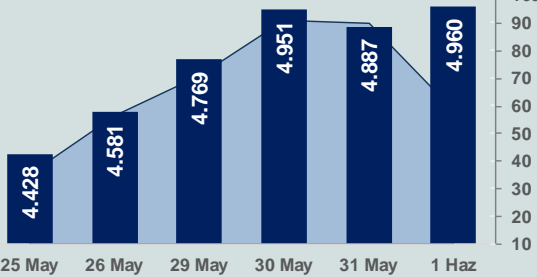


Bizim Günlük

2 Haziran 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	200,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.144,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	58,6
BİST-100 F/K Cari	5,05
Yabancı Payı %	27,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.446,05	1,30%	-8,39%
BİST-100 (TL)	4.959,80	1,49%	-9,97%
BİST-30 (\$)	263,56	-0,42%	-17,11%
BİST-100 (\$)	240,03	-0,24%	-18,54%
BİST-Banka Endeksi	4.388,19	2,58%	-12,72%
BİST-Mali Endeksi	4.727,26	2,33%	-12,27%
BİST-Sinai Endeksi	8.193,36	1,14%	-7,98%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	6.107	2,2%	
ASTOR	3.319	5,1%	
GARAN	3.095	1,3%	
AKBNK	2.412	3,4%	
KOZAL	2.383	0,7%	
YKBNK	2.335	3,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BRSAN	10,0%	MARKA	10,0%
YAPRK	10,0%	İSSEN	9,9%
AVHOL	10,0%	BURCE	7,2%
RYGYO	10,0%	HURGZ	5,0%
DOBUR	10,0%	LIDER	4,7%
IMASM	10,0%	KGYO	4,6%
DNISI	10,0%	SAMAT	4,0%
POLHO	10,0%	KRGYO	3,8%
NTGAZ	10,0%	TOASO	3,7%
GLRYH	10,0%	HKTM	3,5%
ADEL	10,0%	KOPOL	3,4%
YESIL	9,9%	POLTK	3,4%
ADESE	9,9%	PKART	2,4%
YAYLA	9,9%	PEGYO	2,3%
PRDGS	9,9%	MARTI	2,1%
RTALB	9,9%	KLGYO	2,1%
DARDL	9,8%	KAPLM	2,0%
RUBNS	9,7%	IHAAS	2,0%
EGPRO	9,2%	ANGEN	2,0%
HTTBT	9,2%	OSMEN	1,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam
23:30	İngiltere	Fitch Kredi Notu ve Görünümü
23:30	Almanya	DBRS Kredi Notu ve Görünümü
23:30	Türkiye	CI Ratings Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 5.000 sınırını aşan BİST100 Endeksi, %1,49 kazançla 4.959,80 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,58 ve Sinai Endeksi %1,14 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 18 baz puan artarak %11,64 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %9,09 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 20,72-21,03 ve Euro/TL 22,20-22,73 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 577,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB, bankalara gönderdiği yazıda KKM'de önden ödemeli prim uygulamasına son verilmesini istedi.

TCMB, 25 Mayıs tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, iç talepteki artışın cari dengedeki riskleri canlı tuttuğu belirtilirken, doğalgaz başta olmak üzere enerji tüketimine verilen desteklerin enflasyon düşüş sürecini olumlu etkilediği ifade edildi.

TCMB brüt rezervleri 26 Mayıs haftasında 3,1 milyar dolar düşüşle 98,5 milyar dolara gerilerken, net rezervleri eksi 4,4 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezervlerde eksi 60,5 milyar dolar oldu.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat PMI, Mayıs ayında değişim göstermeyerek 51,5 düzeyinde kaldı. Üst üste beşinci ay eşik değer 50,0'in üzerinde gerçekleşen endeks, Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında iyileşmenin sürdüğüne işaret etti.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,47 artışla 33.062 puana, S&P500 Endeksi, %0,99 artarak 4.221 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,28 kazançla 13.101 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Senatosu, borç limitinin artırılarak ülkenin temerrüde düşmesini önleyecek yasa tasarısını onayladı. Senatoda 10'dan fazla değişiklik önerisi reddedilirken, tasarı, 36 "hayır" oyuyla karşı 63 "evet" oyuyla kabul edildi. Borç limitinin 1 Ocak 2025'e kadar askıya alınmasını öngören tasarı, yasallaşması için ABD Başkanı Joe Biden'ın imzasına sunulacak.

ABD'de ADP verilerine göre özel sektör istihdamı, Mayıs ayında 278 bin artarak 170 binlik beklentiyi aştı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 27 Mayıs'ta sona eren 2 bin artışla 232 bin oldu. ABD'de ISM imalat endeksi Mayıs ayında 47,1'den 46,9'a geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre değişmezken, Nisan ayında %7 olan yıllık enflasyon, Mayıs'ta %6,1'e geriledi. Çekirdek TÜFE aylık %0,2 ve yıllık %5,3 artış gösterdi.

Dün imalat PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Mayıs ayında 43,2 seviyesine gerilerken, İngiltere'de imalat PMI 47,1 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI beklentilerin hafif üzerinde 44,8 olarak gerçekleşti. Endeksin 50'nin altında değer alması sektörde daralma olduğuna işaret ediyor.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Lagarde, çekirdek enflasyonun zirveyi gördüğüne ilişkin net bir kanıt olmadığını belirterek, faiz artışlarının devam edeceğine işaret etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında pozitif bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19. Günün ilk saatlerinde 21,1602 ve 22,8275 ile rekor kıran Dolar/TL ve Euro/TL sırasıyla 20,88 ve 22,54 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0770 sınırında. Brent tipi petrol 75 dolardan, altının onsu 1.977,8 dolardan ve gramı ise 1.327,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde öncü dış ticaret dengesi yurt dışında ise ABD tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,05x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%33,2 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.	33.062	0,5%	-0,3%	0,8%
ABD-S&P 500	4.221	1,0%	9,9%	2,9%
ABD-NASDAQ	13.101	1,3%	25,2%	9,2%
Almanya-DAX	15.854	1,2%	13,9%	10,6%
İngiltere-FTSE 100	7.490	0,6%	0,5%	-0,6%
Fransa-CAC40	7.137	0,6%	10,3%	18,4%
Rusya-RTSI	1.062	0,6%	9,4%	-12,1%
Brezilya-BOVESPA	110.565	2,1%	0,8%	-0,7%
Japonya-NIKKEI 225	31.478	1,1%	20,6%	15,4%
Çin-SHANGHAI	3.233	0,9%	4,7%	1,5%
G.Kore KOSPI	2.599	1,2%	16,2%	-3,2%
Hindistan-Sensex	62.483	0,1%	2,7%	12,5%
BİST100	4.960	1,5%	-10,0%	94,7%
BİST100 (\$)	240	-0,2%	-18,5%	53,1%
BİST BANKA	4.388	2,6%	-12,7%	109,6%
BİST BANKA (\$)	212	0,8%	-21,0%	64,2%
BİST SİNAİ	8.193	1,1%	-8,0%	84,1%
BİST SİNAİ (\$)	397	-0,6%	-16,7%	44,6%

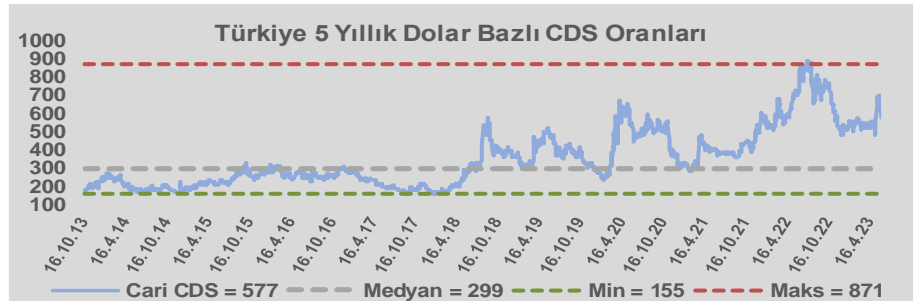
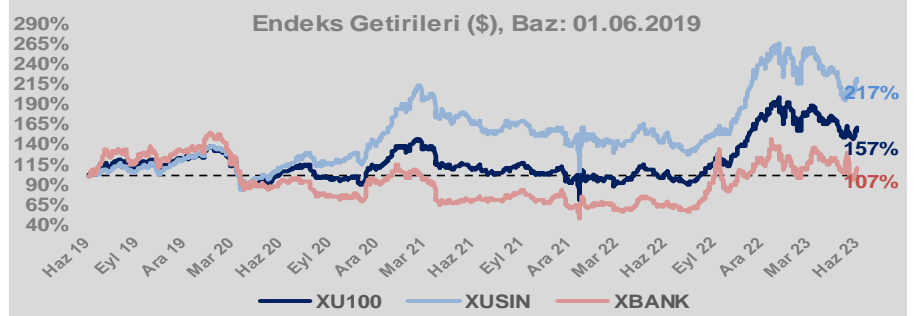
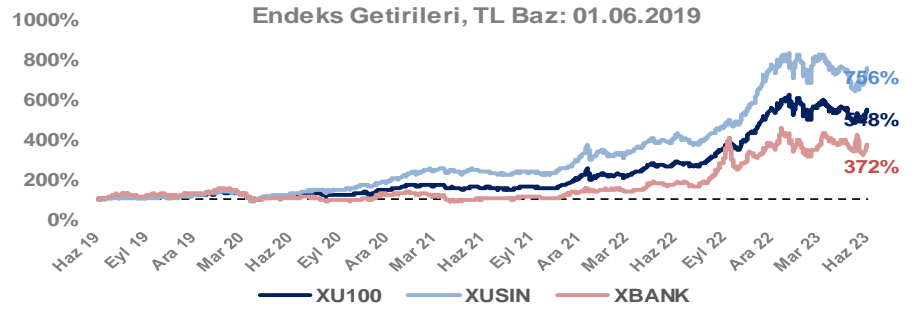
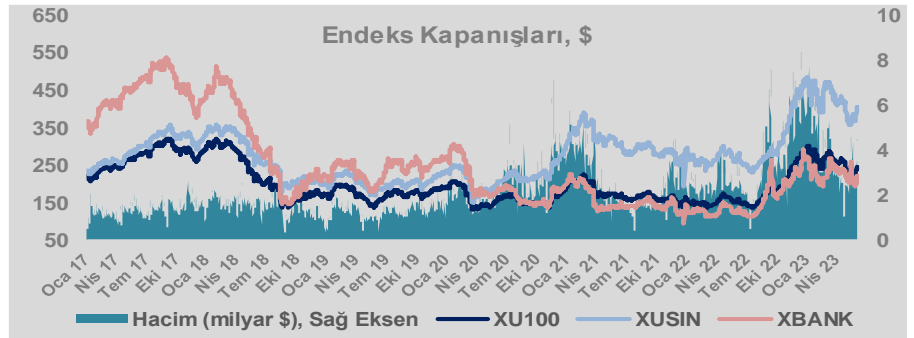
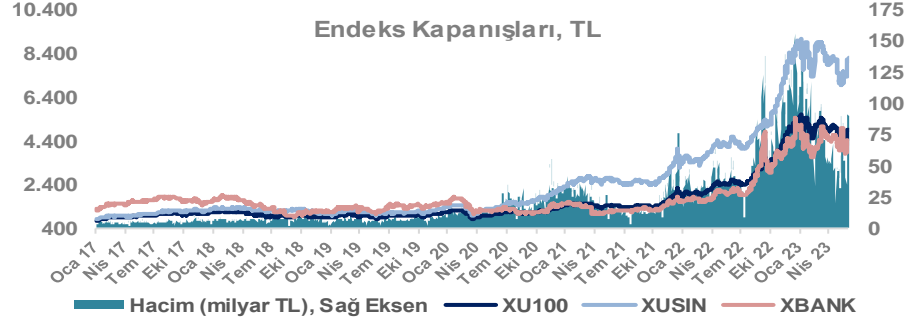
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	20,8483	0,2%	11,5%
Euro/TL	22,5162	0,0%	12,4%
Euro/Dolar	1,0776	0,1%	0,7%
Dolar/Yen	138,82	0,0%	5,7%
Altın (\$/ons)	1.980	0,1%	8,6%
Altın (TL/gram)	1.327,0	0,4%	21,0%
Gümüş (\$/ons)	23,9	0,2%	0,0%
Gümüş (TL/gram)	16,1	0,5%	11,5%
Brent Petrol (\$/varil)	75,0	1,0%	-12,8%
VIX	15,7	0,0%	-27,8%
Dolar Endeksi	103,5	-0,6%	0,0%
Gösterge Tahvil	11,82%	1,6%	18,6%
Tr 10yıl Tahvil	9,09%	0,0%	-7,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,62%	0,3%	-6,6%

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

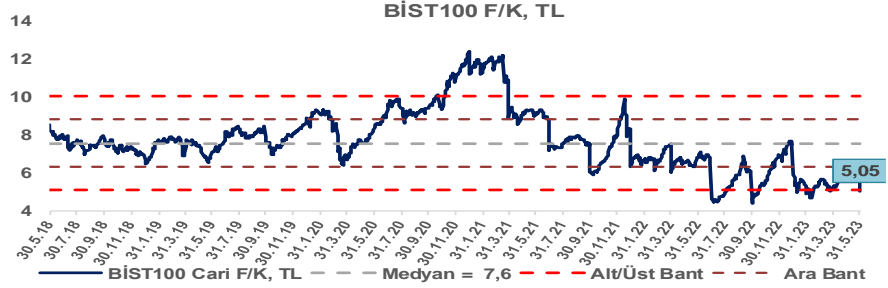
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	65,45	GG	-
BIMAS	143,80	GG	-
CIMSA	112,00	GG	-
EREGL	33,32	GG	-
THYAO	147,00	203,07	38,1%
PETKM	14,16	GG	-
TCELL	33,76	GG	-
FROTO	586,30	809,74	38,1%
TRGYO	16,33	GG	-
TUPRS	67,65	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

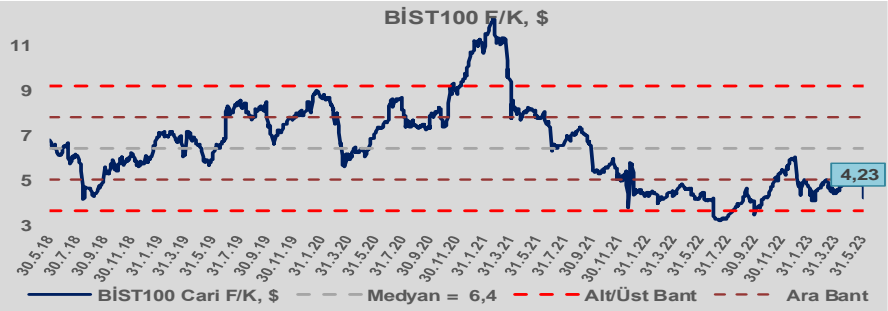


Bizim Günlük

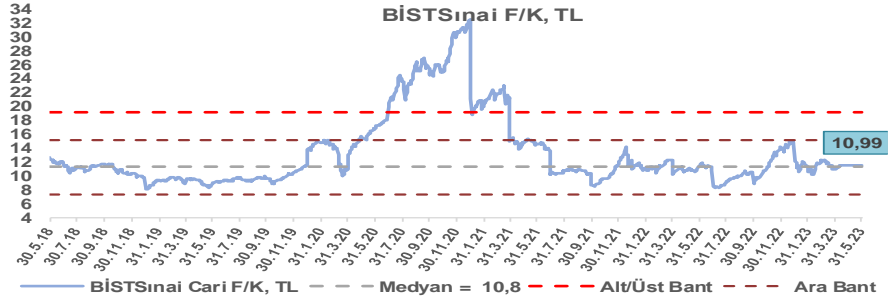
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,2 iskontolu işlem görmektedir.



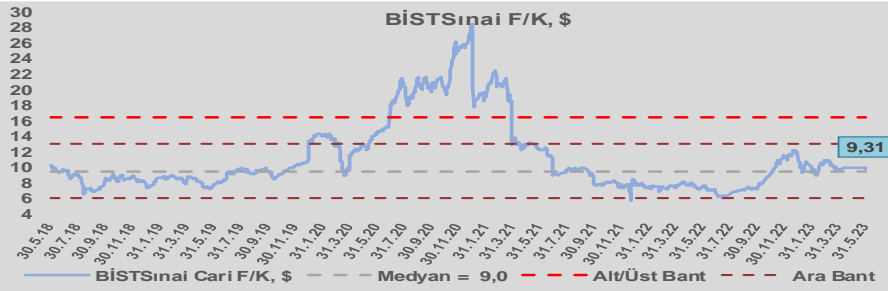
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,9 iskontolu işlem görmektedir.



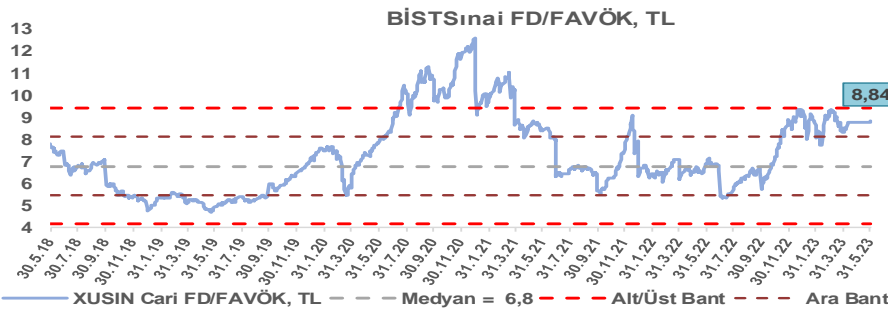
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,5 primli işlem görmektedir.



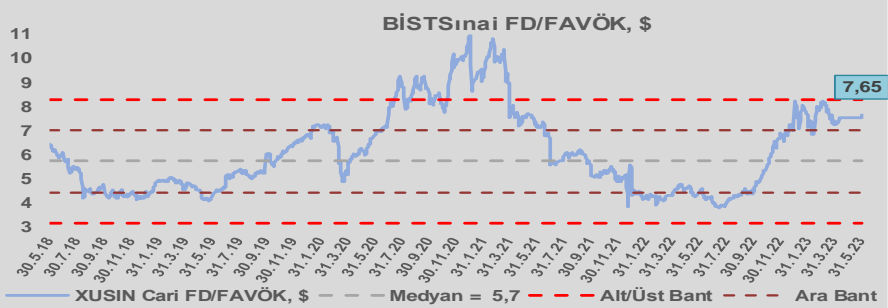
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %30,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,4 primli işlem görmektedir.

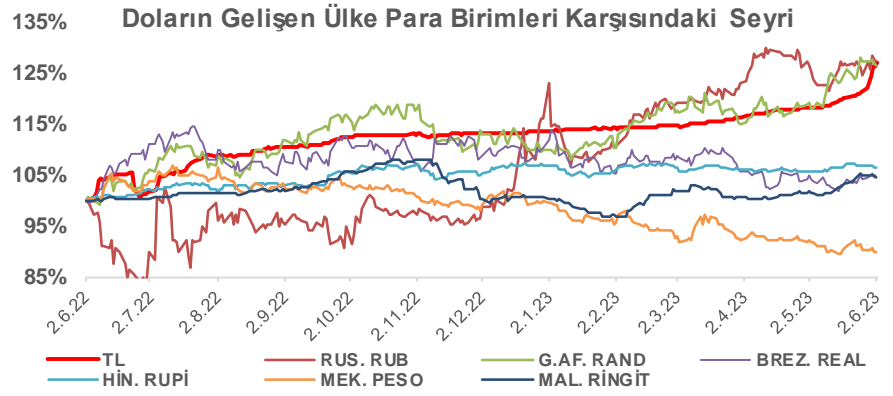
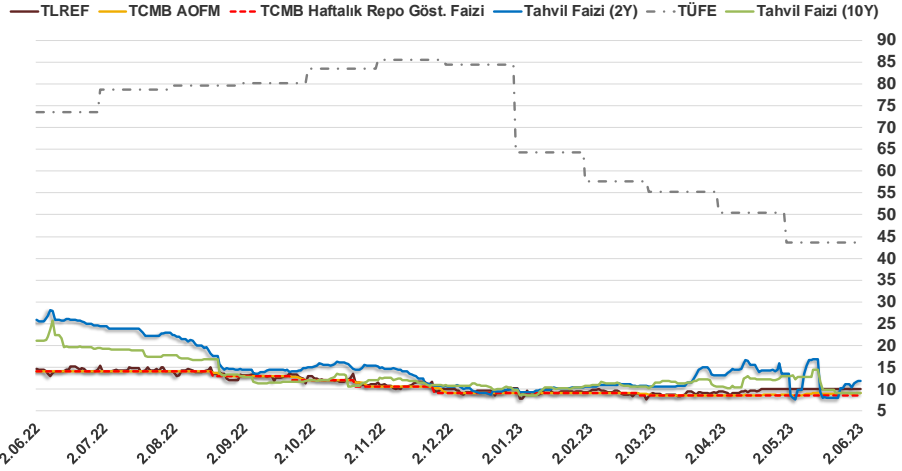


Bizim Günlük

1.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	1	-26	-441
Tahvil Faizi (10Y)	9,09	0	-310	-74	-1.197
Tahvil Faizi (2Y)	11,82	70	384	185	-1.375
TCMB AOFM	9,07	-2	46	3	-493
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 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 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.