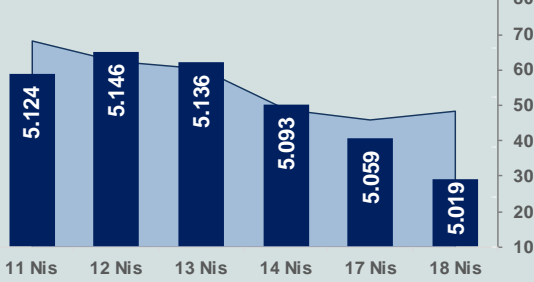


Bizim Günlük

19 Nisan 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.154,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	48,2
BİST-100 F/K Cari	5,36
Yabancı Payı %	28,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.537,17	-1,00%	-6,86%
BİST-100 (TL)	5.018,70	-0,80%	-8,90%
BİST-30 (\$)	286,10	-1,09%	-10,02%
BİST-100 (\$)	259,31	-0,90%	-12,00%
BİST-Banka Endeksi	4.546,35	0,48%	-9,57%
BİST-Mali Endeksi	4.774,41	-0,50%	-11,40%
BİST-Sinai Endeksi	8.117,05	-1,13%	-8,84%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KOZAL	7.874	-4,2%	
KOZAA	3.527	-6,1%	
THYAO	3.521	0,4%	
EREGL	1.867	-1,3%	
ASTOR	1.758	0,1%	
SISE	1.584	-2,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CVKMD	10,0%	LIDER	10,0%
BR SAN	10,0%	IMASM	9,9%
KOPOL	10,0%	SANEL	7,1%
ONCSM	10,0%	AYCES	6,4%
SMART	9,9%	PAMEL	6,4%
BJKAS	9,9%	ATEKS	6,1%
DZGYO	9,7%	KOZAA	6,1%
SAMAT	8,8%	YEOTK	6,0%
BRYAT	8,1%	KLRHO	5,7%
PKENT	6,4%	DAPGM	5,5%
MSGYO	6,3%	DGGYO	5,4%
IZFAS	6,2%	BURVA	5,1%
GLYHO	5,1%	PETUN	5,0%
TRGYO	5,0%	AKYHO	5,0%
SDTTR	5,0%	ESCAR	4,9%
AKMGY	4,9%	IHAAS	4,8%
ELITE	4,7%	GESAN	4,8%
PCILT	4,5%	EDIP	4,8%
SARKY	4,3%	CUSAN	4,7%
AVTUR	4,2%	TERA	4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Tarım Gelir Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 5.011-5.105 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,80 kayıpla 5.018,70 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,48 değer kazanırken, Sinai Endeks %1,13 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 83 baz puan azalarak %13,90 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %12,17 seviyesinden günü tamamladı. 19,39'lu seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 19,65 sınırını aşarken, Euro/TL 21,60 sınırını gördü. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 526,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Şubat ayında bir önceki aya göre %8,4 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %141,5 artarak 767,9 olarak gerçekleşti. Konut fiyat endeksi, reel olarak ise %56,3 artış gösterdi. Türkiye genelinde birim konut fiyatları yıllık %137,0 artışla m2 başına 20.494 TL oldu.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 azalarak 33.977 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,04 azalışla 12.153 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %0,09 artarak 4.155 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de konut başlangıçları, Mart ayında bir önceki aya göre %0,8 azalarak 1,42 milyona geriledi. Yıllık bazda da %17,2 azaldı. İnşaat izinleri de aylık %8,8 azalarak 1,41 milyona düştü. Yıllık bazda düşüş %24,8 oldu.

St. Louis Fed Başkanı James Bullard, enflasyonun inatçı şekilde yüksek seyretmeye devam ettiğini, bu nedenle faiz artışlarının devamından yana olduğunu söylerken, resesyon endişelerinin abartılı olduğunu belirtti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faiz oranlarının bir kez daha yükseltilmesinden ve ardından hala çok yüksek olan enflasyonun kontrol altına alınması için bir süre daha %5'in üzerinde tutulmasından yana olduğunu söyledi.

Almanya'da yatırımcı güveni küresel bankacılık sektöründe yaşanan son çalkantılar ve yüksek enflasyon endişeleriyle kötüleşti. Almanya'da ZEW yatırımcı beklenti endeksi Nisan'da 4,1'e düştü. Endeks, Mart ayında 13 değerini almıştı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 ekside. Dolar/TL 19,41, Euro/TL 20,27 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0950 sınırında. Brent tipi petrol 84,3 dolardan, altının ons 1.988,7 dolardan ve gramı ise 1.241,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi ve piyasa katılımcıları anketi, yurt dışında ise İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap (Beige Book)" raporu açıklanacak

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%29,6 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.

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.

Şirket Haberleri

Alfa Solar enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALFAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Ankara merkezli Mirsu Enerji Sistemleri San. Tic. Ltd. Şti. arasında güneş paneli satışına ilişkin KDV hariç yaklaşık olarak toplam 18.000.000,00 USD bedel tutarında sipariş alınmış olup, söz konusu siparişe ait avans ödemeleri alınmıştır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.977	0,0%	2,5%	-1,3%
ABD-S&P 500	4.155	0,1%	8,2%	-5,4%
ABD-NASDAQ	12.153	0,0%	16,1%	-8,8%
Almanya-DAX	15.883	0,6%	14,1%	12,1%
İngiltere-FTSE 100	7.909	0,4%	6,1%	3,8%
Fransa-CAC40	7.534	0,5%	16,4%	24,9%
Rusya-RTSI	1.011	0,6%	4,2%	9,2%
Brezilya-BOVESPA	106.163	0,1%	-3,3%	-8,2%
Japonya-NIKKEI 225	28.601	-0,2%	9,6%	5,6%
Çin-SHANGHAI	3.371	-0,7%	9,1%	5,5%
G.Kore KOSPI	2.575	0,2%	15,1%	-4,4%
Hindistan-Sensex	59.667	-0,1%	-1,9%	4,4%
BİST100	5.019	-0,8%	-8,9%	99,9%
BİST100 (\$)	259	-0,9%	-12,0%	51,0%
BİST BANKA	4.546	0,5%	-9,6%	109,7%
BİST BANKA (\$)	235	0,4%	-12,6%	58,4%
BİST SINAİ	8.117	-1,1%	-8,8%	86,8%
BİST SINAİ (\$)	419	-1,2%	-11,9%	41,1%

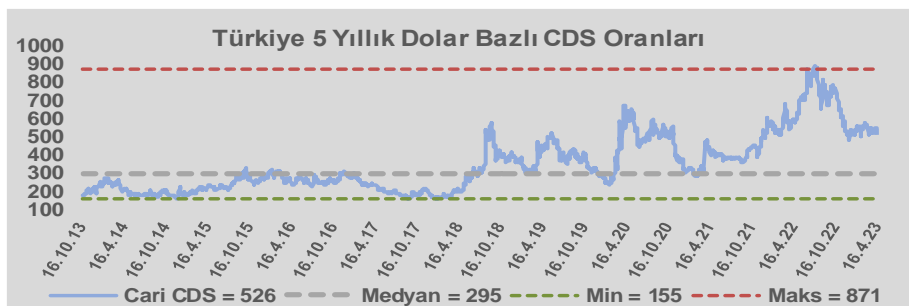
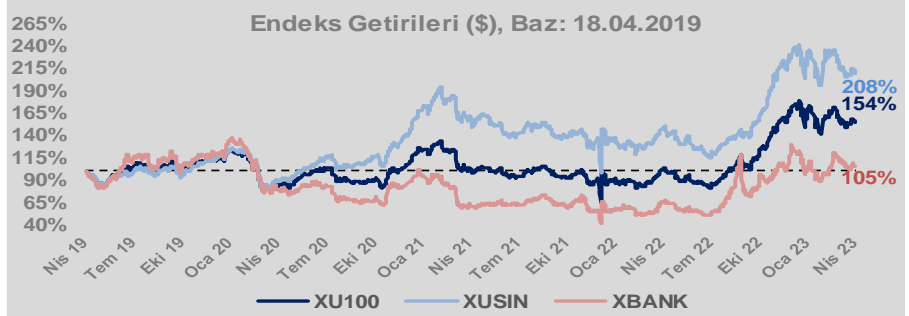
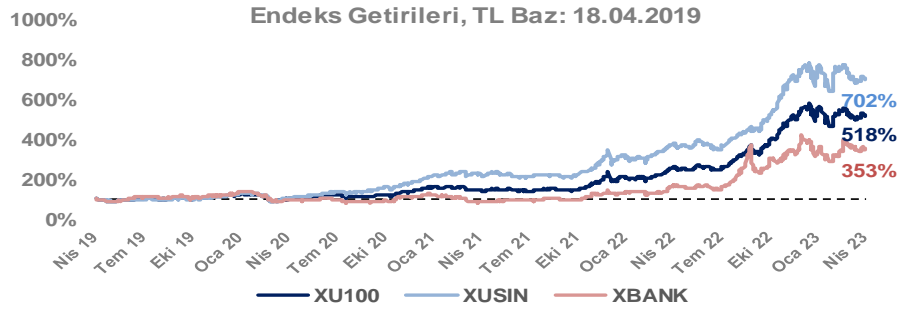
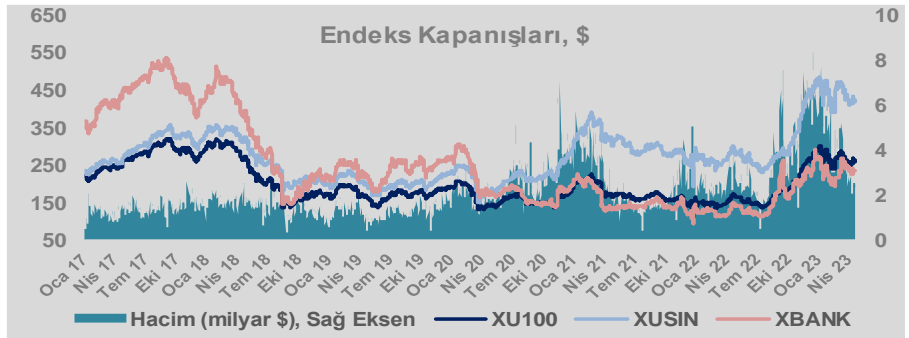
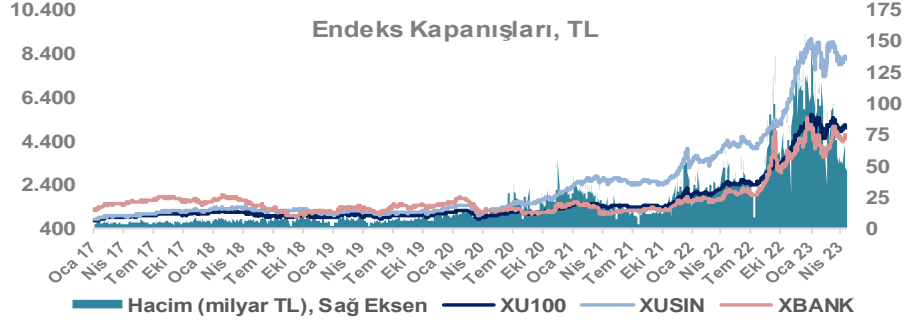
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4093	0,0%	3,8%
Euro/TL	21,3070	0,1%	6,4%
Euro/Dolar	1,0953	-0,2%	2,3%
Dolar/Yen	134,65	0,4%	2,6%
Altın (\$/ons)	1.991	-0,7%	9,2%
Altın (TL/gram)	1.242,6	-0,6%	13,3%
Gümüş (\$/ons)	24,9	-1,2%	4,1%
Gümüş (TL/gram)	15,6	-1,1%	8,0%
Brent Petrol (\$/varil)	84,3	-0,5%	-1,9%
VIX	16,8	0,0%	-22,3%
Dolar Endeksi	101,7	-0,4%	-1,8%
Gösterge Tahvil	13,90%	-5,6%	39,4%
Tr 10yıl Tahvil	12,17%	0,0%	23,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,61%	1,1%	-6,9%

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

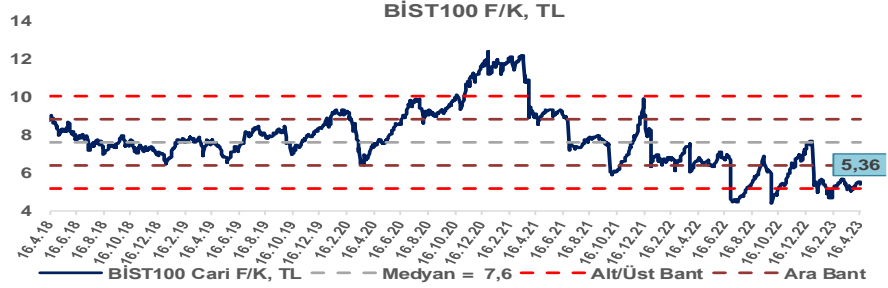
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	68,85	GG	-
BIMAS	162,00	GG	-
CIMSA	91,00	GG	-
EREGL	34,70	GG	-
THYAO	136,20	203,07	49,1%
PETKM	14,54	GG	-
TCELL	36,70	GG	-
FROTO	593,70	809,74	36,4%
TRGYO	14,35	GG	-
TUPRS	73,45	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

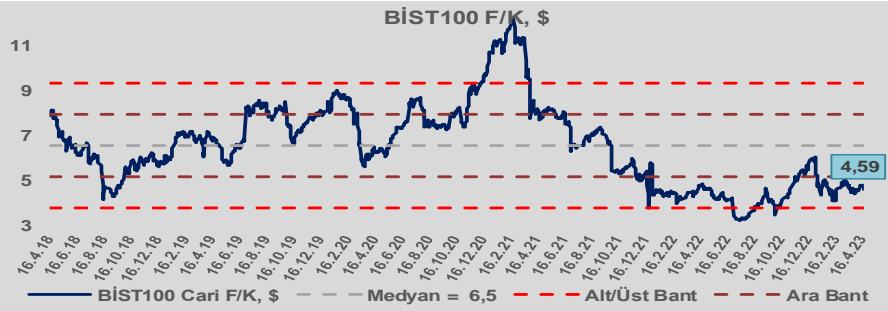


Bizim Günlük

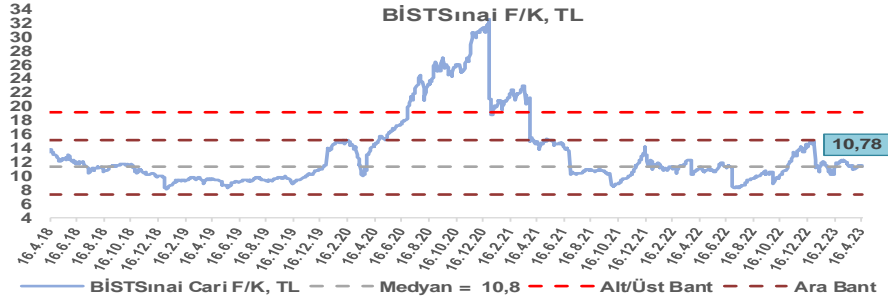
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,6 iskontolu işlem görmektedir.



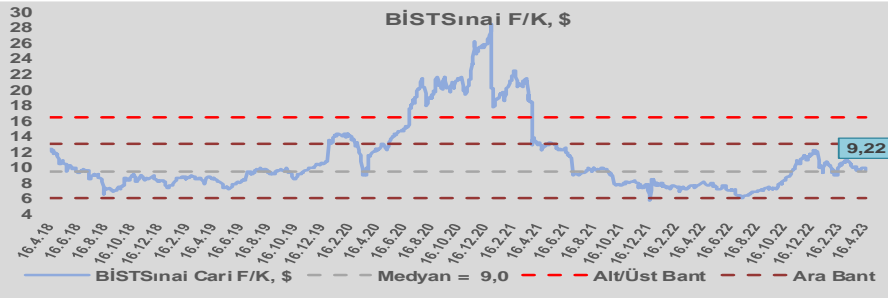
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,8 iskontolu işlem görmektedir.



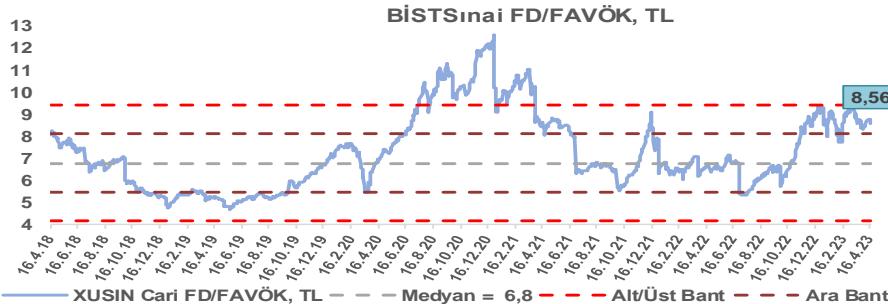
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,5 iskontolu işlem görmektedir.



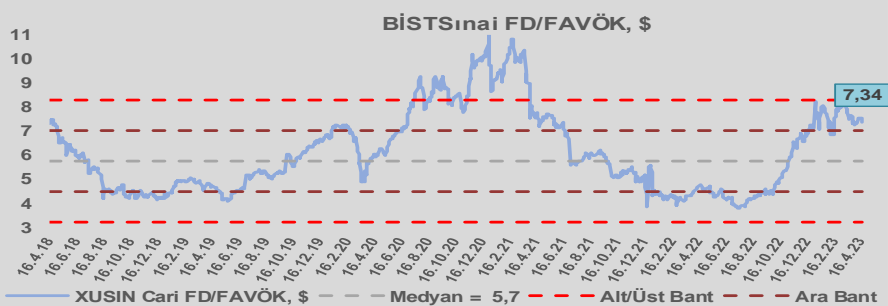
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,0 primli işlem görmektedir.

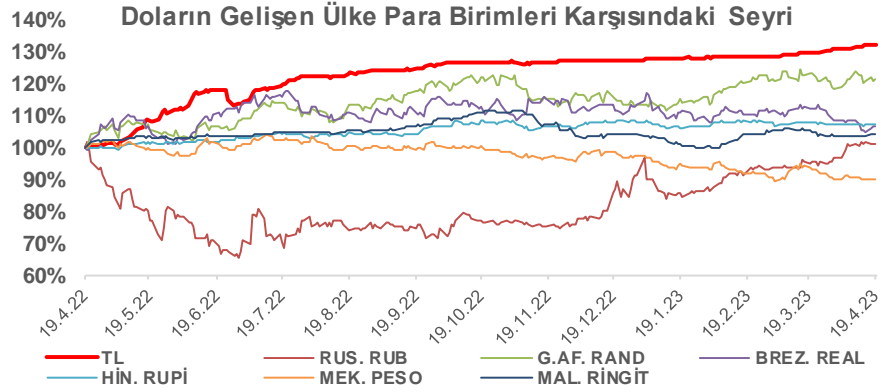
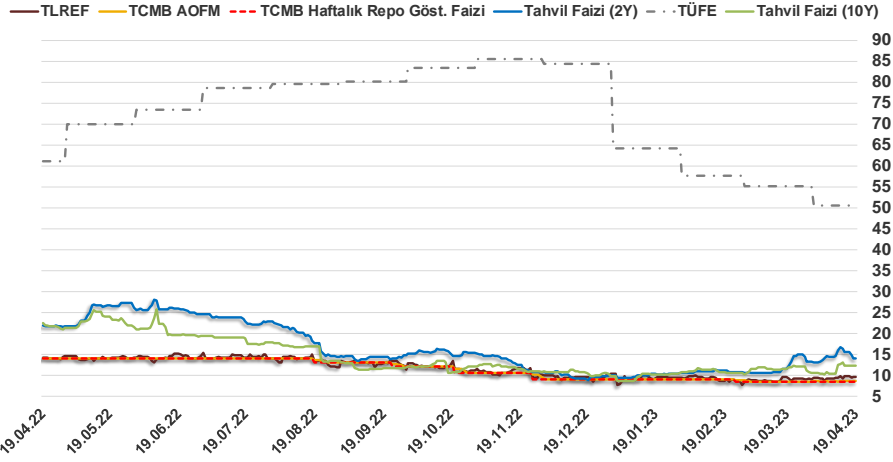


Bizim Günlük

18.04.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,65	-2	53	-61	-451
Tahvil Faizi (10Y)	12,17	-51	-217	234	-979
Tahvil Faizi (2Y)	13,90	-271	155	393	-779
TCMB AOFM	8,56	-7	6	-48	-544
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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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 zararı ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.