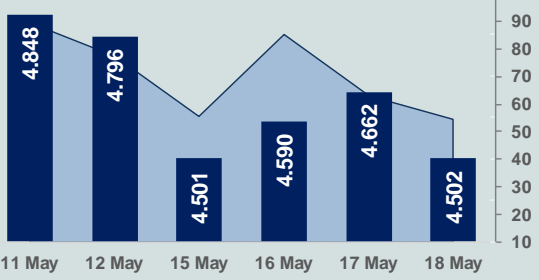


# Bizim Günlük

22 Mayıs 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	188,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.727,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	54,3
BİST-100 F/K Cari	4,54
Yabancı Payı %	28,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.958,36	-3,65%	-16,59%
BİST-100 (TL)	4.501,73	-3,43%	-18,29%
BİST-30 (\$)	251,26	-3,91%	-20,98%
BİST-100 (\$)	228,13	-3,69%	-22,58%
BİST-Banka Endeksi	3.992,70	-3,64%	-20,59%
BİST-Mali Endeksi	4.301,10	-3,14%	-20,18%
BİST-Sinai Endeksi	7.363,78	-3,12%	-17,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	5.812	-3,3%	
BIENY	3.766	0,4%	
ISCTR	2.853	-3,6%	
KCHOL	2.744	-3,8%	
ASTOR	2.716	-6,0%	
AKBNK	2.613	-3,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SAMAT	10,0%	ALFAS	10,0%
DOBUR	10,0%	AVHOL	10,0%
PSDTC	9,9%	AKYHO	9,7%
RYSAS	9,6%	DGGYO	9,6%
IHAAS	8,9%	GOKNR	9,0%
GOODY	7,6%	GLYHO	8,6%
LIDER	7,4%	PSGYO	7,7%
SMART	7,2%	ARENA	7,7%
AZTEK	6,8%	FLAP	7,4%
KAYSE	6,6%	SELVA	7,4%
BURCE	6,4%	EUPWR	7,1%
MSGYO	4,9%	SELEC	7,0%
IZFAS	4,9%	GESAN	6,9%
EGPRO	4,6%	CEOEM	6,5%
MAKIM	3,8%	KOZAL	6,4%
TGSAS	3,5%	TURGG	6,3%
ONCSM	3,4%	CONSE	6,3%
DOHOL	3,1%	GLRYH	6,3%
MAALT	3,0%	EPLAS	6,3%
DESPC	2,7%	BRKVV	6,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Tanımsal Girdi Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Cuma günü "19 Mayıs Atatürk'ü Anma, Gençlik ve Spor Bayramı" nedeniyle yurt içi piyasalar kapalı iken Perşembe gününe pozitif başlayan ve 4.700 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %3,43 kayıpla 4.501,73 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,64 ve Sınai Endeks %3,12 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %7,97 ve 10 yıllık tahvil faizi %9,85 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,65-19,84 ve Euro/TL 21,14-21,56 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 667,3 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre, brüt rezervler 12 Mayıs haftasında 9 milyar dolar düşüşle 105,1 milyar dolara geriledi. Böylelikle brüt rezervlerde salgın döneminden bu yana en sert düşüş görüldü. Brüt döviz rezervleri 7,6 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 1,4 milyar dolarlık gerileme oldu. Net rezervler 6,8 milyar dolardan 2,3 milyar dolara gerileyerek Şubat 2002'den bu yana en düşük seviyeye indi. Swaplar hariç net rezervler eksi 57,8 milyar dolar oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından haftalık olarak yayınlanan verilere göre 12 Mayıs ile biten haftada kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 6.777 milyon dolar artarak 119.927 milyon dolar (2.347 milyar TL) ile rekor tazeledi.

TCMB, kredi kartlarından nakit avans çekimi ve kredi kartı ile kuyum alımı uygulamasının menkul kıymet tesisi kapsamına aldığı düzenlemeyi geri aldı.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,33 azalarak 33.427 puana, S&P500 Endeksi, %0,14 azalışla 4.192 puana ve Nasdaq Endeksi %0,24 kayıpla 12.658 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 13 Mayıs ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 22 bin kişi azalarak 242 bine geriledi. ABD'de Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Mayıs ayında önceki aya kıyasla 20,9 puan artarak eksi 10,4'e yükseldi. Philadelphia Fed tarafından hazırlanan endekslerde sıfırın üstündeki değerler genişlemeye, altındaki değerler ise daralmaya işaret ediyor.

ABD Hazine Bakanı Yellen, Kongre'nin borç limitini artırmaması halinde ödemeler konusunda yapılması gereken zor seçimler olacağını ifade etti. Yellen, hükümetin 15 Haziran'a kadar yeterli vergi geliri elde etmesi ihtimalinin oldukça düşük olduğunu belirterek, borç limitinin 1 Haziran'a kadar artırılması gerektiğini belirtti.

Fed Başkanı Powell, Cuma günü bir Fed konferansında yaptığı konuşmada, politika sıkılaştırmada uzun bir yol kat ettiklerini ve politikanın duruşu kısıtlayıcı ve şimdiye kadarki sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri ve son bankacılık streslerinden kaynaklanan kredi sıkılaştırmasının boyutu hakkında belirsizlikle karşı karşıya olduklarını ifade etti. Buraya kadar geldikten sonra, dikkatli değerlendirmeler yapmak için verilere ve gelişen görünüme bakmayı göze alabileceklerini dile getirdi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 eksidede. Dolar/TL 19,82, Euro/TL 21,47 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0820 sınırında. Brent tipi petrol 74,8 dolardan, altının onsu 1.976 dolardan ve gramı ise 1.259,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici güven endeksi takip edilecekken yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**4,54x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,6x olan 5 yıllık ortalamasına göre %40,0 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.	33.427	-0,3%	0,8%	6,9%
ABD-S&P 500	4.192	-0,1%	9,2%	7,4%
ABD-NASDAQ	12.658	-0,2%	20,9%	11,5%
Almanya-DAX	16.275	0,7%	16,9%	16,4%
İngiltere-FTSE 100	7.757	0,2%	4,1%	5,0%
Fransa-CAC40	7.492	0,6%	15,7%	24,3%
Rusya-RTSI	1.037	0,3%	6,8%	-14,5%
Brezilya-BOVESPA	110.745	0,6%	0,9%	2,1%
Japonya-NIKKEI 225	31.056	0,8%	19,0%	15,4%
Çin-SHANGHAI	3.291	0,2%	6,5%	6,7%
G.Kore KOSPI	2.555	0,7%	14,3%	-2,7%
Hindistan-Sensex	61.957	0,4%	1,8%	14,3%
BİST100	4.502	-3,4%	-18,3%	88,1%
BİST100 (\$)	228	-3,7%	-22,6%	53,1%
BİST BANKA	3.993	-3,6%	-20,6%	98,4%
BİST BANKA (\$)	202	-3,9%	-24,8%	58,9%
BİST SİNAİ	7.364	-3,1%	-17,3%	75,6%
BİST SİNAİ (\$)	373	-3,4%	-21,6%	44,0%

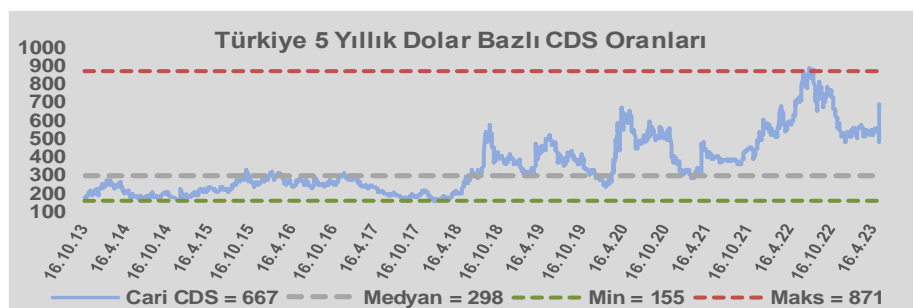
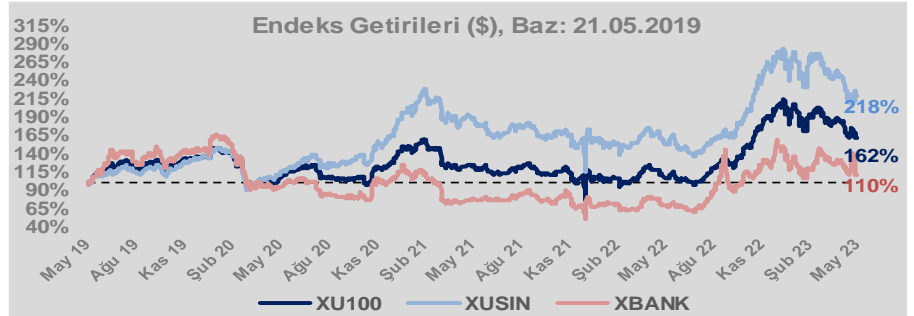
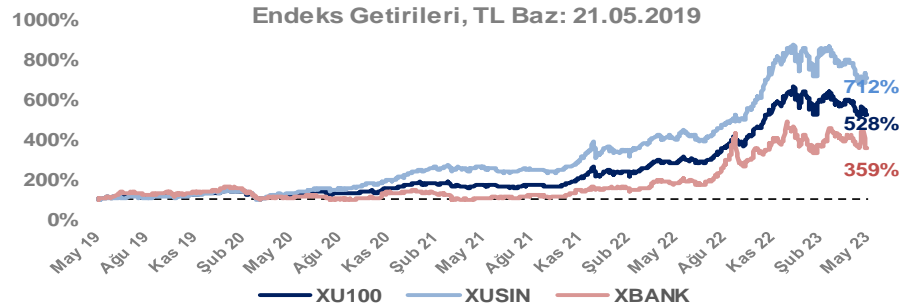
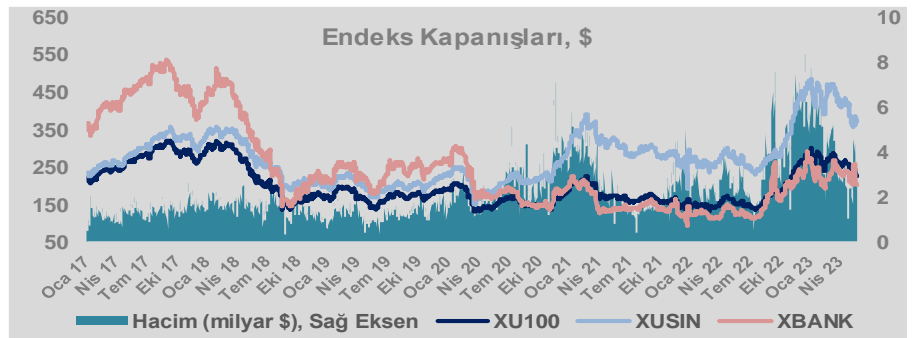
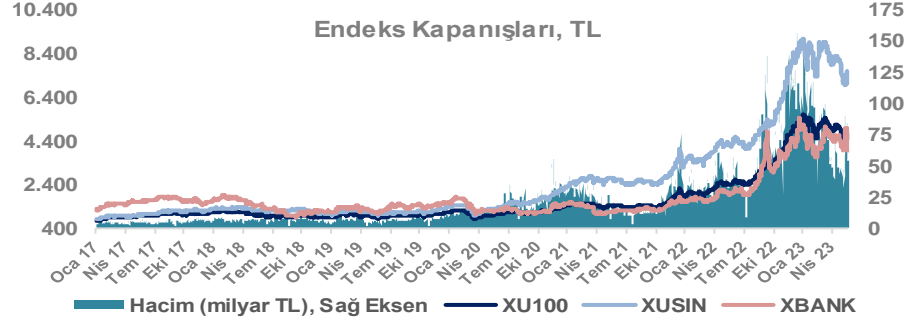
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,8197	0,0%	6,0%
Euro/TL	21,4587	0,2%	7,2%
Euro/Dolar	1,0816	0,1%	1,1%
Dolar/Yen	137,98	0,1%	5,1%
Altın (\$/ons)	1.973	-0,2%	8,2%
Altın (TL/gram)	1.257,5	-0,2%	14,7%
Gümüş (\$/ons)	23,7	-0,7%	-1,0%
Gümüş (TL/gram)	15,1	-0,8%	4,8%
Brent Petrol (\$/varil)	74,8	-1,0%	-13,0%
VIX	16,8	0,0%	-22,4%
Dolar Endeksi	103,1	-0,1%	-0,4%
Gösterge Tahvil	7,97%	0,0%	-20,1%
Tr 10yıl Tahvil	9,85%	0,0%	0,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,68%	-0,6%	-5,1%

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

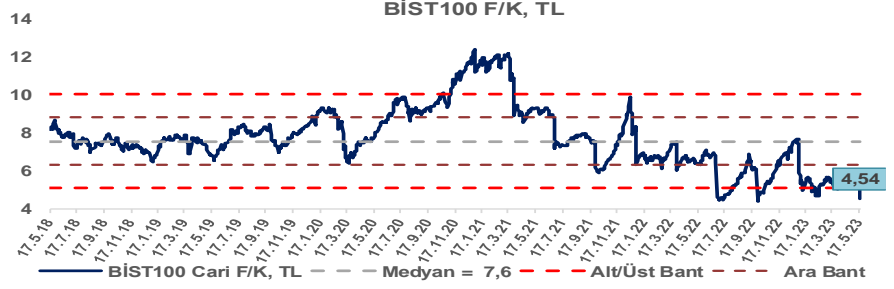
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	61,25	GG	-
BIMAS	141,70	GG	-
CIMSA	83,60	GG	-
EREGL	31,10	GG	-
THYAO	132,60	203,07	53,1%
PETKM	12,59	GG	-
TCELL	32,32	GG	-
FROTO	540,10	809,74	49,9%
TRGYO	13,31	GG	-
TUPRS	65,55	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

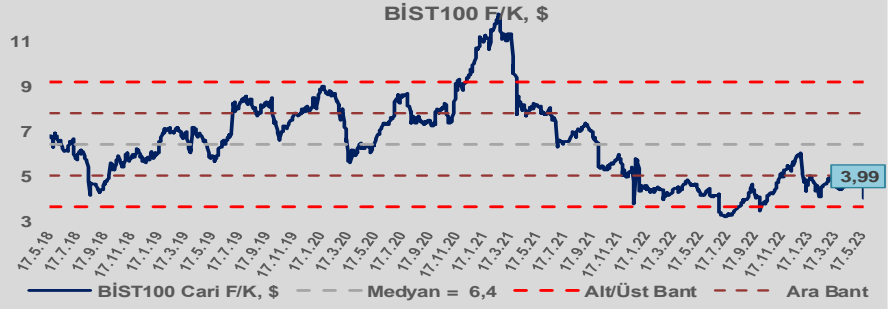


# Bizim Günlük

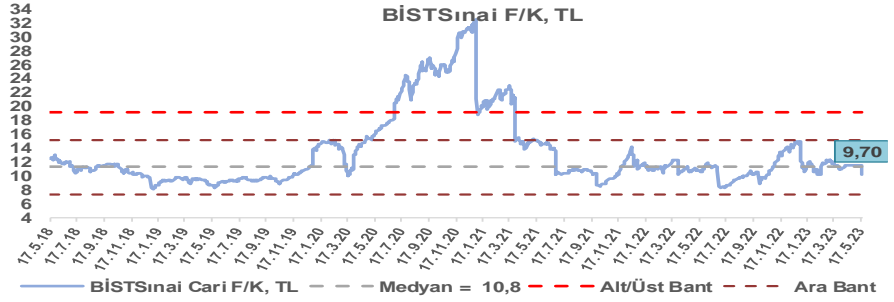
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,0 iskontolu işlem görmektedir.



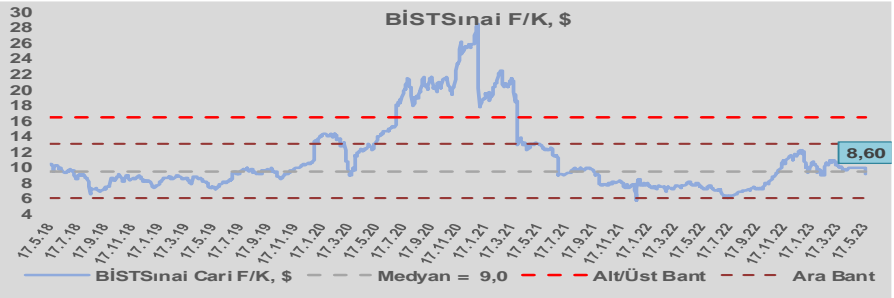
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,0 iskontolu işlem görmektedir.



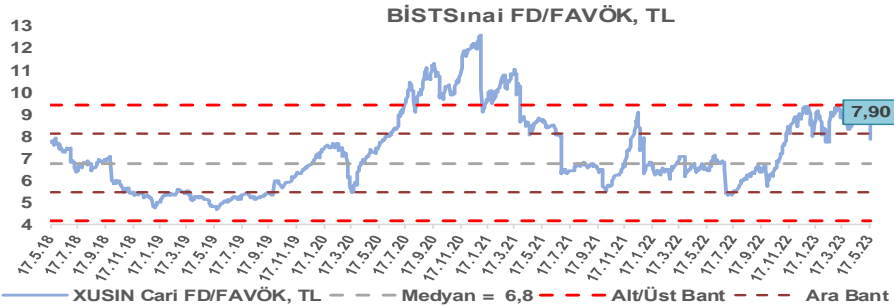
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,4 iskontolu işlem görmektedir.



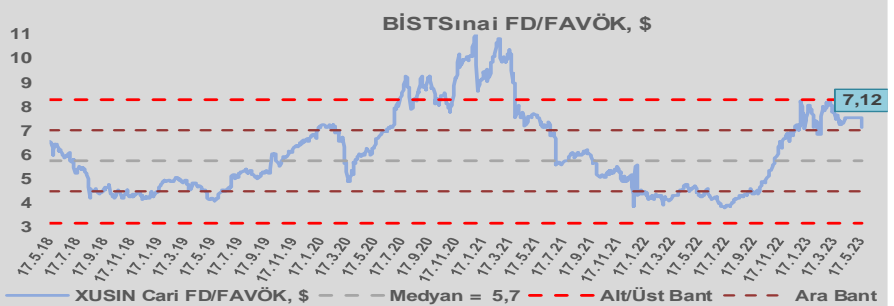
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,2 primli işlem görmektedir.



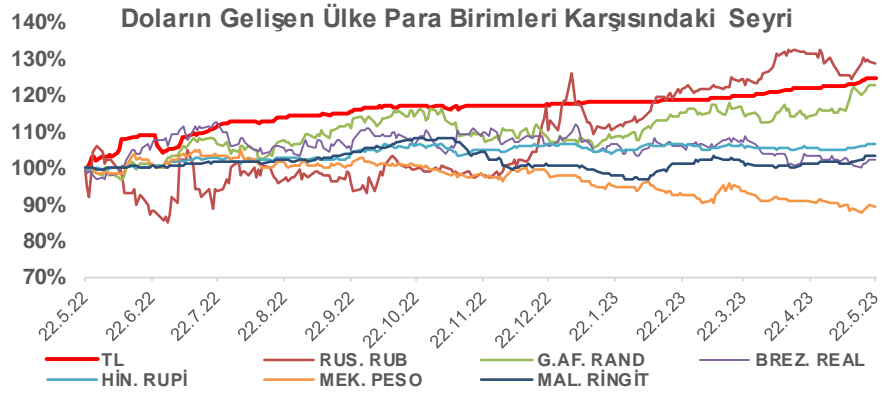
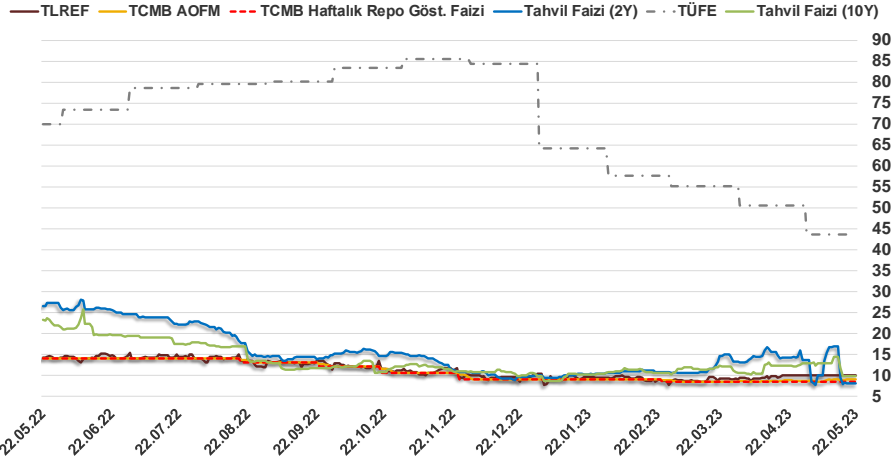


# Bizim Günlük

21.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	0	-27	-415
Tahvil Faizi (10Y)	9,85	-174	-217	2	-1.319
Tahvil Faizi (2Y)	7,97	-139	-622	-200	-1.853
TCMB AOFM	8,99	10	28	-5	-501
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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 yükseltilirken 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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 ilişikisi 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 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.