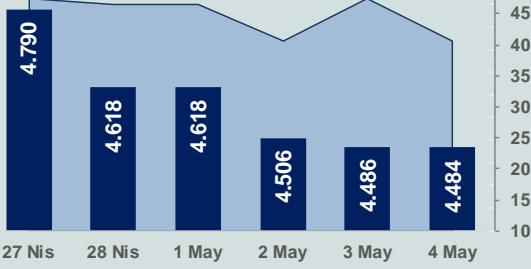


Bizim Günlük

5 Mayıs 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	193,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.767,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	40,7
BİST-100 F/K Cari	4,68
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.952,74	-0,49%	-16,69%
BİST-100 (TL)	4.484,35	-0,04%	-18,60%
BİST-30 (\$)	254,63	-0,54%	-19,92%
BİST-100 (\$)	230,54	-0,08%	-21,76%
BİST-Banka Endeksi	4.057,77	-0,23%	-19,29%
BİST-Mali Endeksi	4.283,31	0,05%	-20,51%
BİST-Sinai Endeksi	7.181,69	0,75%	-19,35%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	2.048	0,0%	
KOZAL	1.678	5,2%	
EUPWR	1.371	0,4%	
EREGL	1.132	0,1%	
TUPRS	1.104	-0,3%	
ASTOR	943	7,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ISBTR	10,0%	IHAAS	6,8%
ASUZU	10,0%	VKING	4,7%
GRTRK	10,0%	KRGYO	4,1%
POLTK	10,0%	SAMAT	4,0%
AZTEK	10,0%	BRISA	3,6%
DAGHL	9,9%	GMTAS	1,8%
AVHOL	9,9%	BURCE	1,4%
NATEN	9,8%	INFO	1,4%
KGYO	9,7%	ULAS	1,3%
SDTRP	9,7%	ANSGR	1,2%
EGEPO	9,2%	RALYH	1,2%
PAGYO	9,2%	UFUK	1,1%
QUAGR	9,0%	OSMEN	1,1%
ESEN	9,0%	MPARK	1,0%
ONCSM	9,0%	CRDFA	0,9%
YUNSA	9,0%	ICBCT	0,9%
OYLUM	8,7%	PEGYO	0,9%
EMKEL	8,4%	PAMEL	0,6%
CCOLA	8,1%	EGSER	0,6%
DGATE	7,9%	ISMEN	0,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
23:30	Almanya	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü
23:30	ABD	Scope Ratings Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne negatif başlamasına rağmen seans genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 4.577,73 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %0,04 azalışla 4.484,35 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,23 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,75 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 38 baz puan azalarak %7,60 ve 10 yıllık tahvil faizi 82 baz puan azalarak %12,28 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,45-19,51 aralığında hareket ederken, sabah saatlerinde 21,70 sınırının üzerine çıkan Euro/TL sonrasında 21,40'lı seviyelere kadar geriledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 552,8 seviyesinden işlem gördü.

TCMB'nin brüt rezervleri 28 Nisan haftasında 114,9 milyar dolara geriledi. Net rezervler 6,4 milyar dolar olurken, swap hariç net rezervler eksi 52,7 milyar dolar oldu.

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu açıkladı. Merkez Bankası Başkanı Kavcıoğlu, Enflasyon Raporu sunumunda, enflasyonun hız kesmesinde kur istikrarı, beklentilerdeki iyileşme ve emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün etkili olduğunu belirtti. Banka, enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek, 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %22,3 ve 2024 tahminini ise %8,8 seviyesinde tuttu.

ABD'de finansal zorluklar yaşayan bölgesel bankalardan Kaliforniya merkezli PacWest'in satış dahil stratejik seçeneklerini değerlendirdiğine ilişkin haberler basında yer aldı. Söz konusu haberlerin ardından bankadan yapılan açıklamada stratejik varlıkların satışı dahil opsiyonların değerlendirildiği ve son dönemde ilgi gösteren potansiyel yatırımcı ve partnerlerle görüşmelerin sürdüğünü bildirdi. Açıklamalardan diğer bölgesel bankaların hisseleri de olumsuz etkilendi. Phoenix merkezli banka olan, Western Alliance'in da tamamını veya bir kısmını potansiyel olarak satmayı düşündüklerine ilişkin haberler çıkarken, banka haberlerin gerçeği yansıtmadığını açıkladı. ABD Borsalarında Fed'in faiz kararı sonrası ülkedeki bölgesel bankalara ilişkin artan endişelerin etkisiyle satıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,86 azalarak 33.128 puana, S&P500 Endeksi, %0,72 azalışla 4.061 puana ve Nasdaq Endeksi %0,49 kayıpla 11.966 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 29 Nisan ile biten haftada 13 bin artarak 242 bine yükseldi. ABD'de dış ticaret açığı, Mart ayında aylık %9,1 azalarak 64,2 milyar dolara düştü

Avrupa Merkez Bankası (AMB), dün gerçekleştirdiği Mayıs ayı toplantısında faiz oranlarını beklentilere paralel 25 baz puan artırarak, refinansman faizini %3,75'e, mevduat faizini %3,25'e ve marjinal fonlama faizini %4 seviyesine yükseltti. AMB'nin ekonomide resesyona beklentisine karşın Temmuz 2022'den beri faiz oranlarını toplam 375 baz puan artırarak en hızlı sıkılaştırma adımını atmış oldu. Banka faiz artış hızını düşürürken, artışlara devam sinyali de verdi. AMB'nin bilançoda Haziran 2023 sonuna kadar aylık ortalama 15 milyar Euro azalmanın devam edeceği bildirildi.

AMB Başkanı Lagarde faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında, "Enflasyon görünümü için riskler ciddi şekilde yukarı yönlü. Güçlü ücret artışları veya kar marjlarının yükselmesi enflasyonu daha yukarı çıkarabilir" değerlendirmesinde bulundu.

Almanya'da Nisan ayında hizmet sektörü PMI 56 ve bileşik PMI 54,2 seviyesine yükseldi. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 55,9 değerini alırken, bileşik PMI 54,9 oldu. Euro Bölgesi'nde ise hizmet sektörü PMI 56,2 seviyesine gerilerken, bileşik PMI 54,1 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), Mart ayında aylık %1,5 azalışla, yıllık bazda %5,9 arttı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,21 artıda. Dolar/TL 19,49, Euro/TL 21,52 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1035 sınırında. Brent tipi petrol 73,5 dolardan, altının ons 2.0346,7 dolardan ve gramı ise 1.282,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,68x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%38,4 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 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.	33.128	-0,9%	-0,1%	-2,7%
ABD-S&P 500	4.061	-0,7%	5,8%	-5,6%
ABD-NASDAQ	11.966	-0,5%	14,3%	-7,7%
Almanya-DAX	15.734	-0,5%	13,0%	12,6%
İngiltere-FTSE 100	7.703	-1,1%	3,4%	2,8%
Fransa-CAC40	7.341	-0,9%	13,4%	21,7%
Rusya-RTSI	1.019	1,0%	5,0%	-5,8%
Brezilya-BOVESPA	102.174	0,4%	-6,9%	-5,7%
Japonya-NIKKEI 225	29.158	0,1%	11,7%	8,7%
Çin-SHANGHAI	3.335	-0,5%	7,9%	9,4%
G.Kore KOSPI	2.501	0,0%	11,8%	-6,7%
Hindistan-Sensex	61.247	-0,8%	0,7%	7,5%
BİST100	4.484	0,0%	-18,6%	84,5%
BİST100 (\$)	231	-0,1%	-21,8%	40,2%
BİST BANKA	4.058	-0,2%	-19,3%	92,8%
BİST BANKA (\$)	209	-0,3%	-22,4%	46,5%
BİST SİNAİ	7.182	0,8%	-19,4%	71,8%
BİST SİNAİ (\$)	369	0,7%	-22,5%	30,6%

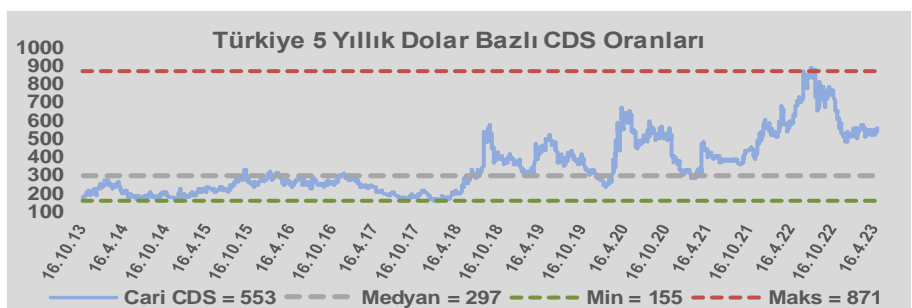
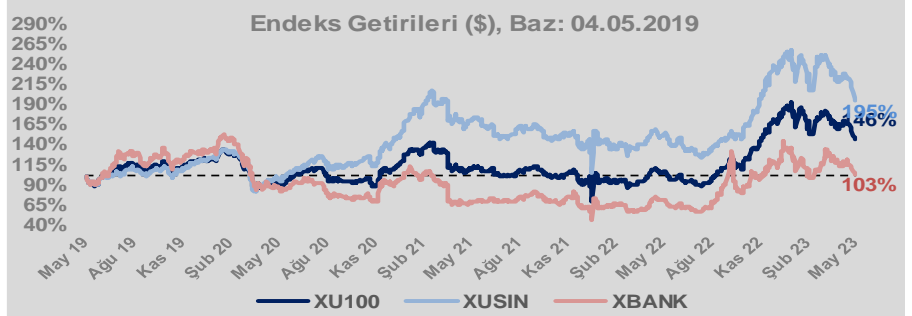
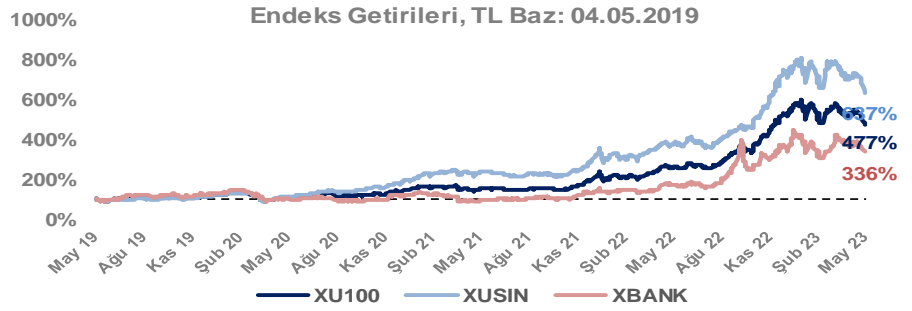
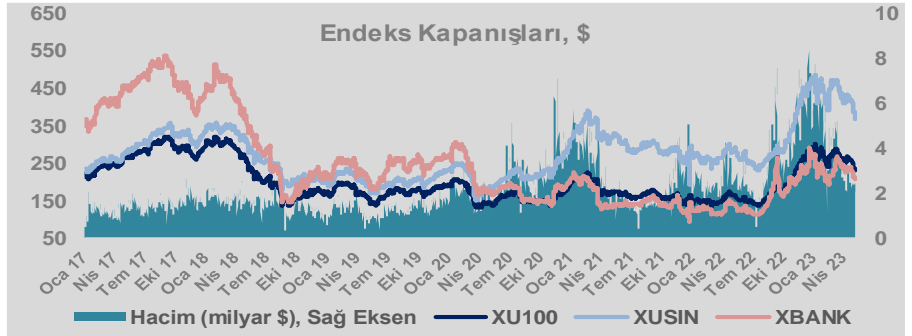
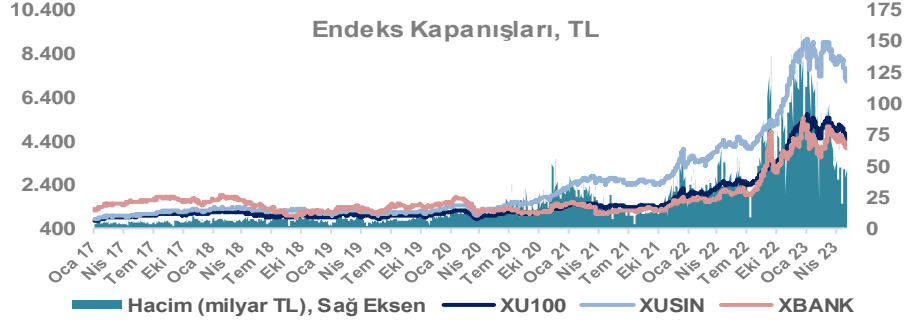
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4938	0,1%	4,2%
Euro/TL	21,5296	0,3%	7,5%
Euro/Dolar	1,1036	0,2%	3,1%
Dolar/Yen	133,99	-0,2%	2,1%
Altın (\$/ons)	2.047	-0,2%	12,3%
Altın (TL/gram)	1.283,2	-0,1%	17,0%
Gümüş (\$/ons)	26,0	-0,1%	8,7%
Gümüş (TL/gram)	16,3	-0,1%	13,3%
Brent Petrol (\$/varil)	73,2	1,0%	-14,8%
VIX	20,1	0,0%	-7,3%
Dolar Endeksi	101,5	0,3%	-2,0%
Gösterge Tahvil	7,60%	-4,8%	-23,8%
Tr 10yıl Tahvil	12,28%	-6,3%	24,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,38%	1,0%	-12,8%

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

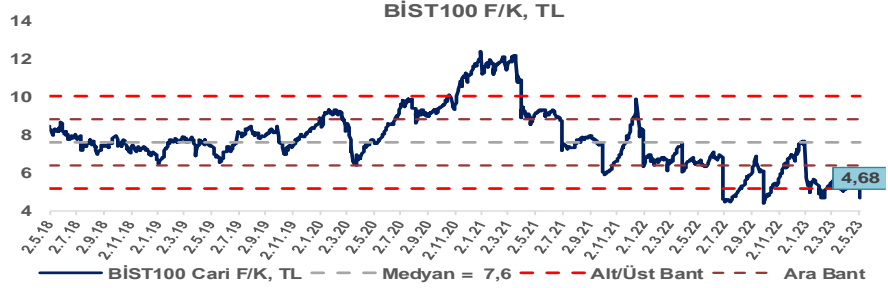
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	60,30	GG	-
BIMAS	159,40	GG	-
CIMSA	81,45	GG	-
EREGL	31,32	GG	-
THYAO	129,20	203,07	57,2%
PETKM	12,71	GG	-
TCELL	32,80	GG	-
FROTO	534,70	809,74	51,4%
TRGYO	12,12	GG	-
TUPRS	68,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

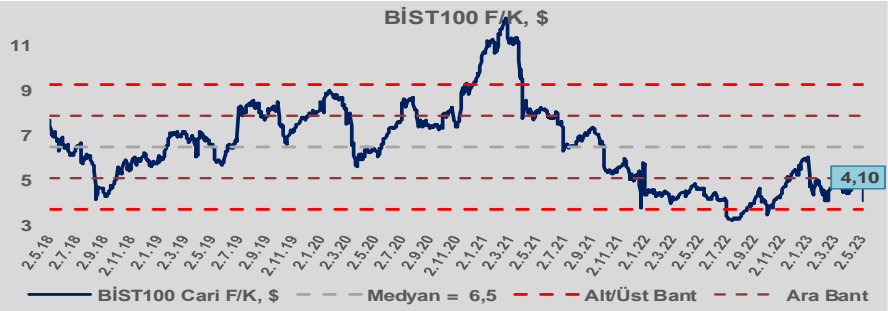


Bizim Günlük

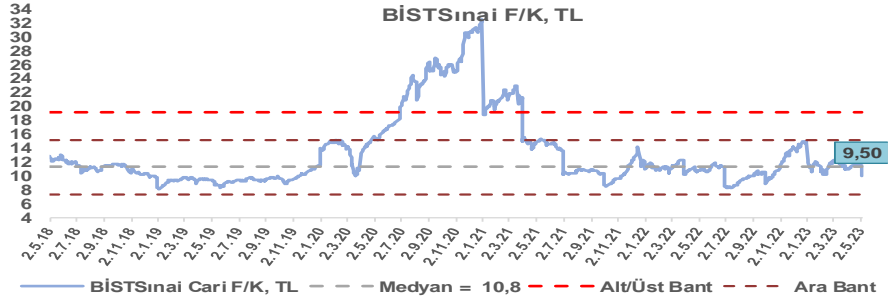
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,4 iskontolu işlem görmektedir.



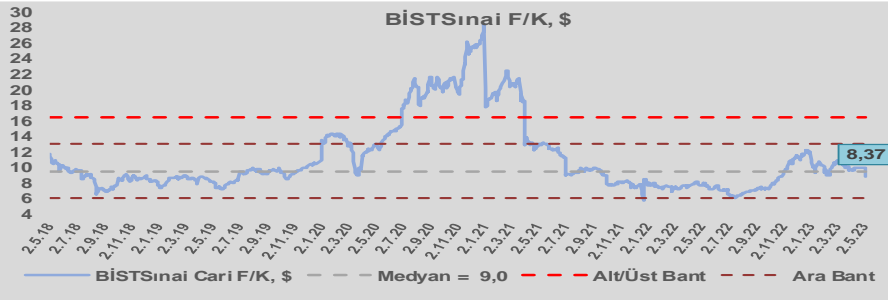
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,8 iskontolu işlem görmektedir.



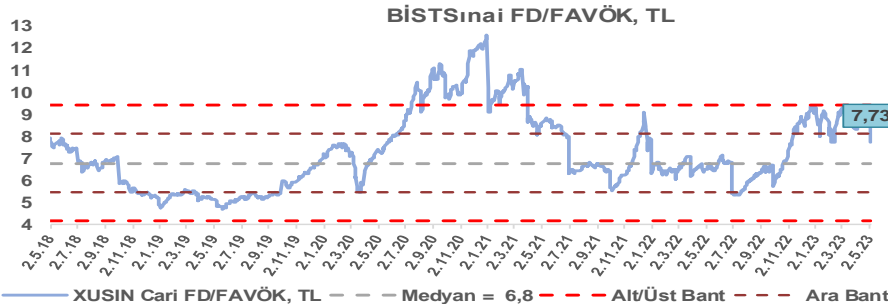
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,3 iskontolu işlem görmektedir.



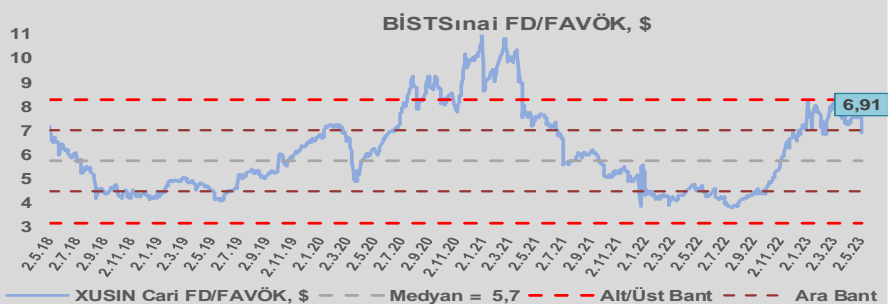
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,6 primli işlem görmektedir.

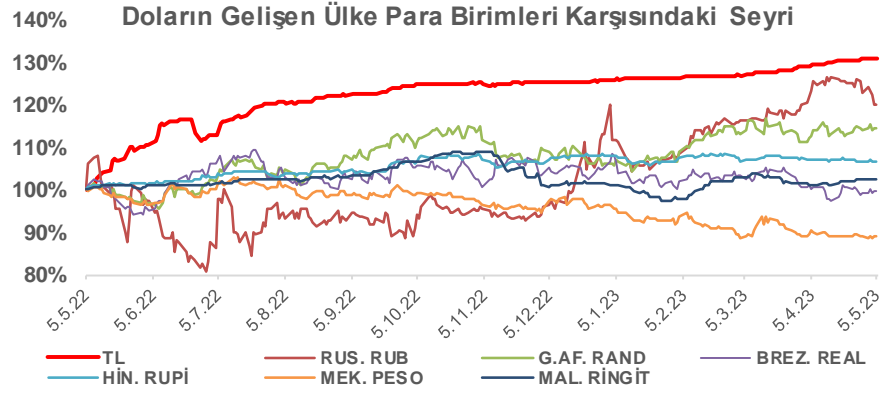
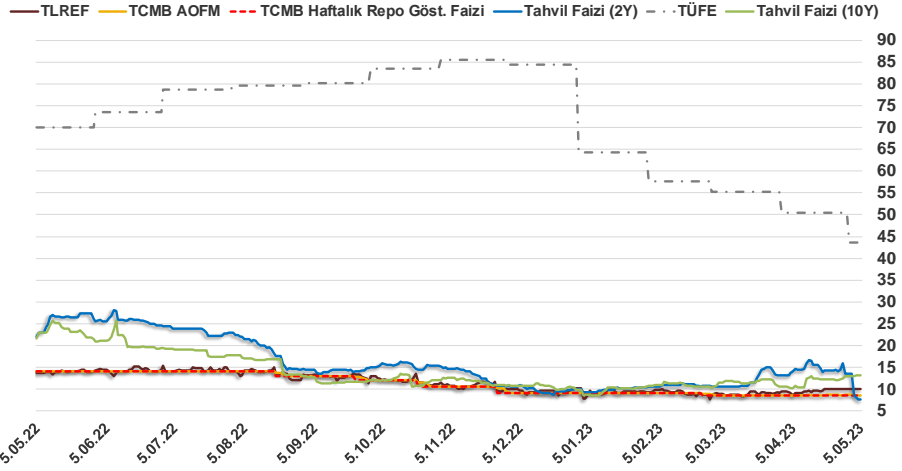


Bizim Günlük

4.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	-1	140	-27	-371
Tahvil Faizi (10Y)	13,10	21	-25	327	-981
Tahvil Faizi (2Y)	7,67	-590	-634	-230	-1.527
TCMB AOFM	8,61	-9	11	-43	-539
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 ve 27 Nisan tarihli toplantılarında 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 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 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.