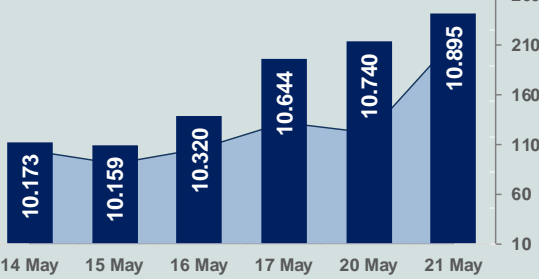


Bizim Günlük

22 Mayıs 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	290,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.332,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	215,4
BİST-100 F/K Cari	8,39
Yabancı Payı %	39,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.956,02	2,29%	49,06%
BİST-100 (TL)	10.895,25	1,45%	45,85%
BİST-30 (\$)	371,81	2,41%	36,28%
BİST-100 (\$)	338,82	1,57%	33,34%
BİST-Banka Endeksi	15.595,82	6,05%	78,91%
BİST-Mali Endeksi	12.587,31	3,39%	59,58%
BİST-Sınai Endeksi	15.063,67	-0,71%	30,63%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	18.525	6,7%	
AKBNK	16.204	4,4%	
THYAO	15.817	-0,3%	
EREGL	15.238	0,0%	
KCHOL	14.894	7,3%	
YKBNK	11.502	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MNDRS	10,0%	MZHL	10,0%
PAGYO	10,0%	YGYO	10,0%
KARYE	10,0%	CUSAN	10,0%
PCILT	10,0%	RODRG	10,0%
REEDR	10,0%	TRILC	10,0%
DEVA	10,0%	DARDL	10,0%
YKBNK	10,0%	KTLV	10,0%
ALTNY	10,0%	DOBUR	10,0%
OZRDN	10,0%	MOBTL	9,9%
ORCAM	9,9%	AVGYO	9,9%
ARZUM	9,9%	YYAPI	9,9%
IHLAS	9,8%	KATMR	9,8%
AVTUR	9,3%	BJKAS	9,8%
IHEVA	9,2%	ARTMS	9,6%
YEOTEK	8,5%	MERIT	9,0%
TRCAS	8,3%	FZLGY	8,9%
CEOEM	7,6%	ELITE	8,9%
KCHOL	7,3%	AYEN	8,8%
ISCTR	6,7%	METUR	8,3%
BURVA	6,5%	KUTPO	8,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Tüketici Fiyat Endeksi
09:00	İngiltere	Üretici Girdi Fiyatları
09:00	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), 30 Nisan-1 Mayıs FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,26 artışla başlayan ve seans içerisinde 11.088,01 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,45 artışla 10.895,25 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,05 değer kazanırken Sınai Endeksi %0,71 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 7 baz puan azalarak %41,84 ve 10 yıllık tahvil faizi 27 baz puan azalarak %27,34 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,09-32,26 ve Euro/TL 34,91-35,19 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 260,2 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi, Mart ayında aylık bazda %1,16 yükseliş gösterirken, yıllık bazda %49,93 arttı. Ana gruplarda tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde aylık %0,81 ve yıllık %46,74 artış yaşanırken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde aylık %3,35 ve yıllık %72,55 artış kaydedildi.

Morgan Stanley bu hafta gerçekleşecek TCMB toplantısından beklentisini paylaştığı notta, TCMB'nin politika faizini değiştirmeyerek %50'de tutacağını, şu anki para politikası duruşuyla dolarizasyonun azaldığını, Merkez Bankası'nın net döviz pozisyonunda önemli bir iyileşme yaşandığını belirtti. Notta, "Para Politikası Komitesi'nin defenzifonunda patikasındaki risklere karşı daha fazla faiz artışı için kapıyı açık bırakmasını bekliyoruz." ifadesine yer verildi. Notta, dolar/TL için yıl sonu beklentisinin 36 olduğu belirtildi. Yüksek ve yapışkan hizmet enflasyonu ve iç talebin dirençli seyretmesi gibi faktörlerle yıllık enflasyon tahmininin de %43,4 olarak korunduğu belirtilirken TCMB'nin Kasım ayına kadar faizi bu seviyede tutacağı, yıl sonunda ise 2 faiz indirimiyle %45'e düşürüleceği öngörüldü.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,17 artarak 39.872,99 puana, S&P500 Endeksi %0,25 artarak 5.321,41 puana ve Nasdaq Endeksi %0,22 artarak 16.832,62 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

Almanya'da üretici fiyat endeksi, Mart ayında aylık %0,2 artarken yıllık %3,3 azaldı.

Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası Mart ayında 24,1 milyar Euro olarak gerçekleşti. İhracat, Mart'ta yıllık %9,2 azalışla 245,4 milyar Euro'ya gerilerken ithalat yıllık %12 düşüşle 221,3 milyar Euro oldu. Euro Bölgesinde cari işlemler dengesi, Mart ayında 35,8 milyar Euro fazla verdi. İnşaat üretimi, Mart ayında hem yıllık hem de aylık bazda %0,1 arttı.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen Almanya'da banka yöneticileriyle yaptığı toplantıda, Rusya'ya yönelik yaptırımlarla ilgili "Buradaki tüm kurumları yaptırımlara daha yüksek düzeyde uyum sağlamaya davet ediyorum" dedi. Yellen, Rusya'ya yönelik ABD yaptırımlarını en endişe verici şekilde ihlal eden ülkelerin Çin, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Türkiye olduğunu ancak Avrupa'yı da izlediklerini söyledi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, enflasyonun temel göstergesinin altı aydan beri ilk kez yavaşladığını gösteren Nisan ayı tüketici fiyat rakamlarının, fiyat baskılarının artmadığına dair bir işaret olduğunu söyledi. Waller ayrıca ay içinde perakende satışların daha yumuşak olduğunu ve işgücü piyasasında yavaşlama işaretleri olduğunu belirtti. Waller, para politikası duruşmasını rahatlıkla destekleyebilmek için birkaç ay daha iyi enflasyon verilerine ihtiyaç duyduklarını ifade etti.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla birlikte önümüzdeki ay bir faiz indirimine gidilebileceğini belirtti.

Uluslararası Para Fonu (IMF), İngiliz ekonomisinin geçen yılki teknik resesyonun ardından yumuşak iniş yaklaştığını ve para politikasında bir sonraki adımın gevşeme olduğunu bildirdi. Bildiride, İngiltere'de ekonomik büyümenin beklenenden hızlı toparlandığı, bu yıl için ekonomik büyüme beklentisini %0,5'ten %0,7'ye çıkarıldığı, defenzifonun reel gelirleri artırması ve finansal koşulları rahatlatmasıyla büyümenin 2025'te %1,5'e yükseleceği ve manşet enflasyonun 2025'in başında kalıcı şekilde %2 hedefine ulaşacağını öngörüldüğü aktarıldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 32,20 ve Euro/TL 34,99 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,60 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0860 sınırında. Brent tipi petrol 82,20 dolardan, altının ons 2.415,47 dolardan ve gramı ise 2.500,46 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında İngiltere'de enflasyon, üretici fiyat endeksi, perakende fiyat endeksi ile ABD'de ikinci el konut satışları verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed), 30 Nisan-1 Mayıs tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Nisan ayında %3,18 artan TÜFE'nin Mayıs 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Mayıs ayında %3,04, Haziran ayında %2,56, 2024 yılı sonunda %43,64 ve 12 ay sonrasında %33,21 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 38,78 ve 12 ay sonrasında ise 41,80 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 30,5 milyar dolar, 2025 yılında ise 28,7 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,3 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %50,00 ve 12 ay sonrasında ise %37,11 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.873	0,17%	5,79%	19,79%
ABD-S&P 500	5.321	0,25%	11,56%	26,92%
ABD-NASDAQ	16.833	0,22%	12,13%	32,32%
Almanya-DAX	18.726	-0,22%	11,79%	15,42%
İngiltere-FTSE100	8.416	-0,09%	8,83%	8,31%
Fransa-CAC40	8.141	-0,67%	7,93%	35,03%
Rusya-RTSI	1.200	-0,32%	10,78%	15,79%
Brezilya-BOVESPA	127.412	-0,27%	-5,05%	15,60%
JPN-NIKKEI225	38.356	0,33%	14,36%	24,50%
Çin-SHANGHAI	3.159	0,05%	6,20%	-3,78%
G.Kore KOSPI	2.726	0,08%	2,67%	7,43%
Hindistan-Sensex	74.004	0,07%	2,44%	19,88%
BİST100	10.895	1,45%	45,85%	142,02%
BİST100 (\$)	339	1,57%	33,34%	49,91%
BİST BANKA	15.596	6,05%	78,91%	290,61%
BİST BANKA (\$)	485	6,17%	63,56%	148,35%
BİST SINAİ	15.064	-0,71%	30,63%	104,56%
BİST SINAİ (\$)	468	-0,59%	19,42%	25,32%

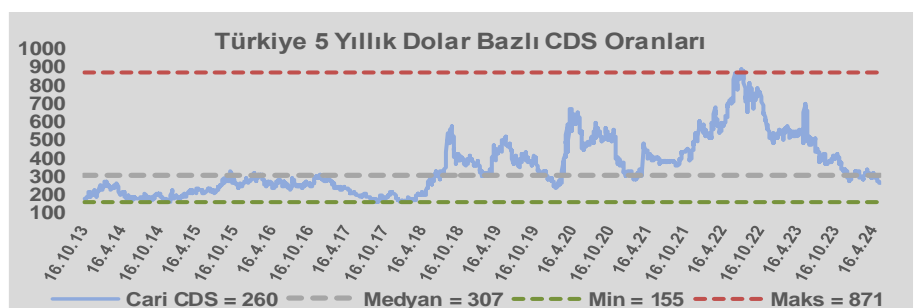
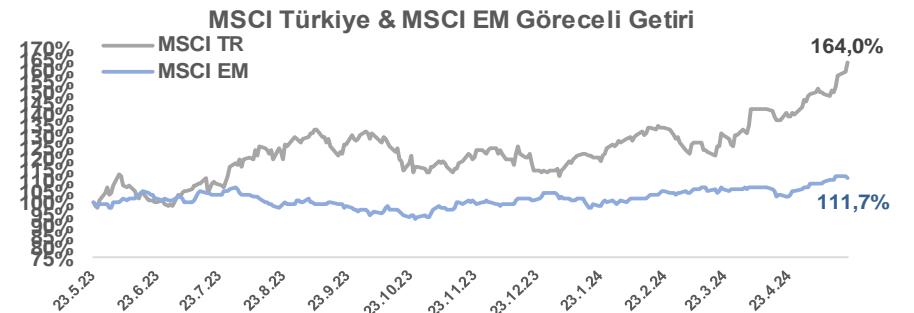
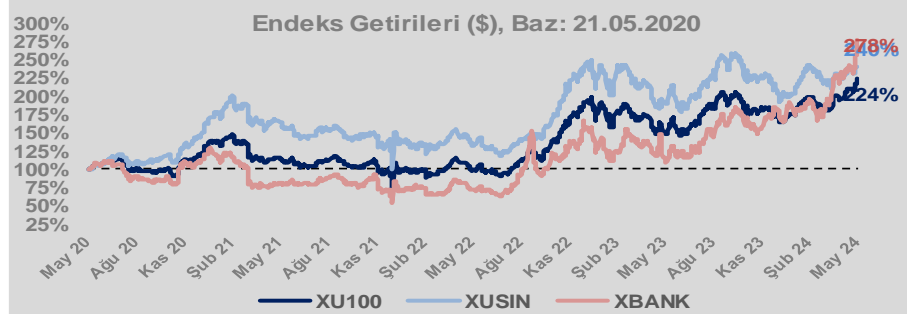
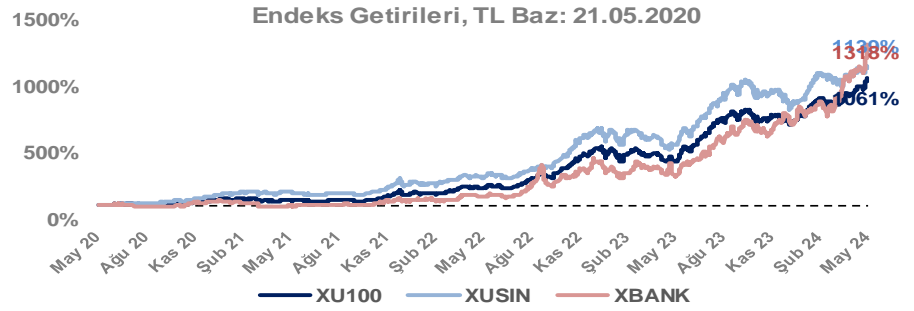
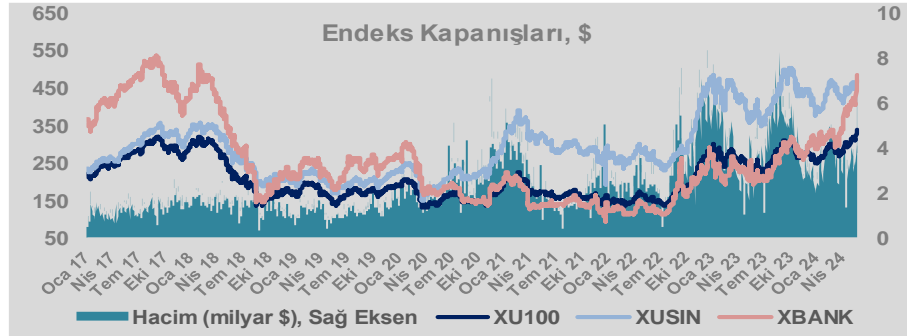
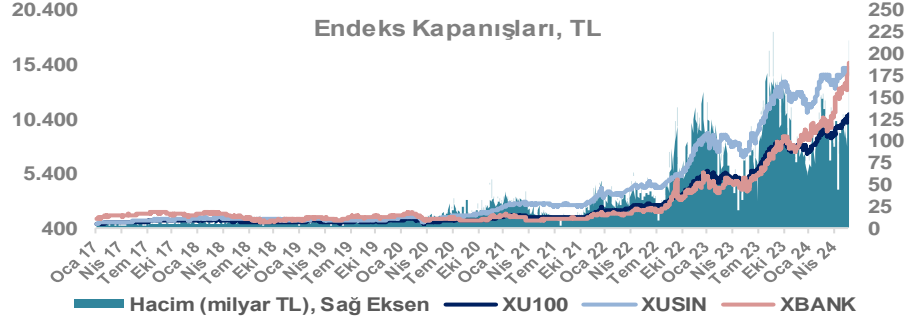
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,1993	0,1%	8,9%
Euro/TL	34,9917	0,1%	7,4%
Euro/Dolar	1,0859	0,1%	-1,7%
Dolar/Yen	156,43	0,2%	10,9%
Altın (\$/ons)	2.415	-0,3%	17,0%
Altın (TL/gram)	2.500,0	-0,1%	27,4%
Gümüş (\$/ons)	31,8	-0,6%	33,6%
Gümüş (TL/gram)	32,9	-0,5%	45,5%
Brent Petrol (\$/varil)	82,2	-0,8%	6,7%
VIX	11,9	0,0%	-4,7%
Dolar Endeksi	104,6	0,0%	3,3%
Gösterge Tahvil	41,84%	-0,2%	5,4%
Tr 10yıl Tahvil	27,34%	-1,0%	2,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,44%	0,6%	14,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	304	373.388
Döviz Açığı Olan Şirket	208	-743.935
Bütün Şirketler	512	-370.546

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -299.958	GARAN 25.976
SASA -78.833	AKBNK 22.982
FROTO -48.161	KCHOL 22.972
MOGAN -32.668	DOHOL 21.250
PETKM -31.358	ASELS 17.187
PGSUS -22.683	TTKOM 17.082
ZOREN -20.414	AGHOL 17.051
RGYAS -17.612	ENKAI 16.726
AKENR -12.981	AEFES 15.008
IZMDC -9.879	VAKBN 14.521

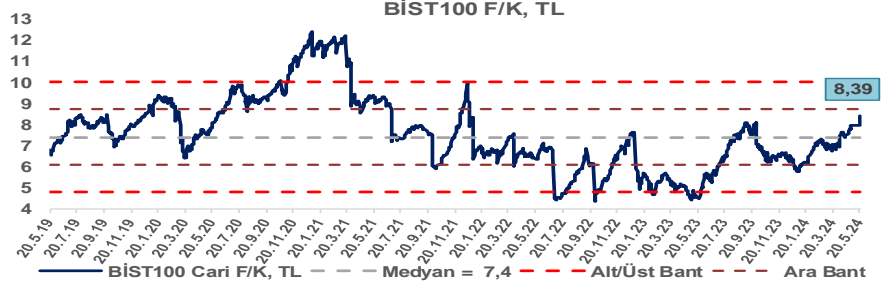
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	215,30	GG	-
	BIMAS	487,25	GG	-
	CIMSA	33,56	GG	-
	EREGL	47,94	GG	-
	THYAO	322,50	GG	-
	PETKM	21,70	GG	-
	TCELL	90,60	GG	-
	FROTO	1215,00	GG	-
	TRGYO	46,62	GG	-
	TUPRS	194,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

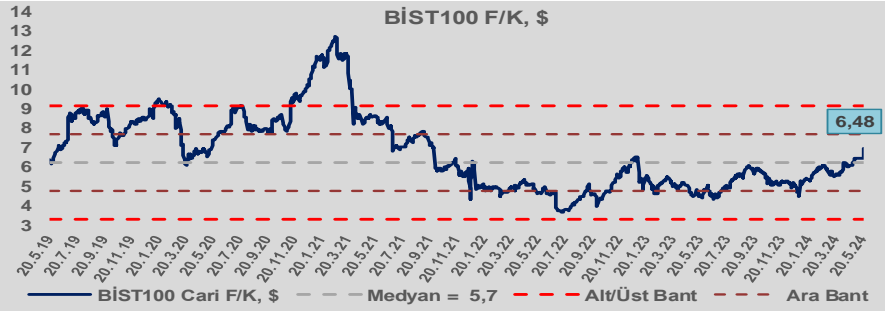


Bizim Günlük

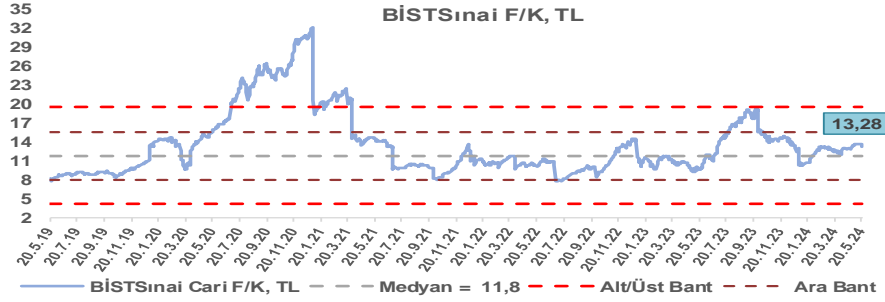
BİST100 Endeksi 7,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,3 primli işlem görmektedir.



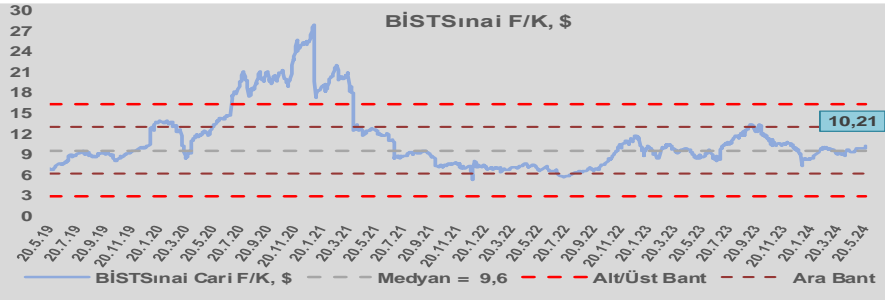
BİST100 Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 primli işlem görmektedir.



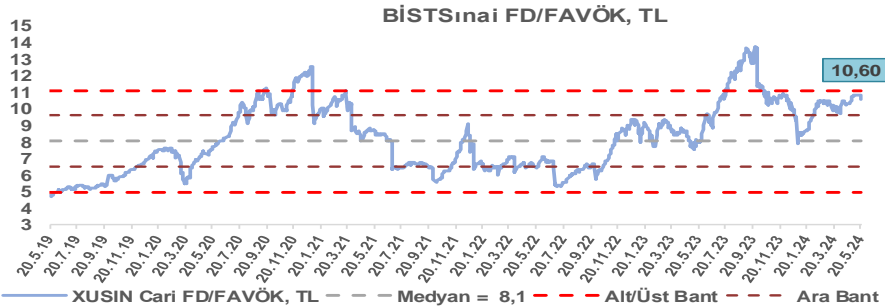
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,4 primli işlem görmektedir.



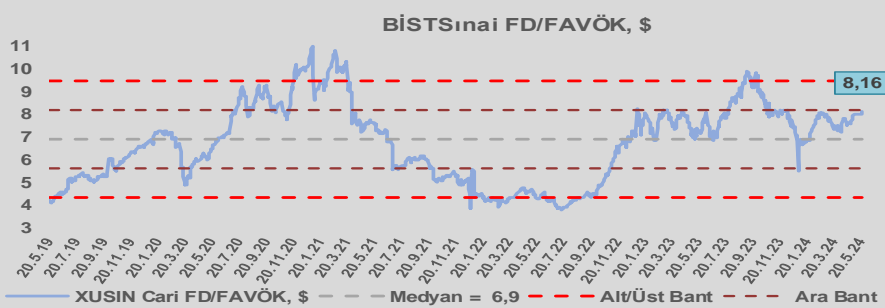
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,1 primli işlem görmektedir.

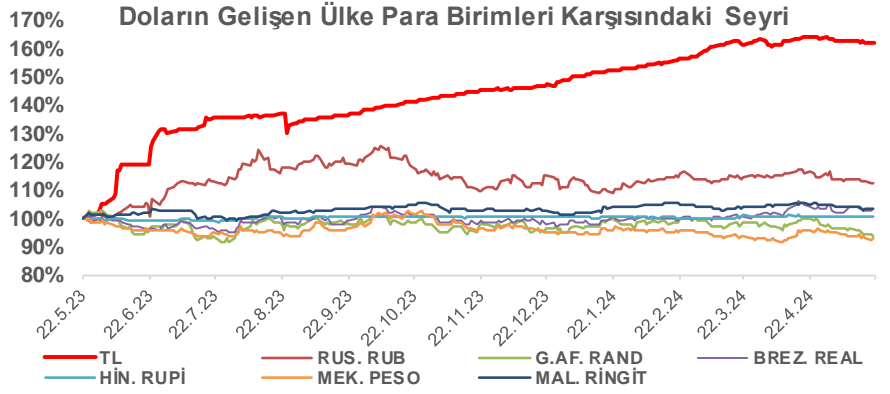
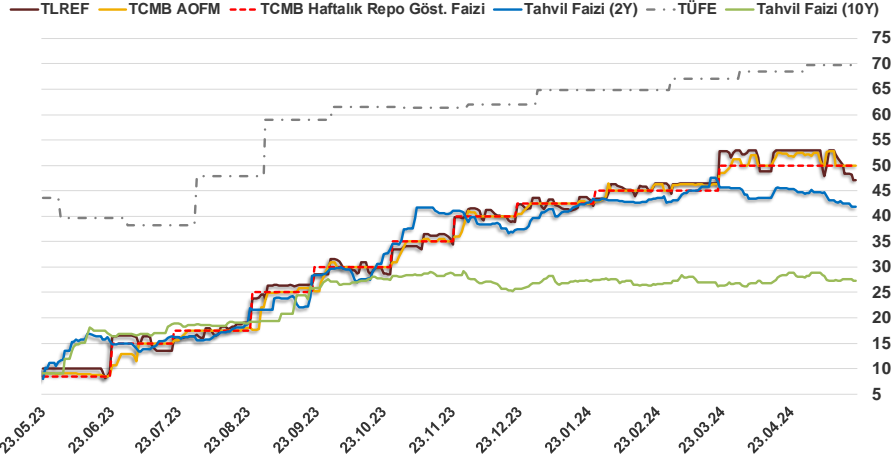


Bizim Günlük

21.05.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	4.150
TLREF	47,13	-356	-587	350	3.713
Tahvil Faizi (10Y)	27,34	-2	1.830	59	1.824
Tahvil Faizi (2Y)	41,84	-106	-351	216	3.158
TCMB AOFM	50,00	0	-178	750	4.094
TÜFE	69,80	0	131	503	2.612

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, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan'da ise politika faizini değiştirmeyerek %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 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 yayımlanma 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.