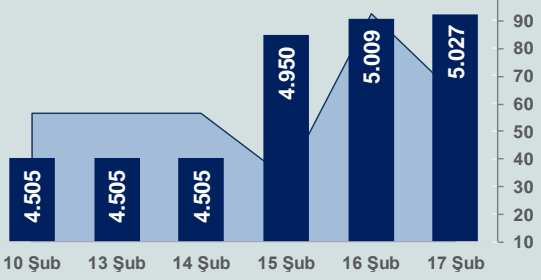


Bizim Günlük

20 Şubat 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.029,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	63,5
BİST-100 F/K Cari	5,71
Yabancı Payı %	29,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.635,18	0,44%	-5,21%
BİST-100 (TL)	5.026,83	0,36%	-8,76%
BİST-30 (\$)	299,23	0,42%	-5,89%
BİST-100 (\$)	266,93	0,34%	-9,41%
BİST-Banka Endeksi	4.114,98	-0,32%	-18,15%
BİST-Mali Endeksi	4.500,36	-0,48%	-16,48%
BİST-Sınai Endeksi	8.452,61	1,38%	-5,07%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	7.379	1,4%	
KRDMD	5.359	7,9%	
THYAO	4.383	0,9%	
TUPRS	4.085	-1,0%	
KOZAL	3.672	5,9%	
ASELS	2.326	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MRSHL	10,0%	LIDER	10,0%
DYOBY	10,0%	RODRG	10,0%
CMBTN	10,0%	BVSAN	10,0%
KONYA	10,0%	VKING	8,9%
CIMSA	10,0%	BRKVV	8,5%
NIBAS	10,0%	SDTTR	8,5%
PNLSN	10,0%	MACKO	8,0%
BUCIM	10,0%	AGESA	7,6%
OYAKC	10,0%	ULUFA	7,5%
NUHCM	9,9%	FLAP	6,8%
IZMDC	9,9%	TTKOM	6,7%
AFYON	9,9%	SUWEN	6,6%
GEREL	9,9%	ALFAS	6,6%
MARKA	9,9%	ATEKS	6,5%
SELGD	9,8%	SOKE	6,4%
KAREL	8,4%	LINK	6,3%
KRDMD	7,9%	HATEK	6,2%
YUNSA	7,8%	AZTEK	5,8%
MOBTL	7,7%	BRLSM	5,8%
VAKBN	7,2%	BSOKE	5,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
	ABD	ABD New York Borsası "Başkanlar Günü" nedeniyle kapalı olacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %1,42 düşüşle başlayan ve seans içinde 4.897-5.082 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,36 kazançla 5.026,83 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,32 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,38 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalarak %11,08 ve 10 yıllık tahvil faizi 28 baz puan azalarak %10,67 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,82-18,97 aralığında hareket ederken, 20,14'lü seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,30 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 570,0 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10,6 artarak 97.708 oldu. Konut satışlarında İstanbul 17.415 konut satışı ve %17,8 ile en yüksek paya sahip oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları %10,9 azalarak 16.203 olurken, diğer konut satışları %16,2 artarak 81 bin 505 oldu. Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı, %1,2 artarak 27.532, ikinci el konut satışları %14,8 artış göstererek 70.176 oldu. Yabancılar Ocak ayında 4.161 konut satışı gerçekleştirdi.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta ki kişilerde işsiz sayısı 2022 yılı son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 148 bin kişi artarak 3 milyon 583 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puanlık artış ile %10,2 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki çeyreğe göre 0,5 puanlık artış ile %19,2 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %15,8, kadınlarda ise %25,5 olarak tahmin edildi.

ABD Borsaları düşüşle başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,39 artışla 33.827 puana yükselirken, S&P500 endeksi %0,28 azalarak 4.079 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,58 kayıpla 11.787 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

ABD Biden yönetimi, Rusya'ya yönelik yeni ihracat kontrolleri ve yaptırımlar uygulamayı planlıyor. Yeni yaptırımlar Rusya'nın savunma ve enerji sektörleri ile finansal kuruluşlarını hedef alacak ve çok sayıda Rus iş insanı ve siyasetçi de yaptırım kapsamına dahil edilecek.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,86, Euro/TL 20,18 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0690 sınırında. Brent tipi petrol 83,6 dolardan, altının onsu 1.843,5 dolardan ve gramı ise 1.118 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi verisi takip edilecekken yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Ayrıca bugün ABD New York Borsası "Başkanlar Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,71x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%25,8 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.

Ocak ayında %6,65 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,01, Mart ayında %2,70, 2023 yılı sonunda %35,76 ve 12 ay sonrasında %30,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **22,84**, 12 ay sonrasında ise **23,10** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **30,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **21,6** milyar dolar **açık** olması beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,6** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,94** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri...

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurt içinde yerleşik bir tüzel kişi kurum arasında KDV hariç toplam 896.464.823,22 TL tutarında Güneş Enerji Sistemi tesis kurulumuna istinaden sözleşme imzalanmıştır.

Aselsan (ASELS; Haberin etkisi: Pozitif)

Aselsan ve Roketsan arasında oluşturulan İş Ortaklığı ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Hava Savunma Sistemleri ile ilgili 08.02.2023 tarihinde, Aselsan payı 29.135.362,99-Avro ve 187.015.849,35- TL tutarında bir sözleşme değişikliği imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilecektir. Ayrıca Aselsan ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında 20.06.2016 tarihinde imzalanan sözleşmeye ilişkin sözleşme değişikliği yapılmıştır. İlgili sözleşmeye ek olarak Aselsan'a toplam 976.500.000.- Türk Lirası ve 97.000.000.-ABD Doları bedeli ile Radar tedariki siparişi verilmiştir. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2025-2030 yılları arasında gerçekleştirilecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.827	0,4%	2,0%	-0,7%
ABD-S&P 500	4.079	-0,3%	6,2%	-6,2%
ABD-NASDAQ	11.787	-0,6%	12,6%	-13,0%
Almanya-DAX	15.482	-0,3%	11,2%	2,9%
İngiltere-FTSE 100	8.004	-0,1%	7,4%	6,5%
Fransa-CAC40	7.348	-0,3%	13,5%	21,9%
Rusya-RTSI	920	1,5%	-5,2%	-39,6%
Brezilya-BOVESPA	109.177	-0,7%	-0,5%	-3,3%
Japonya-NIKKEI 225	27.519	0,0%	5,5%	0,2%
Çin-SHANGHAI	3.279	1,7%	6,2%	-5,4%
G.Kore KOSPI	2.451	0,0%	9,6%	-10,2%
Hindistan-Sensex	61.144	0,2%	0,5%	5,4%
BİST100	5.027	0,4%	-8,8%	146,2%
BİST100 (\$)	267	0,3%	-9,4%	78,7%
BİST BANKA	4.115	-0,3%	-18,2%	133,5%
BİST BANKA (\$)	219	-0,3%	-18,7%	68,7%
BİST SINAİ	8.453	1,4%	-5,1%	136,3%
BİST SINAİ (\$)	449	1,4%	-5,8%	71,8%

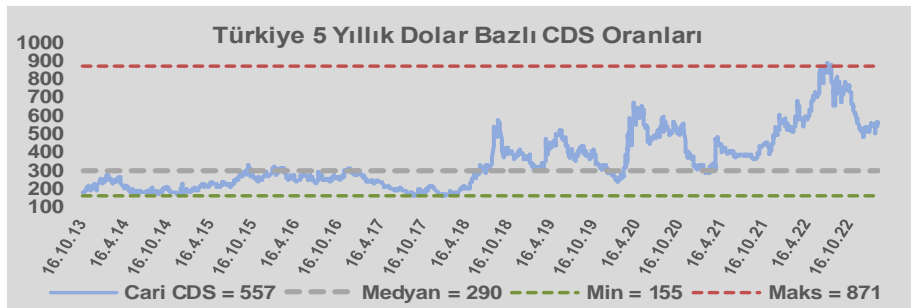
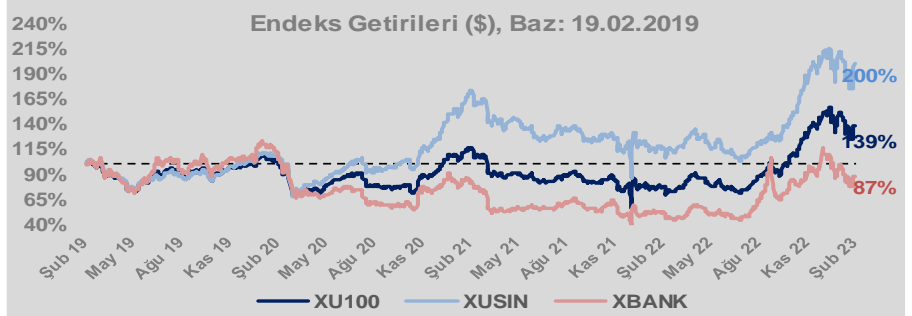
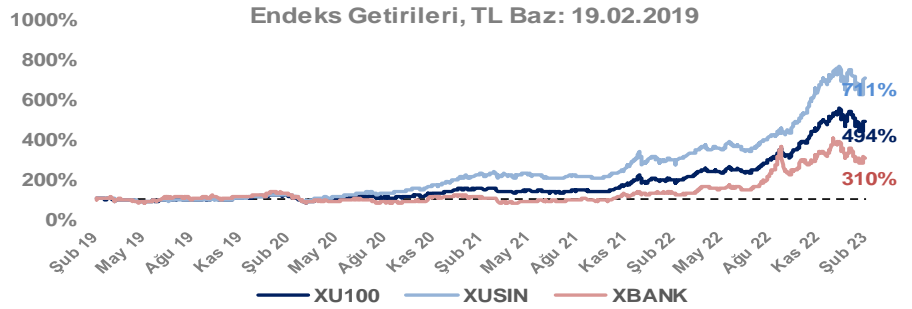
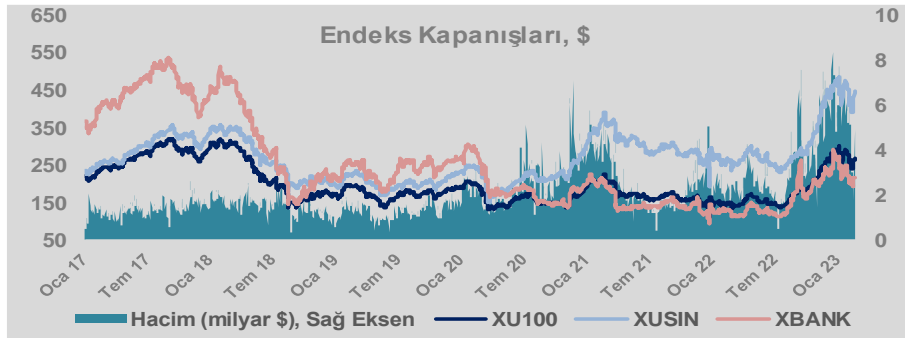
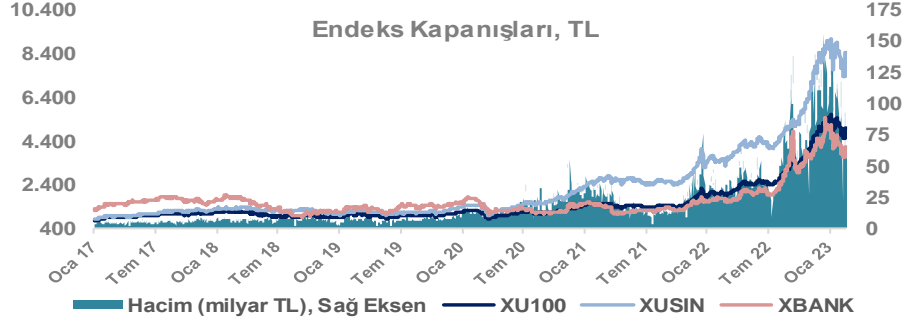
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8632	0,0%	0,9%
Euro/TL	20,1797	0,0%	0,8%
Euro/Dolar	1,0694	0,0%	-0,1%
Dolar/Yen	134,05	-0,1%	2,1%
Altın (\$/ons)	1.846	0,2%	1,2%
Altın (TL/gram)	1.119,4	0,2%	2,1%
Gümüş (\$/ons)	21,8	0,1%	-8,9%
Gümüş (TL/gram)	13,2	0,1%	-8,2%
Brent Petrol (\$/varil)	83,6	0,8%	-2,7%
VIX	20,0	0,0%	-7,6%
Dolar Endeksi	103,9	0,0%	0,4%
Gösterge Tahvil	11,08%	-0,9%	11,1%
Tr 10yıl Tahvil	10,67%	-2,6%	8,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,82%	-0,3%	-1,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	141.765
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-315.973
Bütün Şirketler	451	-174.208

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

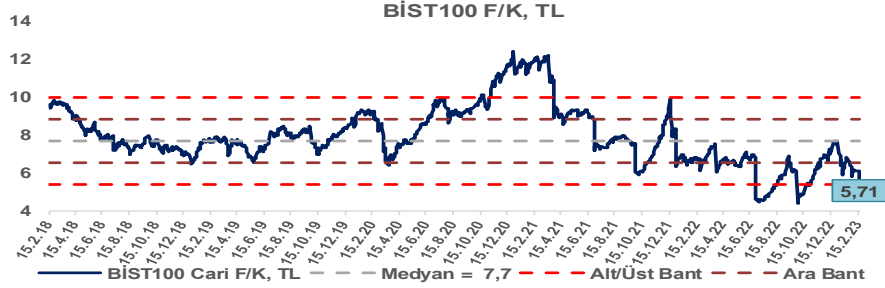
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	76,50	12,68	-83,4%
BIMAS	135,30	149,75	10,7%
CIMSA	131,00	16,38	-87,5%
EREGL	45,14	38,59	-14,5%
PETKM	15,40	12,86	-16,5%
TCELL	33,80	13,16	-61,1%
FROTO	548,90	505,08	-8,0%
TRGYO	15,22	4,01	-73,7%
TUPRS	624,00	125,85	-79,8%

Kaynak: BMD Araştırma

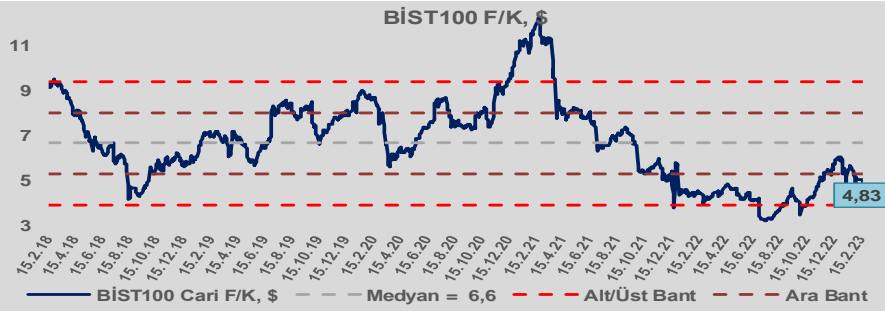


Bizim Günlük

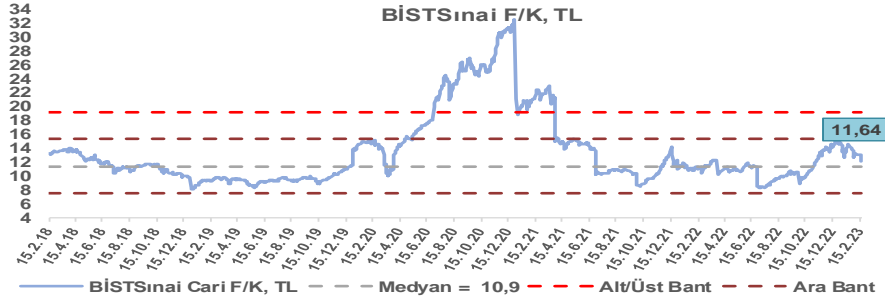
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,8 iskontolu işlem görmektedir.



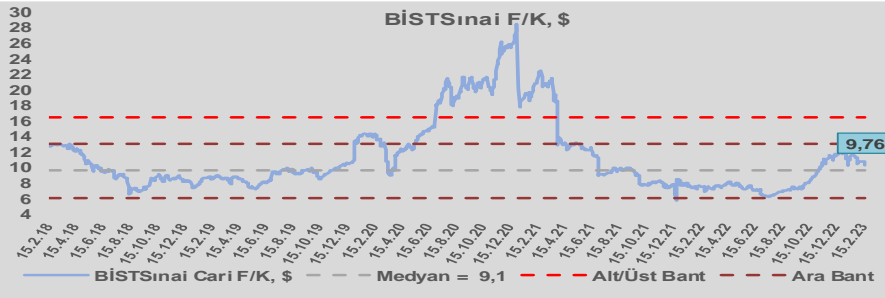
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 iskontolu işlem görmektedir.



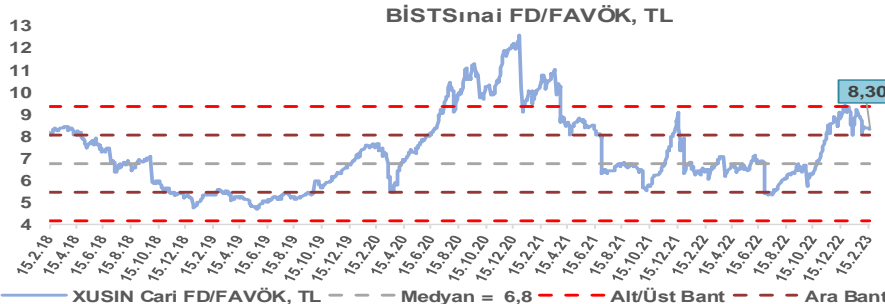
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,7 primli işlem görmektedir.



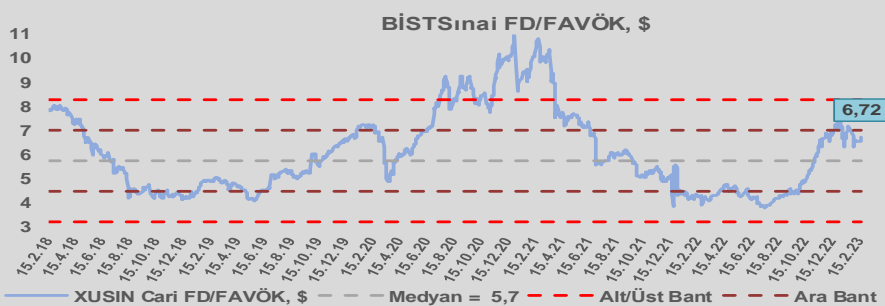
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,1 primli işlem görmektedir.

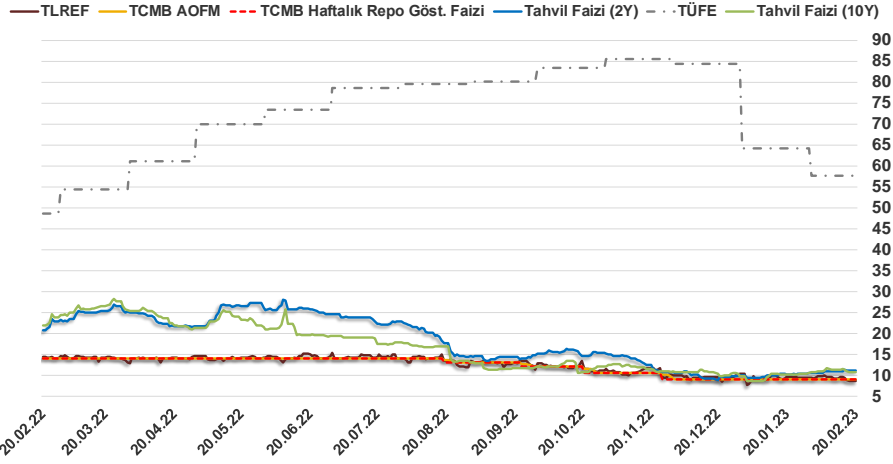


Bizim Günlük

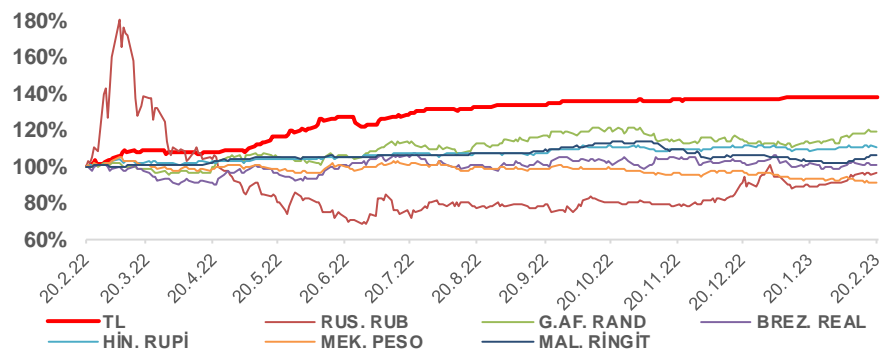
19.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	8,70	-93	-78	-157	-559
Tahvil Faizi (10Y)	10,67	-69	-143	84	-1.118
Tahvil Faizi (2Y)	11,08	8	89	111	-967
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	57,68	0	-659	-659	899

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan 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 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 Ülkelerdeki Para Birimleri Karşısındaki 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 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 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 paylaşmamları 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.