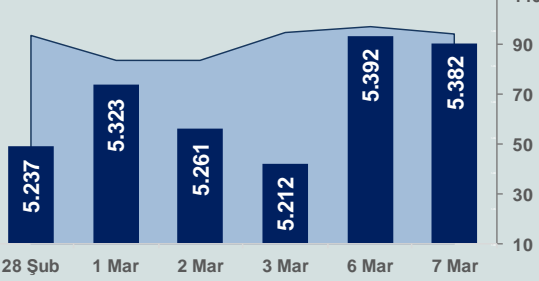


Bizim Günlük

8 Mart 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 232,1 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 4.381,3 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 5,0 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 94,1 |
| BİST-100 F/K Cari | 5,79 |
| Yabancı Payı % | 28,8 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|----------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 5.928,32 | -0,39% | -0,28% |
| BİST-100 (TL) | 5.381,90 | -0,19% | -2,31% |
| BİST-30 (\$) | 314,00 | -0,50% | -1,25% |
| BİST-100 (\$) | 285,06 | -0,31% | -3,26% |
| BİST-Banka Endeksi | 4.723,84 | -0,37% | -6,04% |
| BİST-Mali Endeksi | 5.101,25 | -0,45% | -5,33% |
| BİST-Sınai Endeksi | 8.935,76 | 0,16% | 0,35% |

| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük |
|-----------------|-------------|--------|
| EREGL | 7.178 | -0,2% |
| THYAO | 5.856 | -1,0% |
| ASTOR | 5.764 | 10,0% |
| ISCTR | 5.168 | 0,2% |
| AKBNK | 4.691 | -0,7% |
| YKBNK | 4.606 | -0,3% |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|-------|
| SEGYO | 10,0% | PCILT | 10,0% |
| SOKE | 10,0% | ULUSE | 10,0% |
| BLCYT | 10,0% | NATEN | 9,9% |
| GRSEL | 10,0% | ISDMR | 8,1% |
| EMKEL | 10,0% | RODRG | 7,9% |
| MNDRS | 10,0% | CEOEM | 7,3% |
| MARKA | 10,0% | AFYON | 6,5% |
| MERIT | 10,0% | NIBAS | 6,4% |
| ASTOR | 10,0% | UFUK | 5,9% |
| KRGVY | 10,0% | SRVGY | 5,3% |
| MIPAZ | 10,0% | RYSAS | 4,8% |
| BVSAN | 10,0% | KMPUR | 4,6% |
| AKENR | 10,0% | AKCNS | 4,4% |
| ISGSY | 9,9% | OYAK | 4,4% |
| ULUUN | 9,9% | KRDMA | 4,1% |
| DERIM | 9,9% | GMTAS | 4,1% |
| MEGAP | 9,9% | PNLNS | 4,0% |
| DOBUR | 9,9% | EGPRO | 3,7% |
| FORMT | 9,8% | RUBNS | 3,6% |
| KRSTL | 9,8% | HALKB | 3,4% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|--|
| 13:00 | Euro Bölgesi | GSYH |
| 16:15 | ABD | ADP Özel Sektör İstihdamı |
| 16:30 | ABD | Dış Ticaret Dengesi(\$) |
| | | ABD Merkez Bankası(Fed) Başkanı Jerome Powell, ABD |
| 18:00 | ABD | Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum yapacak. |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 5.497,81 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %0,19 kayıpla 5.381,90 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,37 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,16 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %10,50 seviyesinde sabit kalırken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %11,85 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,81-18,96 aralığında hareket ederken 20,17 seviyesinden güne başlayan Euro/TL, gün içinde 20,30 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 513,6 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi Şubat ayında 171,5 milyar TL açık verirken, Ocak-Şubat nakit dengesi 225,8 milyar TL açığa ulaştı. Faiz dışı denge ise 140,1 milyar TL açık verdi.

ABD Borsaları, Fed Başkanı Jerome Powell'in faizleri, daha önce öngörülenden daha fazla ve belki de daha hızlı artırmak zorunda kalabilecekleri mesajını vermesiyle satıcılar seyretti. Kapanış Dow Jones Endeksi, %1,72 kayıpla 32.856 puana, S&P500 Endeksi %1,53 azalarak 3.986 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,25 düşüşle 11.530 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü kayıpla tamamladı.

Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptığı sunumda, faizde zirve seviyenin beklenenden yüksek olabileceğini belirlerken, gerekirse faiz artışlarının hızını yükseltmeye hazır olduklarını dile getirdi. İstihdam, harcama, fabrika üretimi ve enflasyonla ilişkin verilerin, yalnızca birkaç hafta önce görülen yumuşama eğilimlerini kısmen tersine çevirdiğini belirten Powell, enflasyonun son aylarda ılımlı hale gelmesine rağmen enflasyonu tekrar %2'ye indirme sürecinde önlerinde daha uzun bir yolu olduğunu ve bu yolun "inişli çıkışlı" olmasının muhtemel olduğunu söyledi.

ABD'de toptan eşya stokları, Ocak ayında beklentilere paralel olarak %0,4 azaldı. Yıllık bazda ise %15,8 artış gösterdi.

Almanya'da fabrika siparişler Ocakta aylık %1 artarken, yıllık %10,9 azaldı. Bekenti yıllık bazda %12,5 olması yönündeydi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamalarının ardından Asya Borsalarında satıcılar bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 18,92, Euro/TL 19,94 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0535 sınırında. Brent tipi petrol 83,3 dolardan, altının ons 1.812,6 dolardan ve gramı ise 1.102 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde büyüme ile ABD'de ADP özel sektör istihdamı ve dış ticaret verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası(Fed) Başkanı Powell, ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum yapacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,79x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%24,6 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 seviyelerinde gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Şubat ayında %3,15 artan TÜFE'nin Şubat 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|-------|--------|
| ABD-DJ IND. | 32.856 | -1,7% | -0,9% | 0,1% |
| ABD-S&P 500 | 3.986 | -1,5% | 3,8% | -5,1% |
| ABD-NASDAQ | 11.530 | -1,3% | 10,2% | -10,1% |
| Almanya-DAX | 15.560 | -0,6% | 11,7% | 21,2% |
| İngiltere-FTSE 100 | 7.919 | -0,1% | 6,3% | 13,8% |
| Fransa-CAC40 | 7.339 | -0,5% | 13,4% | 21,7% |
| Rusya-RTSI | 951 | -0,7% | -2,0% | 1,5% |
| Brezilya-BOVESPA | 104.228 | -0,5% | -5,0% | -6,6% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 28.462 | 0,5% | 9,1% | 9,5% |
| Çin-SHANGHAI | 3.266 | -0,6% | 5,7% | -5,3% |
| G.Kore KOSPI | 2.431 | -1,3% | 8,7% | -10,4% |
| Hindistan-Sensex | 60.106 | -0,2% | -1,2% | 10,6% |
| BİST100 | 5.382 | -0,2% | -2,3% | 170,4% |
| BİST100 (\$) | 285 | -0,3% | -3,3% | 102,3% |
| BİST BANKA | 4.724 | -0,4% | -6,0% | 187,1% |
| BİST BANKA (\$) | 250 | -0,5% | -7,0% | 117,7% |
| BİST SINAİ | 8.936 | 0,2% | 0,4% | 147,2% |
| BİST SINAİ (\$) | 473 | 0,0% | -0,6% | 84,5% |

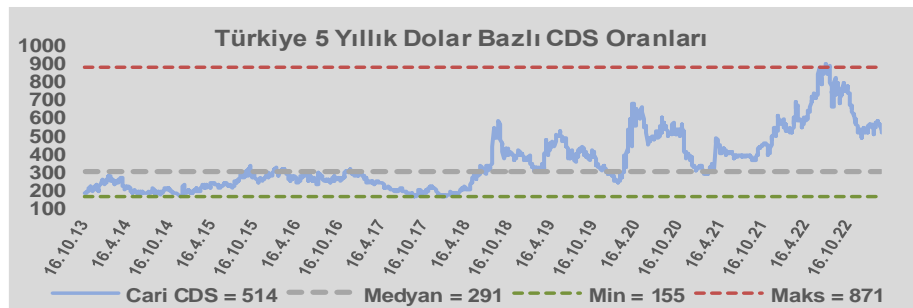
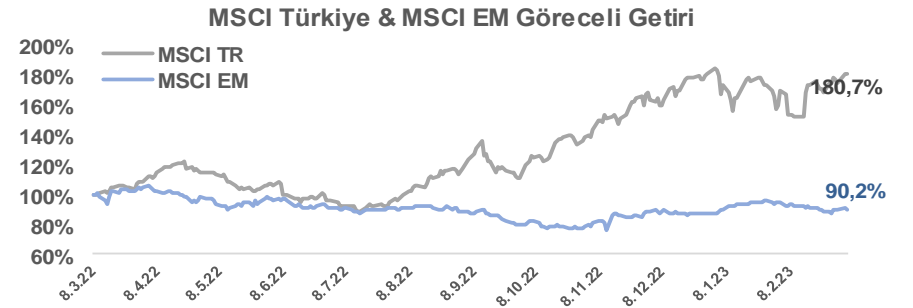
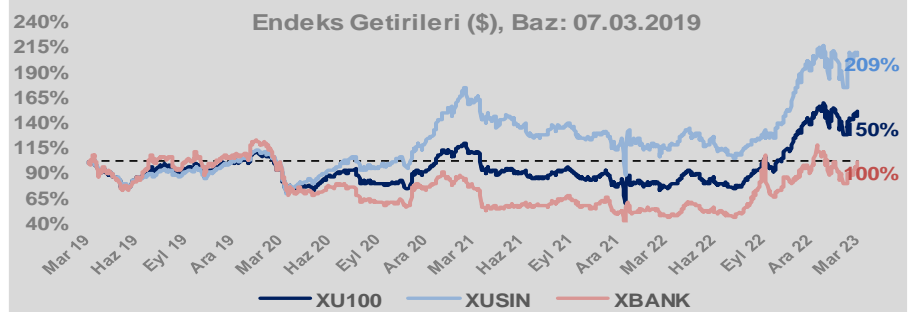
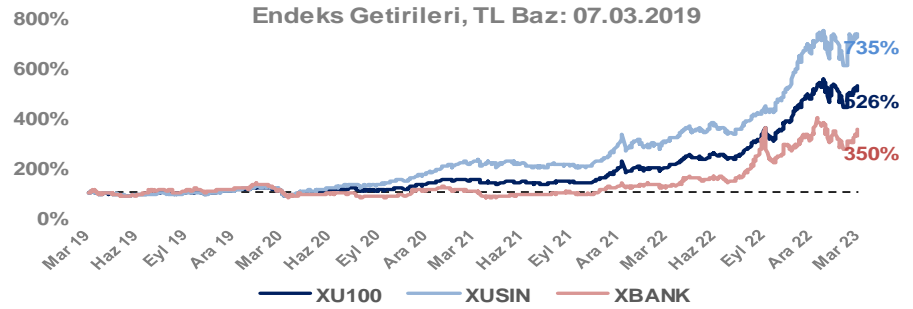
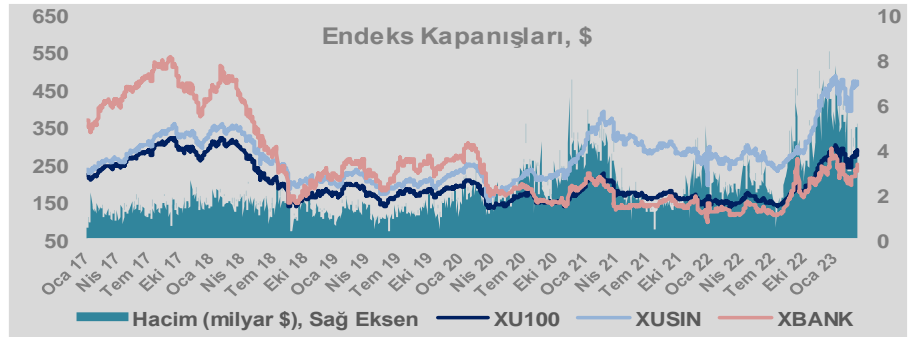
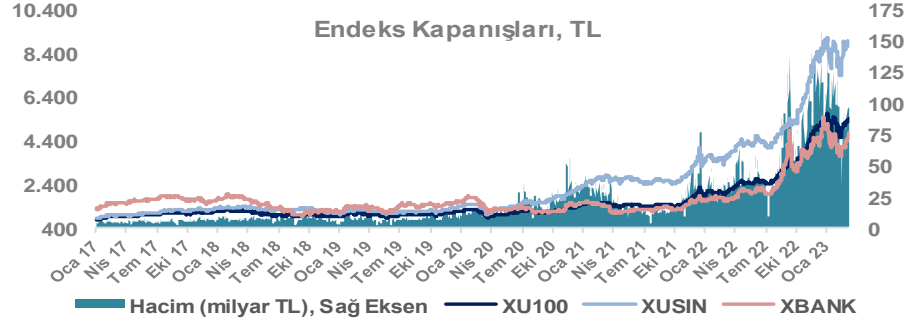
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 18,9214 | 0,0% | 1,2% |
| Euro/TL | 19,9381 | -0,1% | -0,5% |
| Euro/Dolar | 1,0536 | -0,1% | -1,6% |
| Dolar/Yen | 137,67 | 0,4% | 4,9% |
| Altın (\$/ons) | 1.813 | -0,1% | -0,6% |
| Altın (TL/gram) | 1.102,8 | -0,1% | 0,6% |
| Gümüş (\$/ons) | 20,0 | -0,3% | -16,3% |
| Gümüş (TL/gram) | 12,2 | -0,2% | -15,3% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 83,3 | 0,1% | -3,1% |
| VIX | 19,6 | 0,0% | -9,6% |
| Dolar Endeksi | 105,6 | 1,2% | 2,0% |
| Gösterge Tahvil | 10,50% | 0,0% | 5,3% |
| Tr 10yıl Tahvil | 11,85% | -0,1% | 20,5% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 3,99% | 0,4% | 2,9% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 263 | 155.785 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 188 | -319.818 |
| Bütün Şirketler | 451 | -164.033 |

| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar |
|---------------------|-----------------------|
| THYAO -112.510 | ISCTR 13.514 |
| FROTO -18.081 | ASELS 12.470 |
| ZOREN -17.755 | SAHOL 10.759 |
| PGSUS -17.663 | ENKAI 9.713 |
| SASA -13.184 | DOHOL 8.718 |
| AKENR -7.872 | GARAN 7.955 |
| KRDMD -6.948 | TTKOM 7.871 |
| ULKER -6.422 | AKBNK 5.226 |
| YKBNK -6.087 | AGHOL 4.095 |
| KCHOL -5.972 | GSDHO 4.006 |

| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 82,55 | 12,68 | -84,6% |
| BIMAS | 138,50 | 149,75 | 8,1% |
| CIMSA | 109,90 | 16,38 | -85,1% |
| EREGL | 44,32 | 38,59 | -12,9% |
| PETKM | 16,14 | 12,86 | -20,3% |
| TCELL | 32,20 | 13,16 | -59,1% |
| FROTO | 617,10 | 505,08 | -18,2% |
| TRGYO | 16,64 | 4,01 | -75,9% |
| TUPRS | 645,90 | 125,85 | -80,5% |

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,6 iskontolu işlem görmektedir.

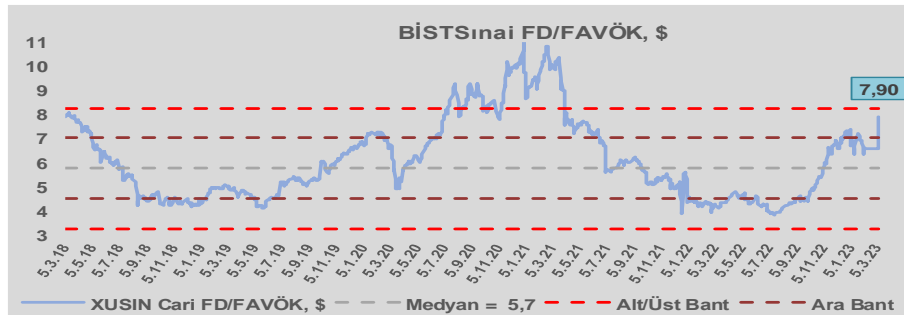
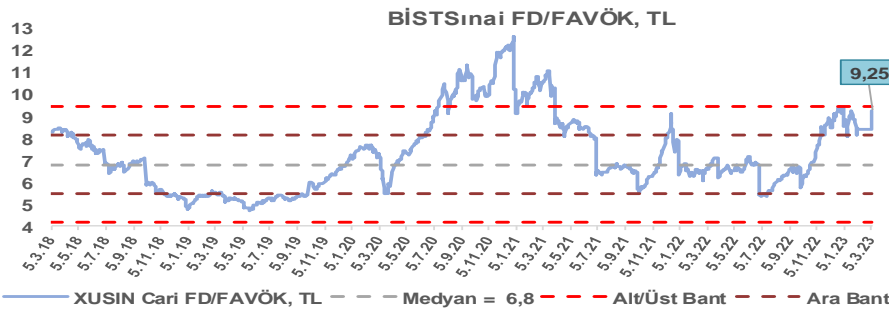
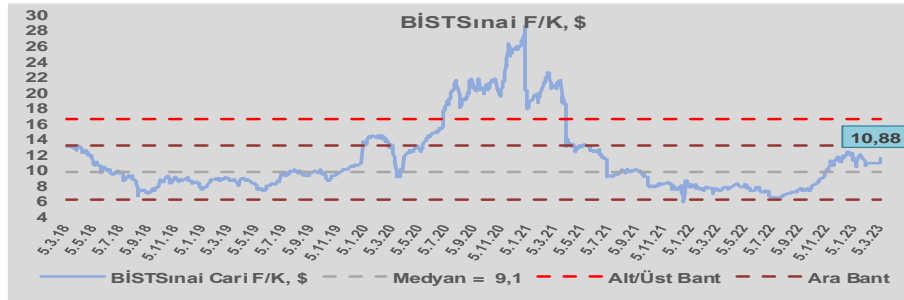
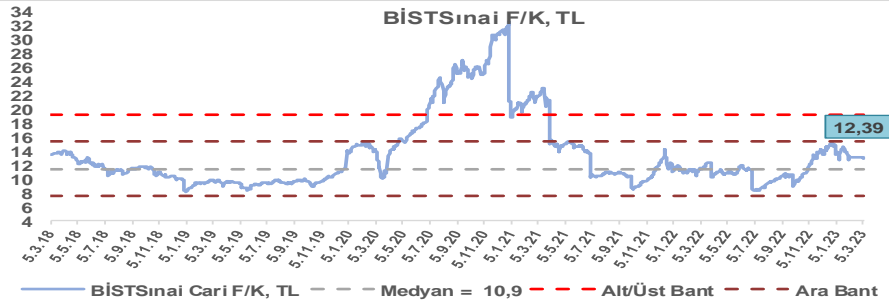
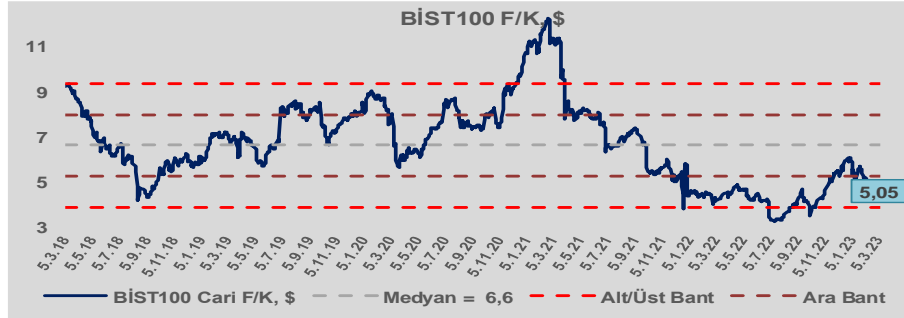
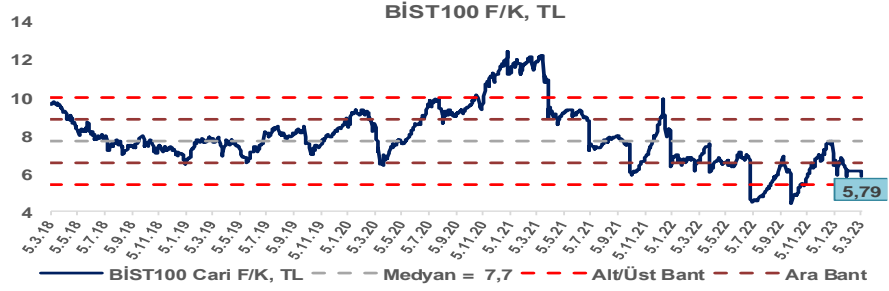
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,4 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,9 primli işlem görmektedir.

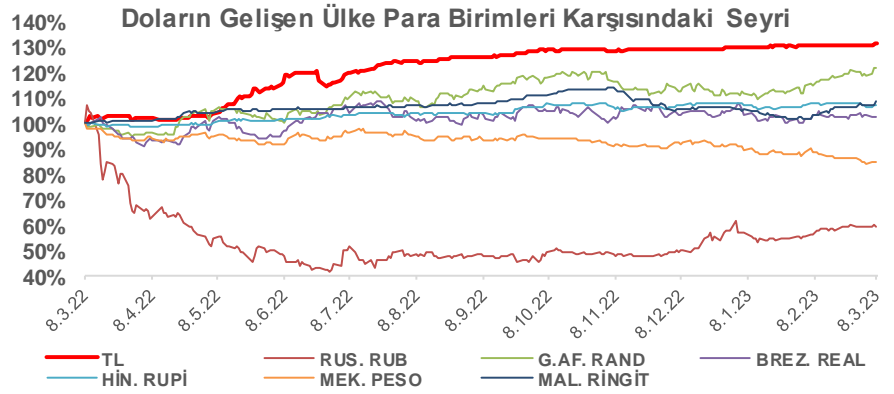
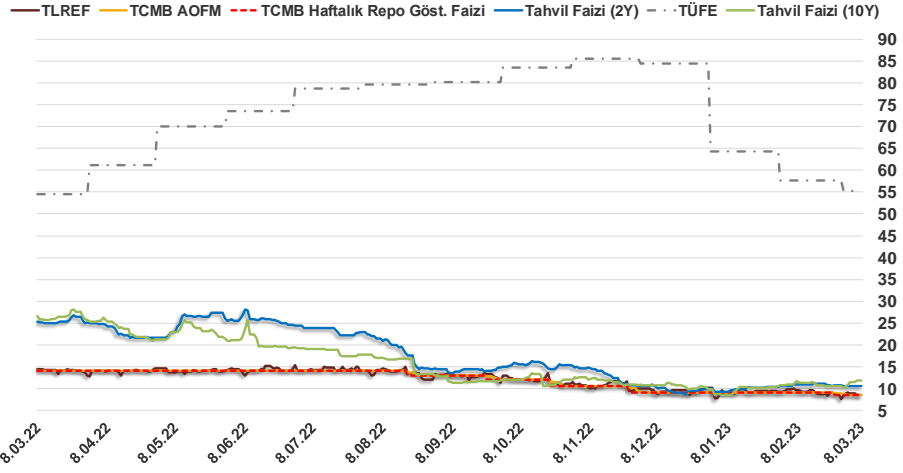


Bizim Günlük

| 7.03.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 8,50 | 0 | -50 | -50 | -550 |
| TLREF | 8,60 | -27 | -135 | -166 | -576 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 11,85 | 123 | -242 | 202 | -1.388 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 10,50 | 1 | -39 | 53 | -1.459 |
| TCMB AOFM | 8,50 | -16 | -50 | -54 | -550 |
| TÜFE | 55,18 | 0 | -250 | -909 | 74 |

Kaynak: FİNNET

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 çekerek, 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.



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 yayımlanabilir. 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 yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmaların ilişki 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 oluşturulan 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.