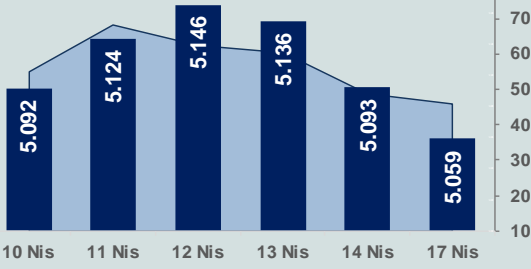


# Bizim Günlük

18 Nisan 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	216,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.188,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	45,7
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,41</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,7</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.592,97	-0,36%	-5,92%
BİST-100 (TL)	5.059,35	-0,66%	-8,16%
BİST-30 (\$)	289,25	-0,51%	-9,03%
BİST-100 (\$)	261,65	-0,81%	-11,20%
BİST-Banka Endeksi	4.524,56	0,11%	-10,01%
BİST-Mali Endeksi	4.798,61	-0,82%	-10,95%
BİST-Sınai Endeksi	8.209,48	-0,50%	-7,80%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.188	1,0%	
KOZAL	2.770	10,0%	
EREGL	1.630	-1,6%	
AKBNK	1.509	1,8%	
HEKTS	1.446	2,5%	
KOZAA	1.413	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KOZAL	10,0%	PAMEL	10,0%
CVKMD	10,0%	LIDER	10,0%
KOZAA	10,0%	DGGYO	10,0%
BURCE	10,0%	IMASM	10,0%
KOPOL	10,0%	AYGES	10,0%
IPEKE	9,9%	ONCSM	9,9%
ATAGY	9,9%	ELITE	7,8%
KRGYO	7,1%	SANEL	7,4%
BURVA	7,1%	BYSAN	7,4%
MERCN	6,6%	ERSU	6,6%
KLMSN	6,5%	UFUK	6,4%
DOGUB	6,3%	CLEBI	6,2%
AKYHO	6,2%	SDTTR	6,1%
SAMAT	6,1%	MAALT	5,8%
DERIM	6,0%	GESAN	5,7%
IZINV	6,0%	ARZUM	5,1%
AKSEN	5,5%	ETILR	5,0%
DZGYO	5,1%	EPLAS	4,9%
SARKY	4,8%	MRSHL	4,9%
MIATK	4,7%	FONET	4,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı
12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,66 kayıpla 5.059,35 puana geriledi. Bankacılık Endeksi %0,11 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,50 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 82 baz puan azalarak %14,73 ve 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan azalarak %12,17 seviyesinden günü tamamladı. 19,36'lı seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 19,55 sınırını aşarken, Euro/TL 21,55 sınırını test etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 520,3 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %21,4 azalarak 105.476 olurken, Ocak-Mart döneminde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,5 azalarak 283.215 olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışları Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16,5 azalarak 25.262 ve diğer konut satışları %22,8 azalarak 80 bin 214 oldu. İlk el konut satış sayısı, %14,2 azalarak 32.899 olurken, ikinci el konut satışları %24,3 azalarak 72.577'ye geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, verilerine göre Mart ayında bütçe gelirleri yıllık %83,9 artışla 286,8 milyar TL ve bütçe giderleri yıllık %48,5 artışla 334 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece merkezi yönetim bütçe dengesi Mart ayında 47,2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık ise 2,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye, Mısır, Endonezya, Katar ve Tunus'un bankacılık sistemlerinin global likidite değişikliklerine karşı kırılganlık potansiyeli olduğunu belirtti. Raporunda Türk bankalarının artan risk iştahsızlığına, Küresel likidite azalmasına ve yüksek finansman şartlarına karşı kırılgan olduklarını değerlendirirken, Türk bankalarının son yıllarda konut fiyatlarındaki yükseliş, aşırı genişleyici para politikası gibi ekonomik dengesizliklerle karşı karşıya olduğunu vurguladı.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,30 artarak 33.987 puana, S&P500 Endeksi, %0,33 artışla 4.151 puana ve Nasdaq Endeksi %0,28 kazançla 12.158 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise karışık seyrile günü tamamladı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Nisan'da 35 puandan fazla yükselerek 10,8 oldu. Endeksin sıfırın üzerinde değeri alması sektörde büyümeye işaret ediyor.

Çin ekonomisi yeniden açılımla birlikte 2023 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4,5 büyüdü.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,39, Euro/TL 20,25 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0940 sınırında. Brent tipi petrol 85 dolardan, altının onsu 2.000,5 dolardan ve gramı ise 1.247,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi yurt dışında ise İngiltere'de işsizlik oranı, Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi ve ABD'de konut başlangıçları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,41x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,6x olan 5 yıllık ortalamasına göre %29,0 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 seviyelerine de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin Mart 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %2,89, 2023 yılı sonunda %37,72 ve 12 ay sonrasında %31,63 artması beklenmektedir.** Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,90**, 12 ay sonrasında ise **23,52** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **36** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,9** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,5** ve **%4,4** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%12,83** olması beklenmektedir.

### Teknik Takip Listesi

18-25 Nisan 2023 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, SISE ve PGSUS yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	18-25 Nisan 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	74,55	73,80	73,10	75,20	76,20	73,05
SISE	43,38	42,90	42,52	43,80	44,20	42,52
PGSUS	488,40	485,10	480,50	491,70	495,40	478,60

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.987	0,3%	2,5%	-1,3%
ABD-S&P 500	4.151	0,3%	8,1%	-5,5%
ABD-NASDAQ	12.158	0,3%	16,2%	-8,9%
Almanya-DAX	15.790	-0,1%	13,4%	11,5%
İngiltere-FTSE 100	7.880	0,1%	5,7%	3,5%
Fransa-CAC40	7.498	-0,3%	15,8%	24,4%
Rusya-RTSI	1.005	2,2%	3,5%	5,2%
Brezilya-BOVESPA	106.016	-0,3%	-3,4%	-8,8%
Japonya-NIKKEI 225	28.645	0,5%	9,8%	5,7%
Çin-SHANGHAI	3.391	0,2%	9,8%	5,6%
G.Kore KOSPI	2.568	-0,3%	14,8%	-4,8%
Hindistan-Sensex	59.819	-0,2%	-1,7%	2,3%
BİST100	5.059	-0,7%	-8,2%	102,8%
BİST100 (\$)	262	-0,8%	-11,2%	53,1%
BİST BANKA	4.525	0,1%	-10,0%	114,2%
BİST BANKA (\$)	234	0,0%	-13,0%	61,6%
BİST SINAİ	8.209	-0,5%	-7,8%	89,8%
BİST SINAİ (\$)	425	-0,7%	-10,9%	43,3%

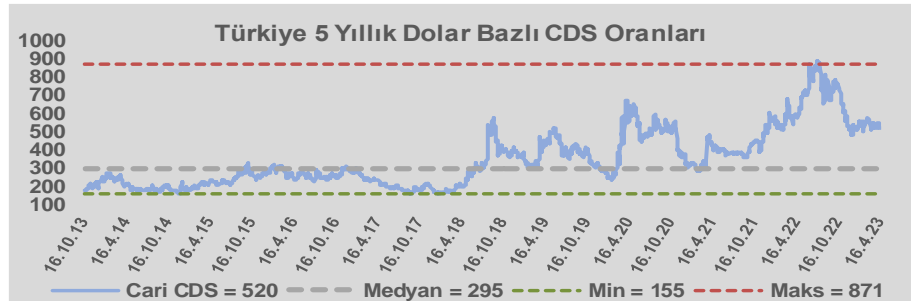
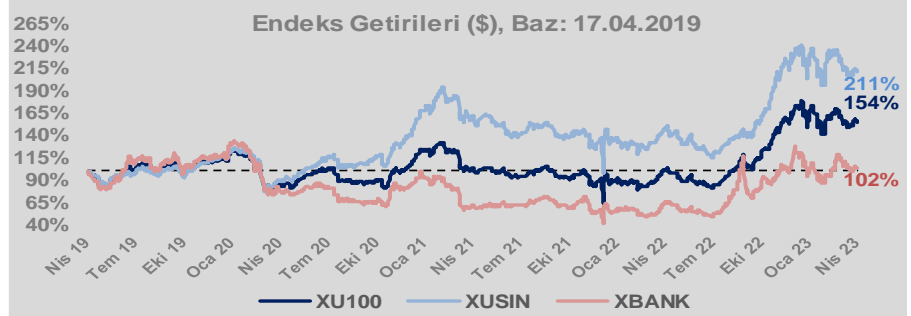
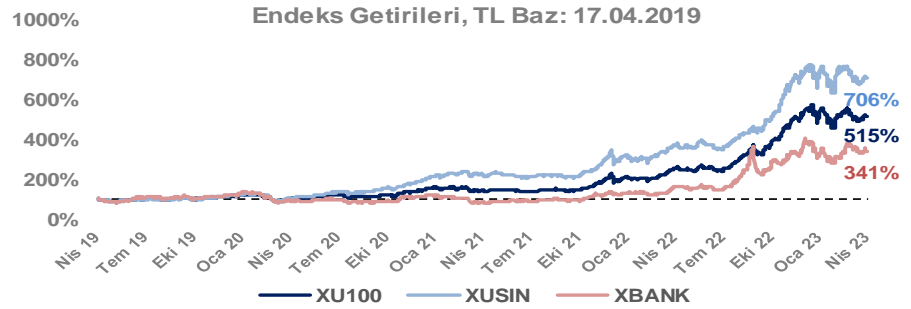
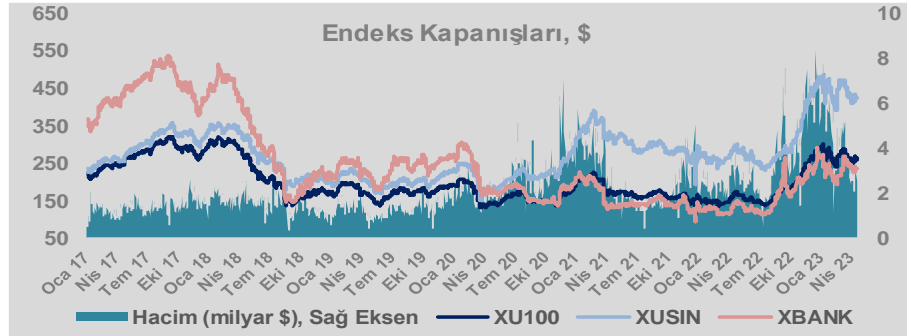
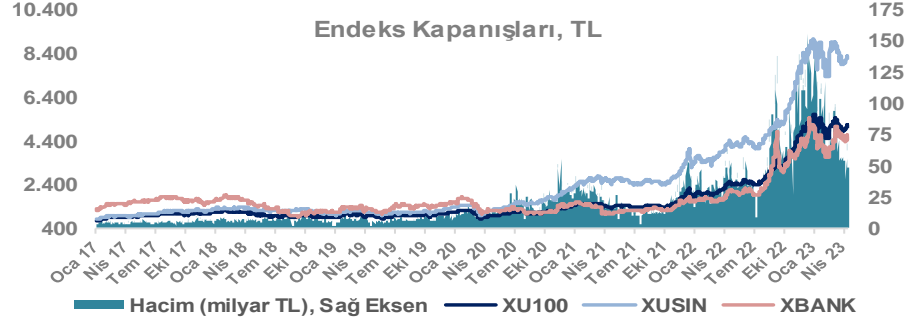
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,3925	0,0%	3,7%
Euro/TL	21,2450	0,3%	6,1%
Euro/Dolar	1,0941	0,1%	2,2%
Dolar/Yen	134,34	-0,1%	2,3%
Altın (\$/ons)	2.001	0,3%	9,7%
Altın (TL/gram)	1.247,7	0,4%	13,8%
Gümüş (\$/ons)	25,1	0,2%	4,9%
Gümüş (TL/gram)	15,7	0,3%	8,7%
Brent Petrol (\$/varil)	85,1	0,4%	-1,1%
VIX	17,0	0,0%	-21,8%
Dolar Endeksi	102,1	0,5%	-1,4%
Gösterge Tahvil	14,73%	-5,3%	47,7%
Tr 10yıl Tahvil	12,17%	-1,2%	23,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,59%	0,0%	-7,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	263	155.252
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-334.609
Bütün Şirketler	456	-179.357

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-112.510	ISCTR	13.514
SASA	-18.968	ASELS	12.470
FROTO	-18.081	SAHOL	10.759
PGSUS	-17.663	ENKAI	9.713
ZOREN	-17.655	DOHOL	8.718
AKENR	-7.872	GARAN	7.955
KRDMD	-6.948	TTKOM	7.871
ULKER	-6.654	AKBNK	5.226
YKBANK	-6.087	GSDHO	4.148
KCHOL	-5.972	AGHOL	4.095

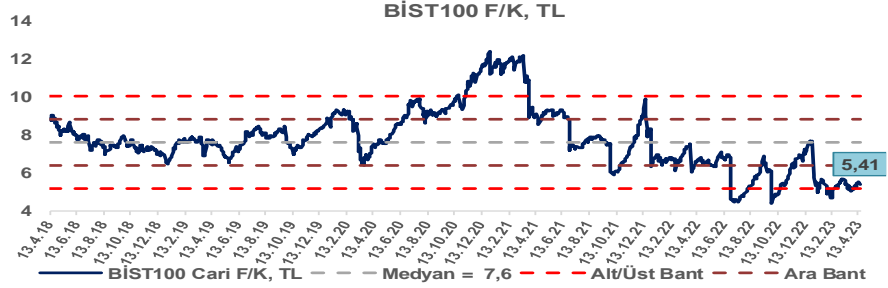
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	70,40	GG	-
BIMAS	162,10	GG	-
CIMSA	92,50	GG	-
EREGL	35,14	GG	-
THYAO	135,70	203,07	49,6%
PETKM	14,86	GG	-
TCELL	37,18	GG	-
FROTO	593,60	809,74	36,4%
TRGYO	13,67	GG	-
TUPRS	74,55	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

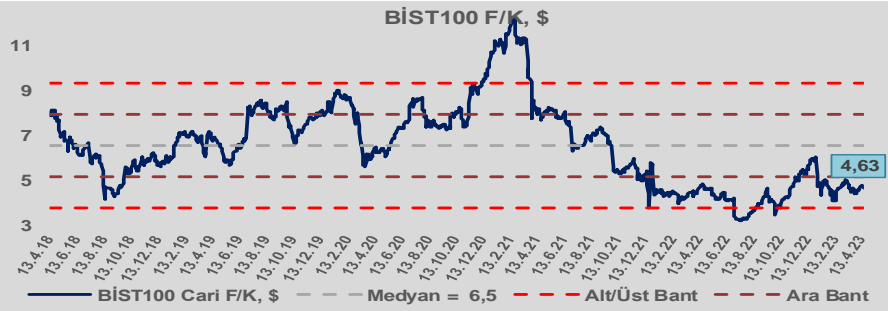


# Bizim Günlük

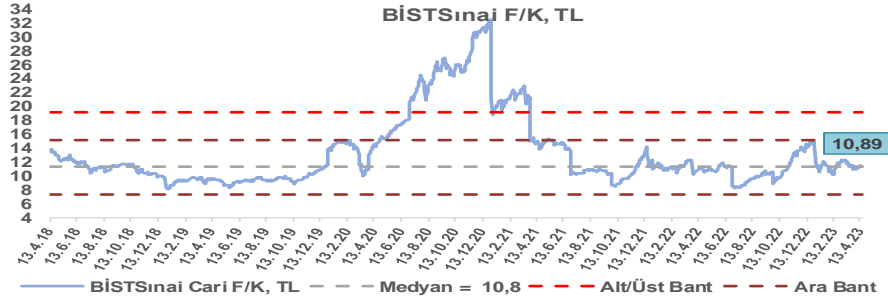
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



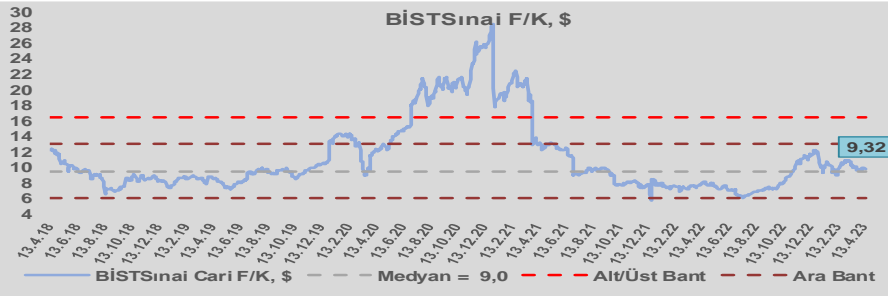
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,2 iskontolu işlem görmektedir.



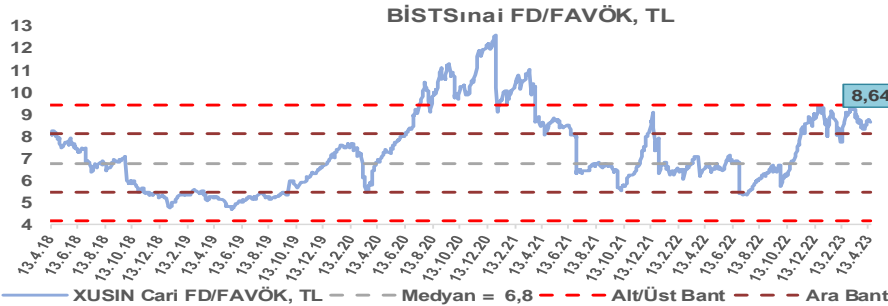
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,6 primli işlem görmektedir.



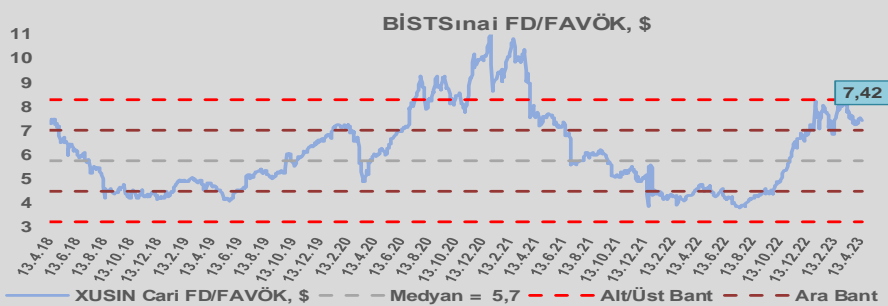
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,4 primli işlem görmektedir.



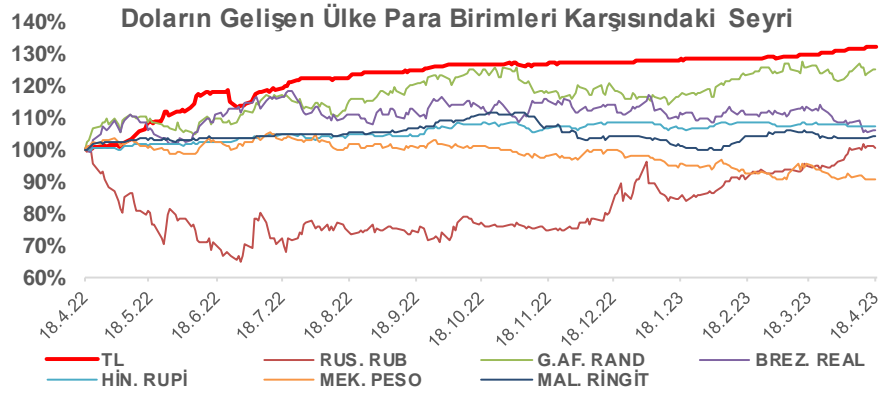
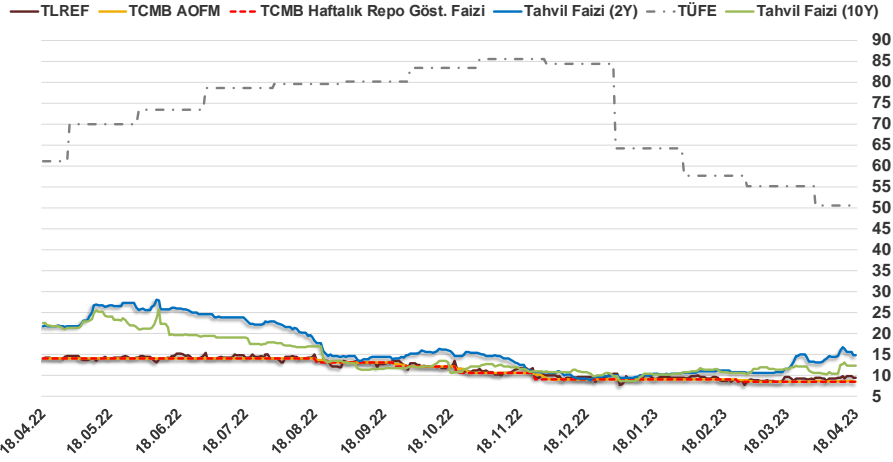


# Bizim Günlük

17.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,43	-1	-10	-84	-473
Tahvil Faizi (10Y)	12,17	-25	-198	234	-1.022
Tahvil Faizi (2Y)	14,73	-126	316	476	-713
TCMB AOFM	8,50	-1	0	-54	-550
TÜFE	50,51	0	-467	-1.376	-1.064

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 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 tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart toplantısında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 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 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 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.