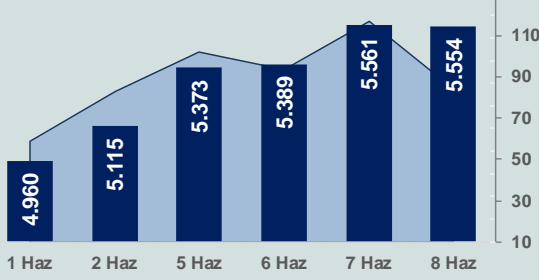


Bizim Günlük

9 Haziran 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	201,5
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.638,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	84,3

BİST-100 F/K Cari	5,65
Yabancı Payı %	27,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.210,70	-0,07%	4,47%
BİST-100 (TL)	5.554,00	-0,13%	0,81%
BİST-30 (\$)	269,78	-6,86%	-15,15%
BİST-100 (\$)	241,26	-6,92%	-18,12%
BİST-Banka Endeksi	5.025,31	1,74%	-0,05%
BİST-Mali Endeksi	5.281,80	0,12%	-1,98%
BİST-Sinai Endeksi	9.001,61	-0,13%	1,09%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.472	-0,5%	
KRDMD	4.417	4,5%	
AKBNK	4.331	1,4%	
YKBNK	4.085	2,4%	
SASA	3.607	-0,6%	
ISCTR	3.531	2,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DESPC	10,0%	IMASM	10,0%
AYCES	10,0%	ETILR	10,0%
ARMDA	10,0%	DOGUB	9,9%
EGPRO	10,0%	IHEVA	9,6%
TETMT	10,0%	PKART	6,8%
BURVA	10,0%	KLRHO	6,6%
OSMEN	10,0%	MARKA	5,6%
BURCE	10,0%	HURGZ	5,2%
ADEL	10,0%	ONCSM	4,8%
EGEPO	9,9%	TMPOL	4,7%
SELGD	9,9%	ITTFH	4,5%
ORCAY	9,9%	VANGD	4,4%
CRFSA	9,9%	GMTAS	4,1%
PENTA	9,9%	ATEKS	4,1%
YESIL	9,8%	ARSAN	3,7%
PARSN	9,3%	HKTM	3,7%
SONME	8,8%	SDTTR	3,6%
YEOTK	8,0%	KONKA	3,5%
OZRDN	7,6%	GLRYH	3,5%
YYAPI	7,5%	ULKER	3,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00 Türkiye Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne satıcı başlayan ve seans içinde 5.458-5.594 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,13 azalarak 5.554 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,74 değer kazanırken, Sinai Endeks %0,13 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 24 baz puan azalarak %15,49 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %14,85 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 23,00-23,47 ve Euro/TL 24,88-25,58 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 520,3 seviyesinden işlem gördü.

Cumhurbaşkanlığı kararıyla TCMB Başkanı olarak Hafize Gaye Erkan atandı. Böylelikle Erkan, TCMB'nin ilk kadın başkanı oldu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu Başkanlığı'na 2021'den beri TCMB Başkanı olarak görev yapan Şahap Kavcıoğlu atandı.

TCMB brüt rezervleri 2 Haziran haftasında 100,5 milyar dolar olurken, net rezervi eksi 5,7 milyar dolarla tarihi düşük seviyeye geriledi. Swap hariç net rezervi geçen hafta eksi 61,2 milyar dolar oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre önden prim ödemesi uygulamasının sonlandırıldığı 2 Haziran haftasında kur korumalı mevduatlar 35 milyar TL artışla 2,5 trilyon TL oldu. Dolar cinsinden bakıldığında ise kur korumalı mevduatlar 3,5 milyar dolar düşüşle 122,1 milyar dolar oldu.

Morgan Stanley raporunda TCMB politika faizini Haziran ayında %20, Ağustos'ta %25'e yükselteceği tahminini paylaştı.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,50 artarak 33.834 puana, S&P500 Endeksi, %0,62 artışla 4.294 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,02 kazançla 13.239 puana yükseldi. Avrupa Borsaları İngiltere hariç yükselişle kapandı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 3 Haziran ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 28 bin kişi artarak 261 bine yükseldi. ABD'de toptan eşya stokları, Nisan ayında bir önceki aya kıyasla %0,1 azalarak 915,7 milyar dolar oldu. Yıllık bazda ise %6,3'lük artış kaydedti.

Euro Bölgesi 2023 yılının ilk çeyreğinde %0,1 küçüldü. 2022 son çeyreğinde de aynı oranda küçülen blok böylelikle teknik resesyona girmiş oldu.

ABD Başkanı Biden, tedarik zincirleri çözülmeye devam ettikçe, şirket kâr marjları tarihsel olarak yüksek seviyelerden düştükçe ve kiralar ılımlı hale gelmeye devam ettikçe, enflasyon daha da düşerek çalışan ailelere daha fazla nefes alma alanı yaratacağını dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 23,48 ve Euro/TL 25,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0770 sınırında. Brent tipi petrol 75,3 dolardan, altının onsu 1.964,3 dolardan ve gramı ise 1.482,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretim verisi takip edilecek. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,65x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,2 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.

Mayıs ayında %0,04 artan TÜFE'nin Mayıs 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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.	33.834	0,5%	2,1%	2,8%
ABD-S&P 500	4.294	0,6%	11,8%	3,2%
ABD-NASDAQ	13.239	1,0%	26,5%	9,5%
Almanya-DAX	15.990	0,2%	14,8%	10,7%
İngiltere-FTSE 100	7.600	-0,3%	2,0%	0,1%
Fransa-CAC40	7.222	0,3%	11,6%	19,8%
Rusya-RTSI	1.033	-0,3%	6,4%	-12,5%
Brezilya-BOVESPA	115.488	0,8%	5,2%	6,6%
Japonya-NIKKEI 225	32.220	1,8%	23,5%	15,3%
Çin-SHANGHAI	3.224	0,3%	4,4%	-0,6%
G.Kore KOSPI	2.643	1,2%	18,2%	0,6%
Hindistan-Sensex	62.795	-0,1%	3,2%	14,0%
BİST100	5.554	-0,1%	0,8%	109,7%
BİST100 (\$)	241	-6,9%	-18,1%	58,7%
BİST BANKA	5.025	1,7%	-0,1%	128,2%
BİST BANKA (\$)	218	-5,2%	-18,8%	75,9%
BİST SİNAİ	9.002	-0,1%	1,1%	93,9%
BİST SİNAİ (\$)	391	-6,9%	-17,9%	46,0%

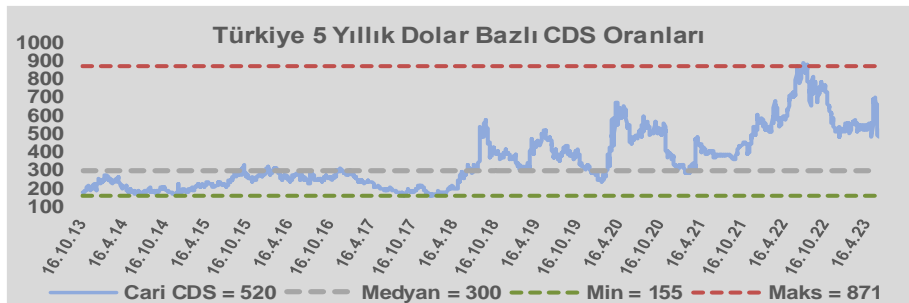
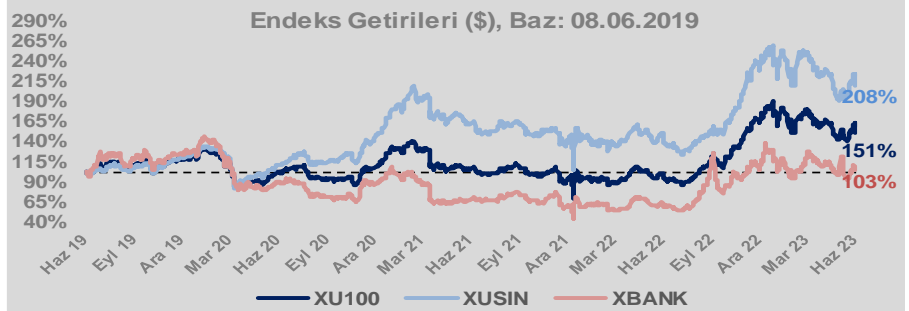
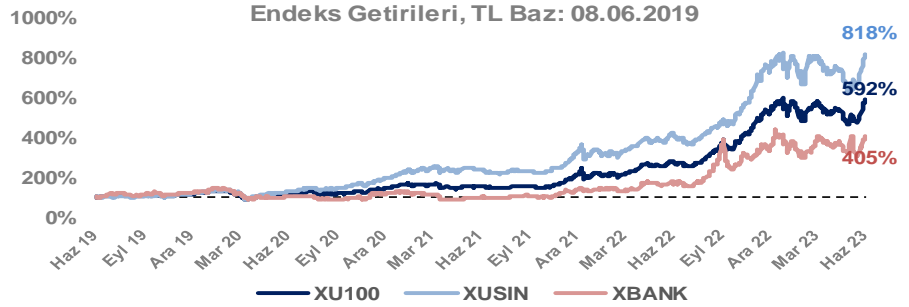
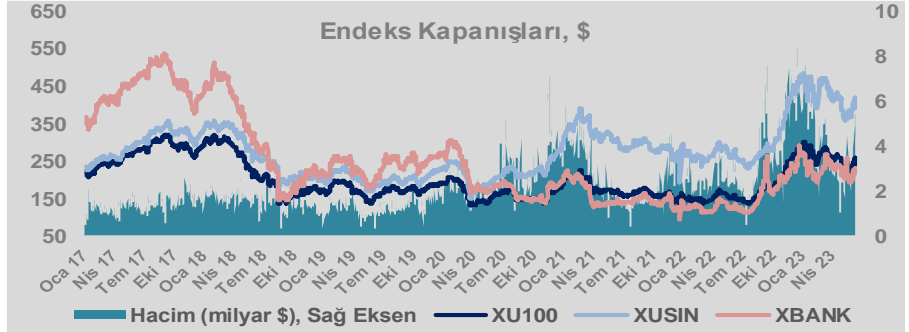
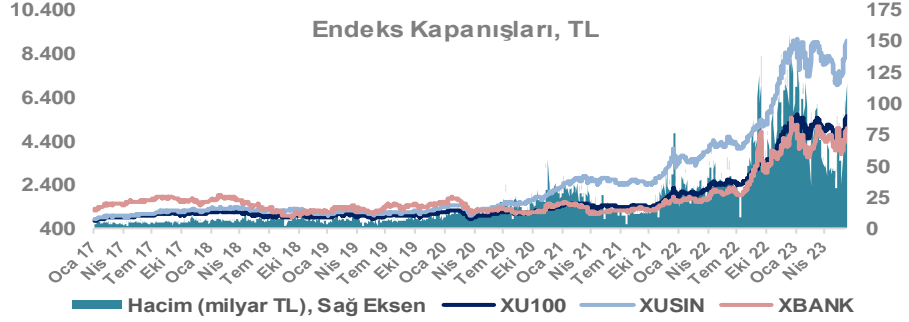
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	23,4569	1,5%	25,4%
Euro/TL	25,3683	1,2%	26,7%
Euro/Dolar	1,0781	0,0%	0,7%
Dolar/Yen	139,32	0,3%	6,1%
Altın (\$/ons)	1.965	0,0%	7,7%
Altın (TL/gram)	1.481,9	1,4%	35,1%
Gümüş (\$/ons)	24,3	0,2%	1,6%
Gümüş (TL/gram)	18,3	1,7%	27,4%
Brent Petrol (\$/varil)	75,4	-0,7%	-12,3%
VIX	13,7	0,0%	-37,0%
Dolar Endeksi	103,3	-0,7%	-0,2%
Gösterge Tahvil	15,49%	-1,5%	55,4%
Tr 10yıl Tahvil	14,85%	0,0%	51,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,73%	0,5%	-3,8%

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

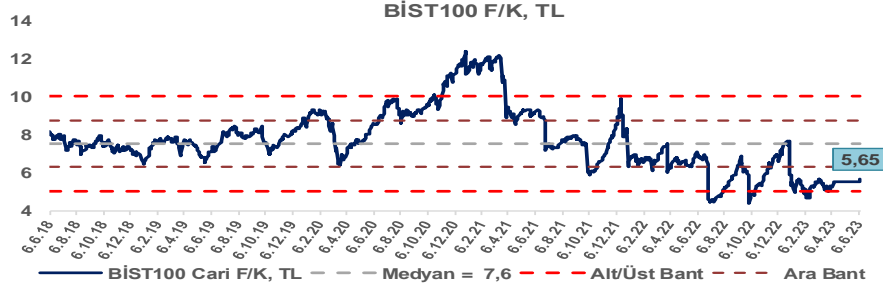
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	79,50	GG	-
BIMAS	161,30	GG	-
CIMSA	113,50	GG	-
EREGL	36,50	GG	-
THYAO	171,60	203,07	18,3%
PETKM	15,05	GG	-
TCELL	36,00	GG	-
FROTO	692,80	809,74	16,9%
TRGYO	16,80	GG	-
TUPRS	77,65	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

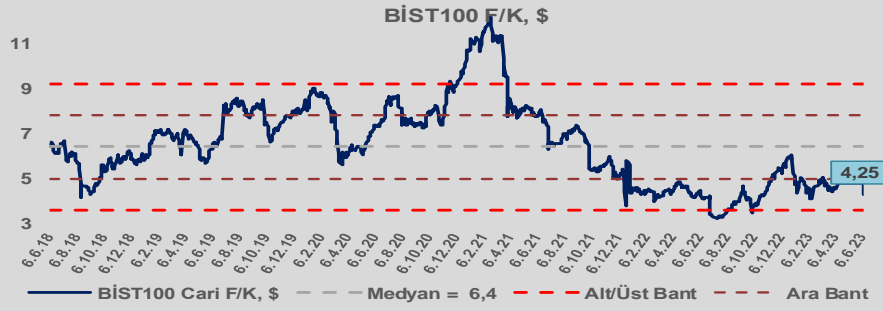


Bizim Günlük

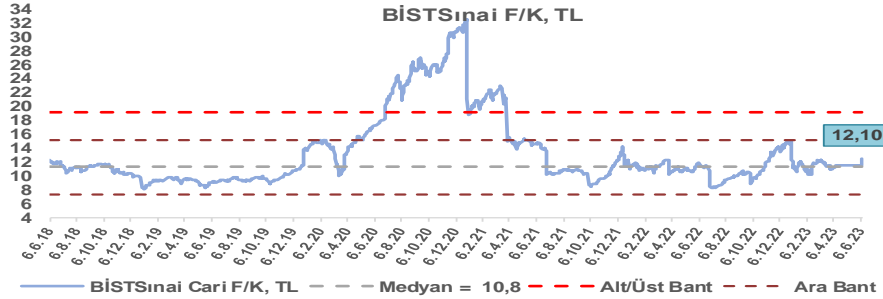
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,2 iskontolu işlem görmektedir.



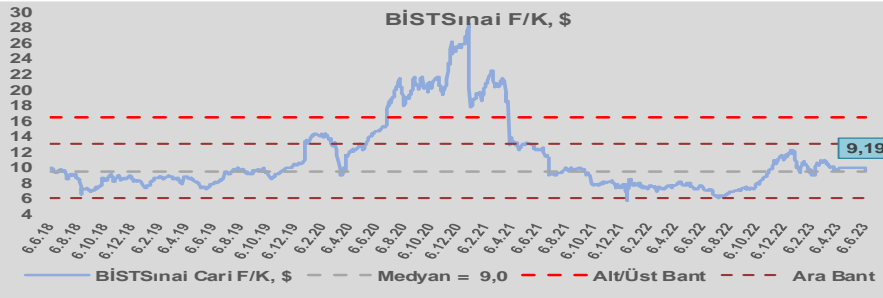
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,4 iskontolu işlem görmektedir.



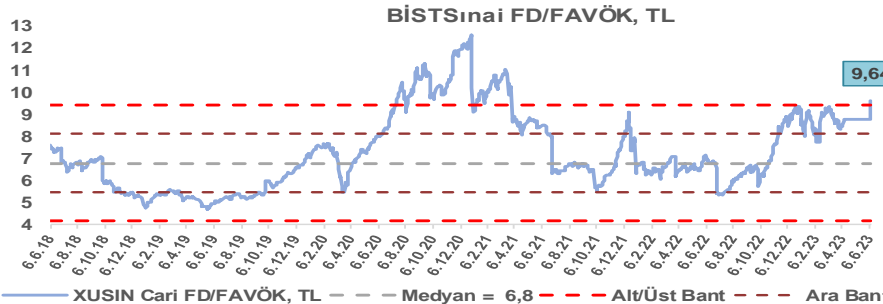
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,7 primli işlem görmektedir.



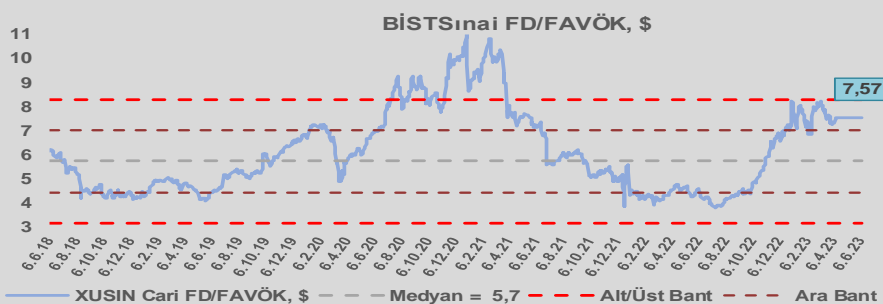
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %41,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,0 primli işlem görmektedir.

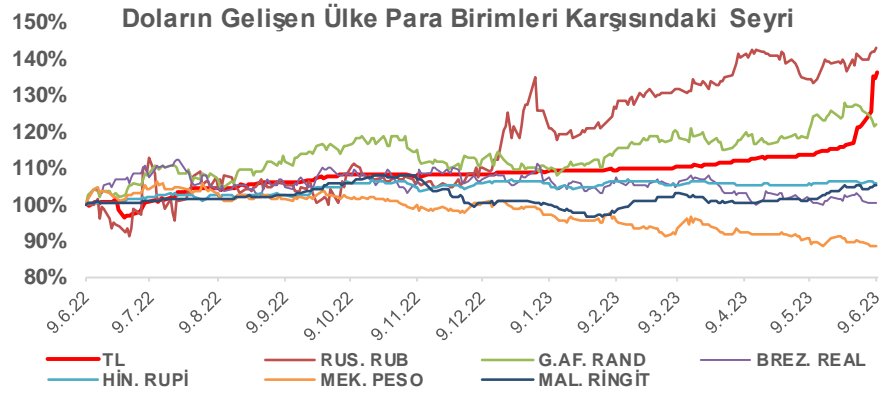
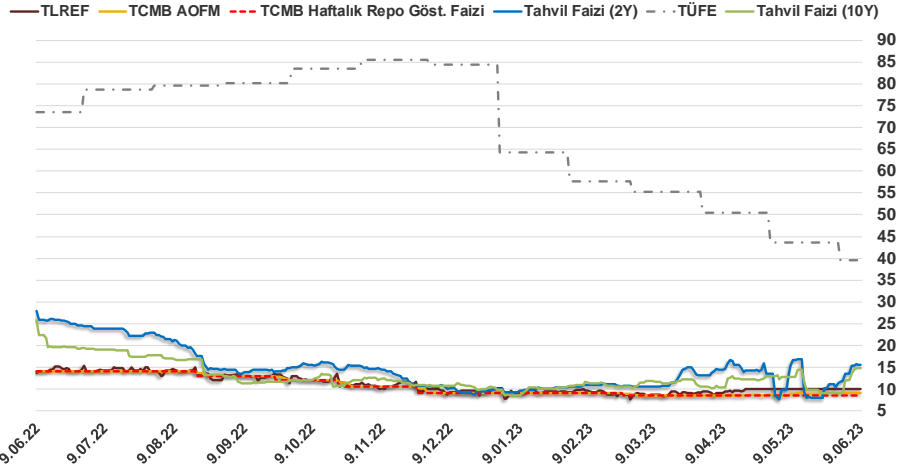


Bizim Günlük

8.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	-0	-0	-27	-401
Tahvil Faizi (10Y)	14,85	287	-278	502	-751
Tahvil Faizi (2Y)	15,49	202	-112	552	-1.032
TCMB AOFM	9,04	-5	5	0	-496
TÜFE	39,59	0	-410	-2.468	-3.391

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.



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 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.