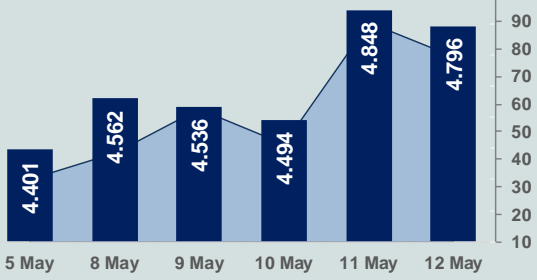


# Bizim Günlük

15 Mayıs 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	202,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.955,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	77,4
BİST-100 F/K Cari	4,82
Yabancı Payı %	30,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.346,41	-0,98%	-10,07%
BİST-100 (TL)	4.795,61	-1,08%	-12,95%
BİST-30 (\$)	273,63	-1,11%	-13,94%
BİST-100 (\$)	245,44	-1,21%	-16,70%
BİST-Banka Endeksi	5.034,55	1,90%	0,14%
BİST-Mali Endeksi	4.823,77	-0,31%	-10,48%
BİST-Sınai Endeksi	7.320,81	-1,30%	-17,78%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	8.577	-0,9%	
KCHOL	5.685	0,3%	
THYAO	5.535	-2,7%	
AKBNK	4.236	4,3%	
YKBANK	4.219	0,9%	
TUPRS	3.234	-0,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVHOL	10,0%	ARSAN	10,0%
IMASM	10,0%	CUSAN	9,9%
OZRDN	9,9%	GRTRK	8,5%
LUKSK	9,3%	ULAS	8,5%
ALFAS	9,2%	KRSTL	8,3%
ATAGY	8,3%	ANELE	7,8%
ELITE	6,9%	VAKKO	7,5%
KZBGY	6,5%	KRVGD	7,2%
GARAN	6,1%	KRGYO	7,1%
KRDMA	5,5%	ARCLK	6,8%
EDATA	5,2%	BOBET	6,8%
YAPRK	4,6%	BRYAT	6,7%
CCOLA	4,5%	AKFYE	6,6%
AKBNK	4,3%	DURDO	6,4%
DESPC	4,2%	DOBUR	6,0%
ISMEN	4,2%	PAMEL	5,9%
HALKB	4,1%	VKING	5,8%
DAGHL	3,9%	ECILC	5,8%
BRISA	3,8%	GSDDE	5,7%
CRDFA	3,7%	FLAP	5,7%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %1,02 artışla başlamasına rağmen seans içinde 4.758-4.983 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,08 düşüşle 4.795,61 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,90 değer kazanırken, Sınai Endeks %1,30 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 29 baz puan artarak %16,92 ve 10 yıllık tahvil faizi 157 baz puan artarak %14,35 seviyesinden günü tamamladı. Cuma günü Dolar/TL, 19,42-19,74 ve Euro/TL 21,20-21,76 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 550,9 seviyesinden işlem gördü.

Dün gerçekleştirilen 13. Cumhurbaşkanlığı seçiminde kesin olmayan sonuçlara göre Cumhurbaşkanlığı İttifakı 322 milletvekili çıkarırken, Millet İttifakı 212 milletvekili çıkardı. Adayların oyları %50 seviyesinin altında bulunduğundan Cumhurbaşkanlığı seçimi ise ikinci tura kaldı.

TÜİK verilerine göre Sabit fiyatlarla perakende satış hacmi, Mart ayında aylık %7,3 ve yıllık %28,6 arttı. Aynı ayda yıllık gıda, içecek ve tütün satışları %17,0, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %38,0, otomotiv yakıtı satışları ise %17,8 artış gösterdi.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 azalarak 33.301, S&P500 Endeksi %0,16 azalışla 4.124 ve Nasdaq Endeksi %0,35 kayıpla 12.285 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Mayıs ayında aylık 5,8 puan azalışla 57,7'ye geriledi.

İngiltere ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyürken Mart ayında ise %0,3 daraldı. Bu daralmada, hizmet sektörü aktivitesindeki %0,5'lik düşüş etkili oldu.

ABD Başkanı Joe Biden, borç limiti konusunda görüşmelerin sürdüğünü fakat henüz kritik noktaya gelmediğini söyledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, küresel piyasaların da yakından izlediği borç limiti krizinin çözümü konusunda umutlu olduğunu söyledi.

ABD Kongresi Bütçe Ofisi (CBO), borç limitinin artırılmaması halinde Haziran ayının ilk iki haftasında hükümetin borçlarını ödeyememesine ilişkin önemli bir risk olduğunu bildirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 artıda. Dolar/TL 19,64, Euro/TL 21,34 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0860 sınırında. Brent tipi petrol 74,06 dolardan, altının ons 2.014,2 dolardan ve gramı ise 1.272 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında ise Euro bölgesi sanayi üretimi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**4,82x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%36,4 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 seviyelerinde gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

**Nisan ayında %2,39 artan TÜFE'nin Nisan 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %2,46, 2023 yılı sonunda %37,77 ve 12 ay sonrasında %31,02 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,15**, 12 ay sonrasında ise **24,08** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **37,8** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,8** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,5** ve **%4,4** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%13,75** olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.301	0,0%	0,5%	3,4%
ABD-S&P 500	4.124	-0,2%	7,4%	2,5%
ABD-NASDAQ	12.285	-0,4%	17,4%	4,1%
Almanya-DAX	15.914	0,5%	14,3%	13,4%
İngiltere-FTSE 100	7.755	0,3%	4,1%	4,5%
Fransa-CAC40	7.415	0,5%	14,5%	23,0%
Rusya-RTSI	1.038	-2,5%	7,0%	-7,6%
Brezilya-BOVESPA	108.464	0,2%	-1,2%	1,4%
Japonya-NIKKEI 225	29.606	0,7%	13,5%	12,9%
Çin-SHANGHAI	3.300	0,8%	6,8%	7,9%
G.Kore KOSPI	2.479	0,1%	10,8%	-4,4%
Hindistan-Sensex	62.412	0,6%	2,6%	15,4%
BİST100	4.796	-1,1%	-13,0%	95,4%
BİST100 (\$)	245	-1,2%	-16,7%	55,8%
BİST BANKA	5.035	1,9%	0,1%	144,2%
BİST BANKA (\$)	258	1,8%	-4,2%	96,0%
BİST SİNAİ	7.321	-1,3%	-17,8%	69,6%
BİST SİNAİ (\$)	375	-1,4%	-21,3%	35,0%

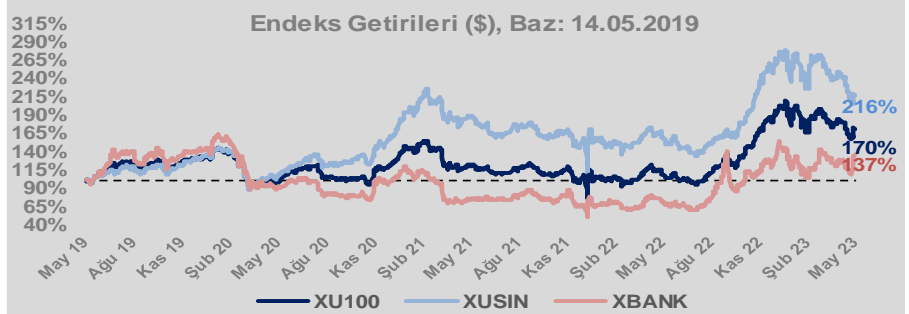
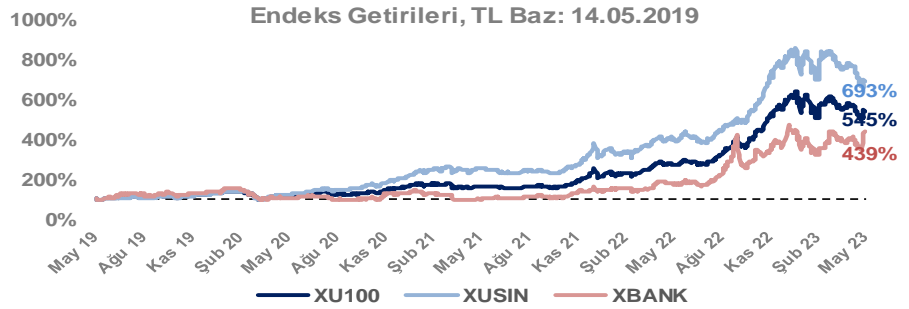
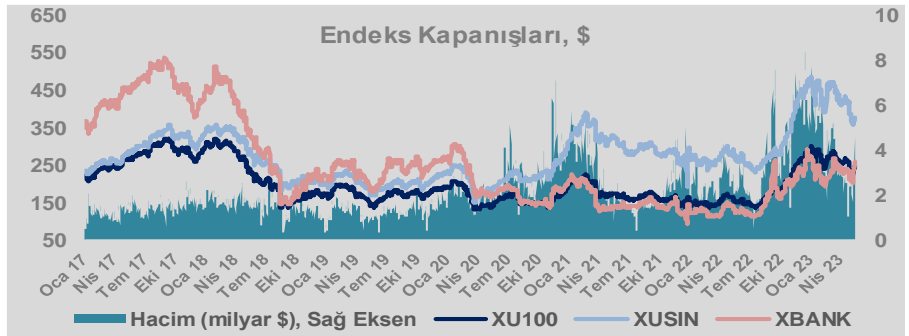
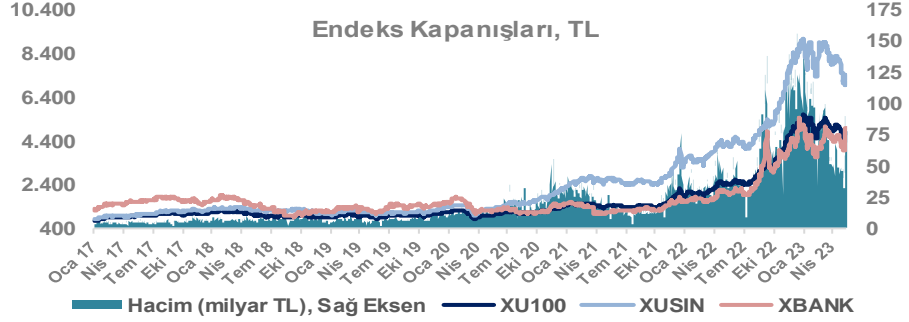
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,6380	0,4%	5,0%
Euro/TL	21,3782	0,7%	6,7%
Euro/Dolar	1,0868	0,2%	1,5%
Dolar/Yen	136,14	0,3%	3,7%
Altın (\$/ons)	2.016	0,3%	10,6%
Altın (TL/gram)	1.273,0	0,6%	16,1%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,3%	0,5%
Gümüş (TL/gram)	15,2	0,7%	5,5%
Brent Petrol (\$/varil)	74,0	-0,3%	-14,0%
VIX	17,0	0,0%	-21,4%
Dolar Endeksi	102,6	-0,1%	-0,9%
Gösterge Tahvil	16,92%	1,7%	69,7%
Tr 10yıl Tahvil	14,35%	12,3%	46,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,48%	0,6%	-10,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	268	166.957
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-343.395
Bütün Şirketler	460	-176.438

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-112.732	KCHOL	13.629
FROTO	-27.139	ENKAI	12.638
SASA	-21.570	ASELS	12.536
PGSUS	-19.767	DOHOL	11.631
ZOREN	-16.082	TTKOM	9.860
AKENR	-7.875	SISE	7.575
HALKB	-6.840	TUPRS	6.570
AKFYE	-6.669	EREGL	6.064
ULKER	-6.668	ENJSA	4.549
AKBNK	-6.519	GSDHO	4.223

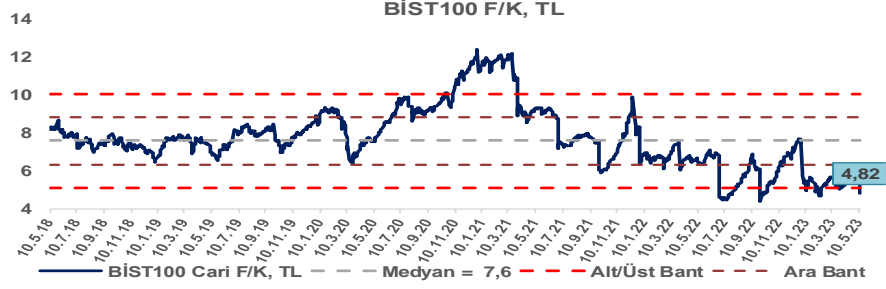
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	66,40	GG	-
BIMAS	177,30	GG	-
CIMSA	82,05	GG	-
EREGL	30,80	GG	-
THYAO	132,60	203,07	53,1%
PETKM	12,50	GG	-
TCELL	34,50	GG	-
FROTO	561,30	809,74	44,3%
TRGYO	12,84	GG	-
TUPRS	71,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

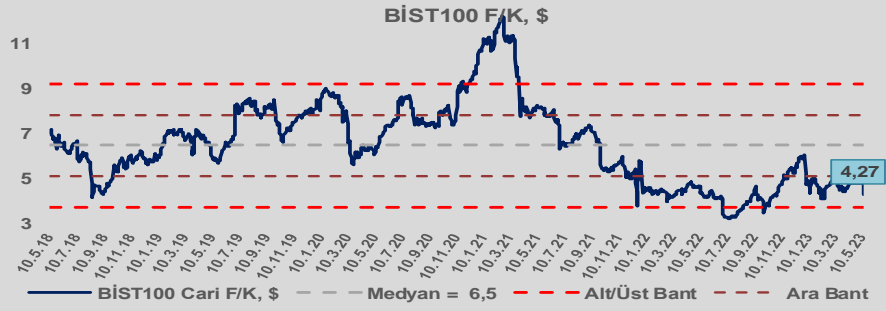


# Bizim Günlük

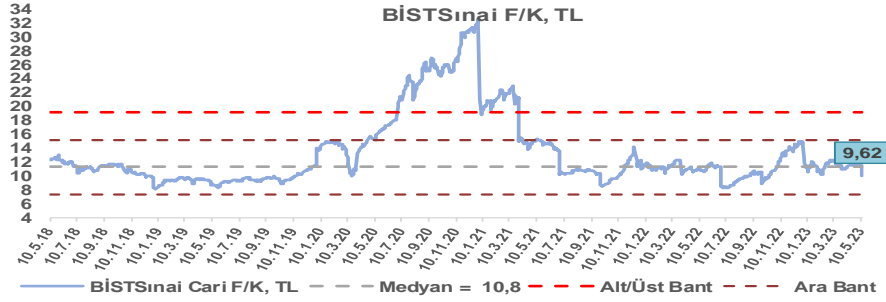
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,4 iskontolu işlem görmektedir.



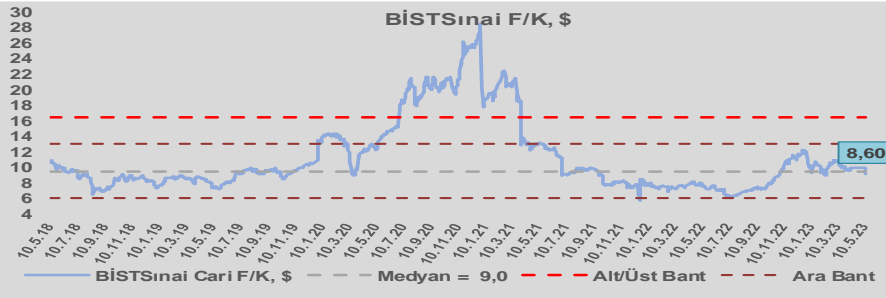
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,8 iskontolu işlem görmektedir.



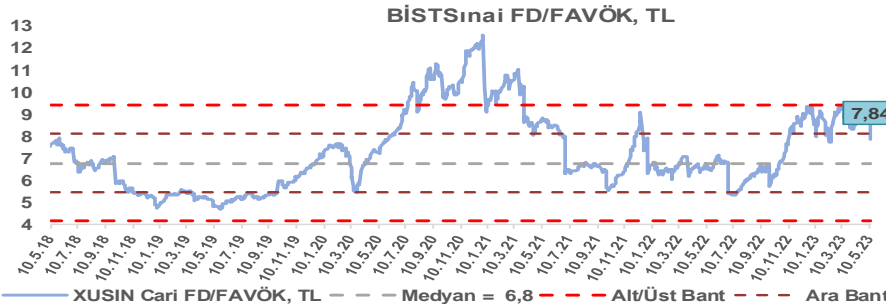
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,2 iskontolu işlem görmektedir.



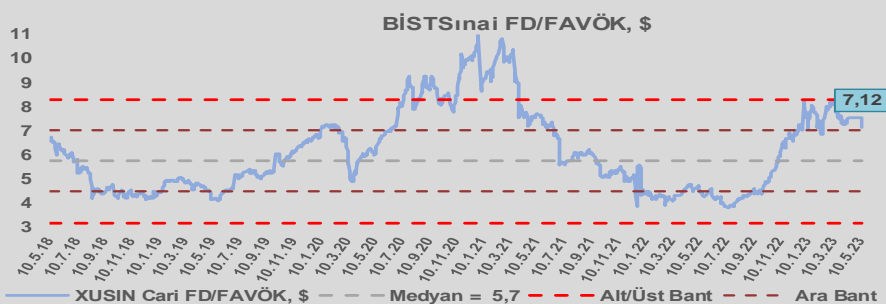
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,2 primli işlem görmektedir.

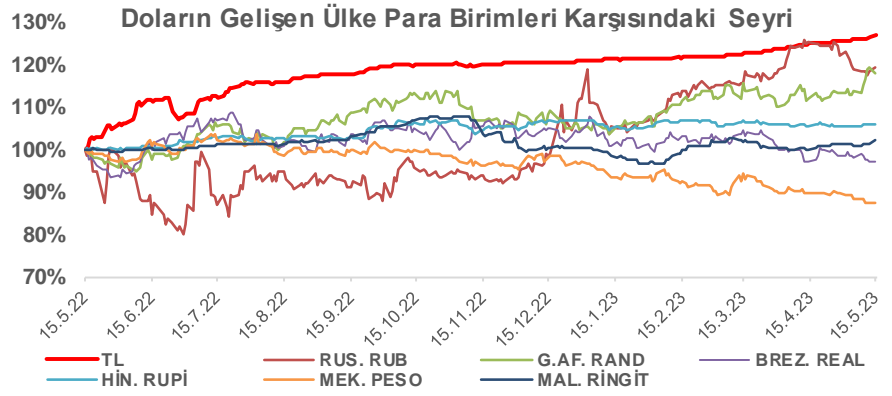
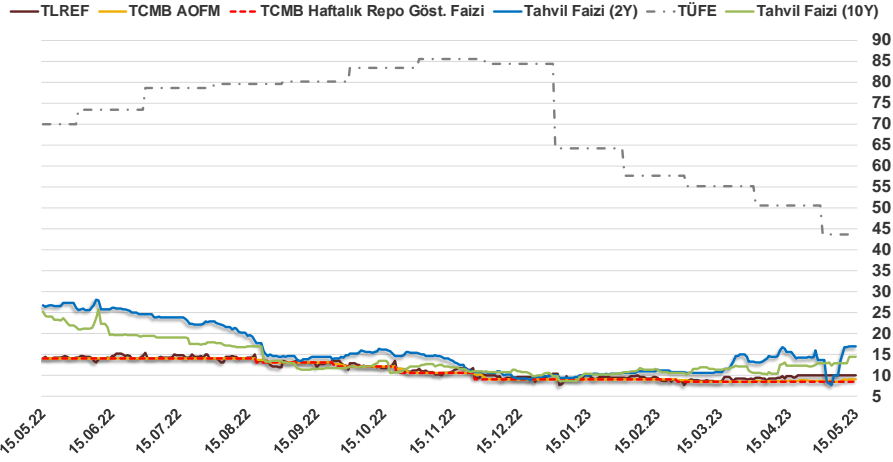


# Bizim Günlük

14.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	1	29	-26	-433
Tahvil Faizi (10Y)	14,35	157	-232	452	-989
Tahvil Faizi (2Y)	16,92	342	137	695	-947
TCMB AOFM	9,05	38	51	1	-495
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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. 23 Mart ve 27 Nisan tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı.



## 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 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 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.