde %5,4 olması öngörülen üretici enflasyonu, geçen yıl aralıkta yıllık %6,5 olmuştu. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE de Ocak'ta aylık bazda %0,5 ve yıllık bazda %5,4 arttı.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, enflasyonun hala çok yüksek seyrettiğini belirterek "Şubat ayı toplantısında 25 yerine 50 baz puanlık artış için ikna edici nedenler vardı" dedi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyrin izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,34 eksidedir. Dolar/TL 18,86, Euro/TL 20,06 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0640 sınırında. Brent tipi petrol 84,2 dolardan, altının ons 1.824,4 dolardan ve gramı ise 1.106,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı, piyasa katılımcıları anketi, konut satışları yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde cari işlemler dengesi ve ABD'de ithal fiyatları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,73x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,7 iskontolu**. 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 Ocak 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.	33.697	-1,3%	1,7%	-3,5%
ABD-S&P 500	4.090	-1,4%	6,5%	-8,6%
ABD-NASDAQ	11.856	-1,0%	13,3%	-16,1%
Almanya-DAX	15.534	0,2%	11,6%	1,1%
İngiltere-FTSE 100	8.013	0,2%	7,5%	5,4%
Fransa-CAC40	7.366	0,9%	13,8%	22,2%
Rusya-RTSI	907	-0,9%	-6,6%	-39,5%
Brezilya-BOVESPA	109.941	0,3%	0,2%	-4,5%
Japonya-NIKKEI 225	27.489	-0,8%	5,3%	2,3%
Çin-SHANGHAI	3.247	-0,1%	5,1%	-5,8%
G.Kore KOSPI	2.451	-1,0%	9,6%	-8,4%
Hindistan-Sensex	61.148	-0,3%	0,5%	5,2%
BİST100	5.009	1,2%	-9,1%	145,7%
BİST100 (\$)	266	1,1%	-9,7%	77,3%
BİST BANKA	4.128	1,8%	-17,9%	131,5%
BİST BANKA (\$)	219	1,8%	-18,5%	69,3%
BİST SINAİ	8.338	2,9%	-6,4%	133,9%
BİST SINAİ (\$)	443	2,8%	-7,0%	68,4%

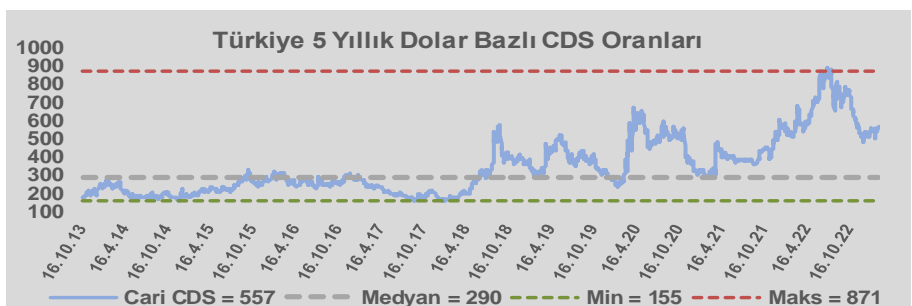
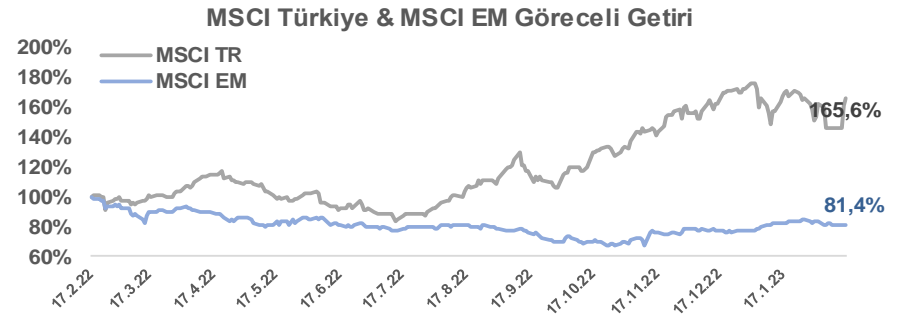
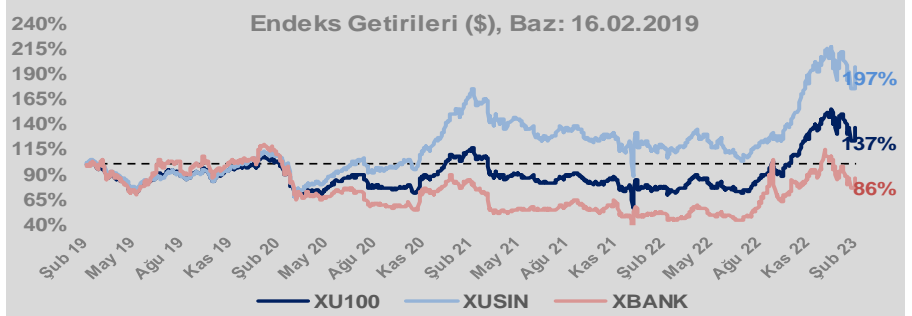
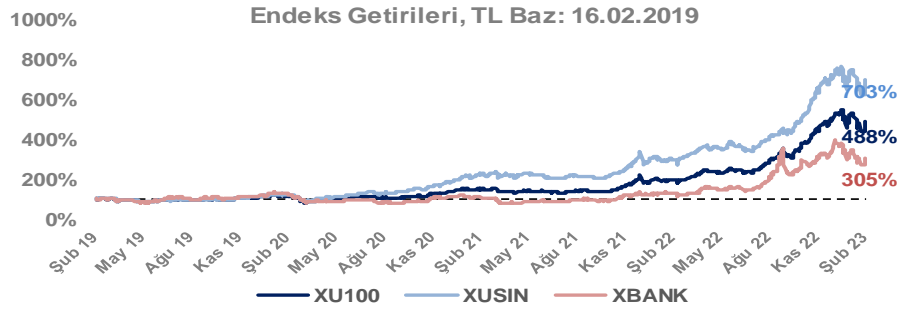
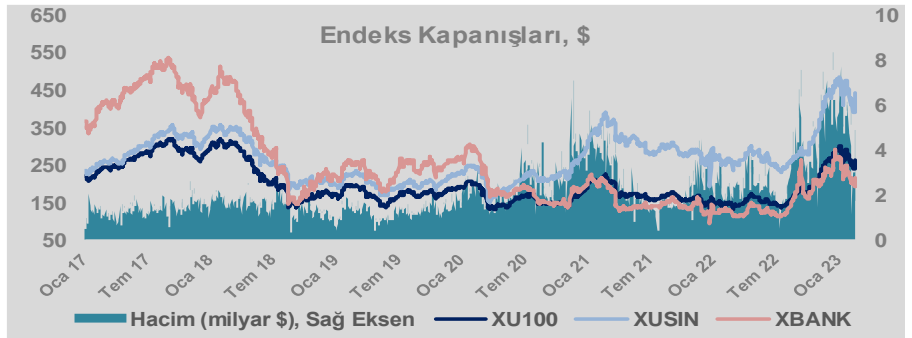
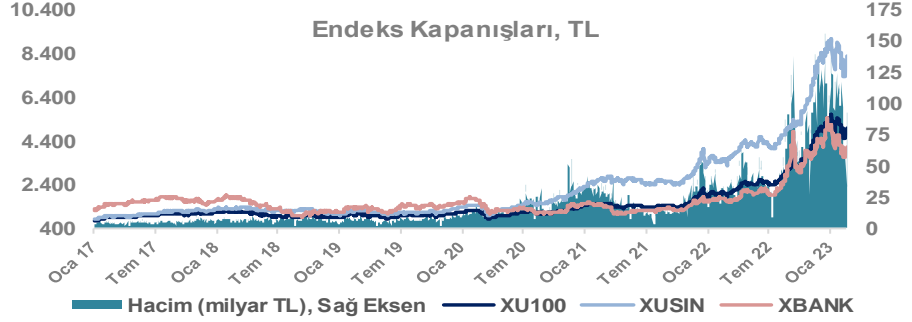
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8593	0,1%	0,8%
Euro/TL	20,0595	-0,4%	0,2%
Euro/Dolar	1,0637	-0,3%	-0,6%
Dolar/Yen	134,71	0,6%	2,6%
Altın (\$/ons)	1.828	-0,5%	0,2%
Altın (TL/gram)	1.108,3	-0,4%	1,1%
Gümüş (\$/ons)	21,5	-0,5%	-10,2%
Gümüş (TL/gram)	13,0	-0,4%	-9,5%
Brent Petrol (\$/varil)	84,4	-0,9%	-1,8%
VIX	20,2	0,0%	-6,9%
Dolar Endeksi	103,9	-0,1%	0,3%
Gösterge Tahvil	11,18%	-0,3%	12,1%
Tr 10yıl Tahvil	10,95%	-3,4%	11,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,89%	1,2%	0,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	141.593
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-310.834
Bütün Şirketler	451	-169.241

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

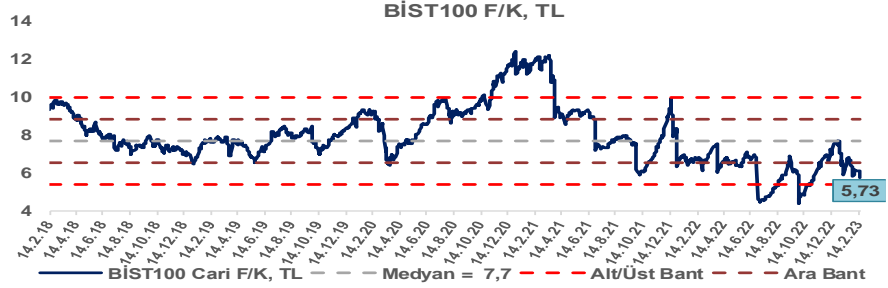
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	80,15	12,68	-84,2%
BIMAS	134,10	149,75	11,7%
CIMSA	119,10	16,38	-86,2%
EREGL	44,50	38,59	-13,3%
PETKM	15,42	12,86	-16,6%
TCELL	35,30	13,16	-62,7%
FROTO	553,00	505,08	-8,7%
TRGYO	14,50	4,01	-72,3%
TUPRS	630,40	125,85	-80,0%

Kaynak: BMD Araştırma

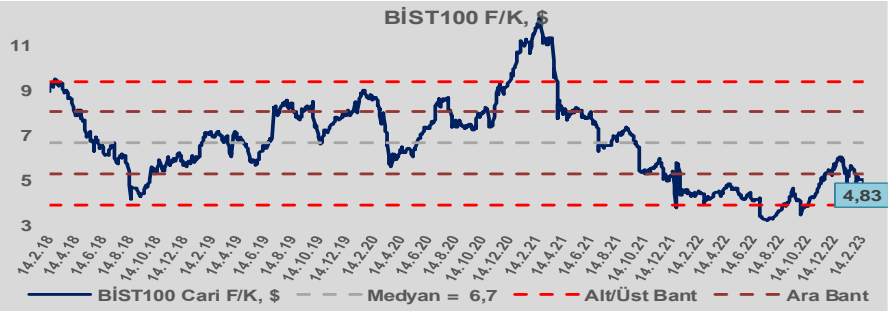


# Bizim Günlük

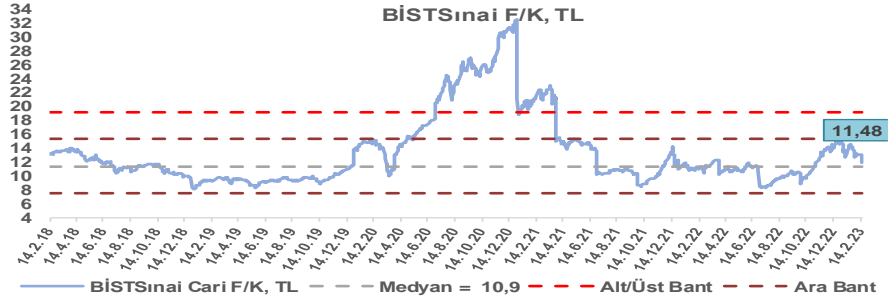
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,7 iskontolu işlem görmektedir.



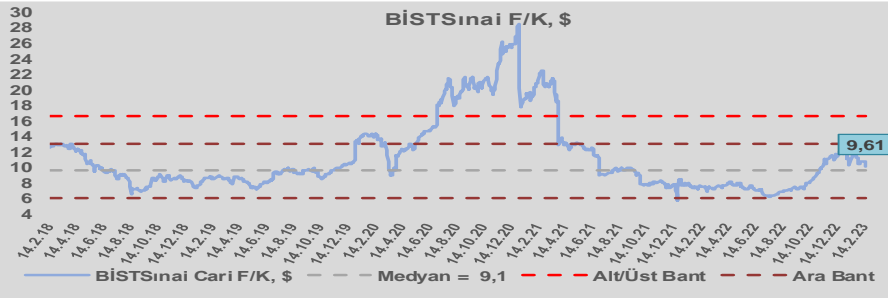
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,4 iskontolu işlem görmektedir.



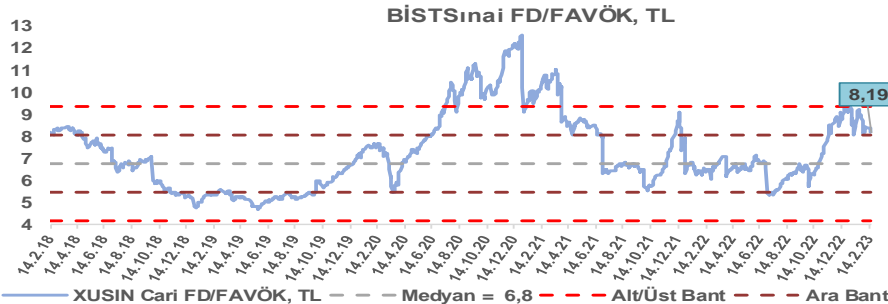
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,2 primli işlem görmektedir.



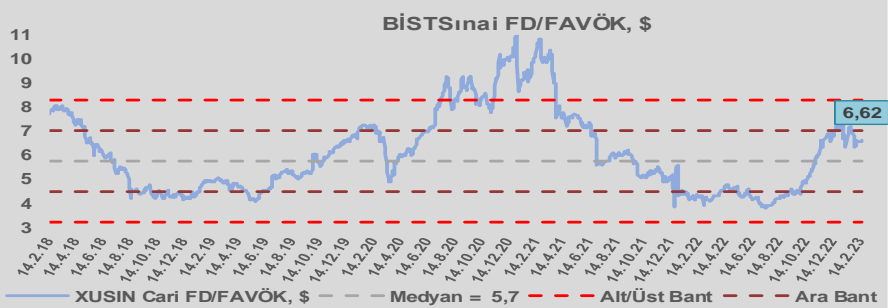
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,0 primli işlem görmektedir.



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



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,4 primli işlem görmektedir.

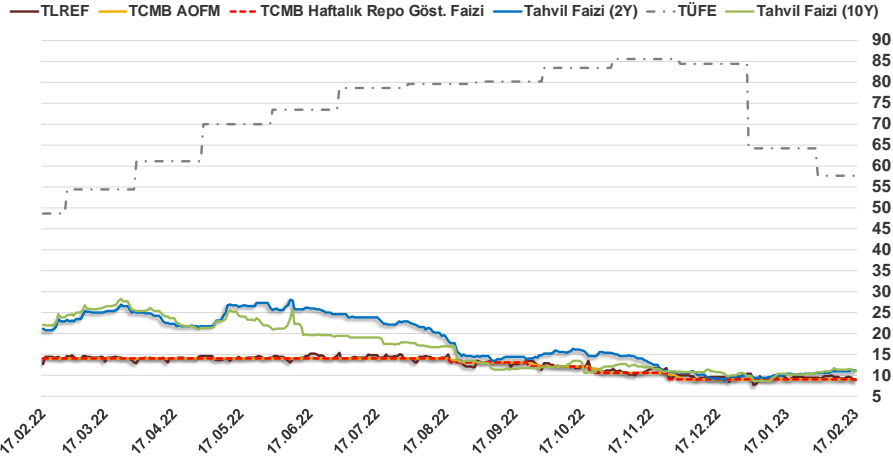


# Bizim Günlük

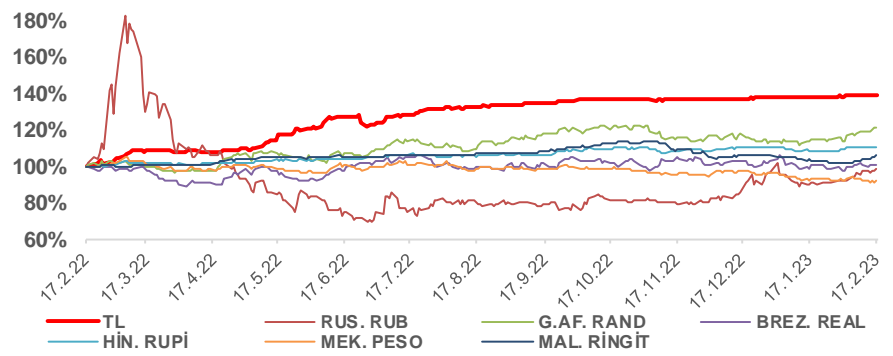
16.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	8,88	-39	-12	-139	-551
Tahvil Faizi (10Y)	10,95	-35	-118	112	-1.092
Tahvil Faizi (2Y)	11,18	26	90	121	-956
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	57,68	0	-659	-659	899

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 Ülke Para Birimleri Karşındaki 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.