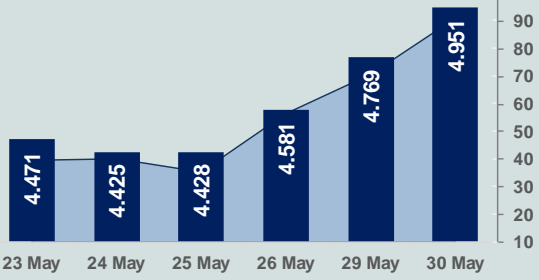


Bizim Günlük

31 Mayıs 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	206,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.138,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	91,1
BİST-100 F/K Cari	5,04
Yabancı Payı %	27,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.470,65	3,93%	-7,98%
BİST-100 (TL)	4.951,35	3,83%	-10,13%
BİST-30 (\$)	272,91	3,44%	-14,17%
BİST-100 (\$)	247,01	3,35%	-16,17%
BİST-Banka Endeksi	4.419,60	9,16%	-12,10%
BİST-Mali Endeksi	4.712,43	6,04%	-12,55%
BİST-Sinai Endeksi	8.130,89	2,90%	-8,69%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.493	0,7%	
ISCTR	5.806	8,9%	
KCHOL	5.672	6,5%	
ASELS	4.224	1,9%	
AKBNK	4.030	9,9%	
YKBNK	3.956	10,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVHOL	10,0%	MARKA	10,0%
DNISI	10,0%	FENER	4,0%
ARSAN	10,0%	VANGD	3,6%
KONYA	10,0%	ALFAS	2,9%
ELITE	10,0%	KATMR	2,9%
GEREL	10,0%	PSGYO	2,6%
KONKA	10,0%	SUWEN	2,3%
CMBTN	10,0%	IZFAS	2,2%
CIMSA	10,0%	RODRG	2,0%
RUBNS	10,0%	QUAGR	2,0%
YKBNK	10,0%	OSTIM	1,5%
YYAPI	10,0%	KZBGY	1,4%
NUHCM	10,0%	ARMDA	1,4%
GARAN	9,9%	KRGYO	1,2%
YESIL	9,9%	AKSUE	1,2%
AKBNK	9,9%	ALMAD	1,2%
ANGEN	9,9%	IHYAY	1,1%
MRGYO	9,9%	ISSEN	0,9%
EGSER	9,9%	EGPRO	0,8%
SEKFK	9,9%	VKING	0,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	GSYH
10:55	Almanya	Mevsimsel Düzeltmiş İşsizlik Oranı
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
16:45	ABD	Chicago PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,51 artışla başlayan ve bankacılık hisseleri önceliğinde gelen alımlarla alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %3,83 kazançla 4.951,35 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,16 ve Sınai Endeks %2,90 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 85 baz puan artarak %11,28 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %9,09 seviyesinden günü tamamladı. Dün Dolar/TL, 20,50 sınırını test ederken Euro/TL 22,10 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 619,5 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre Nisan ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %17,1 azalarak 19,3 milyar dolar, ithalat %4,8 azalarak 28,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı %42,1 artarak 8,7 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %68,9 oldu. Ocak-Nisan döneminde dış ticaret açığı ise %32,9 artarak 43,4 milyar dolara yükseldi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan TOBB Genel Kurulu'ndaki konuşmasında vatandaşları enflasyona ezdirmeme politikasına sıkı sıkıya bağlı olduklarını, fiyat artışlarının yol açtığı refah kayıplarını telafi edecek adımların atılmasında kararlı olduklarını dile getirdi. Erdoğan, önümüzdeki dönemde ülkenin karşılaştığı sorunlara ortak akılla çözüm arayacaklarını belirtti.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,15 azalarak 33.043 seviyesine gerilerken, S&P500 Endeksi yatay 4.205,5 puana ve Nasdaq Endeks, %0,32 artarak 13.017 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle tamamladı.

ABD'de Conference Board verilerine göre tüketici güveni Mayıs ayında 103,7'den 102,3'e geriledi. ABD'de S&P Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi, Mart'ta aylık %0,4 ve yıllık %0,7 arttı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcılı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,52 ekside. Sabah saatlerinde 21,00 ile rekor tazeleyen Dolar/TL 20,66 ve Euro/TL 22,26 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0690 sınırında. Brent tipi petrol 73,6 dolardan, altının onsu 1.961,8 dolardan ve gramı ise 1.303,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde büyüme yurt dışında ise Almanya'da işsizlik oranı ve enflasyon verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap" raporu açıklanacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,04x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%33,4 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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.

Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş. (DOAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Meiller Fahrzeug&Maschinenfabrik - GmbH&Co KG ile Şirket arasında; "Meiller" marka "yarı römork damper ürünleri"nin Türkiye'deki satış ve servis hizmetlerinin, Şirket tarafından yerine getirilmesinin esaslarına ilişkin sözleşme imzalanmıştır.

Aygaz A.Ş. (AYGAZ; Haberin etkisi: Sınırlı Pozitif)

Koç Topluluğu nezdindeki şirketlerin daha etkin faaliyet göstermelerine imkân tanıyabilecek nitelikteki yapılandırma alternatiflerinin değerlendirilmesi sonucunda, Aygaz A.Ş. (Aygaz)'nin aktifinde yer alan ve borsada işlem görmeyen Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS") sermayesinin %3,93'üne denk gelen 15.001.230,08-TL nominal değerli KFS paylarının tamamının ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme yoluyla, küllü halefiyet ilkesi gereği bütün hak ve borçlarıyla, Koç Holding A.Ş. ("Koç Holding")ye devredilmesine karar verilmiştir. Koç Holding'in çıkarılmış sermayesi 6.504.705 TL artırılacak olup, ihraç edilen paylar ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme gerçekleştirilecek olan Aygaz'ın diğer pay sahiplerine verilecektir. Aygaz'ın çıkarılmış sermayesi ise 13.895.148 TL azaltılacaktır. İşlem sonucunda sermaye azaltımı kapsamında iptal edilen 1 Aygaz payı karşılığında Aygaz'ın diğer ortaklarına 0,78922 adet Koç Holding payı verilecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.043	-0,2%	-0,3%	-0,5%
ABD-S&P 500	4.206	0,0%	9,5%	1,1%
ABD-NASDAQ	13.017	0,3%	24,4%	7,3%
Almanya-DAX	15.909	-0,3%	14,3%	9,1%
İngiltere-FTSE 100	7.522	-1,4%	0,9%	-1,0%
Fransa-CAC40	7.210	-0,2%	11,4%	19,6%
Rusya-RTSI	1.048	-1,6%	7,9%	-7,6%
Brezilya-BOVESPA	108.967	-1,2%	-0,7%	-1,9%
Japonya-NIKKEI 225	30.812	-1,7%	18,1%	15,1%
Çin-SHANGHAI	3.197	-0,8%	3,5%	2,1%
G.Kore KOSPI	2.578	-0,3%	15,3%	-2,3%
Hindistan-Sensex	62.628	-0,5%	2,9%	14,1%
BİST100	4.951	3,8%	-10,1%	103,0%
BİST100 (\$)	247	3,3%	-16,2%	59,8%
BİST BANKA	4.420	9,2%	-12,1%	120,2%
BİST BANKA (\$)	220	8,6%	-18,0%	75,2%
BİST SİNAİ	8.131	2,9%	-8,7%	90,3%
BİST SİNAİ (\$)	406	2,4%	-14,8%	50,4%

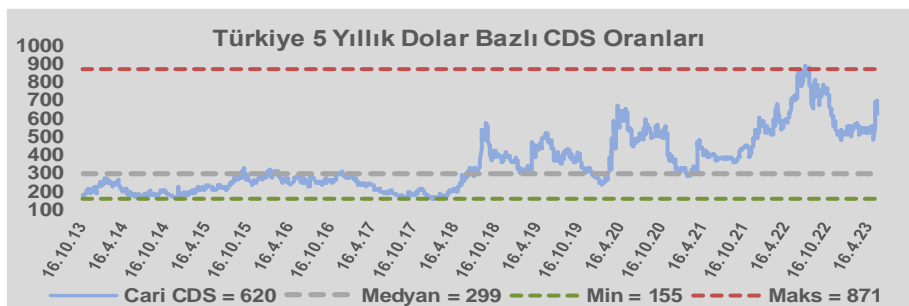
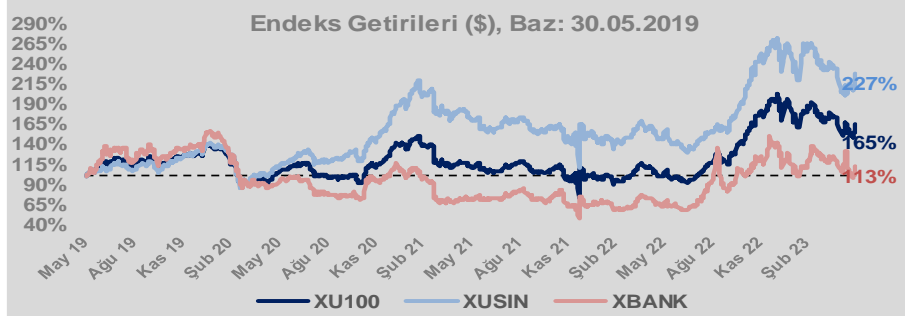
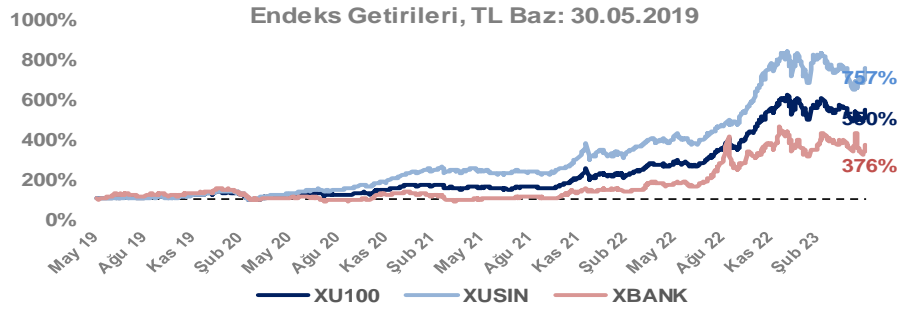
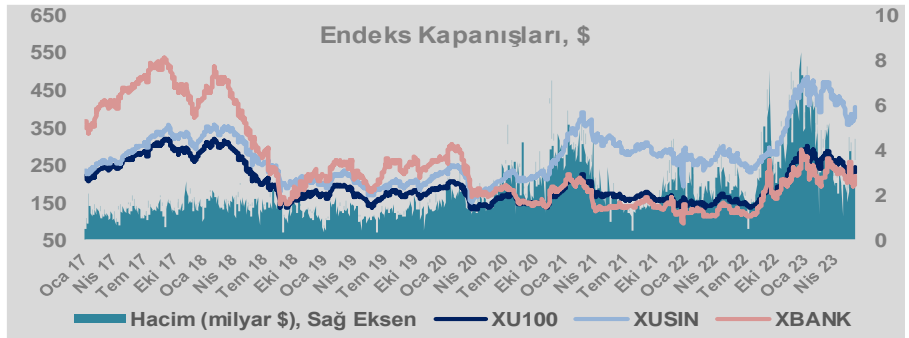
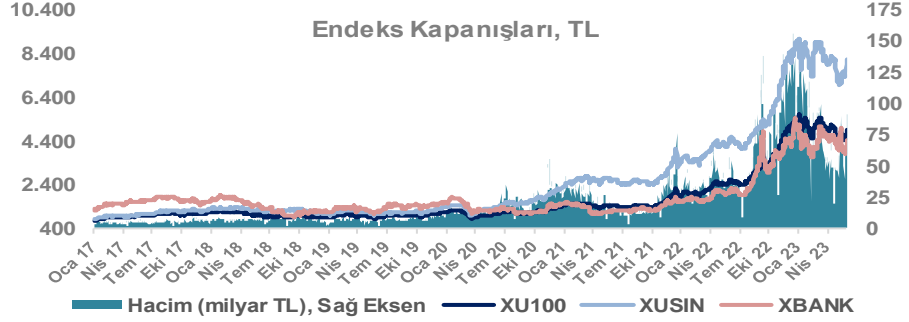
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	20,6640	0,8%	10,5%
Euro/TL	22,1884	0,8%	10,8%
Euro/Dolar	1,0693	-0,4%	-0,1%
Dolar/Yen	139,40	-0,3%	6,2%
Altın (\$/ons)	1.963	0,2%	7,6%
Altın (TL/gram)	1.304,0	1,3%	18,9%
Gümüş (\$/ons)	23,3	0,5%	-2,6%
Gümüş (TL/gram)	15,5	1,6%	7,6%
Brent Petrol (\$/varil)	73,6	-0,2%	-14,4%
VIX	17,5	0,0%	-19,4%
Dolar Endeksi	104,1	-0,1%	0,6%
Gösterge Tahvil	11,28%	8,2%	13,1%
Tr 10yıl Tahvil	9,09%	0,0%	-7,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,66%	-1,1%	-5,7%

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

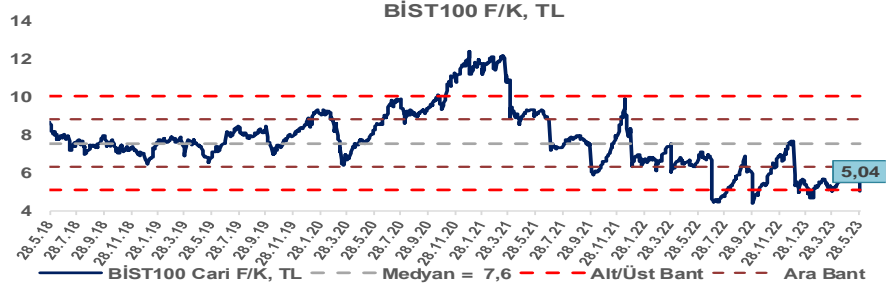
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	65,00	GG	-
BIMAS	140,60	GG	-
CIMSA	109,70	GG	-
EREGL	34,18	GG	-
THYAO	147,00	203,07	38,1%
PETKM	14,10	GG	-
TCELL	34,80	GG	-
FROTO	571,30	809,74	41,7%
TRGYO	15,65	GG	-
TUPRS	69,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

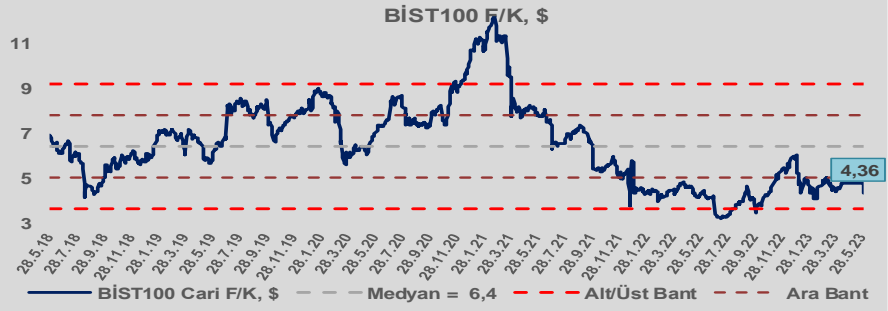


Bizim Günlük

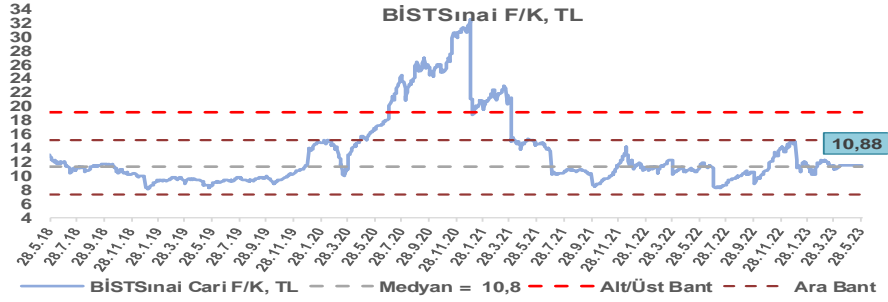
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,4 iskontolu işlem görmektedir.



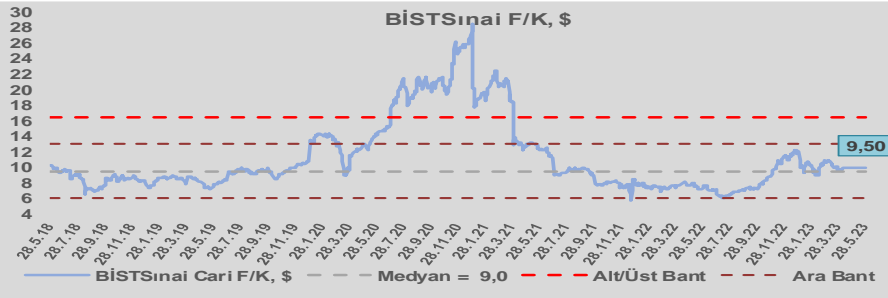
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,0 iskontolu işlem görmektedir.



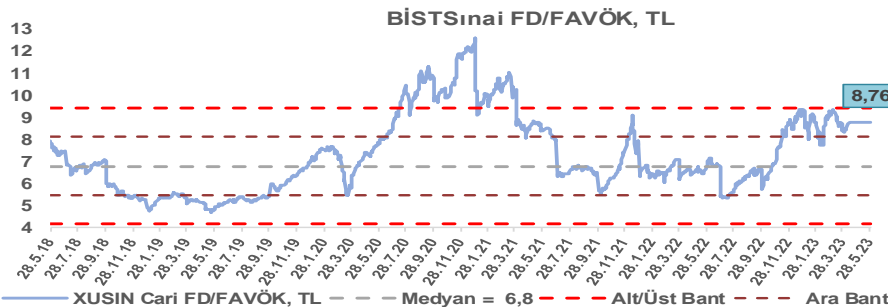
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,5 primli işlem görmektedir.



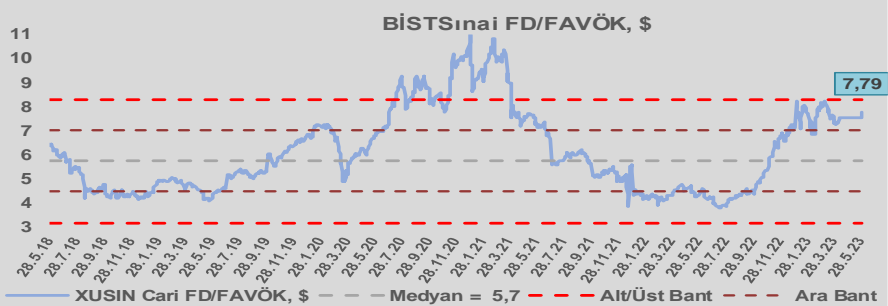
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %28,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,9 primli işlem görmektedir.

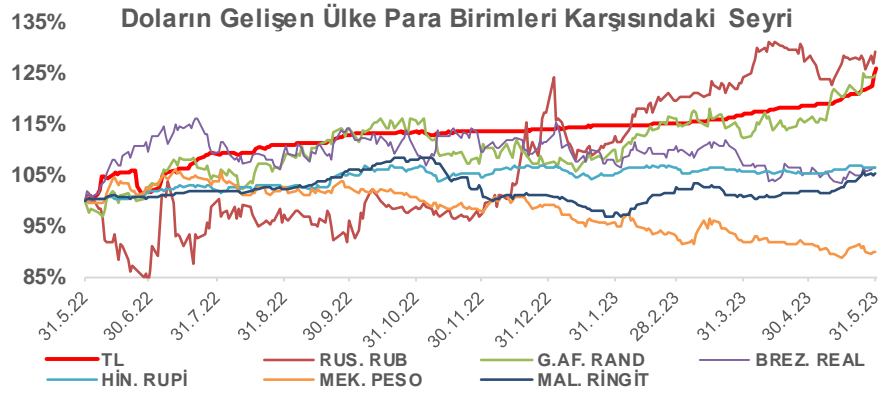
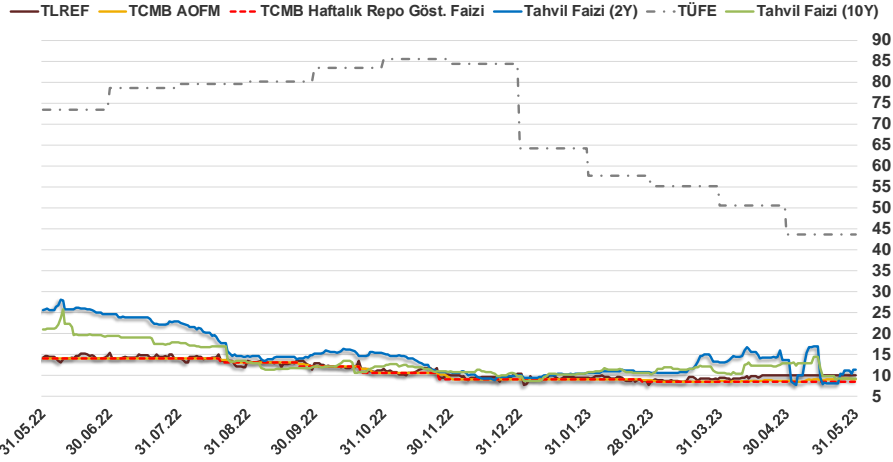


Bizim Günlük

30.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	0	-26	-449
Tahvil Faizi (10Y)	9,09	-1	-289	-74	-1.181
Tahvil Faizi (2Y)	11,28	102	-229	131	-1.441
TCMB AOFM	8,98	-8	28	-6	-502
TÜFE	43,68	0	0	-2.059	-2.981

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, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde



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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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.