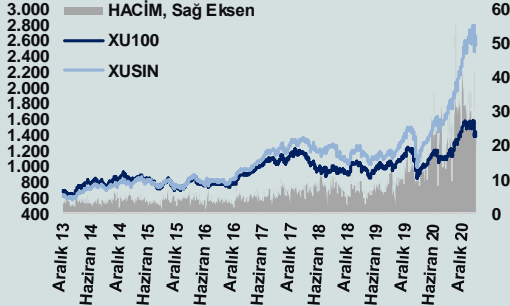


# Bizim Günlük

2 Nisan 2021 Cuma



## BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	123,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	1.028,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	22,2
BIST-100 F/K Cari	11,29
Yabancı Payı %	43,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	1.464,43	2,36%	-10,49%
BIST-100 (TL)	1.426,56	2,50%	-3,40%
BIST-30 (\$)	175,89	2,36%	-21,08%
BIST-100 (\$)	171,34	2,51%	-14,83%
BIST-Mali Endeksi	1.379,37	3,04%	-11,87%
BIST-Sinai Endeksi	2.654,54	2,29%	13,43%
Katılım Endeksi	2.345,76	2,18%	-1,43%
Katılım 50 Endeksi	2.536,10	2,21%	-0,98%
Kat. Mod. Por. Endeksi	4.411,09	1,89%	6,71%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
GARAN	4.349	4,8%
KOZAL	1.118	1,5%
FROTO	1.095	5,5%
SASA	1.068	4,8%
PETKM	927	5,2%
BJKAS	824	10,0%

## YÜKSELENLER/DÜŞENLER

MERIT	10,0%
MMCAS	10,0%
NIBAS	10,0%
OSMEN	10,0%
RAYSG	10,0%
CEOEM	-4,2%
INTEM	-4,9%
DIRIT	-6,2%
UMPAS	-9,9%
UTRYA	-10,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
	ABD	ABD Nasdaq ve New York Borsaları 'Kutsal Cuma' nedeniyle kapalı olacak.
		Avrupa Borsaları 'Kutsal Cuma' nedeniyle kapalı olacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,55 artıda başlayan BİST100 Endeksi, gün içinde 1.399-1.427 bandında seyrederken seans bankacılık sektörü öncülüğünde %2,50 artışla gün içi en yüksek seviye olan 1.426,56 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,24, Sınai Endeks %2,29 artıda tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişmeyerek %19,15 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 61 baz puan gerileyerek %18,25 seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,673 seviyesinde işlem görüyor. Güne 8,25'in üzerinde başlayan Dolar/TL kademeli gevşeyerek 8,10'a kadar gerilerken, Euro/TL 9,55-9,76 bandında işlem gördü. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 446,2 seviyesinden işlem gördü.

Güne pozitif başlayan ABD Borsaları, makroekonomik verilerin etkisiyle seans pozitif kapattı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,52 artışla 33.153 puana, S&P500 Endeksi %1,18 düşüşle 4.020 puana, Nasdaq Endeksi %1,76 artışla 13.480 puana yükseldi. Avrupa Borsaları günü pozitif ağırlıklı tamamladı.

TCMB'nin düzenlediği ekonomist toplantısında Başkan Kavcıoğlu, para politikası duruşu belirlenirken enflasyon gelişimi ile birlikte küresel sermaye akımları, benzer ülkelerin reel getirileri ve yerleşiklerin portföy tercihlerinin dikkate alınacağını belirtti. Toplantıda, ayrıca enflasyonun mart ayında enflasyon patikası ile uyumlu şekilde gerçekleşebileceği ancak Nisan ayından itibaren enflasyonun TL'deki volatilité nedeniyle kısa vadede TCMB'nin Ocak ayında yayımlanan enflasyon raporunda belirlenen enflasyon patikasının üzerinde seyredebileceği ifade edildi.

TCMB verilerine göre 26 Mart haftasında brüt döviz rezervi 50,9 milyar dolara geriledi. 26 Mart haftasında altın rezervleri 39,8 milyar dolar olurken, toplam rezervler de 90,6 milyar dolar oldu. Geçen hafta toplam rezervler 93,2 milyar dolar olmuştu.

ISO PMI, Mart'ta bir önceki aya göre 0,9 puanlık (%1,7) artış ile 52,6'ya yükseldi.

İstanbul Ticaret Odası verilerine göre İstanbul'da Mart'ta geçen yılın aynı ayına kıyasla perakende fiyatlar yüzde 16,37 artış kaydetti. Böylelikle yıllık artışta Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviye kaydedildi.

Ticaret Bakanı Pekcan, martta dış ticaret açığının, Mart 2020'ye göre %14,2 düşüşle, 5,5 milyar dolardan 4,7 milyar dolara gerilediğini söyledi. Martta ihracat, 2020'nin aynı ayına göre %42,2 artışla 19,0 milyar dolara, ithalat %25,8 artışla 23,7 milyar dolara ulaştı.

ABD'de mart ayı imalat sektörü PMI verisi 59,0'dan 59,1'e yükseldi. ISM imalat sektörü PMI verisi ise 60,8'den 64,7'ye yükseldi.

ABD'de işsizlik başvuruları beklentinin üzerinde 719.000 olarak gerçekleşti.

İngiltere CIPS imalat sektörü PMI mart 57,9'dan 58,9'a yükseldi.

Almanya'da şubat ayında perakende satışlar aylık %1,2 artış gösterirken yıllık %9 geriledi. Mart ayı BME imalat sektörü PMI verisi ise bir önceki aya göre değişmeyerek 66,6 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI endeksi mart ayında 57,9'dan 62,5'e yükseldi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,04 artıda. Dolar/TL 8,10, Euro/TL 9,55, Euro/Dolar paritesi 1,1770 seviyelerinden işlem görüyor. ABD 10 yıllık getirilerindeki gerileme ile birlikte Dolar Endeksi de geriledi ve 92,87 seviyesinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varili 64,67 dolardan işlem görüyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında pozitif bir seyir izlerken TL de benzerlerine paralel hareket ediyor. Altının ons 1.736 dolardan, altının gramı 452,30 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde TCMB, Ocak-Mart 2021 dönemi Banka Kredileri Eğilim Anketi, yurt dışında ise ABD'de Tarım Dışı İstihdam verisi ön plana çıkıyor. Ayrıca ABD ve Avrupa Borsaları 'Kutsal Cuma' nedeniyle kapalı olacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**11,29x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **9,3x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%21,3 primli**. 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki primin yanında önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Şubat** ayında %0,91 artan TÜFE'nin TCMB beklenti anketine göre; Mart ayında **%0,94**, Nisan ayında **%1,12**, 2021 yılı sonunda **%11,54** ve 12 ay sonrasında **%10,47 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2021 sonunda **7,95**, 12 ay sonrasında ise **8,20** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2021 sonunda **25,2** milyar dolar, 2022 yılında ise **23,4** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2021 ve 2022'de sırasıyla **%4,4** ve **%4,2** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,59**, 3 ay sonrasında **%17,64**, 6 ay sonrasında **%16,51** ve 12 ay sonrasında ise **%13,5** olması beklenmektedir. Hali hazırda **%16,51** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%12,9** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.153	0,5%	8,3%	58,3%
ABD-S&P 500	4.020	1,2%	7,0%	62,7%
ABD-NASDAQ	13.480	1,8%	4,6%	83,1%
Almanya-DAX	15.107	0,7%	10,1%	58,3%
İngiltere-FTSE 100	6.737	0,4%	4,3%	23,5%
Fransa-CAC40	6.103	0,6%	9,9%	1,2%
Rusya-RTSI	1.457	-1,3%	5,0%	43,7%
Brezilya-BOVESPA	115.253	-1,2%	-3,2%	62,4%
Japonya-NIKKEI 225	29.845	1,6%	8,8%	57,8%
Çin-SHANGHAI	3.471	0,1%	-0,1%	26,2%
G.Kore KOSPI	3.111	0,8%	8,3%	77,3%
Hindistan-Sensex	50.030	1,1%	4,8%	69,8%
BİST100	1.427	2,5%	-3,4%	59,1%
BİST BANKA	1.122	4,2%	-28,0%	-4,6%
BİST SİNAİ	2.655	2,3%	13,4%	145,3%

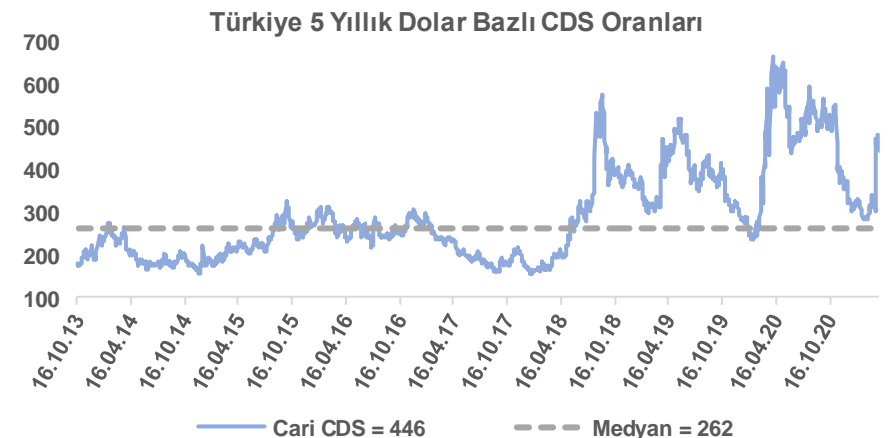
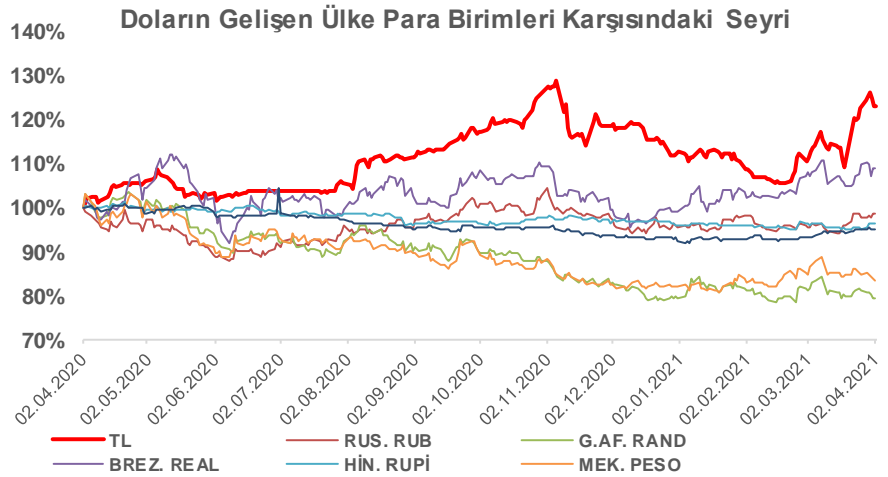
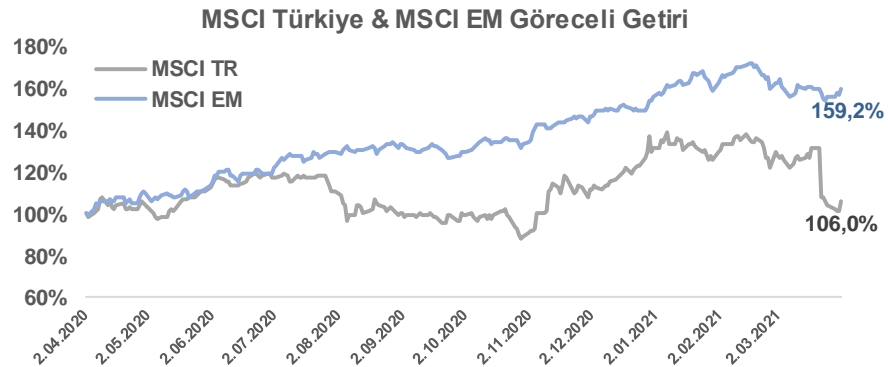
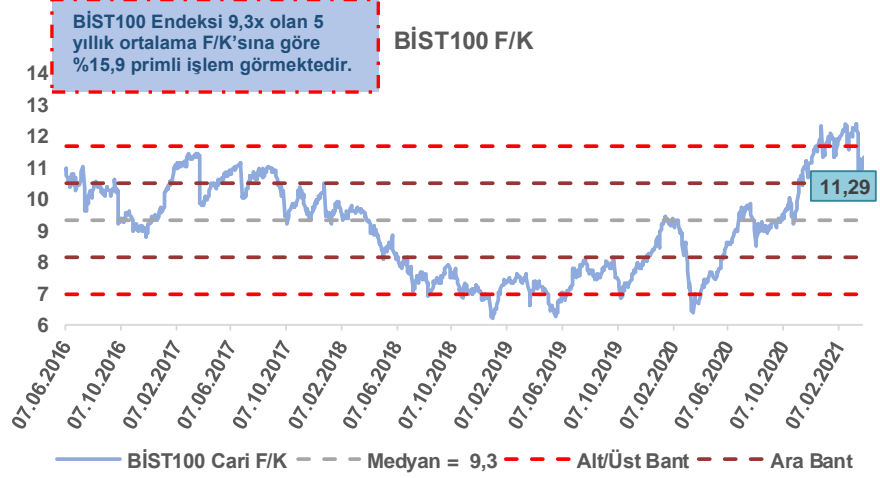
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	8,1075	0,0%	9,1%
Euro/TL	9,5826	-0,1%	5,5%
Euro/Dolar	1,1777	0,0%	-3,6%
Dolar/Yen	110,49	-0,1%	7,0%
Altın (\$/ons)	1.734	0,3%	-8,8%
Altın (TL/gram)	452,0	0,2%	-0,5%
Gümüş (\$/ons)	24,9	0,0%	-5,7%
Gümüş (TL/gram)	6,5	-0,2%	2,8%
Brent Petrol (\$/varil)	64,7	0,1%	25,0%
VIX	17,3	-10,7%	-23,8%
Dolar Endeksi	92,9	-0,4%	3,2%
Gösterge Tahvil	19,15%	0,0%	28,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,25%	-3,2%	41,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	1,67%	-0,3%	82,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	238	56.891
Döviz Açığı Olan Şirket	165	-531.875
Bütün Şirketler	403	-474.984

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar		
THYAO	-80.144	SAHOL	7.351
ISKUR	-72.254	SISE	6.563
ISCTR	-72.254	ASELS	5.734
AKBNK	-55.777	ISDMR	4.967
QNBFB	-40.144	TAVHL	3.078
YKBNK	-38.427	ENKAI	2.918
GARAN	-35.811	DOHOL	2.782
VAKBN	-31.238	ENJSA	1.684
HALKB	-19.619	GSDHO	1.526
ZOREN	-8.388	KCHOL	1.056

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	14,96	13,18	-11,9%
BIMAS	70,65	79,73	12,9%
CIMSA	20,54	16,38	-20,3%
EREGL	15,27	17,25	13,0%
PETKM	6,05	4,57	-24,5%
TCELL	15,28	14,52	-5,0%
TOASO	33,62	25,29	-24,8%
TRGYO	3,24	4,01	23,8%
TUPRS	92,35	125,85	36,3%

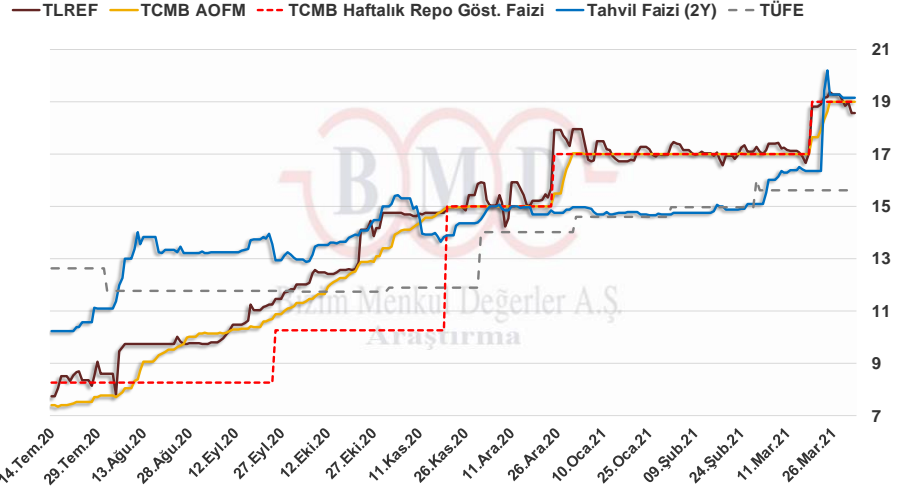
Kaynak: BMD Araştırma



# Bizim Günlük

1.04.2021	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	19,00	0	200	0	925
TLREF	18,59	-71	158	0	922
Tahvil Faizi (2Y)	19,15	-13	407	0	720
TCMB AOFM	19,00	0	200	0	981
TÜFE	15,61	0	0	0	375

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'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 ise haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti.



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
**Araştırma Bölümü**  
[http://www.bmd.com.tr/](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 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 değerlemeleri 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 yayınlanmış 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.