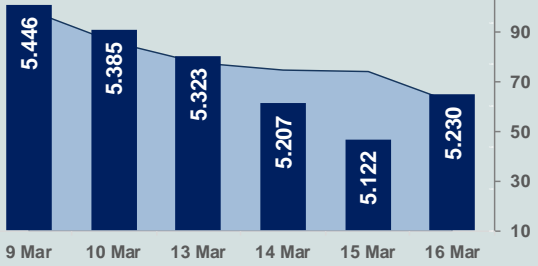


# Bizim Günlük

17 Mart 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	223,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.245,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	61,6
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,45</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,0</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.774,66	2,03%	-2,86%
BİST-100 (TL)	5.229,58	2,11%	-5,07%
BİST-30 (\$)	304,60	1,99%	-4,20%
BİST-100 (\$)	275,85	2,07%	-6,39%
BİST-Banka Endeksi	4.939,44	1,20%	-1,76%
BİST-Mali Endeksi	5.060,78	1,94%	-6,08%
BİST-Sınai Endeksi	8.620,84	2,01%	-3,18%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	5.374	10,0%	
ISCTR	4.804	0,5%	
SASA	3.761	1,0%	
EREGL	3.689	3,0%	
THYAO	3.087	1,0%	
TUPRS	2.804	1,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MARKA	10,0%	PENTA	8,8%
BRKVK	10,0%	IDEAS	7,5%
AZTEK	10,0%	ALCTL	6,3%
GOKNR	10,0%	RAYSG	5,4%
BURCE	10,0%	KLRHO	4,5%
ALFAS	10,0%	TLMAN	3,7%
ASTOR	10,0%	RODRG	3,6%
SOKE	10,0%	PCILT	3,6%
ULUUN	10,0%	RUBNS	3,4%
JANTS	10,0%	FLAP	3,3%
VANGD	10,0%	YESIL	3,2%
ENSRI	10,0%	BRSAN	2,9%
ANELE	10,0%	ULUSE	2,6%
DGGYO	9,9%	TNZTP	2,5%
SDTTR	9,9%	SANKO	2,5%
EMKEL	9,9%	PNSLN	2,4%
PKART	9,9%	ADEL	2,4%
YEOTK	9,6%	AKMGY	2,3%
GEREL	9,1%	BEYAZ	2,2%
KONTR	8,3%	VKING	2,1%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
16:15	ABD	Sanayi Üretimi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi %2,11 değer kazanarak 5.229,58 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,20 ve Sınai Endeks %2,01 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre değişmeyerek %10,82 ve 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artarak %11,39 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,79-19,22 aralığında hareket ederken, 20,08'li seviyelerden güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,40 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 530,1 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 10 Mart haftasında 120 milyar dolara geriledi. TCMB'nin net rezervleri aynı dönemde 2 milyar dolar düşüşle 18,7 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervlerde de olumsuz bir tablo izlendi. TCMB'nin swap hariç net rezervi geçen hafta eksi 44,3 milyar dolar oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Ocak ayına ilişkin konut fiyat endeksinde göre Ocak'ta aylık fiyat artışı 5 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Ocak ayına ilişkin konut fiyat endeksinde göre Ocak'ta aylık fiyat artışı 5 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Ocak ayıyla birlikte aylık enflasyon serisi 48. aya yükseldi.

ABD'de Dow Jones Endeksi %1,17 artışla 32.247 puana, S&P500 Endeksi %1,76 artışla 3.960 puana ve Nasdaq Endeksi %2,48 artışla 11.717 puana yükseldi. Avrupa borsaları yukarı yönlü bir seyrile günü kapattı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) bankacılık krizi ortasında dikkatle izlenen faiz kararını açıkladı. Banka faizleri 50 baz puan artırdı. Karar metninde enflasyonun uzun bir süre çok yüksek seviyede kalacağı öngörüsü yer aldı. Metinde belirsizliğin veri odaklı bir yaklaşım gerektirdiği ifade edildi. Metinde AMB'nin fiyat istikrarı ve finansal istikrar için adım atmaya hazır olduğu ve "Euro Bölgesi bankacılık sektörü, güçlü sermaye ve likiditesi ile dayanıklı" ifadeleri yer aldı.

Avrupa Merkez Bankası'nın 50 baz puanlık faiz artışının ardından konuşma yapan AMB Başkanı Christine Lagarde, bankanın para politikası hakkında değerlendirmelerde bulundu. Lagarde konuşmasında "Şu an da piyasalarda yaşanan gerilimi yakında takip ediyoruz, fiyat istikrarını sağlamak adına gerekli adımları atmaya hazırız. Euro Bölgesi'ndeki bankacılık sektörü çok güçlü ve likidite anlamında da herhangi bir sıkıntı yok. Aynı zamanda, Euro Bölgesi'ne likidite sağlamamız gerektiğinde elimizde araçlar var. Para politikasının yumuşak geçişi için elimizde araçların olduğunu söyleyebiliriz. diye belirtti.

ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 11 Mart ile biten haftada 192 bine gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Açıklanan verilere göre, başvurularda Temmuz'dan bu yana en hızlı düşüş gerçekleşti.

ABD Hazine Bakanlığı, Yellen'ın ABD Senatosu'nun Finans Komitesi'nde 2024 mali yılı bütçe teklifine ilişkin düzenlenecek oturumda yapacağı konuşmanın metnini paylaştı. Janet Yellen, ülkenin bankacılık sisteminin sağlam kalmaya devam ettiğini belirterek, bu hafta atılan adımların, mevduat sahiplerinin tasarruflarının güvende kalmasını sağlama kararlılığını gösterdiğini ifade etti.

ABD Ticaret Bakanlığı, şubat ayına ait konut başlangıçları ve inşaat izinleri istatistiklerini yayımladı. Buna göre, konut başlangıçları, Şubat ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 9,8 yükselerek 1 milyon 450 bine çıktı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyrile izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 ekside. Dolar/TL 19,00, Euro/TL 20,24 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,07 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0650 sınırında. Brent tipi petrol 75,54 dolardan, altının ons 1.930,87 dolardan ve gramı ise 1.180 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi, yurt dışında Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, ABD'de sanayi üretimi ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,45x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%28,7 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 endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerinde de 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.	32.247	1,2%	-2,7%	-5,3%
ABD-S&P 500	3.960	1,8%	3,1%	-9,1%
ABD-NASDAQ	11.717	2,5%	12,0%	-12,8%
Almanya-DAX	14.967	1,6%	7,5%	3,6%
İngiltere-FTSE 100	7.410	0,9%	-0,6%	1,6%
Fransa-CAC40	7.026	2,0%	8,5%	16,5%
Rusya-RTSI	927	-1,0%	-4,5%	-1,0%
Brezilya-BOVESPA	103.435	0,7%	-5,7%	-6,9%
Japonya-NIKKEI 225	27.314	1,1%	4,7%	7,8%
Çin-SHANGHAI	3.248	0,7%	5,2%	6,0%
G.Kore KOSPI	2.392	0,6%	7,0%	-8,8%
Hindistan-Sensex	57.714	0,1%	-5,1%	3,5%
BİST100	5.230	2,1%	-5,1%	151,5%
BİST100 (\$)	276	2,1%	-6,4%	94,8%
BİST BANKA	4.939	1,2%	-1,8%	193,0%
BİST BANKA (\$)	261	1,2%	-3,1%	127,7%
BİST SINAİ	8.621	2,0%	-3,2%	131,2%
BİST SINAİ (\$)	455	2,0%	-4,5%	79,1%

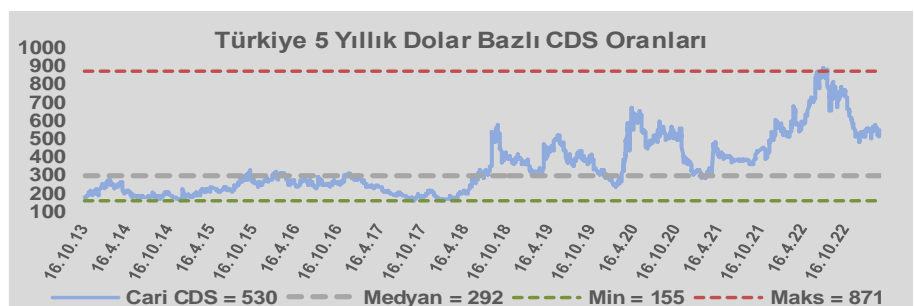
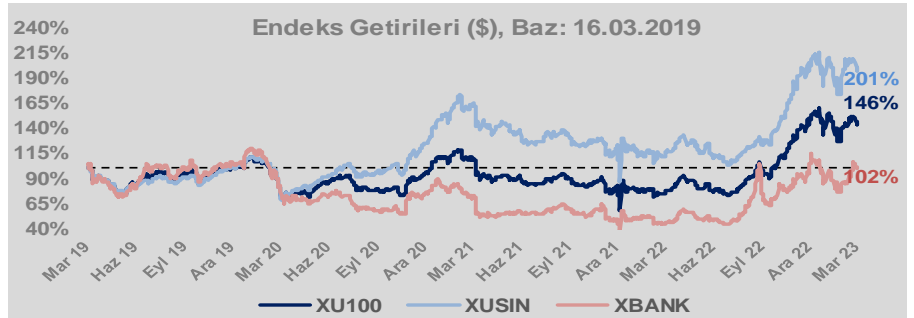
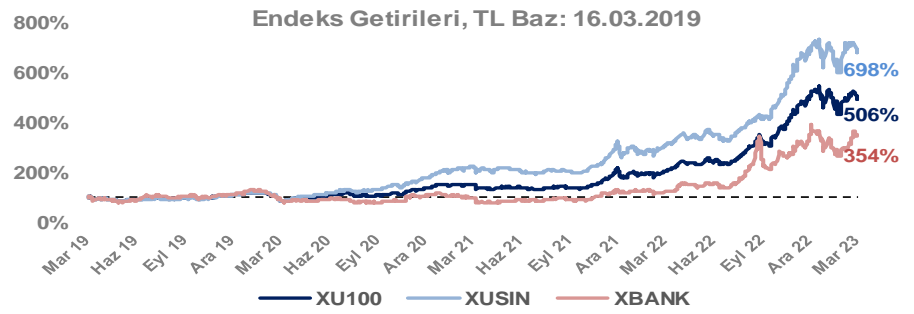
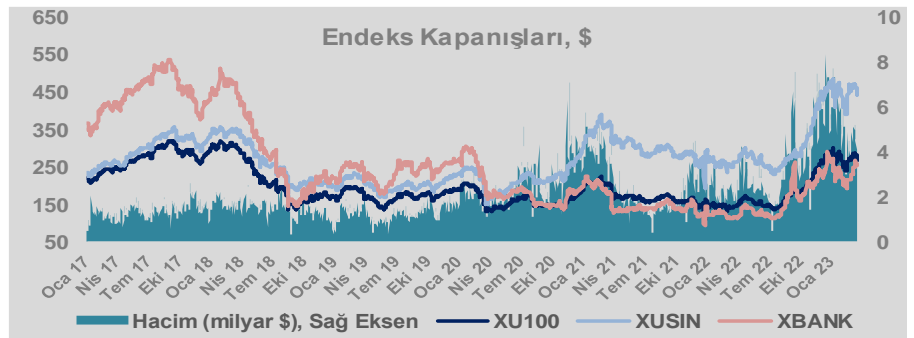
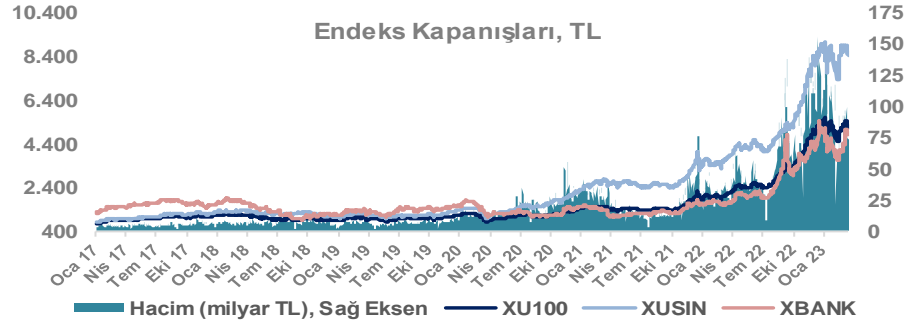
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,9983	0,1%	1,6%
Euro/TL	20,2311	0,5%	1,0%
Euro/Dolar	1,0645	0,3%	-0,6%
Dolar/Yen	132,90	-0,6%	1,2%
Altın (\$/ons)	1.929	0,5%	5,8%
Altın (TL/gram)	1.178,6	0,5%	7,5%
Gümüş (\$/ons)	21,9	1,0%	-8,5%
Gümüş (TL/gram)	13,4	0,9%	-7,0%
Brent Petrol (\$/varil)	75,1	0,6%	-12,6%
VIX	23,0	-12,1%	6,1%
Dolar Endeksi	104,4	-0,2%	0,9%
Gösterge Tahvil	10,82%	0,0%	8,5%
Tr 10yıl Tahvil	11,39%	0,9%	15,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,55%	-0,8%	-8,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	260	154.356
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-334.118
Bütün Şirketler	452	-179.761

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
YKBNK -6.087	GSDHO 4.148
KCHOL -5.972	AGHOL 4.095

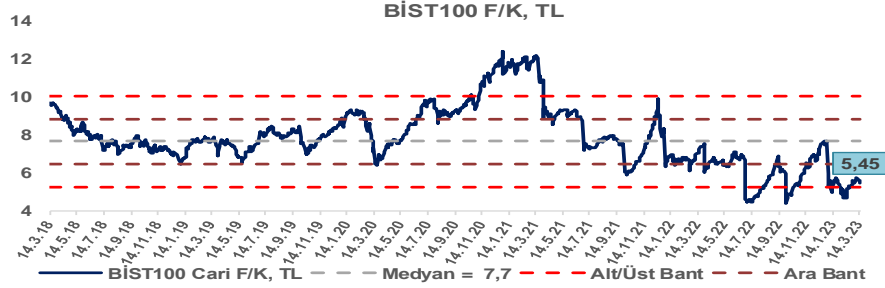
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	77,80	12,68	-83,7%
BIMAS	145,00	149,75	3,3%
CIMSA	109,50	16,38	-85,0%
EREGL	39,72	38,59	-2,8%
PETKM	15,39	12,86	-16,4%
TCELL	32,74	13,16	-59,8%
FROTO	584,00	505,08	-13,5%
TRGYO	15,60	4,01	-74,3%
TUPRS	575,20	125,85	-78,1%

Kaynak: BMD Araştırma

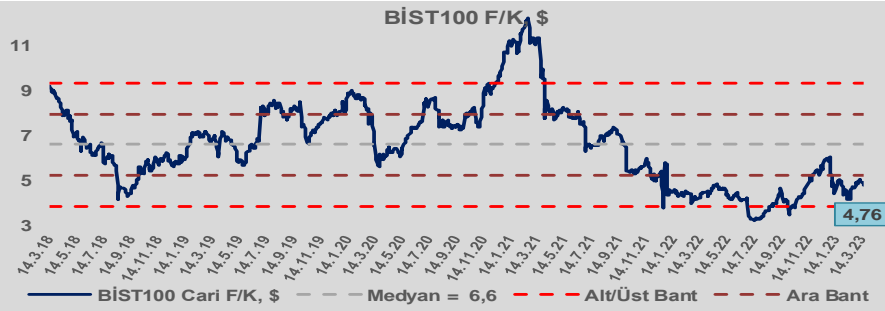


# Bizim Günlük

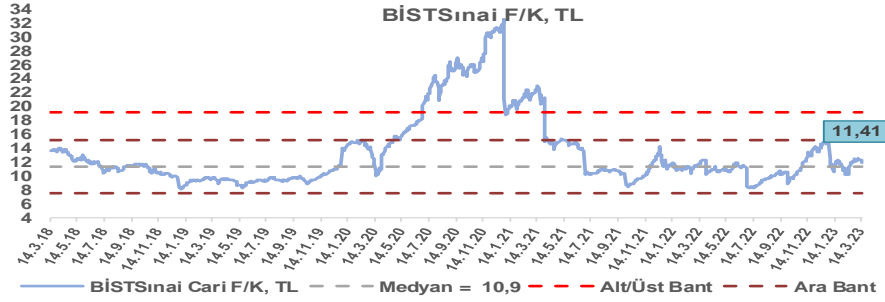
BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,7 iskontolu işlem görmektedir.



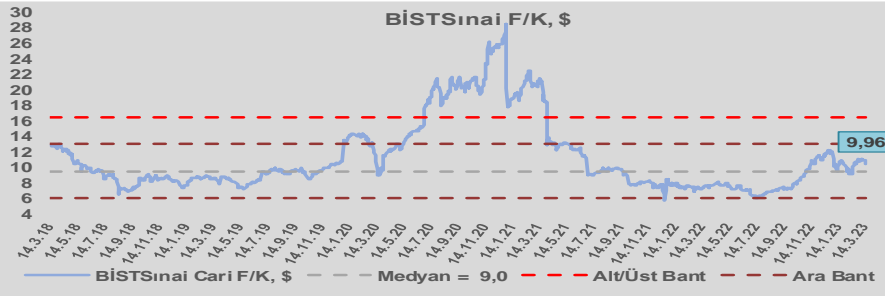
BİST100 Endeksi 6,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,7 iskontolu işlem görmektedir.



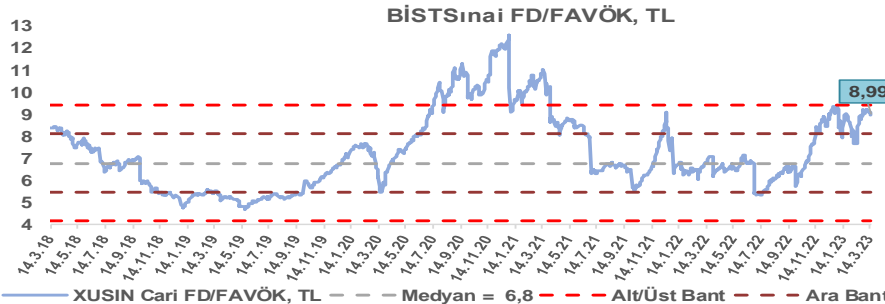
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,0 primli işlem görmektedir.



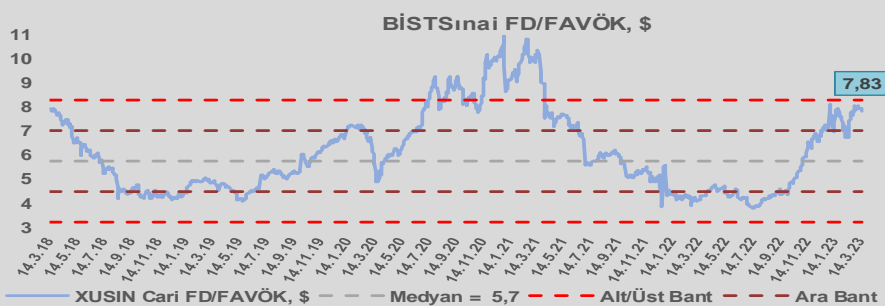
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,5 primli işlem görmektedir.

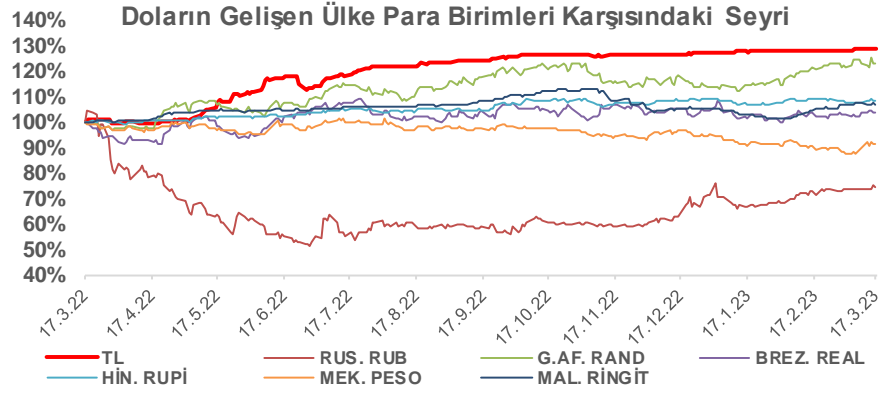
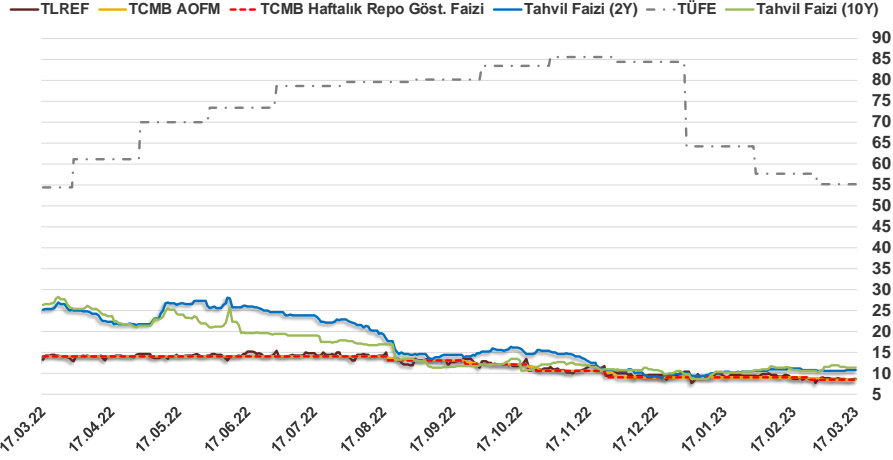


# Bizim Günlük

16.03.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	-50	-50	-550
TLREF	8,66	-3	-79	-161	-546
Tahvil Faizi (10Y)	11,29	-29	-267	146	-1.513
Tahvil Faizi (2Y)	10,82	29	-39	85	-1.447
TCMB AOFM	8,50	0	-50	-54	-550
TÜFE	55,18	0	-250	-909	74

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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.



**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 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.