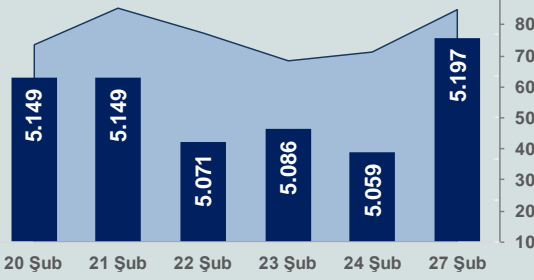


# Bizim Günlük

28 Şubat 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	222,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.197,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	85,2
BİST-100 F/K Cari	5,84
Yabancı Payı %	28,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.739,36	3,18%	-3,46%
BİST-100 (TL)	5.197,44	2,74%	-5,66%
BİST-30 (\$)	304,37	3,17%	-4,28%
BİST-100 (\$)	275,63	2,73%	-6,46%
BİST-Banka Endeksi	4.349,56	7,21%	-13,49%
BİST-Mali Endeksi	4.782,62	3,55%	-11,25%
BİST-Sınai Endeksi	8.748,65	1,40%	-1,75%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.291	6,2%	
EKGYO	5.864	-1,4%	
KRDMD	4.481	-2,3%	
EREGL	4.167	-0,5%	
ASTOR	4.147	2,0%	
AKBNK	3.687	8,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BFREN	10,0%	CMBTN	7,9%
RODRG	10,0%	KONYA	7,5%
KRSTL	10,0%	METUR	7,5%
AKSA	10,0%	GOLTS	6,1%
FLAP	10,0%	BUCIM	5,4%
EPLAS	10,0%	MEDTR	5,0%
PCILT	10,0%	AKCNS	4,8%
GUBRF	10,0%	KOZAL	4,8%
AFYON	10,0%	AKSUE	4,7%
SOKE	10,0%	DESPC	4,4%
OYAKC	10,0%	SELEC	4,3%
BRSAN	10,0%	CIMSA	4,3%
TNZTP	10,0%	HTTBT	3,8%
GARFA	10,0%	CANTE	3,8%
RAYSG	9,9%	FORMT	3,6%
CEOEM	9,9%	ISDMR	3,6%
PINSU	9,9%	CELHA	3,5%
VAKKO	9,9%	ULUSE	3,4%
VANGD	9,8%	PAGYO	3,4%
EMKEL	9,8%	OZSUB	3,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	GSYH
16:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)
17:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları
17:45	ABD	Chicago PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın ilk işlem gününü %2,74 değer kazanarak 5.197,44 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,21 ve Sınai Endeksi %1,40 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan azalarak %10,66 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,49 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,79-18,92 aralığında hareket ederken, 19,87 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,07 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 560,4 seviyesinden işlem gördü.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez, Kahramanmaraş merkezli depremlerin Türkiye'de yarattığı fiziksel hasar hakkında açıklamada bulundu. Lopez, hazırlanan rapora göre, art arda gerçekleşen iki depremin Türkiye'nin 2021 yılı GSYH'sinin %4'üne karşılık gelen yaklaşık 34,2 milyar dolarlık fiziksel hasara yol açtığını açıkladı.

TÜİK verilerine göre, Ocak'ta dış ticaret açığı 14,24 milyar dolar oldu. Ocak ayındaki açıkta bir önceki yıla göre %38,4'lük artış izlendi. Ocak'ta ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %10,3 artarak 19,4 milyar dolar, ithalat ise %20,7 artarak 33,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2022 Ocak ayında %63 iken, 2023 Ocak ayında %57,6'ya geriledi.

TÜİK verilerine göre Şubat ayında ekonomik güven Ocak ayına göre %0,3 azalarak 99,1 değerini aldı. Bir önceki aya göre Şubat ayında reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,0 azalarak 102,4 olarak kaydedildi.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, altı ana ürün grubunda iç satışlar Ocak'ta 14 ayın en yüksek satışına ulaşarak %27 arttı. Üretim Altı ana grubunda %3 artarken ihracat %10 geriledi.

ABD Merkez Bankasının faiz artırımına devam edeceği endişeleri ile Dow Jones Endeksi %0,22 artışla 32.889 puana, S&P500 Endeksi %0,31 artışla 3.982 puana ve Nasdaq Endeksi %0,63 artışla 11.467 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyrile günü kapattı.

ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre dayanıklı mal siparişleri Ocak'ta %4,5 düştü. Bu, Nisan 2020'den beri görülen en sert düşüş oldu. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin beklentisi %4 düşüştü.

Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artış döngüsünü uzatacağına dair beklentiler Almanya tahvillerinde satışa neden oldu, 10 yıllık tahvilin getirisi 11 yıldan uzun süren en yüksek seviyesine çıktı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyrile izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,88, Euro/TL 20,00 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0585 sınırında. Brent tipi petrol 82,47 dolardan, altının onsu 1.814 dolardan ve gramı ise 1.100 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde GSYH yurt dışında ise ABD'de öncü mal ticaret dengesi, S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları ve Chicago PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,84x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%24,1 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 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 vermesi 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.

### Teknik Takip Listesi

28 Şubat-7 Mart 2023 dönemi için teknik takip listemizde SISE, ALBRK, TUPRS, TTKOM ve TOASO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

### Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi 28 Şubat-7 Mart 2023

Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
SISE	46,06	45,60	45,20	46,60	47,20	45,14
ALBRK	2,92	2,89	2,86	2,99	3,07	2,86
TUPRS	600,00	594,00	590,00	604,00	609,00	588,00
TTKOM	17,73	17,55	17,38	18,00	18,25	17,38
TOASO	165,40	164,40	163,10	166,80	168,20	162,10

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.889	0,2%	-0,8%	-1,5%
ABD-S&P 500	3.982	0,3%	3,7%	-9,2%
ABD-NASDAQ	11.467	0,6%	9,6%	-14,5%
Almanya-DAX	15.381	1,1%	10,5%	6,6%
İngiltere-FTSE 100	7.935	0,7%	6,5%	6,6%
Fransa-CAC40	7.296	1,5%	12,7%	21,0%
Rusya-RTSI	945	3,4%	-2,6%	0,9%
Brezilya-BOVESPA	105.711	-0,1%	-3,7%	-6,6%
Japonya-NIKKEI 225	27.424	0,0%	5,1%	3,6%
Çin-SHANGHAI	3.256	-0,1%	5,4%	-5,7%
G.Kore KOSPI	2.409	0,3%	7,7%	-10,0%
Hindistan-Sensex	59.227	-0,1%	-2,7%	6,0%
BİST100	5.197	2,7%	-5,7%	166,2%
BİST100 (\$)	276	2,7%	-6,5%	100,9%
BİST BANKA	4.350	7,2%	-13,5%	166,7%
BİST BANKA (\$)	231	7,2%	-14,2%	101,3%
BİST SINAİ	8.749	1,4%	-1,8%	150,8%
BİST SINAİ (\$)	464	1,4%	-2,6%	89,3%

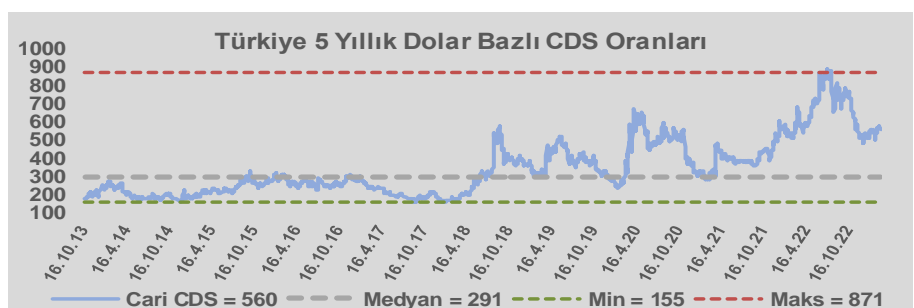
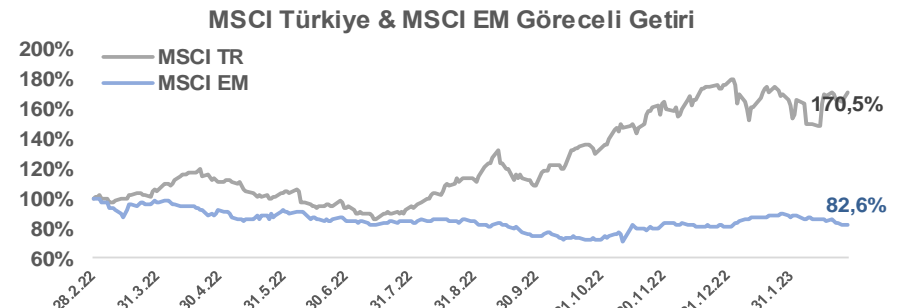
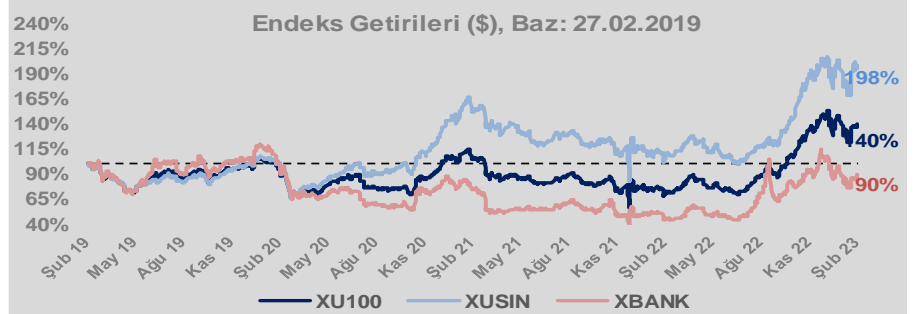
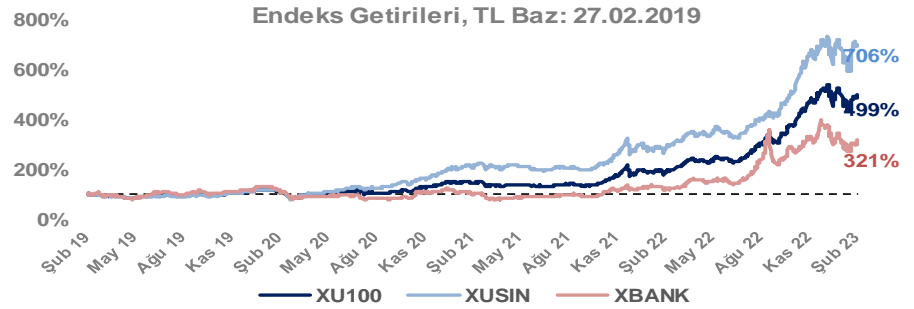
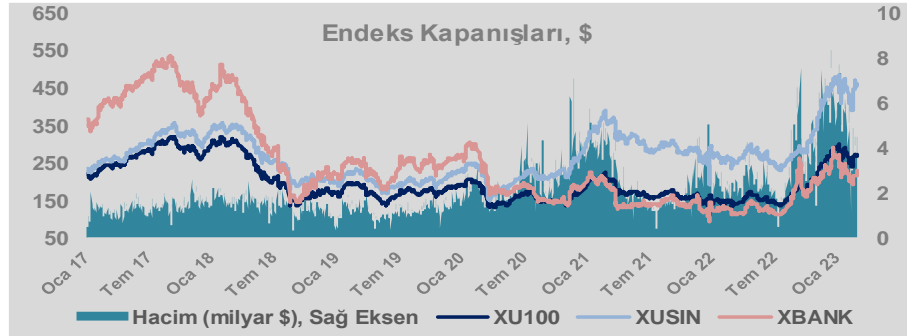
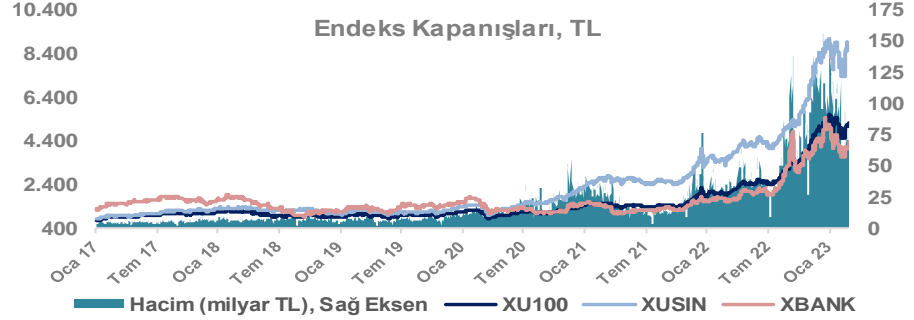
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8839	0,0%	1,0%
Euro/TL	20,0024	-0,2%	-0,1%
Euro/Dolar	1,0587	-0,2%	-1,1%
Dolar/Yen	136,29	0,0%	3,8%
Altın (\$/ons)	1.814	-0,2%	-0,6%
Altın (TL/gram)	1.101,2	-0,2%	0,4%
Gümüş (\$/ons)	20,6	0,0%	-14,0%
Gümüş (TL/gram)	12,5	-0,1%	-13,2%
Brent Petrol (\$/varil)	82,2	0,2%	-4,5%
VIX	21,0	0,0%	-3,3%
Dolar Endeksi	104,7	-0,6%	1,1%
Gösterge Tahvil	10,66%	-0,3%	6,9%
Tr 10yıl Tahvil	10,49%	0,0%	6,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,93%	0,3%	1,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	262	139.385
Döviz Açığı Olan Şirket	189	-316.811
Bütün Şirketler	451	-177.426

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	ENKAI 8.075
SASA -13.184	GARAN 7.955
EREGL -9.146	TTKOM 7.871
ISDMR -8.683	AKBNK 5.226
AKENR -7.684	GSDHO 4.006
ULKER -6.422	DOAS 3.702
KRDMD -6.146	CCOLA 3.109

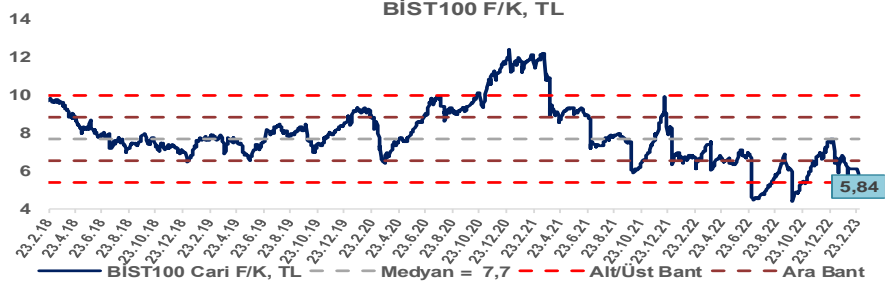
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	76,15	12,68	-83,3%
BIMAS	135,20	149,75	10,8%
CIMSA	127,50	16,38	-87,2%
EREGL	44,04	38,59	-12,4%
PETKM	16,88	12,86	-23,8%
TCELL	31,96	13,16	-58,8%
FROTO	555,50	505,08	-9,1%
TRGYO	15,75	4,01	-74,5%
TUPRS	600,00	125,85	-79,0%

Kaynak: BMD Araştırma

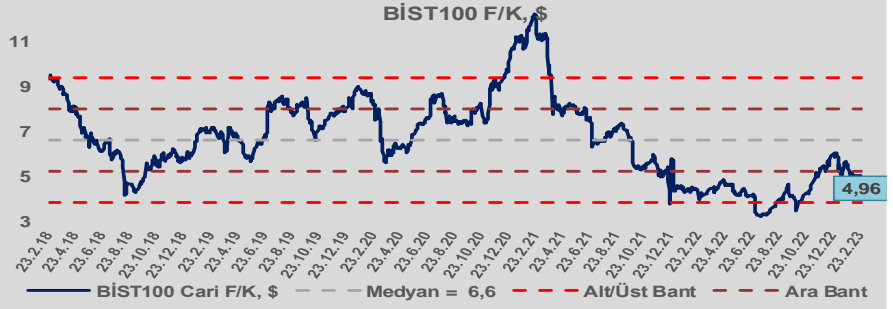


# Bizim Günlük

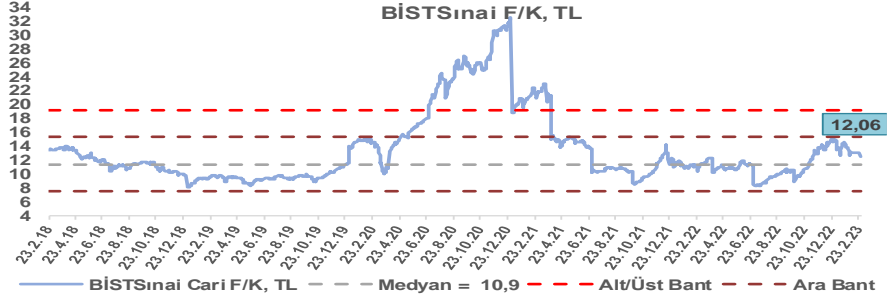
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,1 iskontolu işlem görmektedir.



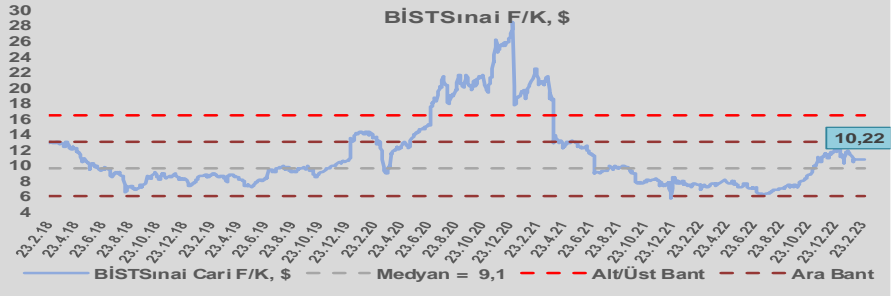
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,9 iskontolu işlem görmektedir.



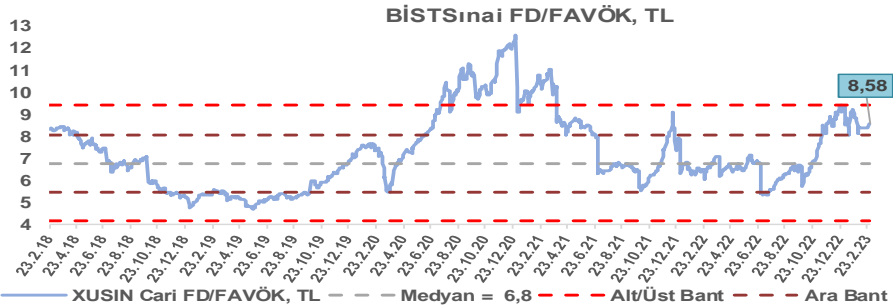
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 primli işlem görmektedir.



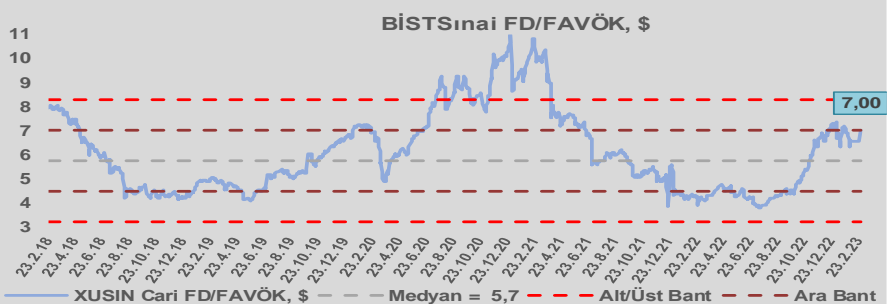
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,0 primli işlem görmektedir.



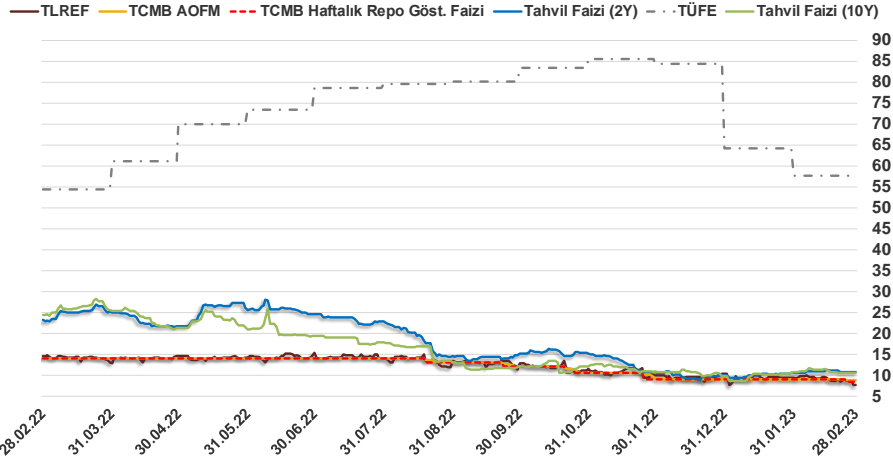


# Bizim Günlük

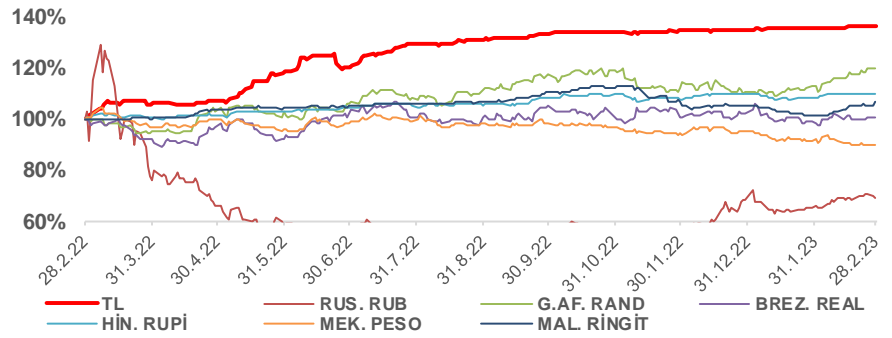
27.02.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	7,63	-77	-177	-264	-680
Tahvil Faizi (10Y)	10,49	0	-278	66	-1.384
Tahvil Faizi (2Y)	10,66	-16	27	69	-1.223
TCMB AOFM	8,83	-17	-17	-21	-517
TÜFE	57,68	0	-659	-659	324

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.



## 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 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 değerlendirmeleri 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.