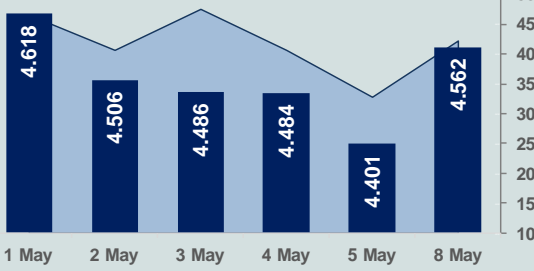


Bizim Günlük

9 Mayıs 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	192,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.756,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	42,3
BİST-100 F/K Cari	4,69
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.050,53	4,01%	-15,04%
BİST-100 (TL)	4.561,94	3,66%	-17,19%
BİST-30 (\$)	259,34	3,95%	-18,44%
BİST-100 (\$)	234,25	3,61%	-20,50%
BİST-Banka Endeksi	4.324,43	8,37%	-13,99%
BİST-Mali Endeksi	4.439,10	4,95%	-17,62%
BİST-Sınai Endeksi	7.133,97	1,71%	-19,88%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	3.533	5,8%	
KRDMD	2.566	7,5%	
EREGL	2.238	2,2%	
ISCTR	2.105	10,0%	
SISE	1.905	4,2%	
KOZAL	1.873	1,5%	

YÜKSELENLER

KAPLM	10,0%
GSRAY	10,0%
BURCE	10,0%
BURVA	10,0%
OSMEN	10,0%
CWENE	10,0%
AVHOL	10,0%
ALKA	10,0%
ISCTR	10,0%
DAGHL	9,9%
PAMEL	9,9%
BRLSM	9,9%
TSKB	9,9%
VKING	9,9%
GARAN	9,2%
ISMEN	8,9%
DOHOL	8,3%
TKNSA	8,3%
AKBNK	8,2%
VANGD	8,0%

DÜŞENLER

GRTRK	10,0%
NETAS	9,9%
LIDER	9,9%
POLHO	9,8%
ULAS	8,6%
HURGZ	8,0%
FENER	7,6%
PAGYO	7,4%
ALFAS	5,9%
MERIT	5,5%
EUPWR	5,4%
GLCVY	5,4%
BRNSAN	5,3%
KERTV	5,2%
OYLUM	4,8%
BOBET	4,7%
INVE	4,5%
RUBNS	4,3%
INFO	4,1%
GLRYH	3,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

06:00 Çin Dış Ticaret Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %3,66 kazançla 4.561,94 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %8,37 ve Sınai Endeksi %1,71 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 363 baz puan artarak %13,50 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %12,78 seviyesinden günü tamamladı. 19,48'li seviyelerden güne başlayan Dolar/TL, seans içinde 19,70 sınırını test ederken, Euro/TL 21,44-21,59 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 551,2 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan veriye göre Nisan ayında Hazine'nin nakit gelirleri 244,45 milyar lira, nakit giderleri 403,56 milyar lira oldu. Böylece hazine nakit dengesi, 159,1 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 132 milyar 63 milyon lira açık verdi.

ABD Borsalarında karışık bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,17 azalarak 33.619 puana gerilerken, S&P500 Endeksi %0,05 artarak 4.138 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,18 artışla 12.257 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD'de toptan eşya stokları, Mart ayında bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek, 918,5 milyar dolar oldu. Beklenti %0,1 artış olması yönündeydi.

Almanya'nın Mart ayında sanayi üretimi, özellikle otomotiv sektöründeki zayıf performansın etkisiyle piyasa beklentilerinin üzerinde aylık %3,4 azaldı. Beklenti %1,3 azalmaya yönündeydi. Yıllık bazda ise %1,8 artış gösterdi.

Fed Finansal İstikrar Raporu'nda banka iflasları sonrasında atılan adımlarla, finansal piyasaların normale döndüğünü ve mevduat akışlarının istikrar kazandığını belirtirken, büyük mevduat çıkışları yaşayan bazı bankaların stres yaşamaya devam ettiği ve bu gelişmelerin ileriye dönük kredi koşulları üzerinde baskı oluşturabileceği ifadesini kullandı.

Ukrayna, Rusya'nın koridoru fiilen işlemez hale getirdiğini belirtti. Ukrayna'nın yeniden yapılandırılmadan sorumlu bakanlığı, Rusya'nın gelen yeni gemiler için kayıt oluşturmayı reddederek Karadeniz tahıl koridoru anlaşmasını bilfiil durdurduğunu açıkladı. 90 geminin Ukrayna limanlarına gitmek için Türkiye karasularında onay beklediği belirtildi. Tahıl koridoru anlaşmasının süresi, Rusya'nın itirazları giderilmezse 18 Mayıs'ta dolacak.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Rusya'ya yönelik 11'inci yaptırım paketi teklifini üye ülkelere gönderdi. AB Komisyonu Başsözcüsü Mamer, yeni yaptırım paketine ilişkin detayları henüz paylaşamayacağına işaret ederek, bu pakette yaptırımların uygulanması, etkinliği ve delinmesinin önlenmesine odaklanacaklarını vurguladı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,51, Euro/TL 21,44 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0990 sınırında. Brent tipi petrol 76,3 dolardan, altının onsu 2.027 dolardan ve gramı ise 1.271,4 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,69x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%38,2 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 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.

Teknik Takip Listesi

9-16 Mayıs 2023 dönemi için teknik takip listemizde DOAS, THYAO, SISE, ENKAI ve FROTO yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	9-16 Mayıs 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
DOAS	118,20	117,20	116,20	119,40	120,70	115,80
THYAO	132,80	131,40	130,20	134,20	135,40	130,10
SISE	38,40	38,00	37,70	39,20	40,00	37,62
ENKAI	25,78	25,58	25,30	26,30	27,00	25,26
FROTO	530,00	527,30	522,30	533,40	537,20	519,40

Bizim Günlük

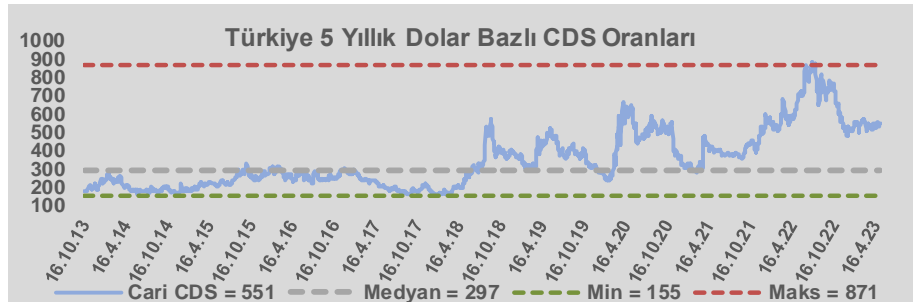
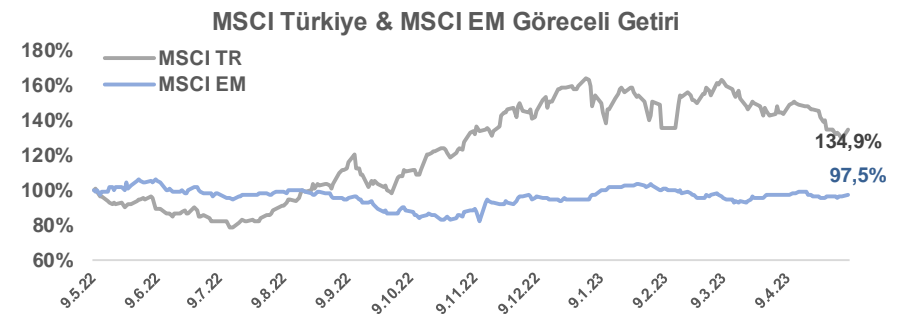
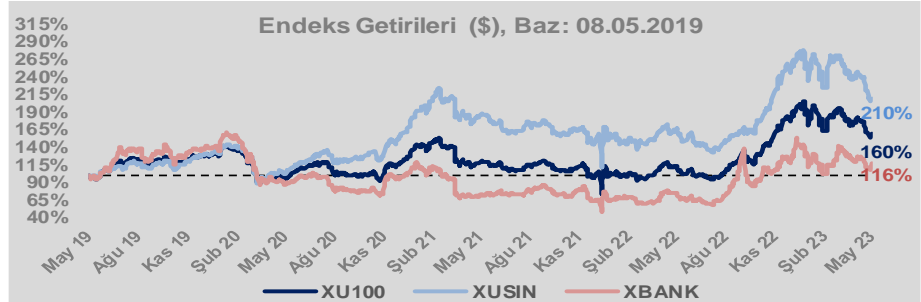
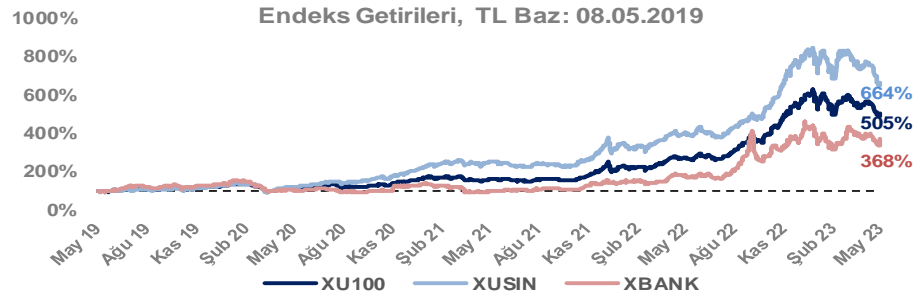
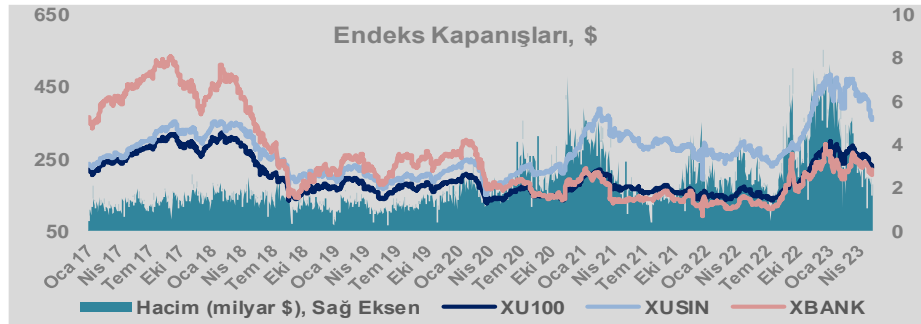
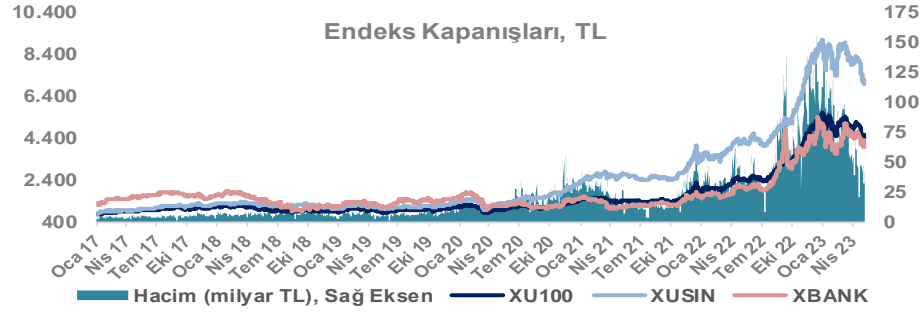
Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.619	-0,2%	1,4%	2,2%
ABD-S&P 500	4.138	0,1%	7,8%	0,4%
ABD-NASDAQ	12.257	0,2%	17,1%	0,9%
Almanya-DAX	15.953	-0,1%	14,6%	16,7%
İngiltere-FTSE 100	7.778	1,0%	4,4%	5,3%
Fransa-CAC40	7.441	0,1%	14,9%	23,4%
Rusya-RTSI	1.019	-1,4%	5,0%	-6,3%
Brezilya-BOVESPA	106.042	0,9%	-3,4%	0,9%
Japonya-NIKKEI 225	29.253	1,1%	12,1%	8,3%
Çin-SHANGHAI	3.383	-0,4%	9,5%	12,7%
G.Kore KOSPI	2.509	-0,2%	12,2%	-5,1%
Hindistan-Sensex	61.996	0,4%	1,9%	13,1%
BİST100	4.562	3,7%	-17,2%	85,5%
BİST100 (\$)	234	3,6%	-20,5%	41,3%
BİST BANKA	4.324	8,4%	-14,0%	106,4%
BİST BANKA (\$)	222	8,3%	-17,4%	52,2%
BİST SINAİ	7.134	1,7%	-19,9%	66,0%
BİST SINAİ (\$)	366	1,7%	-23,1%	26,5%

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,5078	0,0%	4,3%
Euro/TL	21,4469	-0,1%	7,1%
Euro/Dolar	1,0994	-0,1%	2,7%
Dolar/Yen	134,85	-0,2%	2,7%
Altın (\$/ons)	2.026	0,3%	11,1%
Altın (TL/gram)	1.270,9	0,3%	15,9%
Gümüş (\$/ons)	25,6	0,2%	6,9%
Gümüş (TL/gram)	16,1	0,2%	11,5%
Brent Petrol (\$/varil)	76,3	-0,9%	-11,3%
VIX	17,0	0,0%	-21,6%
Dolar Endeksi	101,5	0,2%	-1,9%
Gösterge Tahvil	13,50%	36,8%	35,4%
Tr 10yıl Tahvil	12,78%	0,0%	30,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,50%	-0,6%	-9,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	266	171.997
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-330.666
Bütün Şirketler	459	-158.669

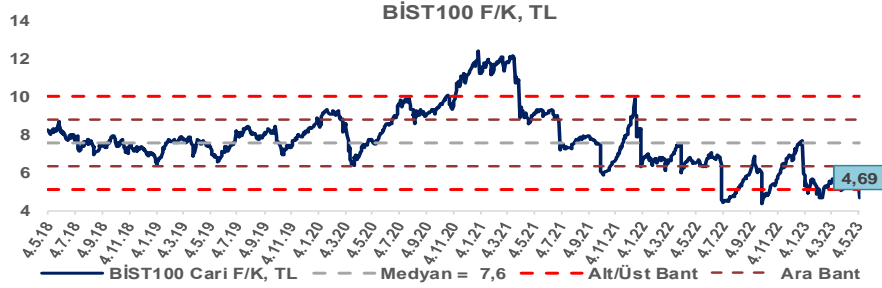
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.732	KCHOL 13.629
FROTO -27.139	ISCTR 13.514
SASA -21.570	ASELS 12.536
PGSUS -17.663	TTKOM 9.860
ZOREN -17.655	ENKAI 9.713
AKENR -7.872	DOHOL 8.718
ULKER -6.654	SISE 7.575
AKBNK -6.519	TUPRS 6.570
KRDMD -5.984	EREGL 6.064
IZMDC -5.301	GSDHO 4.148

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	61,15	GG	-
BIMAS	162,20	GG	-
CIMSA	81,75	GG	-
EREGL	30,62	GG	-
THYAO	132,80	203,07	52,9%
PETKM	12,61	GG	-
TCELL	32,48	GG	-
FROTO	530,00	809,74	52,8%
TRGYO	13,74	GG	-
TUPRS	66,75	GG	-

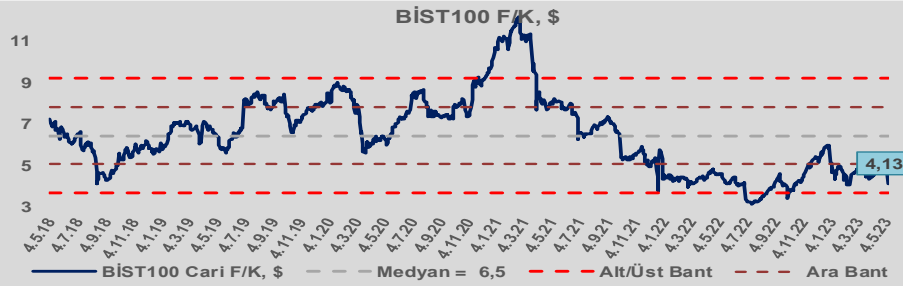


Bizim Günlük

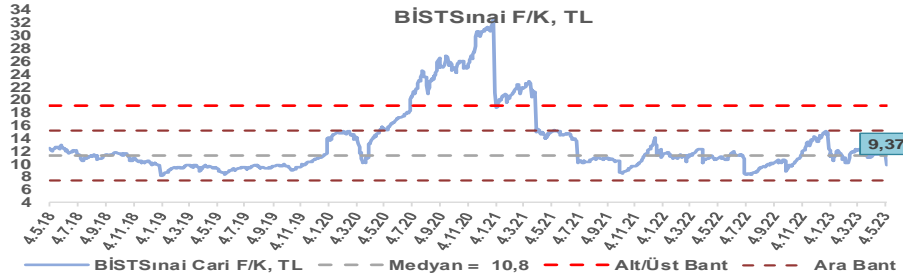
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,2 iskontolu işlem görmektedir.



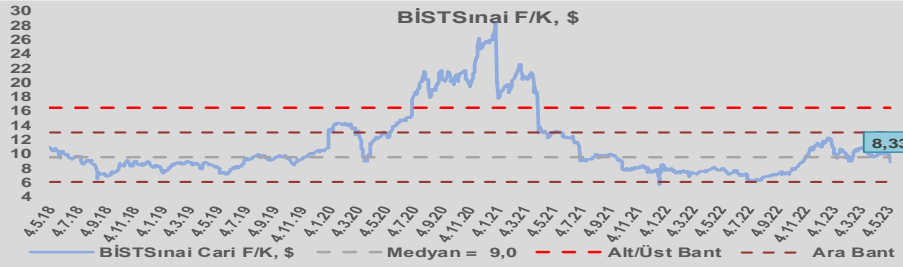
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,2 iskontolu işlem görmektedir.



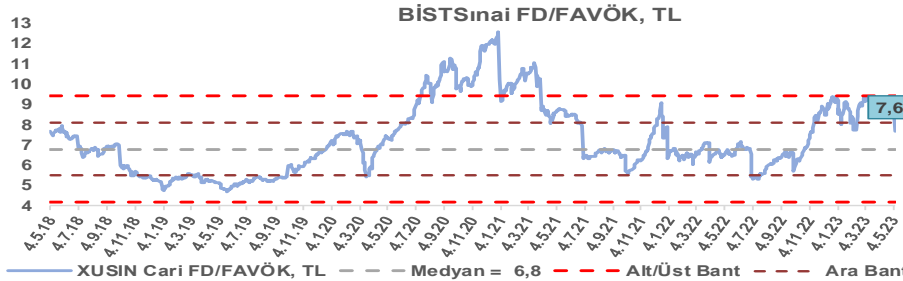
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,5 iskontolu işlem görmektedir.



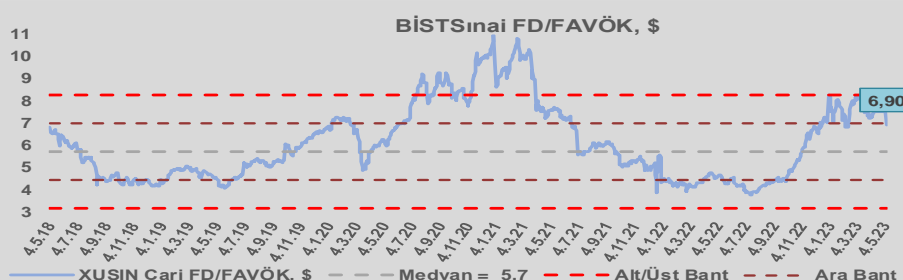
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,3 primli işlem görmektedir.

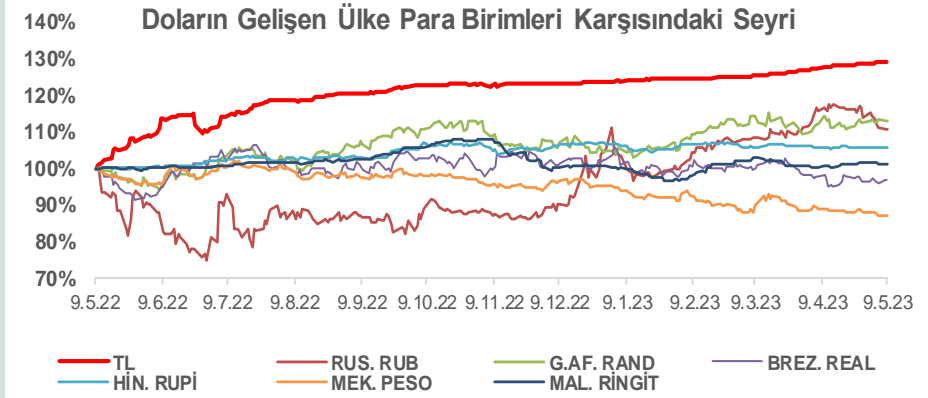
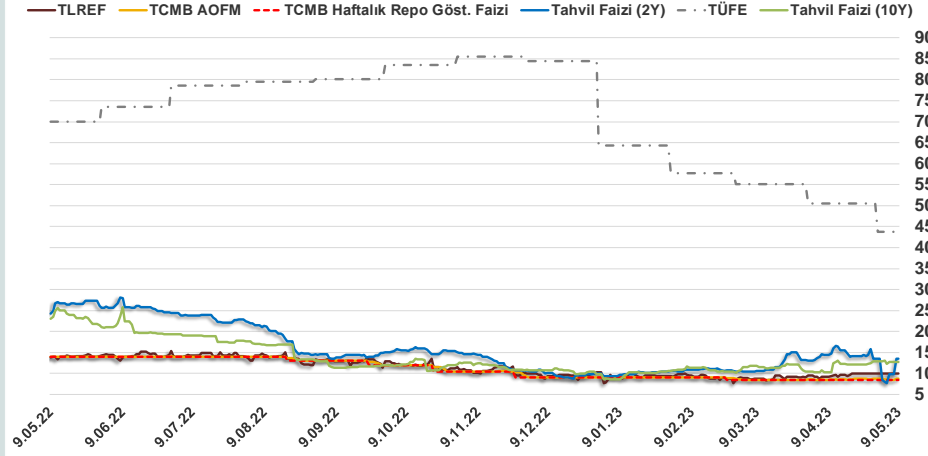


Bizim Günlük

8.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	-0	87	-27	-398
Tahvil Faizi (10Y)	12,78	-9	-33	295	-1.073
Tahvil Faizi (2Y)	13,50	499	-93	353	-1.137
TCMB AOFM	8,67	-10	17	-37	-533
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

Kaynak: Fınnet

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 değişiklik 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.