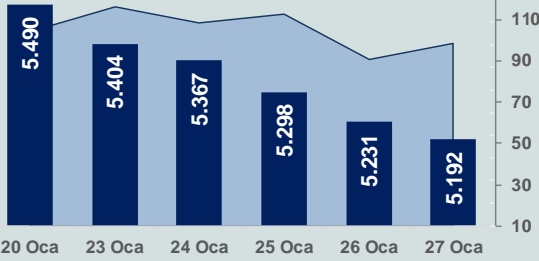


Bizim Günlük

30 Ocak 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	222,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.177,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	98,7
BİST-100 F/K Cari	7,36
Yabancı Payı %	29,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.755,15	-0,16%	-3,19%
BİST-100 (TL)	5.191,83	-0,75%	-5,76%
BİST-30 (\$)	306,36	-0,16%	-3,65%
BİST-100 (\$)	276,38	-0,75%	-6,21%
BİST-Banka Endeksi	4.182,99	-2,82%	-16,80%
BİST-Mali Endeksi	4.731,34	-1,31%	-12,20%
BİST-Sinai Endeksi	8.495,78	-0,30%	-4,59%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.982	-0,3%	
TUPRS	8.066	3,2%	
ASELS	6.305	1,0%	
KOZAL	4.692	-5,1%	
AKBNK	4.356	-2,3%	
SISE	4.343	1,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MACKO	10,0%	RODRG	10,0%
ONCSM	10,0%	EYGYO	10,0%
MRSHL	10,0%	GUBRF	10,0%
SDTTR	10,0%	VKING	10,0%
ASTOR	10,0%	MERCN	7,7%
ALARK	10,0%	HKTM	7,1%
SANKO	8,9%	KONYA	7,1%
ULUSE	7,3%	BIZIM	6,9%
IHAAS	7,1%	TKFEN	6,7%
IMASM	6,8%	BMSTL	6,3%
GMTAS	6,4%	GESAN	6,3%
EPLAS	6,2%	AYCES	6,2%
GOLTS	6,0%	NTGAZ	5,8%
SASA	5,9%	GRSEL	5,8%
MRGYO	5,9%	GLRYH	5,6%
KUYAS	5,8%	SANEL	5,6%
GENIL	5,5%	İPEKE	5,5%
BAYRK	5,0%	TEKTU	5,5%
HEKTS	4,8%	ULUFA	5,3%
AYGAZ	4,3%	IDGYO	5,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Görünüm Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi haftanın son işlem gününü %0,75 düşüyle 5.191,83 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,82 ve Sinai Endeks %0,30 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan azalarak %9,14 ve 10 yıllık tahvil faizi 53 baz puan artarak %10,18 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,77-18,82 ve Euro/TL 20,38-20,54 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 549,7 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati Avrupa'da yayın yapan EU Reporter'a verdiği röportajda, Türkiye'nin enflasyonu üretimle yendiğini belirterek, "İşsizliği artıracak, ekonomik faaliyetleri yavaşlatacak adımları sıkılaştırmak yerine yatırım, istihdam, üretim ve ihracat odaklı politikalar uyguluyoruz" ifadesini kullandı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Aralık 2022'ye ait yatırım teşvik belgeleri listesi, Resmi Gazete'de yayımlandı. Listeyi değerlendiren Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, "2022 yılında düzenlediğimiz 13 bin 653 teşvik belgesi ile 357 binden fazla kişiye istihdam sağlayacak yaklaşık 579 milyar liralık yatırımın önünü açtık. Önceki yıla göre düzenlenen belge sayısı yüzde 8, öngörülen yatırım miktarı yüzde 43 oranında arttı." dedi.

Dow Jones Endeksi %0,08 artışla 33.978,08 puana, S&P500 Endeksi %0,25 artışla 4.070,56 ve Nasdaq Endeksi %0,95 artışla 11.621 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyr ile günü kapattı.

ABD'de beklenen konut satışları geçen sene yüksek faizlerin etkisiyle üst üste düşüşün ardından Mayıs 2022'den bu yana ilk artışını kaydetti. Buna göre, ABD'de beklenen konut satışları endeksi, geçen yılın son ayında bir önceki aya göre %2,5 artışla 76,9 değerine çıktı. ABD'de enflasyon göstergeleri Fed'in patikasında daha ılımlı artışlara zemin hazırlamaya devam ediyor. ABD'de çekirdek PCE beklentilere paralel olarak Aralık'ta yıllık %4,4 artış gösterdi. Kişisel harcamalar ise Aralık'ta %0,2 daraldı

Avrupa Birliği (AB) konseyi, savaş nedeniyle Rusya ekonomisinin belirli sektörlerini hedef alan yaptırımların 31 Temmuz 2023'e kadar uzatılmasının kararlaştırıldığını duyurdu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,28 ekside. Dolar/TL 18,80, Euro/TL 20,44 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,9 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0865 sınırında. Brent tipi petrol 86 dolardan, altının onsu 1.931 dolardan ve gramı ise 1.167,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Ekonomik Güven Endeksi, yurt dışında Euro Bölgesi Ekonomik Görünüm Endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,36x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%4,7 iskonto**lu. 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.

Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Ocak 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %2,65, 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 denge 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.

Şirket Haberleri

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (GESAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş.'nin faaliyet göstereceği fabrikanın yanında bulunan ve mülkiyeti şirkete ait olan 20.000 m2'lik arsa üzerine yeni bir fabrika yapılması için çalışmalarına başlanmıştır. Fabrikasının inşası için yükleniciler ile anlaşmalar yapılmıştır. 2023 yılının son çeyreğinde faaliyete geçecek fabrikada, ikinci 1 GW'lık güneş paneli üretim tesisi ve Europower markası ile endüstriyel ve grid sistemler için yerli invertör üretim tesisi bulunacaktır. Fabrikasının faaliyete geçmesi ile birlikte güneş paneli üretim kapasitesi yıllık 2 GW'a yükselmiş olacaktır.

Alarko Holding A.Ş. (ALARK; Haberin etkisi: Pozitif)

Alarko Holding A.Ş. mevcut iş kollarına ek olarak "Tarım" ve "Gıda Sanayi" sektörlerini yeni yatırım planlamaları çerçevesinde stratejik sektörler olarak belirlemiş ve bu alanlardaki çalışmalarını hızlandırmıştır. Alarko bu iki sektörü birbirini bütünlleyen çok önemli bir değer zinciri olarak tanımlamış ve stratejik konumlandırmasını bu alandaki tüm değer zincirlerinde yer alabilmek üzerine kurgulamış bulunmaktadır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.978	0,1%	2,5%	-2,2%
ABD-S&P 500	4.071	0,3%	6,0%	-8,2%
ABD-NASDAQ	11.622	1,0%	11,0%	-25,7%
Almanya-DAX	15.150	0,1%	8,8%	-1,1%
İngiltere-FTSE 100	7.765	0,1%	4,2%	4,0%
Fransa-CAC40	7.097	0,0%	9,6%	17,7%
Rusya-RTSI	992	0,7%	2,2%	-25,1%
Brezilya-BOVESPA	112.316	-1,6%	2,4%	0,4%
Japonya-NIKKEI 225	27.382	0,0%	4,9%	1,4%
Çin-SHANGHAI	3.269	0,1%	5,8%	-5,4%
G.Kore KOSPI	2.452	-1,3%	9,6%	-9,5%
Hindistan-Sensex	59.221	-0,2%	-2,7%	2,4%
BİST100	5.192	-0,7%	-5,8%	166,1%
BİST100 (\$)	276	-0,8%	-6,2%	89,4%
BİST BANKA	4.183	-2,8%	-16,8%	143,1%
BİST BANKA (\$)	223	-2,8%	-17,2%	75,4%
BİST SINAİ	8.496	-0,3%	-4,6%	147,7%
BİST SINAİ (\$)	452	-0,3%	-5,0%	76,8%

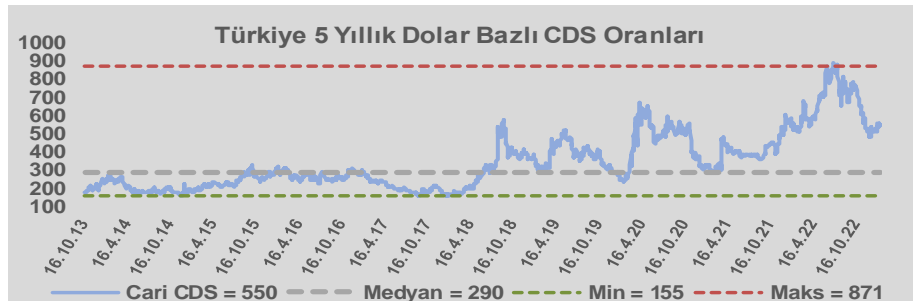
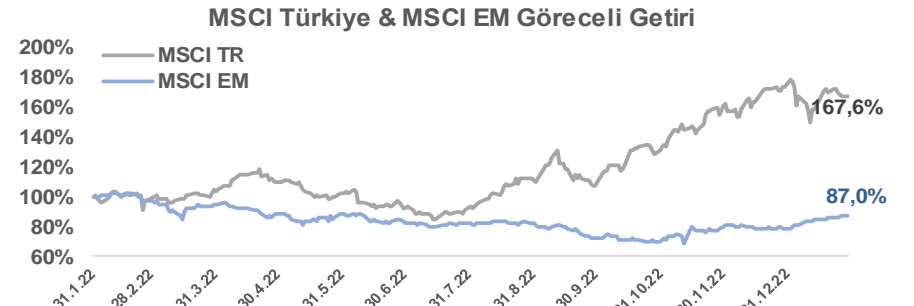
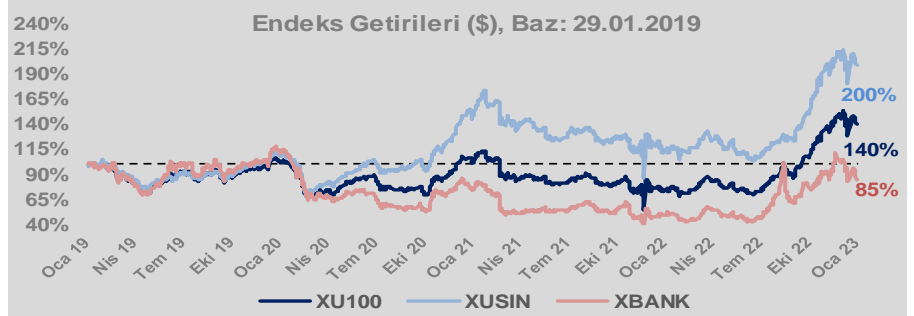
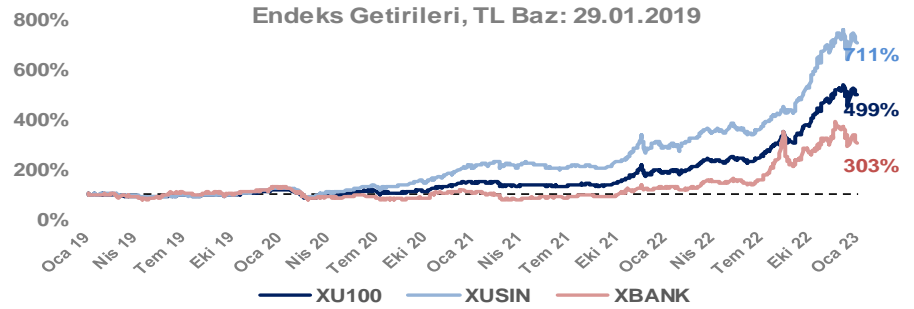
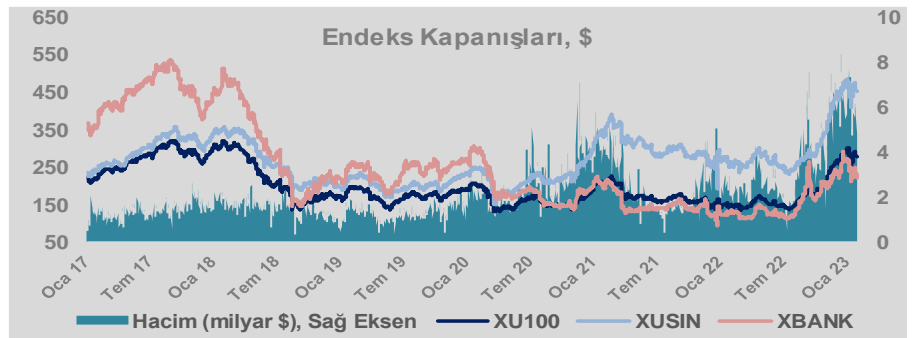
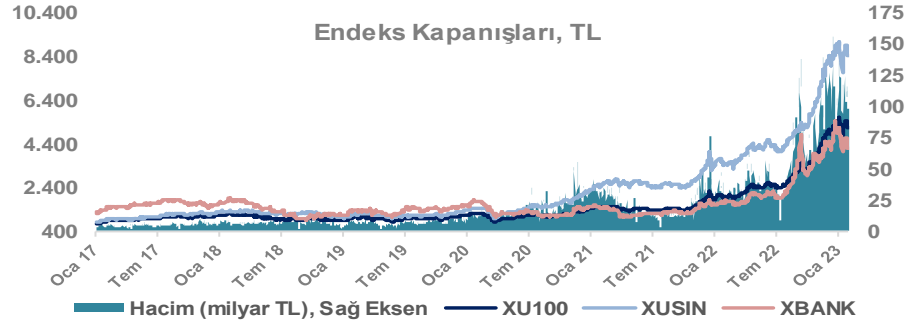
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8083	0,0%	0,6%
Euro/TL	20,4391	0,0%	2,1%
Euro/Dolar	1,0866	0,0%	1,5%
Dolar/Yen	129,55	-0,3%	-1,3%
Altın (\$/ons)	1.932	0,3%	6,0%
Altın (TL/gram)	1.168,5	0,3%	6,6%
Gümüş (\$/ons)	23,8	0,9%	-0,7%
Gümüş (TL/gram)	14,4	0,9%	-0,1%
Brent Petrol (\$/varil)	85,9	-0,5%	-0,1%
VIX	18,5	0,0%	-14,6%
Dolar Endeksi	101,9	0,0%	-1,5%
Gösterge Tahvil	9,14%	-0,3%	-8,3%
Tr 10yıl Tahvil	10,18%	5,5%	3,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,50%	-0,5%	-9,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	266	165.670
Döviz Açığı Olan Şirket	184	-291.506
Bütün Şirketler	450	-125.836

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISCTR 18.040
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
ZOREN -17.755	SAHOL 11.966
SASA -13.184	TTKOM 9.291
EREGL -9.146	ENKAI 8.075
ISDMR -8.683	KCHOL 5.035
AKENR -7.684	ENJSA 4.620
ULKER -6.422	GSDHO 4.006
KRDMD -6.146	DOAS 3.702

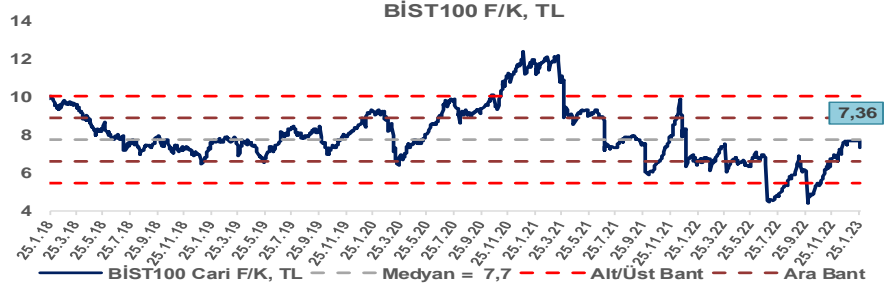
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	92,75	12,68	-86,3%
BIMAS	133,50	149,75	12,2%
CIMSA	86,25	16,38	-81,0%
EREGL	39,10	38,59	-1,3%
PETKM	16,73	12,86	-23,1%
TCELL	38,04	13,16	-65,4%
FROTO	521,10	505,08	-3,1%
TRGYO	16,82	4,01	-76,2%
TUPRS	634,70	125,85	-80,2%

Kaynak: BMD Araştırma

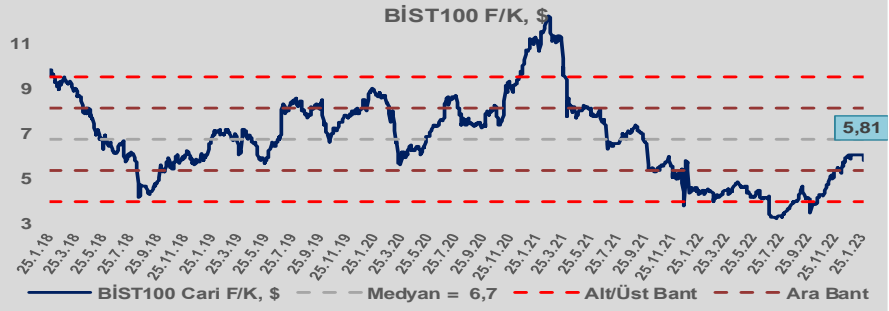


Bizim Günlük

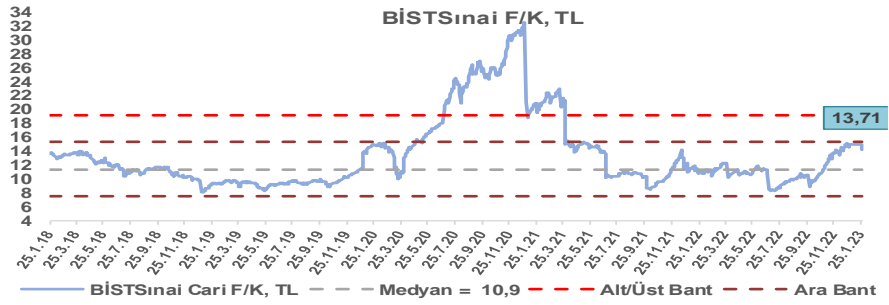
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,7 iskontolu işlem görmektedir.



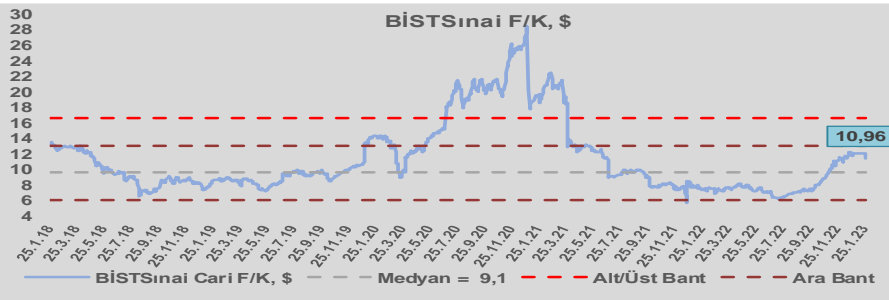
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,9 iskontolu işlem görmektedir.



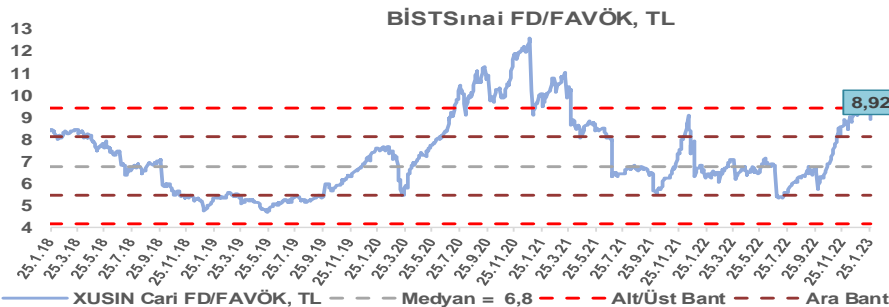
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,6 primli işlem görmektedir.



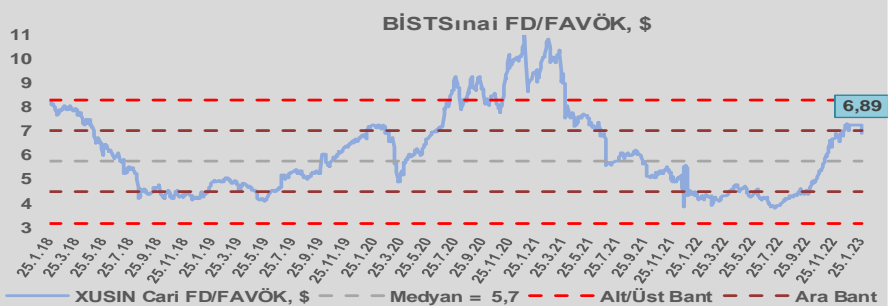
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,1 primli işlem görmektedir.

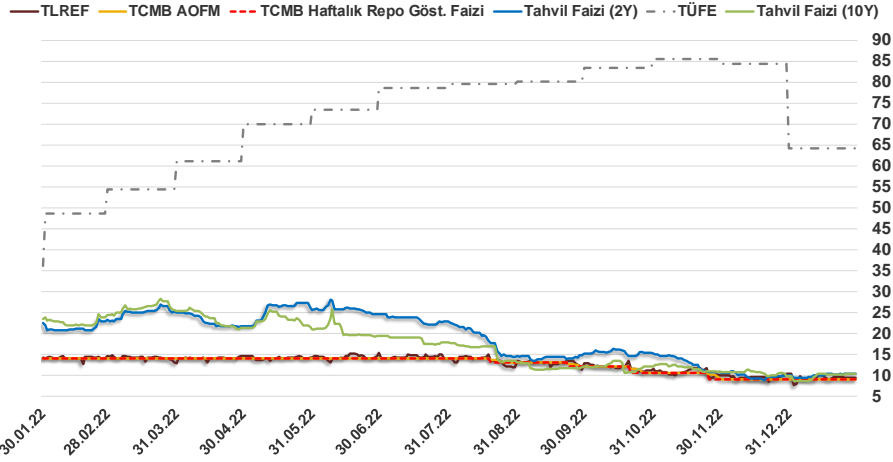


Bizim Günlük

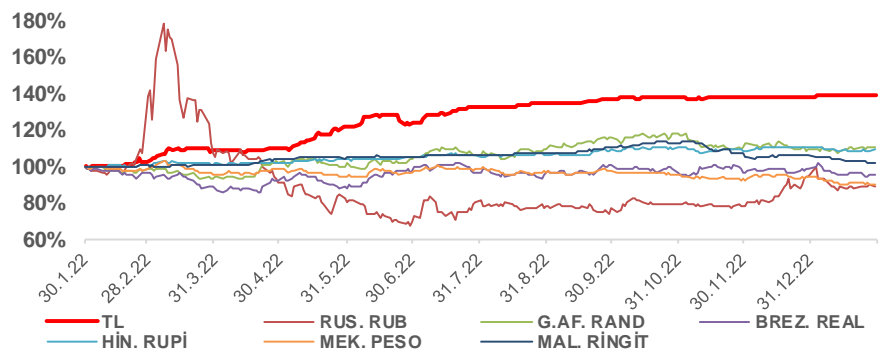
29.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,40	-10	-87	-87	-455
Tahvil Faizi (10Y)	10,41	28	-43	58	-1.333
Tahvil Faizi (2Y)	10,39	13	42	42	-1.145
TCMB AOFM	9,00	0	-4	-4	-500
TÜFE	64,27	0	0	0	1.558

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 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 çekti. TCMB, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülke 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 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 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 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.