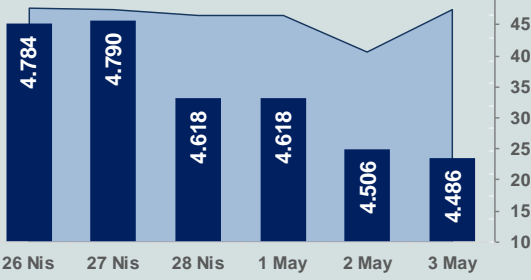


# Bizim Günlük

4 Mayıs 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	190,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.704,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	47,4
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>4,60</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,4</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.977,25	0,20%	-16,28%
BİST-100 (TL)	4.485,97	-0,45%	-18,57%
BİST-30 (\$)	256,01	0,12%	-19,48%
BİST-100 (\$)	230,74	-0,53%	-21,69%
BİST-Banka Endeksi	4.066,96	-0,84%	-19,11%
BİST-Mali Endeksi	4.281,38	-0,42%	-20,55%
BİST-Sinai Endeksi	7.128,01	-1,64%	-19,95%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EUPWR	8.464	-0,6%	
THYAO	4.895	2,3%	
EREGL	2.647	-2,9%	
TUPRS	2.519	5,6%	
KOZAL	2.413	-8,1%	
SISE	1.857	1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
İNTEM	10,0%	KTSKR	10,0%
AVHOL	10,0%	INVEO	10,0%
GRTRK	9,9%	MAGEN	10,0%
IHAAS	9,7%	CRDFA	10,0%
ICBCT	8,1%	CVKMD	10,0%
İSMEN	7,6%	ECZYT	10,0%
GMTAS	7,4%	PAMEL	10,0%
GEREL	7,1%	BFREN	10,0%
OYLUM	6,2%	ALFAS	10,0%
POLTK	5,7%	UFUK	10,0%
İNVES	5,7%	BURCE	10,0%
TUPRS	5,6%	BMSTL	10,0%
PEGYO	5,4%	ASTOR	10,0%
BOBET	5,1%	FLAP	10,0%
OSTIM	4,3%	KGYO	10,0%
TDGYO	4,2%	SAMAT	10,0%
SAYAS	4,1%	İMASM	10,0%
İZFAS	4,1%	YUNSA	10,0%
GOODY	3,8%	VKING	10,0%
İNFO	3,6%	EYGYO	10,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Türkiye	TCMB, 'Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.
10:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde gelen sert satışların etkisiyle 4.311,41 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi seans sonunda gelen alımlarla kayıplarının büyük bir kısmını geri alarak %0,45 düşüyle 4.485,97 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,84 ve Sinai Endeks %1,64 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 53 baz puan azalarak %7,98 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 23 baz puan artarak %13,10 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,44-19,50 ve Euro/TL, 21,38-21,63 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 546 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Nisan ayında tüketici fiyat endeksi beklentilerin altında aylık %2,39 artarken, yıllık enflasyon ise %43,68'e geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan ayında aylık %0,81 ve yıllık %52,11 artış gösterdi.

TCMB, 27 Nisan tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçların kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralama hedefleriyle uyumlu hale getirileceği belirtilirken, bu süreçte politika araçlarının Türk lirası mevduat gelişiminin desteklenmesi, Açık Piyasa İşlemleri fonlamasının teminat yapısında Türk lirası cinsi varlıkların artırılması, fonlamanın kompozisyonunda para takası (swap) ağırlığının azaltılması ve döviz rezervlerinin güçlendirilmesi istikametinde geliştirilmesine odaklanıldığı ifade edildi.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü düşüyle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,80 azalışla 33.414 puana, S&P500 Endeksi, %0,70 azalarak 4.091 puana ve Nasdaq Endeksi %0,46 kayıpla 12.025 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişe tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %5,00-%5,25 aralığına yükseltti. Bu, Mart 2022'den beri 10. faiz artışı olurken, karar oy birliğiyle alındı. Böylece faiz, Ağustos 2007'den beri en yüksek seviyeye çıktı.

Fed Başkanı Powell karar sonrası gerçekleştirdiği basın toplantısında, bundan sonra da verileri takip ederek gereken adımları atacaklarını ve gerekirse para politikasını daha da sıkılaştırabileceklerini söyledi. Powell, faiz artışlarını durdurma yönünde bir karar alınmadığını, faiz artırımlarının durup durmadığının yanıtının Haziran toplantısında belli olacağını ifade etti. Enflasyonun hala hedefin üzerinde seyrettiğini belirten Powell, geçen yılın ortalarından beri enflasyonun yavaşladığını ama yüksek kalmaya devam ettiğini, enflasyonu hedefe döndürmekte kararlı olduklarını ve önlerinde uzun bir yol olduğunu dile getirdi. Powell, bankacılık sektörünün dirençli olduğunu ve Mart başından bu yana iyileştiğini ancak sektör denetimlerinin ve düzenlemelerin güçlendirilmesi gerektiğini kaydetti.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı Nisan ayında beklentilerin üzerinde 296 bin artış gösterdi. 145 bin olarak açıklanan Mart verisi de 142 bine revize edildi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,48, Euro/TL 21,60 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1075 sınırında. Brent tipi petrol 72,9 dolardan, altının onsu 2.038,4 dolardan ve gramı ise 1.276,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı ve AMB Başkanı Lagarde'ın faiz kararı sonrası düzenleyeceği basın toplantısı piyasaların odağında yer alıyor. Ayrıca yurt dışında Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**4,60x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%39,4 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.	33.414	-0,8%	0,8%	0,9%
ABD-S&P 500	4.091	-0,7%	6,5%	-2,0%
ABD-NASDAQ	12.025	-0,5%	14,9%	-4,3%
Almanya-DAX	15.815	0,6%	13,6%	12,6%
İngiltere-FTSE 100	7.788	0,2%	4,5%	3,0%
Fransa-CAC40	7.404	0,3%	14,4%	22,8%
Rusya-RTSI	1.008	-1,1%	3,9%	-6,8%
Brezilya-BOVESPA	101.797	-0,1%	-7,2%	-4,4%
Japonya-NIKKEI 225	29.158	0,1%	11,7%	8,7%
Çin-SHANGHAI	3.346	0,7%	8,3%	9,8%
G.Kore KOSPI	2.498	-0,1%	11,7%	-6,8%
Hindistan-Sensex	61.426	0,4%	1,0%	7,8%
BİST100	4.486	-0,4%	-18,6%	84,6%
BİST100 (\$)	231	-0,5%	-21,7%	40,3%
BİST BANKA	4.067	-0,8%	-19,1%	93,2%
BİST BANKA (\$)	209	-0,9%	-22,2%	46,9%
BİST SINAİ	7.128	-1,6%	-20,0%	70,6%
BİST SINAİ (\$)	367	-1,7%	-23,0%	29,7%

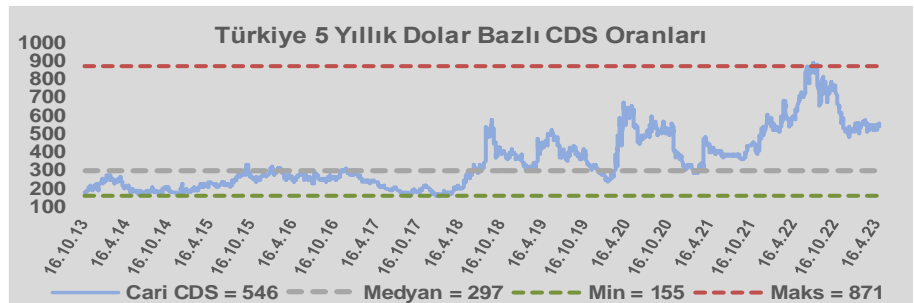
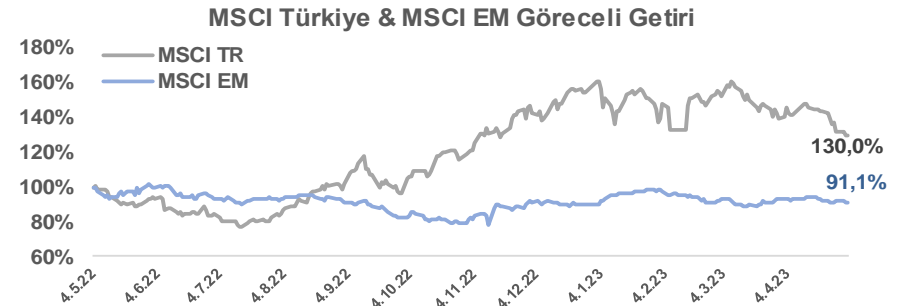
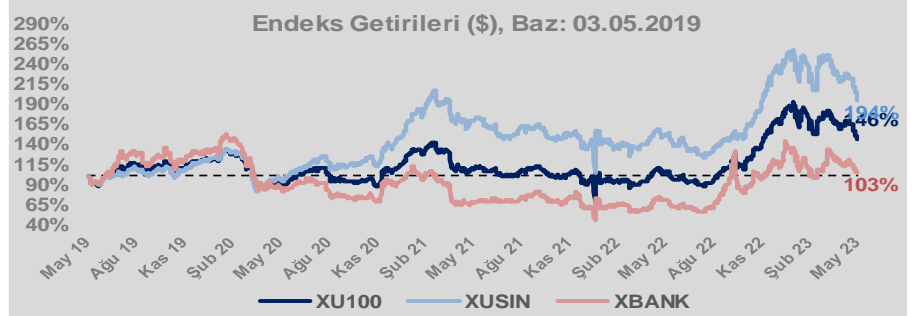
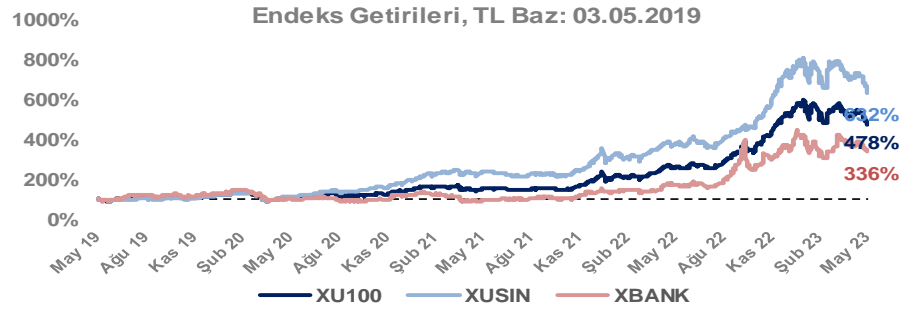
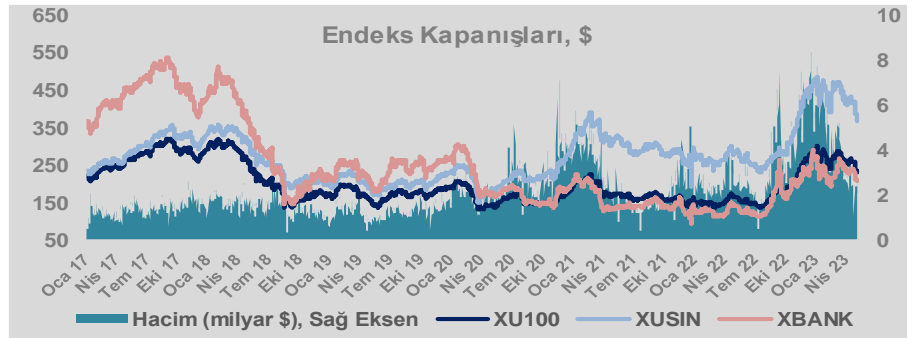
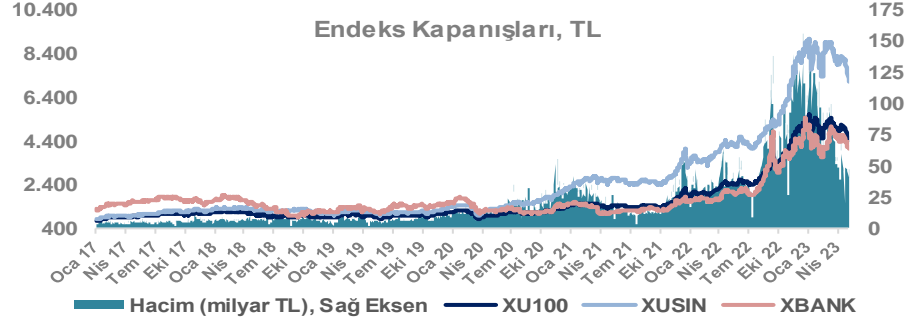
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4786	0,1%	4,2%
Euro/TL	21,6611	0,6%	8,2%
Euro/Dolar	1,1089	0,3%	3,6%
Dolar/Yen	134,31	-0,3%	2,3%
Altın (\$/ons)	2.039	0,0%	11,8%
Altın (TL/gram)	1.276,8	0,1%	16,4%
Gümüş (\$/ons)	25,6	0,2%	7,1%
Gümüş (TL/gram)	16,1	0,3%	11,6%
Brent Petrol (\$/varil)	72,8	0,7%	-15,3%
VIX	18,3	0,0%	-15,4%
Dolar Endeksi	101,1	-0,8%	-2,3%
Gösterge Tahvil	7,98%	-6,2%	-20,0%
Tr 10yıl Tahvil	13,10%	1,8%	33,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,36%	-1,2%	-13,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	265	179.468
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-332.726
Bütün Şirketler	458	-153.258

Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-112.732	KCHOL	13.629
FROTO	-27.139	ISCTR	13.514
SASA	-18.968	ASELS	12.536
PGSUS	-17.663	SAHOL	10.759
ZOREN	-17.655	ENKAI	9.713
AKENR	-7.872	DOHOL	8.718
KRDMD	-6.948	TTKOM	7.871
ULKER	-6.654	SISE	7.575
AKBNK	-6.519	TUPRS	6.570
IZMDC	-5.301	EREGL	6.064

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	60,20	GG	-
BIMAS	156,40	GG	-
CIMSA	79,00	GG	-
EREGL	31,30	GG	-
THYAO	129,20	203,07	57,2%
PETKM	12,50	GG	-
TCELL	32,44	GG	-
FROTO	529,00	809,74	53,1%
TRGYO	12,00	GG	-
TUPRS	69,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



# Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,4 iskontolu işlem görmektedir.

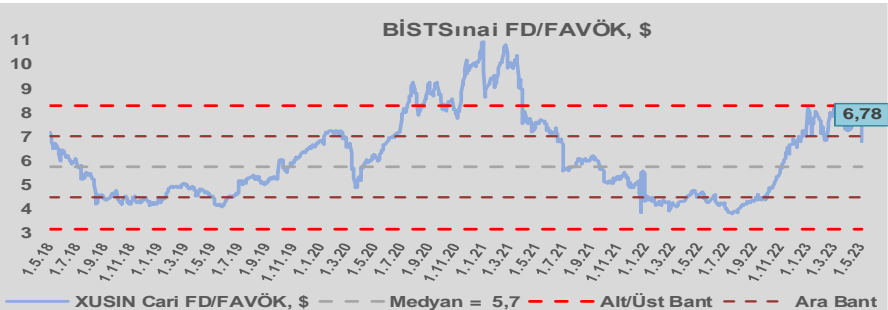
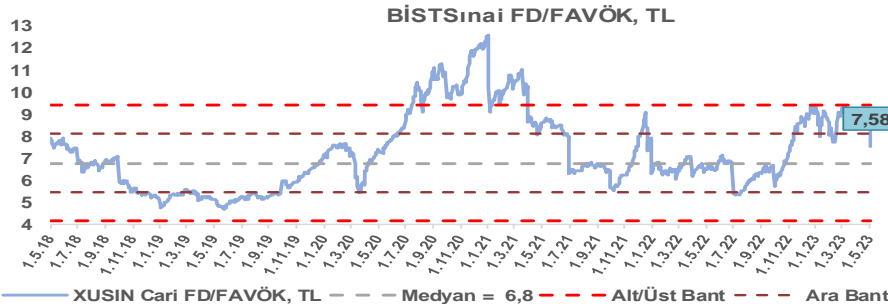
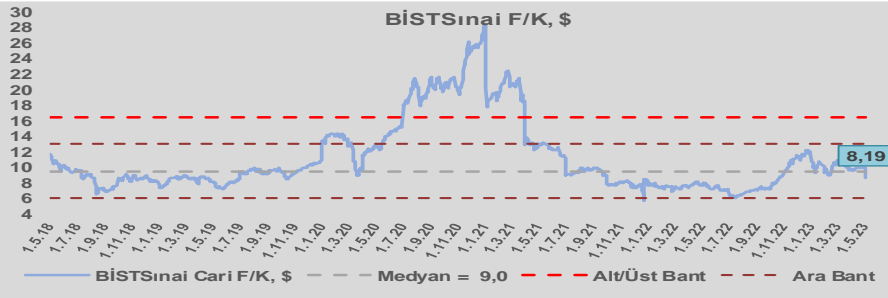
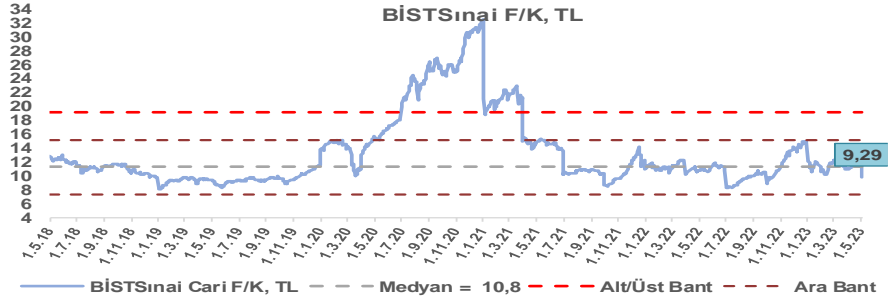
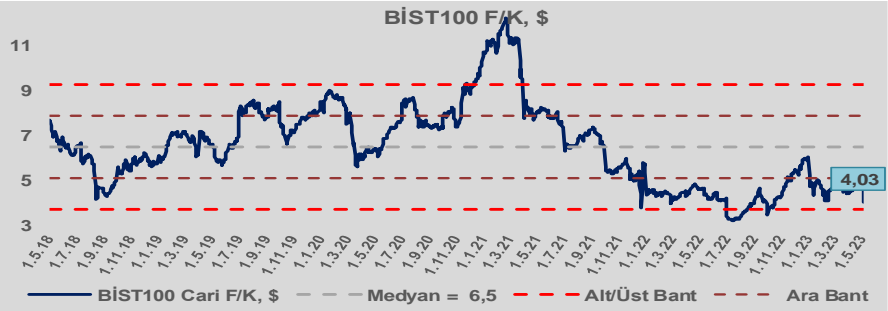
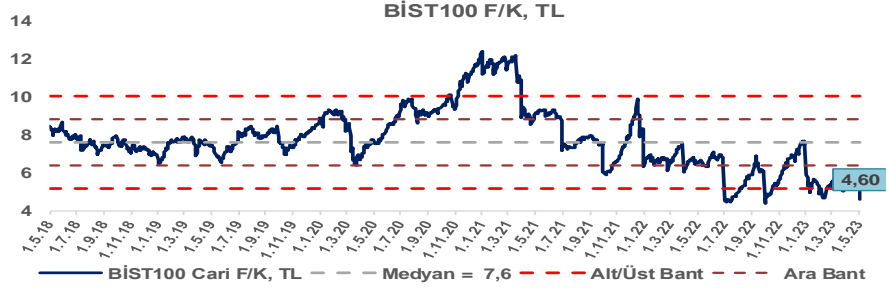
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,9 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,2 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,3 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,2 primli işlem görmektedir.

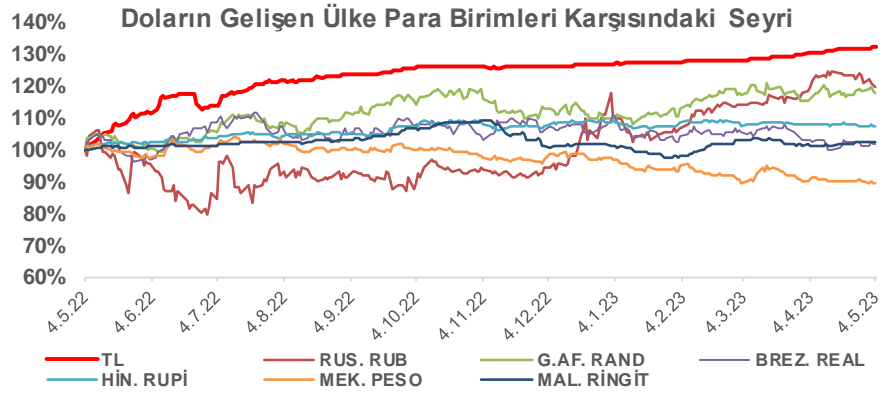
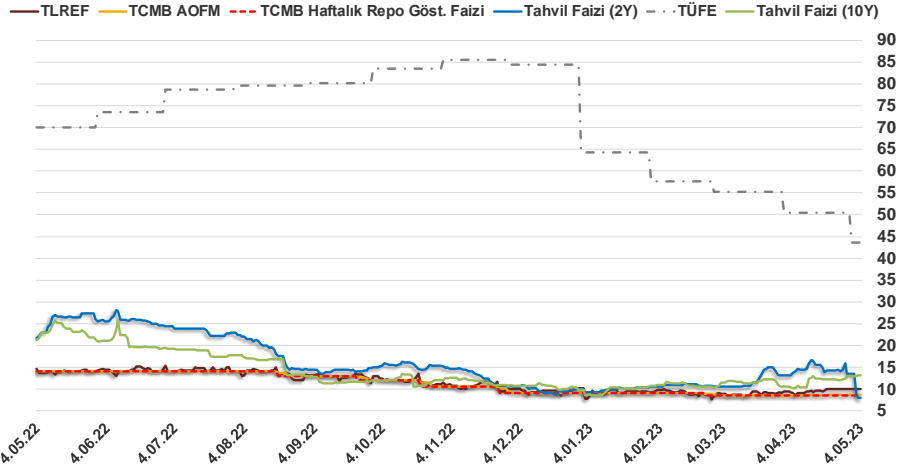


# Bizim Günlük

3.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	-0	85	-27	-376
Tahvil Faizi (10Y)	13,10	73	-27	327	-859
Tahvil Faizi (2Y)	7,98	-785	-568	-199	-1.409
TCMB AOFM	8,77	15	27	-27	-523
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 toplantısında 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.