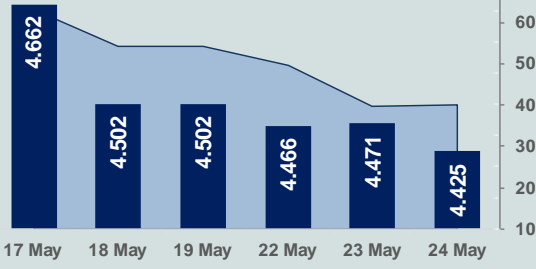


Bizim Günlük

25 Mayıs 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	185,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.678,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	40,0
BİST-100 F/K Cari	4,48
Yabancı Payı %	28,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.881,56	-1,21%	-17,89%
BİST-100 (TL)	4.424,92	-1,03%	-19,68%
BİST-30 (\$)	246,21	-1,32%	-22,57%
BİST-100 (\$)	223,18	-1,14%	-24,26%
BİST-Banka Endeksi	3.791,97	-1,94%	-24,58%
BİST-Mali Endeksi	4.139,02	-1,64%	-23,19%
BİST-Sinai Endeksi	7.389,77	-0,56%	-17,01%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SASA	4.317	1,3%	
THYAO	2.880	-1,2%	
ISCTR	2.061	-1,5%	
EUPWR	1.951	-0,9%	
KCHOL	1.675	-3,3%	
KOZAL	1.452	0,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TLMAN	10,0%	SAMAT	10,0%
PSDTG	10,0%	ONCSM	10,0%
RODRG	10,0%	MARKA	10,0%
VANGD	10,0%	POLTK	9,6%
CELHA	10,0%	BVSAN	7,5%
SMRTG	10,0%	EYGYO	7,0%
CANTE	10,0%	SDTTR	6,6%
IDEAS	9,9%	DESPC	6,4%
ULUSE	9,9%	MRGYO	6,4%
BURCE	9,9%	LOGO	6,1%
BAYRK	9,8%	GLBMD	5,9%
PSGYO	9,2%	PAMEL	5,9%
IHEVA	8,1%	TATGD	5,2%
BRLSM	7,9%	SANEL	5,2%
CEMTS	7,7%	AZTEK	4,9%
BURVA	7,3%	MAVI	4,9%
ARZUM	6,3%	SOKM	4,9%
IHYAY	6,3%	BJKAS	4,8%
FENER	6,2%	TMSN	4,8%
IHLGM	6,0%	MSGYO	4,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	GSYH
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 4.416-4.525 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,03 kayıpla 4.424,92 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,94 ve Sinai Endeks %0,56 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 226 baz puan artarak %10,26'ya yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %9,10 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,81-19,91 ve Euro/TL 21,34-21,51 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 673,3 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,6 azalarak 117,4 değerini alırken, perakende ticaret sektöründe %0,4 artarak 116,7 ve inşaat sektöründe %4,3 artarak 92,2 olarak gerçekleşti.

TCMB tarafından açıklanan veriye göre mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA), Mayıs ayında bir önceki aya göre değişmeyerek 105,1 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) bir önceki aya göre 0,3 puan artarak 108,3 oldu. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %76,3 solarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %76,0 oldu.

ABD Borsalarında satıcı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,77 azalarak 32.800 puana, S&P500 Endeksi %0,73 azalışla 4.115 puana ve Nasdaq Endeksi %0,61 kayıpla 12.484 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü %1,50 aşan kayıplarla tamamladı.

ABD'de mortgage başvuruları, 19 Mayıs ile sona eren haftada bir önceki haftaya kıyasla %4,6 azalırken, 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, %6,69 ile marttan bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2-3 Mayıs Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) toplantısına ilişkin tutanaklar, Fed yetkililerinin daha fazla faiz artışının gerekli olup olmadığı konusunda ikiye bölündüğünü gösterdi. Tutanaklarda olası faiz artışlarının boyutunun daha belirsiz hale geldiği, yetkililerin bu yıl için ılımlı durgunluk beklentisinin sürdüğü belirtildi. Fed tutanaklarında, yetkililerin, para politikasındaki kümülatif sıkılaştırmanın geçikmeli etkileri ve kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın ekonomi üzerindeki olası etkileri ışığında, söz konusu toplantıdan sonra daha fazla faiz artışının ne ölçüde uygun olabileceğinin "daha az kesin" hale geldiği konusunda genel olarak hemfikir olduğu belirtildi.

ABD Hazine Bakanı Yellen, borç limiti ile ilgili olarak kaynakların ne zaman tükeneceğini net olarak belirlemenin zor olduğunu ancak bakanlığın yeterli nakdinin 1 Haziran itibarıyla bitebileceği uyarısını yinelerken, "Kaynaklarımızın bizi Haziran ayının ortasına veya sonuna dek getireceğini düşünmüyoruz" dedi.

Fed Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller, "Haziran toplantısında artış mı yoksa atlama mı yapacağımız, önümüzdeki üç hafta boyunca verilerin nasıl geleceğine bağlı olacak" dedi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi Nisan ayında aylık beklentilerin üzerinde %1,2 artarken, yıllık enflasyon %8,7'ye geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 ekside. Dolar/TL 19,91, Euro/TL 21,47 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0735 sınırında. Brent tipi petrol 78,1 dolardan, altının onsu 1.956,8 dolardan ve gramı ise 1.252,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken, yurt dışında ABD'de büyüme, işsizlik başvuruları ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,48x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%40,8 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.	32.800	-0,8%	-1,0%	2,7%
ABD-S&P 500	4.115	-0,7%	7,2%	4,4%
ABD-NASDAQ	12.484	-0,6%	19,3%	10,8%
Almanya-DAX	15.842	-1,9%	13,8%	13,8%
İngiltere-FTSE 100	7.627	-1,8%	2,4%	1,9%
Fransa-CAC40	7.253	-1,7%	12,0%	20,3%
Rusya-RTSI	1.044	0,6%	7,6%	-16,7%
Brezilya-BOVESPA	108.800	-1,0%	-0,9%	-1,6%
Japonya-NIKKEI 225	30.805	0,4%	18,1%	14,1%
Çin-SHANGHAI	3.175	-0,9%	2,8%	0,9%
G.Kore KOSPI	2.559	-0,4%	14,4%	-3,4%
Hindistan-Sensex	61.576	-0,3%	1,2%	13,4%
BİST100	4.425	-1,0%	-19,7%	85,9%
BİST100 (\$)	223	-1,1%	-24,3%	48,9%
BİST BANKA	3.792	-1,9%	-24,6%	88,1%
BİST BANKA (\$)	191	-2,0%	-28,9%	51,4%
BİST SINAİ	7.390	-0,6%	-17,0%	78,5%
BİST SINAİ (\$)	373	-0,7%	-21,7%	42,2%

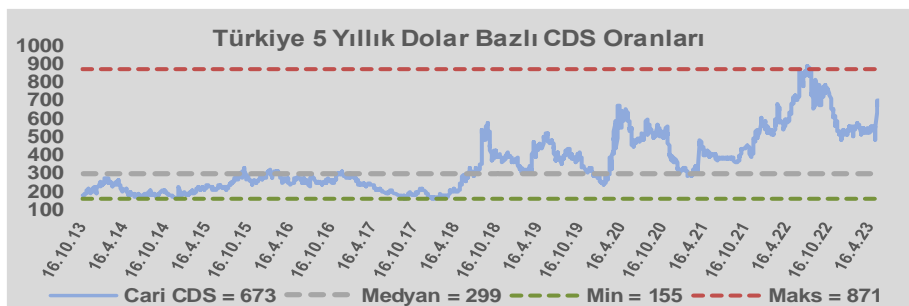
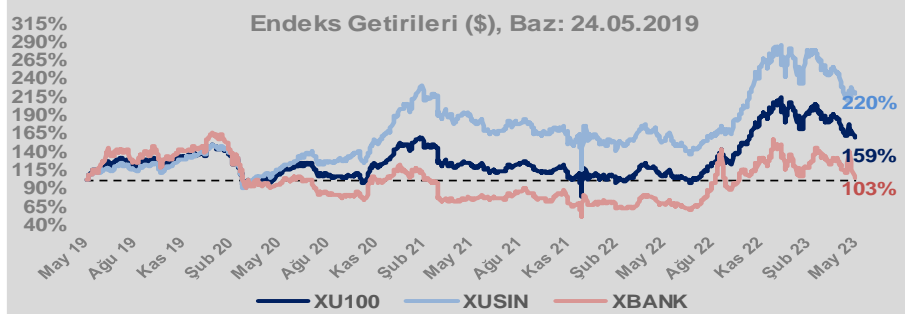
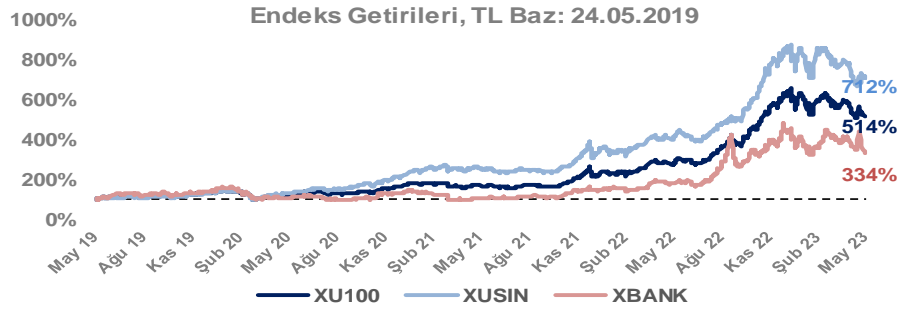
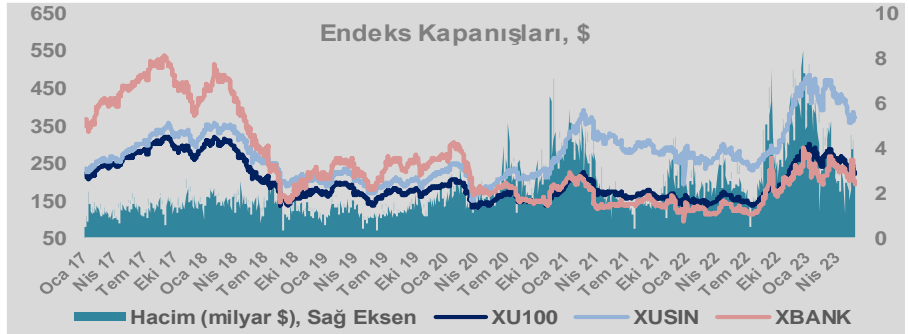
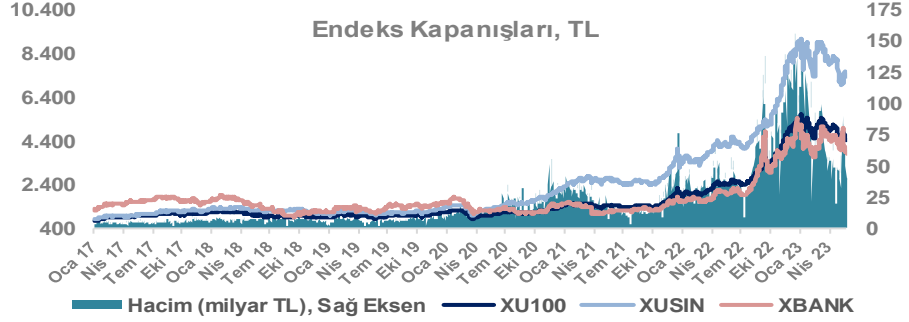
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,9060	0,1%	6,4%
Euro/TL	21,4552	0,4%	7,1%
Euro/Dolar	1,0732	-0,2%	0,3%
Dolar/Yen	139,59	0,1%	6,3%
Altın (\$/ons)	1.955	-0,1%	7,2%
Altın (TL/gram)	1.251,4	0,0%	14,1%
Gümüş (\$/ons)	23,0	-0,4%	-4,0%
Gümüş (TL/gram)	14,7	-0,3%	2,2%
Brent Petrol (\$/varil)	78,0	-0,4%	-9,3%
VIX	20,0	0,0%	-7,6%
Dolar Endeksi	103,9	0,3%	0,3%
Gösterge Tahvil	10,26%	28,3%	2,9%
Tr 10yıl Tahvil	9,10%	0,0%	-7,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,75%	0,9%	-3,3%

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

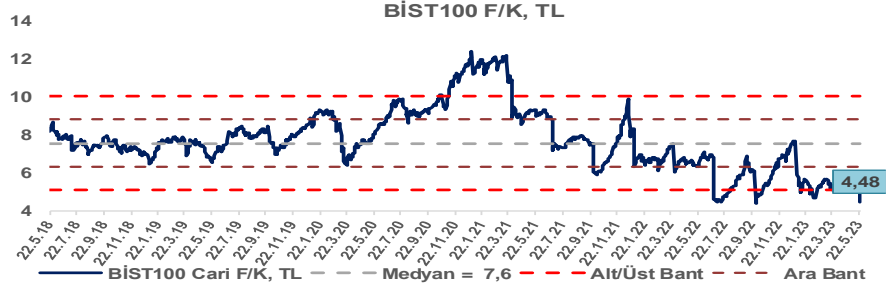
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	58,05	GG	-
BIMAS	133,40	GG	-
CIMSA	86,70	GG	-
EREGL	30,98	GG	-
THYAO	132,80	203,07	52,9%
PETKM	12,53	GG	-
TCELL	30,94	GG	-
FROTO	519,50	809,74	55,9%
TRGYO	13,15	GG	-
TUPRS	64,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

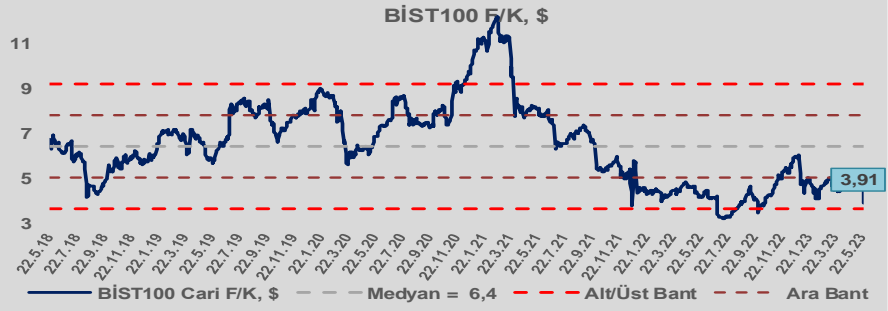


Bizim Günlük

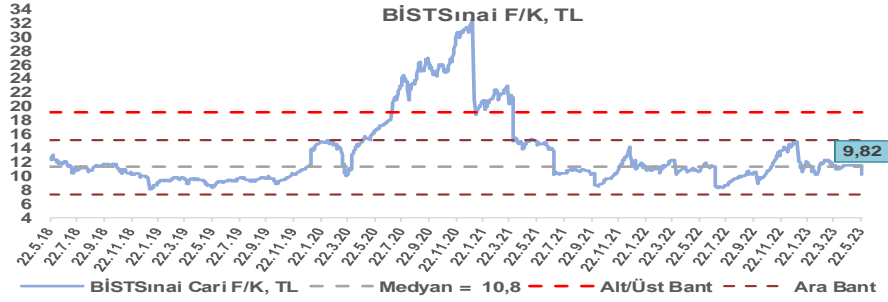
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,8 iskontolu işlem görmektedir.



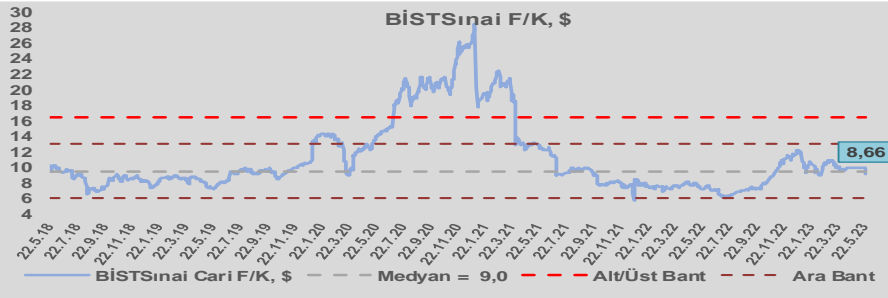
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,0 iskontolu işlem görmektedir.



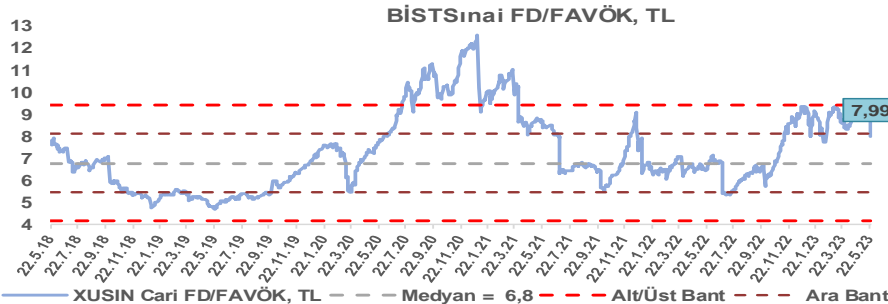
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,3 iskontolu işlem görmektedir.



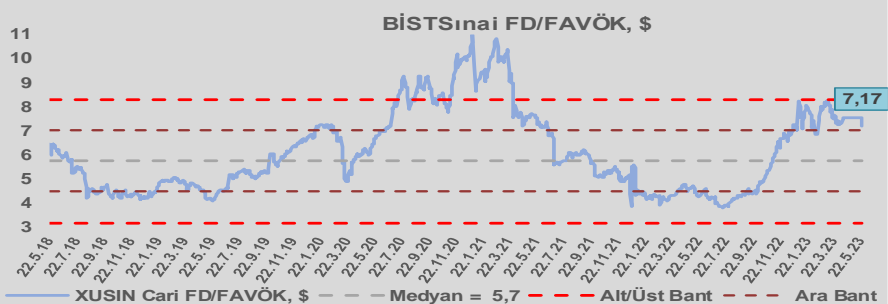
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,1 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,1 primli işlem görmektedir.

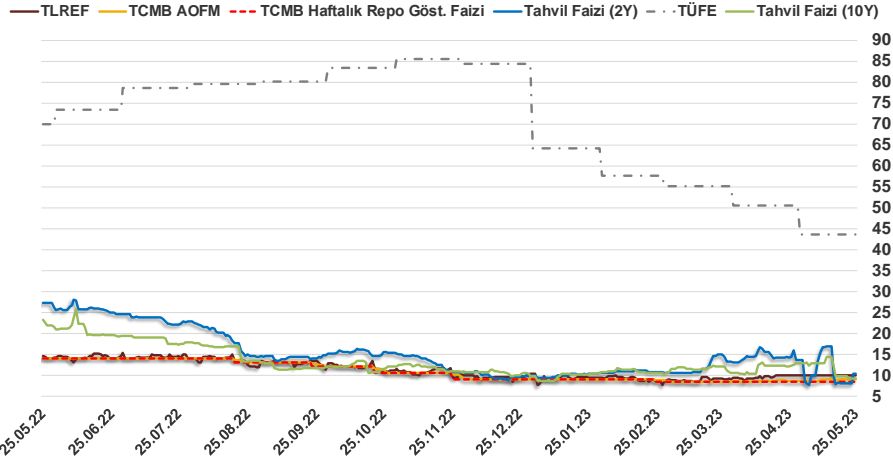


Bizim Günlük

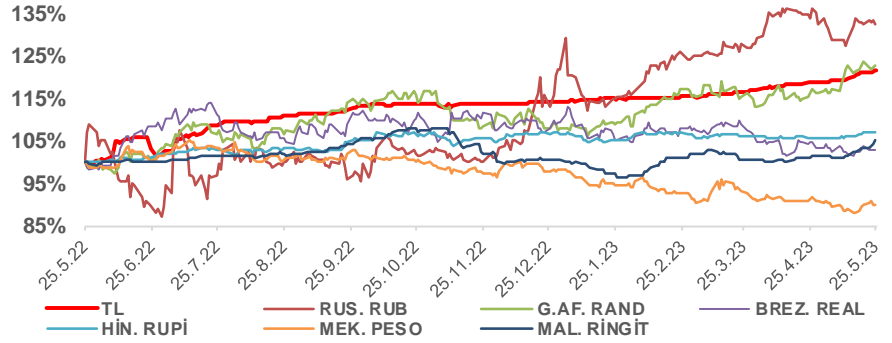
24.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	1	-27	-443
Tahvil Faizi (10Y)	9,10	-75	-212	-73	-1.341
Tahvil Faizi (2Y)	10,26	229	-386	29	-1.710
TCMB AOFM	9,06	7	39	2	-494
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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 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 değerlemeleri 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.