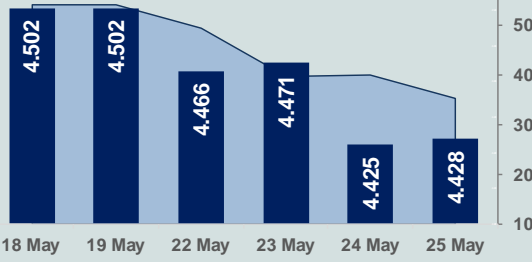


Bizim Günlük

26 Mayıs 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	185,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.684,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	35,2
BİST-100 F/K Cari	4,49
Yabancı Payı %	27,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.876,23	-0,11%	-17,98%
BİST-100 (TL)	4.427,99	0,07%	-19,62%
BİST-30 (\$)	245,53	-0,28%	-22,78%
BİST-100 (\$)	222,96	-0,10%	-24,33%
BİST-Banka Endeksi	3.898,94	2,82%	-22,45%
BİST-Mali Endeksi	4.190,33	1,24%	-22,24%
BİST-Sınai Endeksi	7.347,17	-0,58%	-17,49%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.773	1,0%	
SASA	2.233	-4,0%	
CWENE	2.023	6,5%	
EUPWR	2.018	2,7%	
ISCTR	1.755	2,1%	
ASTOR	1.631	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRSAN	10,0%	RODRG	10,0%
KLRHO	10,0%	SAMAT	10,0%
ALFAS	10,0%	MARKA	10,0%
LINK	10,0%	AVHOL	9,9%
PAMEL	10,0%	BURVA	8,2%
OSMEN	10,0%	GEREL	6,6%
SMRTG	9,9%	BURCE	5,8%
AVOD	9,8%	IDEAS	5,8%
SONME	9,7%	CELHA	5,8%
KLGYO	8,8%	RYNAS	5,4%
MIATK	7,8%	KUYAS	4,8%
KATMR	7,6%	MRGYO	4,5%
TEZOL	7,5%	FORMT	4,4%
HALKB	7,0%	PSDTC	4,3%
ONCSM	6,5%	SASA	4,0%
CWENE	6,5%	EGPRO	3,9%
HKTM	6,5%	DOKTA	3,8%
VANGD	5,6%	KRTEK	3,6%
POLTK	5,5%	FADE	3,6%
EYGYO	5,0%	DAGHL	3,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)
15:30	ABD	Çekirdek PCE
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen 4.404-4.472 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,07 artışla 4.427,99 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,82 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,58 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan azalarak %10,11 ve 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan azalarak %9,10 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,87-19,95 ve Euro/TL 21,34-21,53 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 677,9 seviyesinden işlem gördü.

TCMB dün gerçekleştirdiği PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %8,5 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde "İç tüketim talebinde devam eden artış, enerji fiyatlarındaki yüksek seviye ve ana ihracat pazarlarındaki zayıf iktisadi faaliyet cari denge üzerindeki riskleri canlı tutmaktadır. Cari işlemler dengesinin sürdürülebilir seviyelerde kalıcı hale gelmesi, fiyat istikrarı için önem arz etmektedir. Kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşması yakından takip edilmektedir. Kurul, 2023 Yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi metninde belirttiği üzere, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edecek ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralaşma hedefleriyle uyumlu hale getirecektir. Kurul, yaşanan felakatin etkilerinin en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşulların oluşmasını önceliklendirecektir." ifadeleri yer aldı.

TCMB verilerine göre 19 Mayıs haftasında brüt rezervler 3,5 milyar dolar düşüşle 101,6 milyar dolara geriledi. Net rezervi ise eksi 0,2 milyar dolara gerileyerek 21 yıl sonra ilk kez negatif bölgeye geçti. Swap hariç net rezervler eksi 60,3 milyar dolar oldu.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,11 azalarak 32.765 puana gerilerken, S&P500 Endeksi, %0,88 artarak 4.151 puana ve Nasdaq Endeksi %1,71 kazançla 12.698 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 20 Mayıs ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 4 bin kişi artarak 229 bine yükseldi. ABD ekonomisi, 2023 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %1,3 büyüdü.

Almanya ekonomisi, yüksek enflasyon ve artan faiz oranlarının tüketici harcamalarını baskılamasının etkisiyle 2023 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 daraldı. 2022'nin son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5 daralan Almanya ekonomisi, böylelikle ikinci kez çeyreklik bazda daralarak resesyona girdi.

ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy borç tavanı kriziyle ilgili yaptığı açıklamada hâlâ çözüme ulaşması gereken birkaç konu olduğunu ve ekibine anlaşmaya ulaşmak için 7/24 çalışmalarını talimatını verdiğini belirtti.

Boston Fed Başkanı Susan Collins, Fed'in bugüne kadar yaptığı sıkılaştırmanın etkisi görmek için Haziran toplantısında faiz artırımlarına ara vermeye açık olduğunu belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,98, Euro/TL 21,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0735 sınırında. Brent tipi petrol 76,3 dolardan, altının onsu 1.950 dolardan ve gramı ise 1.252,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise ABD'de kişisel gelirler, dayanıklı mal siparişleri, çekirdek PCE ve Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,49x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%40,7 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 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.

Nisan ayında %2,39 artan TÜFE'nin Mayıs 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %2,41, Haziran ayında %2,49, 2023 yılı sonunda **%37,17** ve 12 ay sonrasında **%29,84 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,09**, 12 ay sonrasında ise **24,61** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **38,4** milyar dolar, 2024 yılında ise **26,1** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,6** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%11,11** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	32.765	-0,1%	-1,2%	2,0%
ABD-S&P 500	4.151	0,9%	8,1%	4,3%
ABD-NASDAQ	12.698	1,7%	21,3%	11,0%
Almanya-DAX	15.794	-0,3%	13,4%	12,7%
İngiltere-FTSE 100	7.571	-0,7%	1,6%	0,6%
Fransa-CAC40	7.229	-0,3%	11,7%	19,9%
Rusya-RTSI	1.040	-0,3%	7,2%	-18,3%
Brezilya-BOVESPA	110.054	1,2%	0,3%	-0,5%
Japonya-NIKKEI 225	30.988	0,6%	18,8%	15,9%
Çin-SHANGHAI	3.213	0,4%	4,0%	4,6%
G.Kore KOSPI	2.557	0,1%	14,3%	-1,9%
Hindistan-Sensex	62.191	0,5%	2,2%	15,1%
BİST100	4.428	0,1%	-19,6%	86,4%
BİST100 (\$)	223	-0,1%	-24,3%	48,3%
BİST BANKA	3.899	2,8%	-22,5%	94,8%
BİST BANKA (\$)	196	2,7%	-27,0%	55,2%
BİST SİNAİ	7.347	-0,6%	-17,5%	76,9%
BİST SİNAİ (\$)	370	-0,7%	-22,3%	41,2%

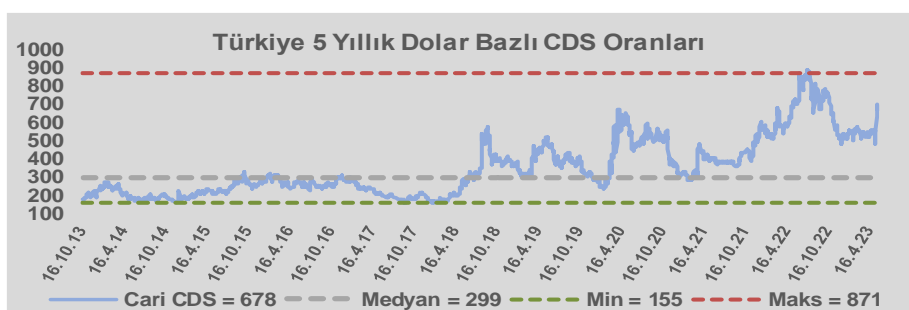
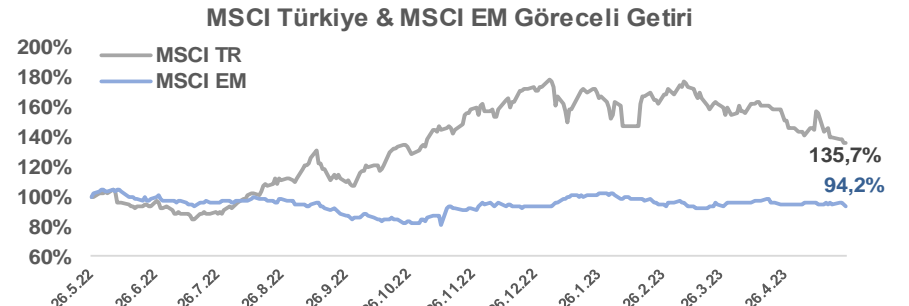
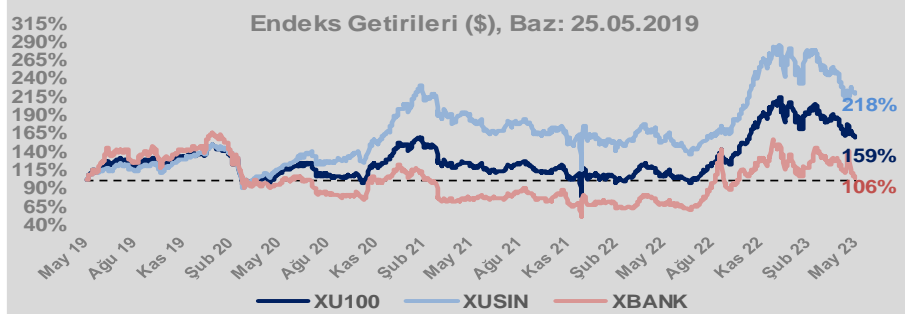
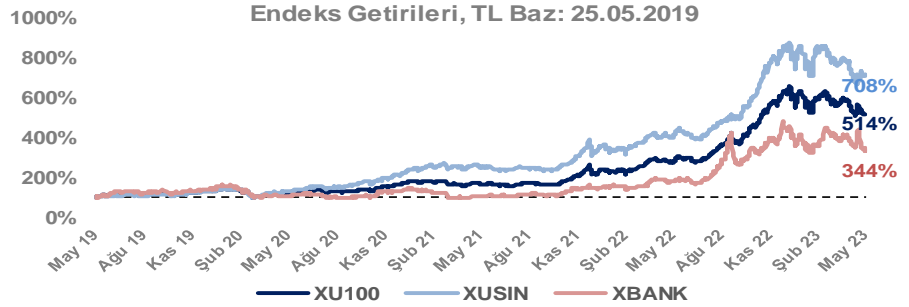
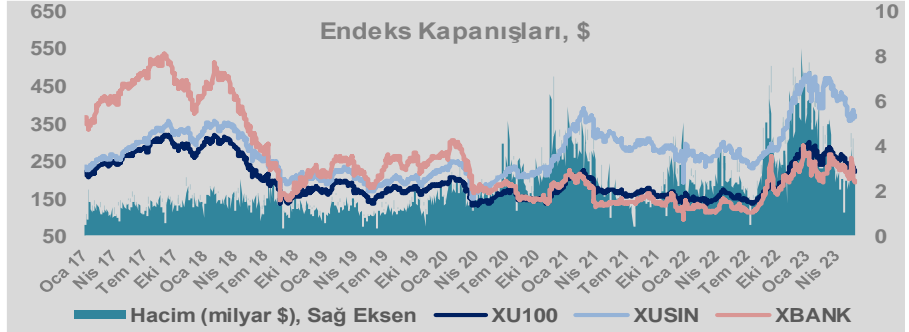
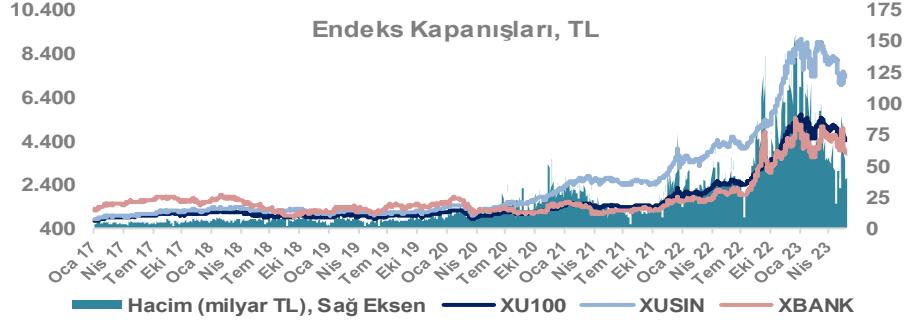
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,9719	0,2%	6,8%
Euro/TL	21,4311	0,0%	7,0%
Euro/Dolar	1,0735	0,1%	0,3%
Dolar/Yen	139,70	-0,3%	6,4%
Altın (\$/ons)	1.949	0,4%	6,9%
Altın (TL/gram)	1.251,4	0,6%	14,1%
Gümüş (\$/ons)	23,0	1,1%	-4,0%
Gümüş (TL/gram)	14,8	1,3%	2,6%
Brent Petrol (\$/varil)	76,2	-0,1%	-11,4%
VIX	19,1	0,0%	-11,7%
Dolar Endeksi	104,2	0,4%	0,7%
Gösterge Tahvil	10,11%	-1,5%	1,4%
Tr 10yıl Tahvil	9,09%	-0,1%	-7,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,81%	-0,1%	-1,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	269	167.974
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-340.586
Bütün Şirketler	462	-172.612

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

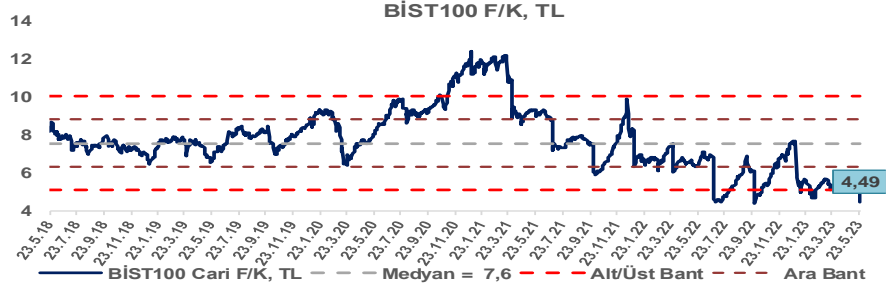
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	58,85	GG	-
BIMAS	133,00	GG	-
CIMSA	88,05	GG	-
EREGL	31,04	GG	-
THYAO	134,10	203,07	51,4%
PETKM	12,65	GG	-
TCELL	30,92	GG	-
FROTO	510,90	809,74	58,5%
TRGYO	13,17	GG	-
TUPRS	63,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

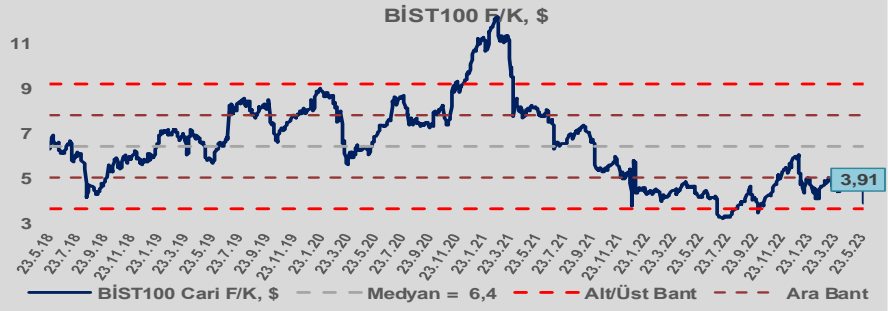


Bizim Günlük

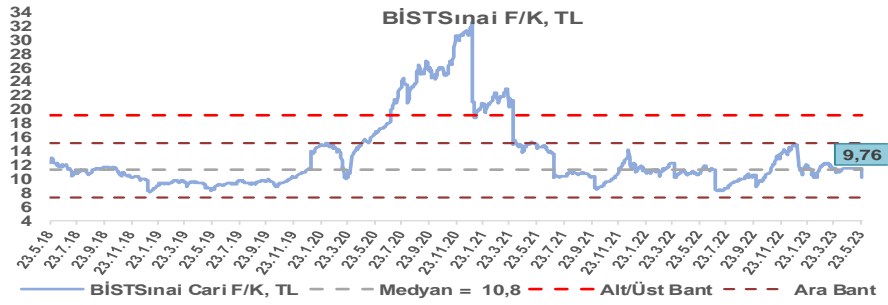
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,7 iskontolu işlem görmektedir.



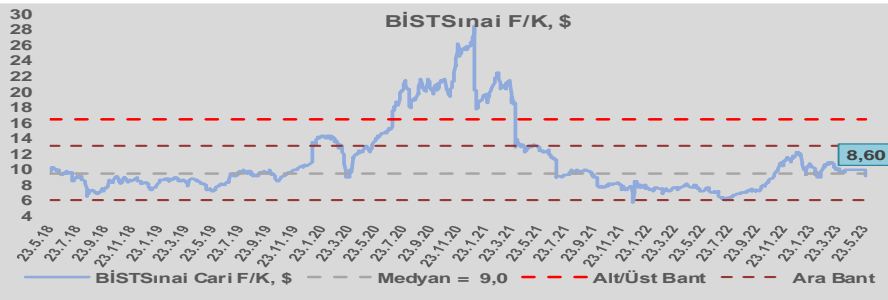
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,0 iskontolu işlem görmektedir.



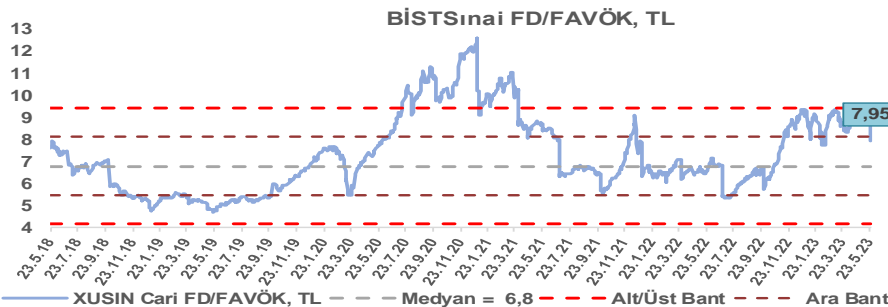
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,9 iskontolu işlem görmektedir.



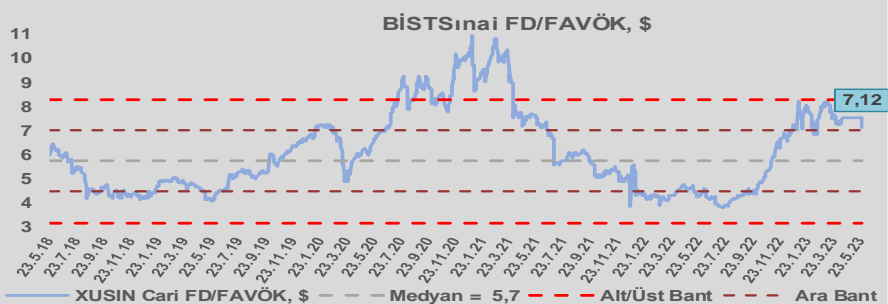
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,3 primli işlem görmektedir.

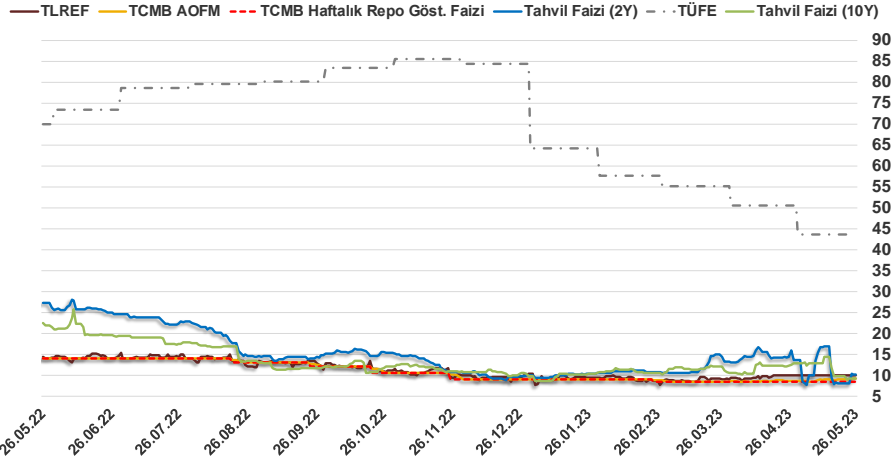


Bizim Günlük

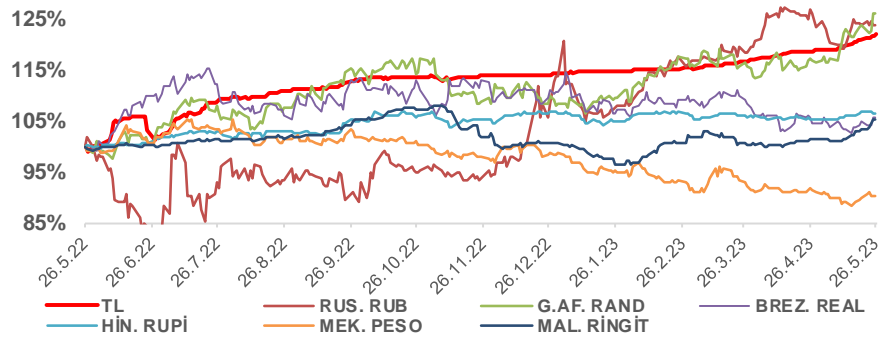
25.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	2	-26	-396
Tahvil Faizi (10Y)	9,09	-76	-229	-74	-1.276
Tahvil Faizi (2Y)	10,11	214	-425	14	-1.725
TCMB AOFM	9,15	16	57	11	-485
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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 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.



Doların Gelişen Ülkeler 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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.