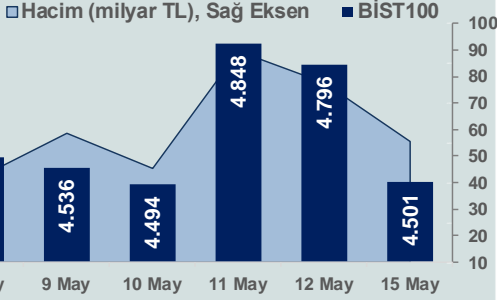


# Bizim Günlük

16 Mayıs 2023 Salı



## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %6,38 düşüşle açılmasıyla devre keserek başlayan ve seans içinde satıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %6,14 kayıpla 4.501,21 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %9,58 ve Sınai Endeks %3,22 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 756 baz puan azalarak %9,36 ve 10 yıllık tahvil faizi 276 baz puan azalarak %11,59 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,38-19,69 ve Euro/TL 21,21-21,52 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 631 seviyesinden işlem gördü.

Yüksek Seçim Kurulu (YSK) Başkanı Ahmet Yener, Cumhurbaşkanı Seçimi'nde adayların seçilme yeterliliğini kazanmadığını, 28 Mayıs'ta ikinci tur seçimlerin yapılacağını açıkladı.

TÜİK verilerine göre ücretli çalışan sayısı Mart ayında aylık %0,5, yıllık %6,5 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Nisan ayında bütçe gelirleri, geçen yılın aynı ayına kıyasla %63,3 artarak 267,97 milyar liraya, bütçe giderleri de %86,9 artışla 400,44 milyar liraya ulaştı. Böylece merkezi yönetim bütçesi Nisan'da 132,5 milyar TL, Ocak-Nisan döneminde ise 382,5 milyar lira açık verdi.

TCMB'den yapılan açıklamada müşteri bazında kredi kartı limiti belirli bir tutarın üzerinde olanlar için bireysel kredi kartlarıyla yapılan nakit çekimi ve kuyum harcamalarının kredi türüne göre %30 oranında menkul kıymet tesisine tabi olmasına karar verildiği belirtildi.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,14 artışla 33.349 puana, S&P500 Endeksi, %0,30 artarak 4.136 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,66 kazançla 12.635 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü pozitif seyrile tamamladı.

Euro Bölgesi'nde Mart ayında sanayi üretimi, aylık %4,1, yıllık %1,4 azaldı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi, Mayıs'ta siparişler ve sevkiyatlardaki azalmanın etkisiyle 42,6 puan azalışla eksi 31,8'e geriledi. Bu, Nisan 2020'den beri görülen en düşük seviye olarak kayda geçti.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, borç limiti açmazının çözülmemesi halinde ABD'nin 1 Haziran'a kadar nakit sıkıntısı çekebileceğine dair uyarısını yineledi.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, 2024'ten önce faiz indirimi olmayacağını, inatçı yüksek enflasyon nedeniyle faiz artış ihtimalinin de masadan kalkmadığını söyledi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,23 ekside. Dolar/TL 19,67, Euro/TL 21,42 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0880 sınırında. Brent tipi petrol 75,5 dolardan, altının onsu 2.016 dolardan ve gramı ise 1.275 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut satışları yurt dışında ise Euro Bölgesi büyümesi ile ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**4,54x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%40,1 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 Nisan 2023 tarihli TCMB piyasa katılımı 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.

### Teknik Takip Listesi

16-23 Mayıs 2023 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, ASELS, VESTL, ODAS ve ALBRK yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	16-23 Mayıs 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	64,20	63,50	62,90	65,40	66,70	62,90
ASELS	40,52	40,00	39,70	41,70	42,60	39,70
VESTL	38,64	38,20	37,86	39,60	40,30	37,86
ODAS	4,82	4,77	4,72	4,96	5,14	4,72
ALBRK	2,34	2,32	2,29	2,43	2,49	2,29

### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	190,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.730,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	55,5
BİST-100 F/K Cari	4,54
Yabancı Payı %	29,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.992,86	-6,61%	-16,01%
BİST-100 (TL)	4.501,21	-6,14%	-18,30%
BİST-30 (\$)	255,19	-6,74%	-19,74%
BİST-100 (\$)	230,07	-6,26%	-21,92%
BİST-Banka Endeksi	4.552,00	-9,58%	-9,46%
BİST-Mali Endeksi	4.483,01	-7,06%	-16,81%
BİST-Sınai Endeksi	7.084,88	-3,22%	-20,43%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.264	-6,2%	
EREGL	3.254	-1,6%	
SAHOL	2.814	-10,0%	
KRDMD	2.654	-1,0%	
ASELS	2.470	-1,8%	
KOZAL	2.383	3,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
FLAP	10,0%	ISMEN	10,0%
KLRHO	10,0%	AGHOL	10,0%
ONCSM	10,0%	BIMAS	10,0%
BEYAZ	10,0%	TSKB	10,0%
DAGHL	10,0%	ULKER	10,0%
PCILT	10,0%	YKBNK	10,0%
BURCE	10,0%	CCOLA	10,0%
KZBGY	10,0%	SAHOL	10,0%
AVHOL	9,9%	GARAN	10,0%
CEOEM	9,9%	ISGYO	10,0%
KLGYO	9,9%	KCHOL	10,0%
PSGYO	9,8%	AEFES	10,0%
KATMR	9,4%	OTKAR	10,0%
EGPRO	8,2%	AKBNK	10,0%
ENSRI	8,1%	ISCTR	9,9%
KLSYN	7,8%	DOHOL	9,9%
EUPWR	7,6%	TCELL	9,9%
MEPET	7,6%	ARSAN	9,9%
ALFAS	7,5%	ISFIN	9,7%
TATGD	7,5%	MGROS	9,6%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tarım ÜFE
10:00	Türkiye	Konut Satışları
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi
15:30	ABD	Perakende Satışlar
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

# Bizim Günlük

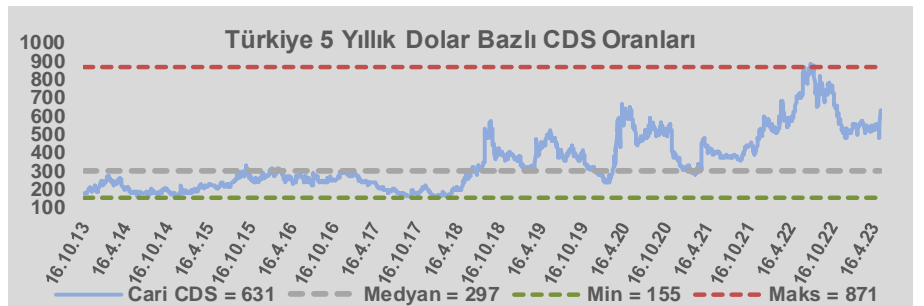
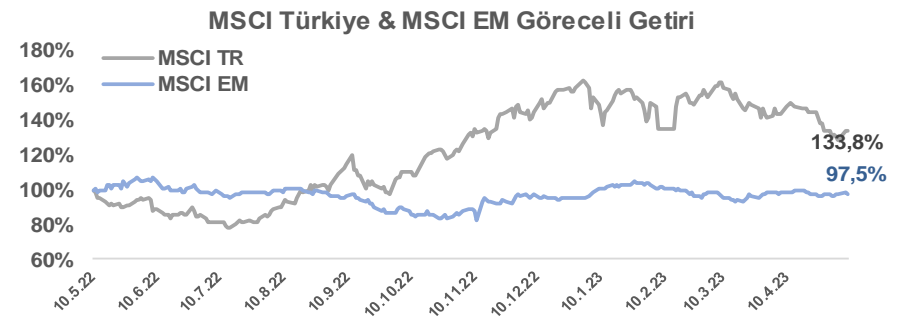
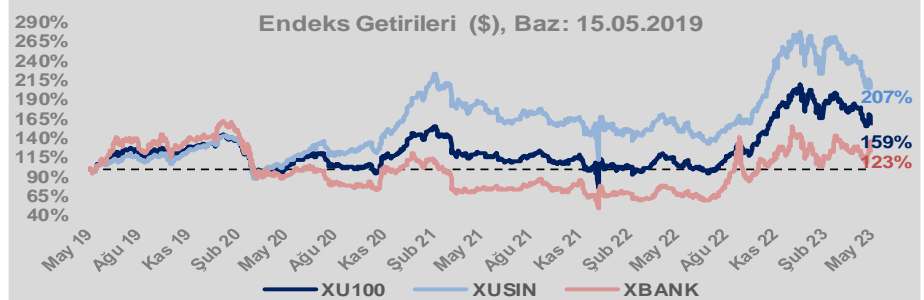
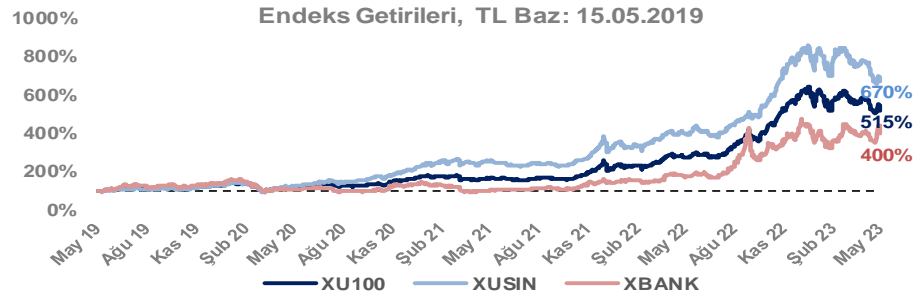
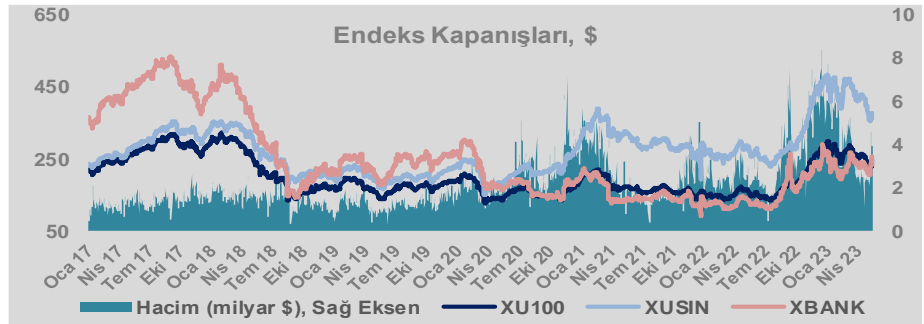
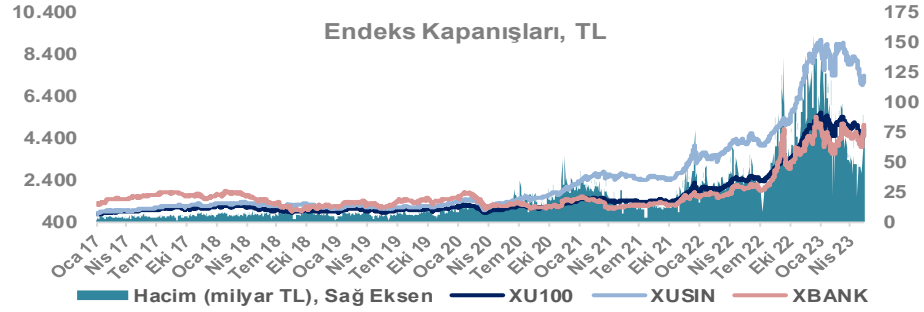
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.349	0,1%	0,6%	3,6%
ABD-S&P 500	4.136	0,3%	7,7%	2,8%
ABD-NASDAQ	12.365	0,7%	18,1%	4,7%
Almanya-DAX	15.917	0,0%	14,3%	13,5%
İngiltere-FTSE 100	7.755	0,3%	4,1%	4,5%
Fransa-CAC40	7.418	0,1%	14,6%	23,0%
Rusya-RTSI	1.037	-0,1%	6,9%	-8,4%
Brezilya-BOVESPA	109.029	0,5%	-0,6%	2,0%
Japonya-NIKKEI 225	29.855	0,8%	14,4%	13,0%
Çin-SHANGHAI	3.296	-0,4%	6,7%	6,9%
G.Kore KOSPI	2.478	0,0%	10,8%	-4,8%
Hindistan-Sensex	62.180	-0,3%	2,2%	17,8%
BİST100	4.501	-6,1%	-18,3%	86,1%
BİST100 (\$)	230	-6,3%	-21,9%	46,0%
BİST BANKA	4.552	-9,6%	-9,5%	125,5%
BİST BANKA (\$)	233	-9,7%	-13,5%	76,9%
BİST SINAİ	7.085	-3,2%	-20,4%	66,3%
BİST SINAİ (\$)	362	-3,4%	-24,0%	30,5%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,6782	0,1%	5,2%
Euro/TL	21,4102	0,2%	6,9%
Euro/Dolar	1,0867	-0,1%	1,5%
Dolar/Yen	135,99	-0,1%	3,6%
Altın (\$/ons)	2.008	-0,4%	10,1%
Altın (TL/gram)	1.270,6	-0,3%	15,9%
Gümüş (\$/ons)	23,8	-1,2%	-0,6%
Gümüş (TL/gram)	15,1	-1,2%	4,6%
Brent Petrol (\$/varil)	75,4	0,2%	-12,4%
VIX	17,1	0,0%	-21,0%
Dolar Endeksi	102,4	-0,3%	-1,1%
Gösterge Tahvil	9,36%	-44,7%	-6,1%
Tr 10yıl Tahvil	11,59%	-19,2%	17,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,48%	-0,9%	-10,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	268	166.957
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-343.395
Bütün Şirketler	460	-176.438

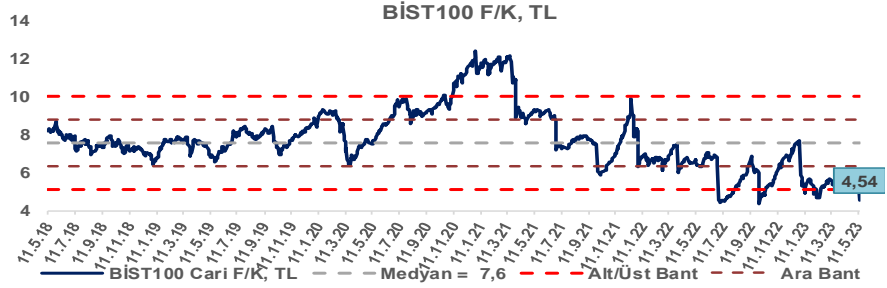
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.732	KCHOL 13.629
FROTO -27.139	ENKAI 12.638
SASA -21.570	ASELS 12.536
PGSUS -19.767	DOHOL 11.631
ZOREN -16.082	TTKOM 9.860
AKENR -7.875	SISE 7.575
HALKB -6.840	TUPRS 6.570
AKFYE -6.669	EREGL 6.064
ULKER -6.668	ENJSA 4.549
AKBNK -6.519	GSDHO 4.223

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	61,25	GG	-
BIMAS	159,60	GG	-
CIMSA	80,55	GG	-
EREGL	30,30	GG	-
THYAO	124,40	203,07	63,2%
PETKM	12,33	GG	-
TCELL	31,08	GG	-
FROTO	519,40	809,74	55,9%
TRGYO	12,92	GG	-
TUPRS	64,20	GG	-

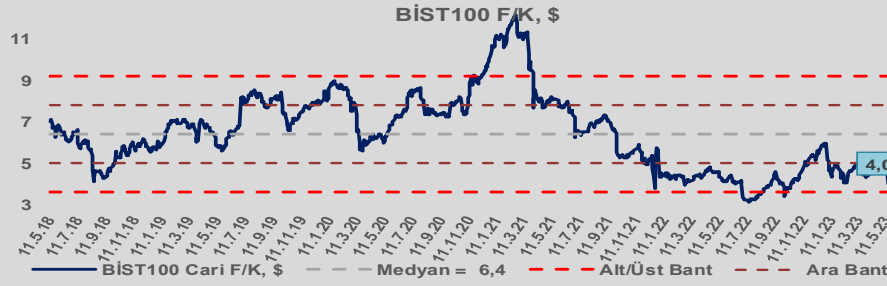


# Bizim Günlük

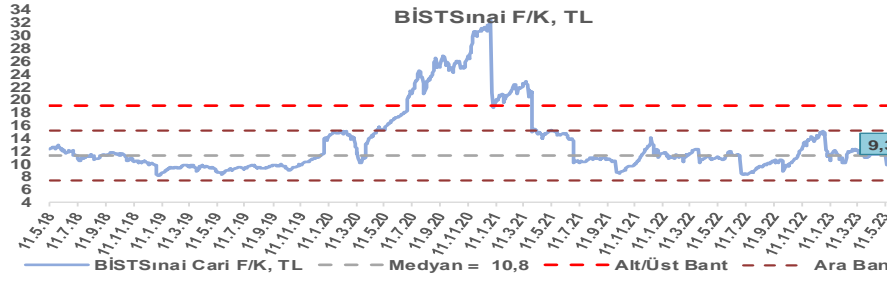
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,1 iskontolu işlem görmektedir.



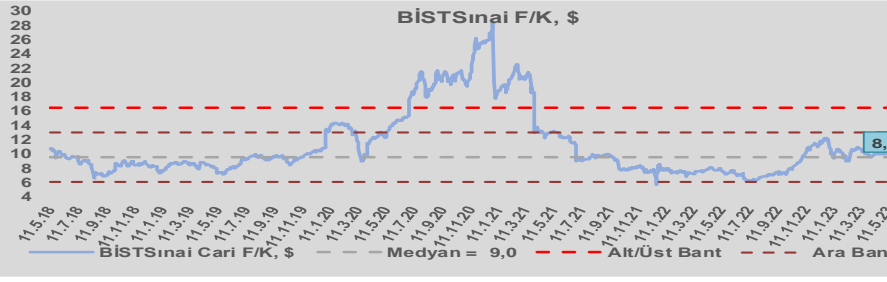
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,7 iskontolu işlem görmektedir.



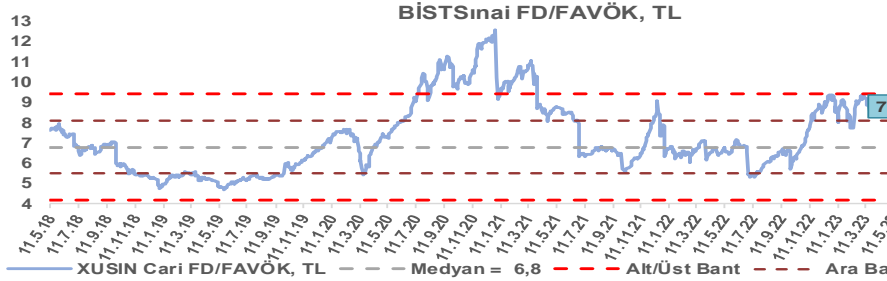
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,1 iskontolu işlem görmektedir.



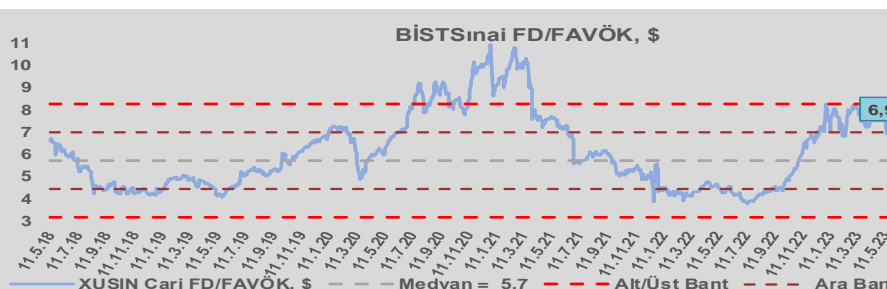
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,4 primli işlem görmektedir.



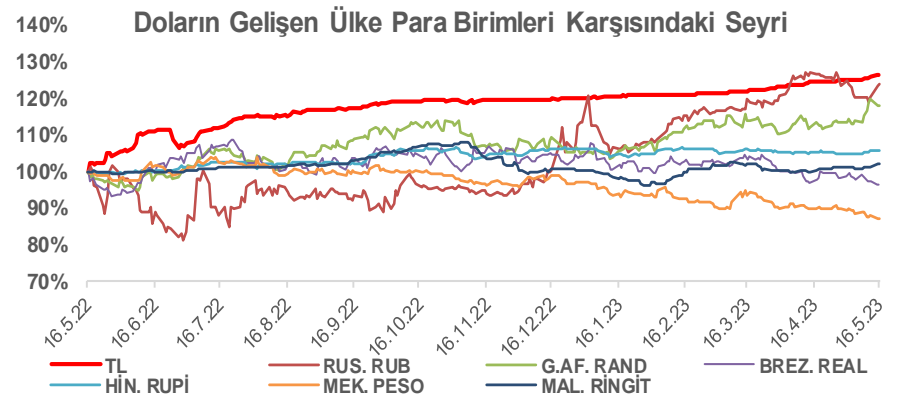
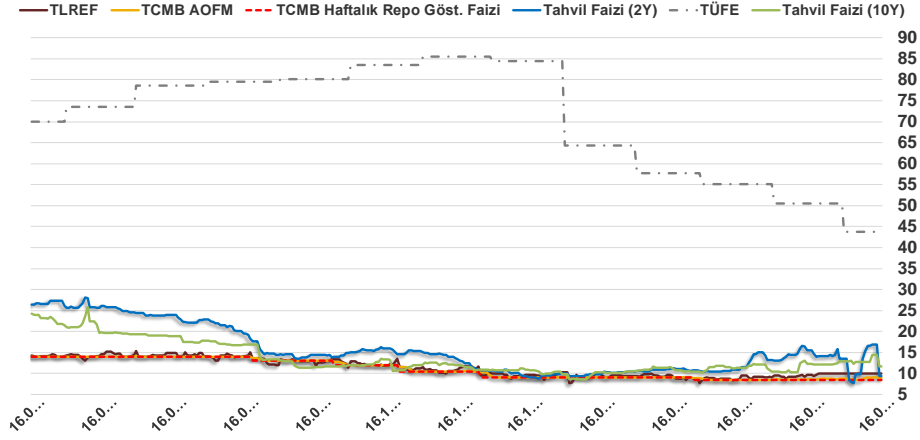


# Bizim Günlük

15.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	29	-27	-406
Tahvil Faizi (10Y)	11,59	-119	-232	176	-1.233
Tahvil Faizi (2Y)	9,36	-598	-619	-61	-1.706
TCMB AOFM	8,89	7	35	-15	-511
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 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/](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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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.