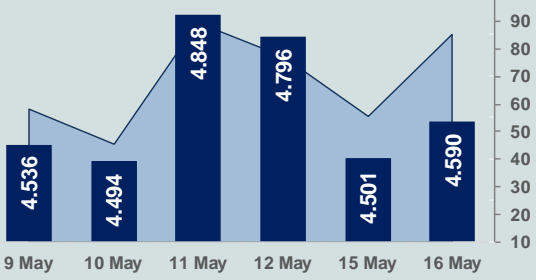


Bizim Günlük

17 Mayıs 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	193,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.795,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	85,3
BİST-100 F/K Cari	4,62
Yabancı Payı %	29,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.089,39	1,93%	-14,39%
BİST-100 (TL)	4.589,71	1,97%	-16,69%
BİST-30 (\$)	259,15	1,55%	-18,50%
BİST-100 (\$)	233,71	1,58%	-20,69%
BİST-Banka Endeksi	4.189,20	-7,97%	-16,68%
BİST-Mali Endeksi	4.404,18	-1,76%	-18,27%
BİST-Sınai Endeksi	7.407,17	4,55%	-16,81%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KCHOL	9.445	-8,4%	
YKBNK	7.247	-9,5%	
THYAO	6.914	9,2%	
ISCTR	6.055	-9,9%	
AKBNK	5.842	-9,2%	
BIMAS	4.183	-4,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EGPRO	10,0%	AEFES	10,0%
SDTTR	10,0%	DAGHL	10,0%
POLTK	10,0%	ISCTR	9,9%
BVSAN	10,0%	GARAN	9,6%
SANEL	10,0%	YKBNK	9,5%
AVHOL	10,0%	AKBNK	9,2%
ARMDA	10,0%	KCHOL	8,4%
RYSAS	10,0%	CCOLA	7,4%
PCILT	10,0%	BIMAS	4,8%
ASTOR	10,0%	PAGYO	4,4%
KOZAA	10,0%	ISBTR	4,3%
EUPWR	10,0%	EGEPO	2,2%
MEPET	10,0%	IMASM	2,2%
OYAKC	10,0%	CELHA	2,1%
CEOEM	10,0%	BUKAS	2,1%
PSGYO	10,0%	ESCAR	2,0%
DGGYO	10,0%	BURCE	2,0%
KLRHO	10,0%	LOGO	1,9%
FLAP	9,9%	KRSTL	1,5%
EYGYO	9,9%	IHAAS	1,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %2'yi aşan kayıpla başlamasına rağmen seans genelinde alıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,97 kazançla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 4.589,71 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %7,97 değer kaybederken, Sınai Endeksi %4,55 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 144 baz puan azalarak %7,92 ve 10 yıllık tahvil faizi 174 baz puan azalarak %9,85 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,64-19,89 ve Euro/TL 21,33-21,76 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 653 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,6 azalarak 85 bin 652 oldu. İpotekli konut satışları %32,0 azalarak 21 bin 769 olurken, diğer konut satışları %36,8 azalarak 63 bin 883 olarak gerçekleşti. İlk el konut satış sayısı, %26,0 azalarak 26 bin 952 ve ikinci el konut satışları %39,3 azalarak 58 bin 700 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %60,3 azalarak 2 bin 557 geriledi.

TÜİK verilerine göre tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE), Nisan ayında aylık %2,32 azalırken, yıllık %71,52 arttı. Sektörlerde bir önceki aya göre, tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %2,51 azalış, balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %0,49 artış ve ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %3,16 artış gerçekleşti.

TCMB, bankalara verdiği dövizden TL'ye ek dönüşüm yükümlülüğü eşiklerini, gerçek kişi hesapları için değiştirdi. Gerçek kişi hesaplarında 26 Mayıs-28 Temmuz 2023 tarihleri arasında ek %10 TL dönüşümünü sağlayamayan bankalar, eksik kalan kısım için 6 ay süreyle menkul kıymet tesis edecek. Böylece daha önce %5 olan dönüşüm hedefi %15'e çıkmış olacak. 28 Temmuz sonrası için ise dövizden TL'ye ek dönüşüm oranı eşiği %30'a yükselecek. Oranı tutturamayan banka, bu tarihten sonra hedef tutana kadar ek %10 menkul kıymet blokesi yapacak.

ABD Borsalarında borç limitine ilişkin devam eden belirsizliğin etkisiyle satıcılı bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,01 kayıpla 33.012 puana, S&P500 Endeksi %0,64 azalarak 4.110 puana ve Nasdaq Endeksi %0,18 azalışla 12.343 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de perakende satışlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık %0,4 artarak 686,1 milyar dolar oldu. Beklenti %0,8 artışı. Yıllık artış ise %1,6 oldu. ABD'de sanayi üretimi, Nisan'da aylık bazda %0,5 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ise %0,2 arttı. İmalat sanayi üretimi ise aylık %1 yükseldi. İmalat sanayi üretimi, Mart'ta %0,8 düşüş göstermişti.

ABD Hazine Bakanı Yellen ABD'nin temerrüde düşmesinin ekonomik ve finansal bir felakete yol açabileceğini belirterek ortaya çıkacak gelir şokunun birçok iş ve işletmeyi yok edecek bir resesyona neden olabileceğini kaydetti.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, faiz oranlarının yeteri derecede sınırlayıcı olmadığını belirttiği konuşmasında, Fed'in para politikasını daha da sıkılaştırılmasından yana olduğunu belirtti.

Almanya'da Mayıs ayında ZEW beklentiler endeksi eksi 10,7'ye geriledi. Yatırımcı güvenindeki düşüş resesyon endişesini artırdı

Euro Bölgesi'nde Mart ayında ihracat, yıllık %7,5 artarak 269,2 milyar euro, ithalat ise %10 azalarak 243,6 milyar euro oldu. Böylece, Euro Bölgesi'nin ticaret fazlası, Mart'ta 25,6 milyar euro olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 19,75, Euro/TL 21,50 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0860 sınırında. Brent tipi petrol 74,4 dolardan, altının onsu 1.988,6 dolardan ve gramı ise 1.263 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı ve konut fiyat endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi enflasyonu ile ABD'de konut başlangıçları verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,62x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%39,0 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 endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerinde görüldü. 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 dengecin 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.012	-1,0%	-0,4%	2,4%
ABD-S&P 500	4.110	-0,6%	7,0%	2,5%
ABD-NASDAQ	12.343	-0,2%	17,9%	5,8%
Almanya-DAX	15.898	-0,1%	14,2%	13,8%
İngiltere-FTSE 100	7.751	-0,3%	4,0%	3,8%
Fransa-CAC40	7.418	-0,2%	14,6%	23,0%
Rusya-RTSI	1.031	-0,6%	6,2%	-9,0%
Brezilya-BOVESPA	108.194	-0,8%	-1,4%	0,0%
Japonya-NIKKEI 225	30.079	0,8%	15,3%	13,8%
Çin-SHANGHAI	3.278	-0,4%	6,1%	6,3%
G.Kore KOSPI	2.495	0,6%	11,6%	-4,2%
Hindistan-Sensex	61.656	-0,5%	1,3%	16,8%
BİST100	4.590	2,0%	-16,7%	89,7%
BİST100 (\$)	234	1,6%	-20,7%	50,9%
BİST BANKA	4.189	-8,0%	-16,7%	107,5%
BİST BANKA (\$)	213	-8,3%	-20,7%	67,5%
BİST SİNAİ	7.407	4,5%	-16,8%	73,9%
BİST SİNAİ (\$)	377	4,2%	-20,8%	38,1%

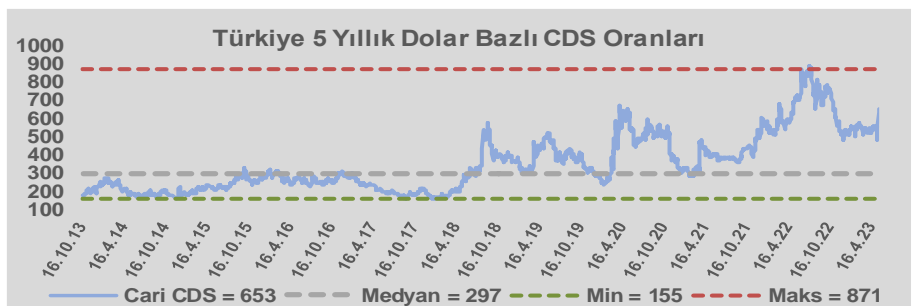
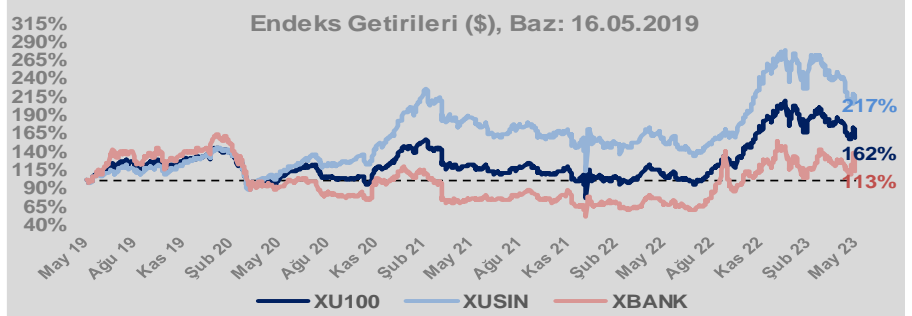
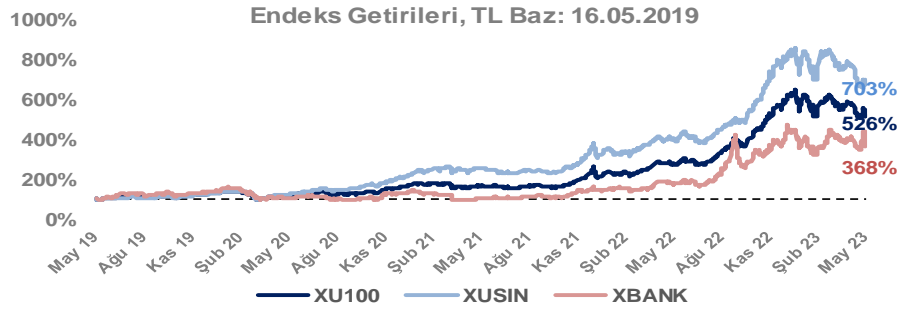
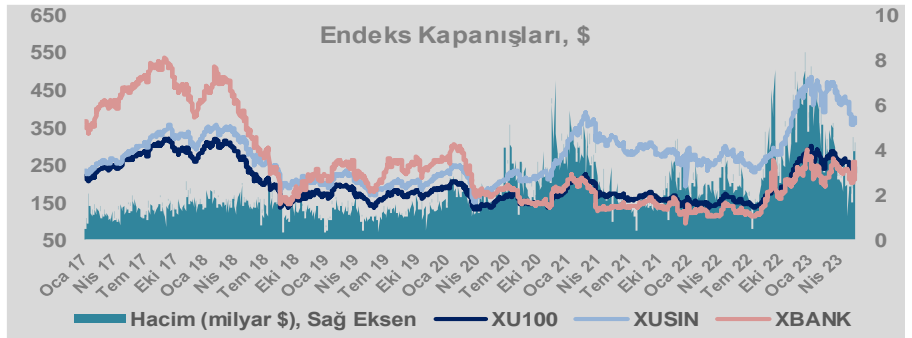
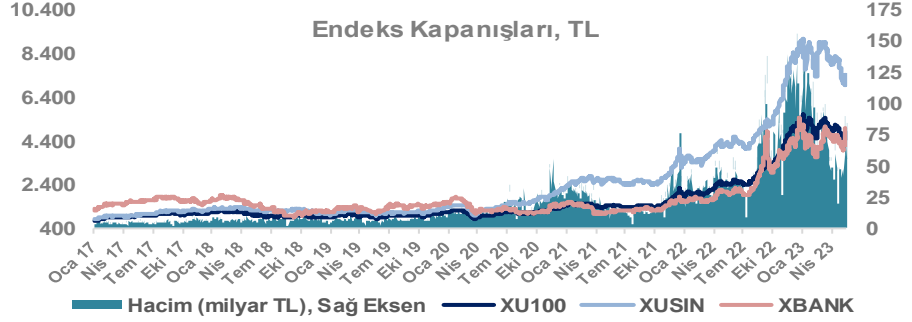
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,7397	0,1%	5,6%
Euro/TL	21,4733	0,2%	7,2%
Euro/Dolar	1,0854	-0,1%	1,4%
Dolar/Yen	136,76	0,3%	4,2%
Altın (\$/ons)	1.988	0,0%	9,0%
Altın (TL/gram)	1.262,0	0,1%	15,1%
Gümüş (\$/ons)	23,7	-0,3%	-1,0%
Gümüş (TL/gram)	15,0	-0,1%	4,5%
Brent Petrol (\$/varil)	74,4	-0,7%	-13,5%
VIX	18,0	0,0%	-17,0%
Dolar Endeksi	102,6	0,2%	-0,9%
Gösterge Tahvil	7,92%	-15,4%	-20,6%
Tr 10yıl Tahvil	9,85%	-15,0%	0,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,53%	-0,6%	-9,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	269	167.971
Döviz Açığı Olan Şirket	191	-340.296
Bütün Şirketler	460	-172.325

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

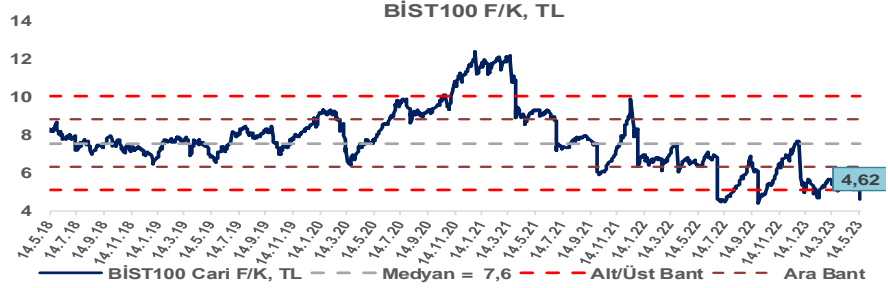
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	62,05	GG	-
BIMAS	151,90	GG	-
CIMSA	85,10	GG	-
EREGL	32,68	GG	-
THYAO	135,90	203,07	49,4%
PETKM	12,89	GG	-
TCELL	32,26	GG	-
FROTO	547,50	809,74	47,9%
TRGYO	13,40	GG	-
TUPRS	66,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

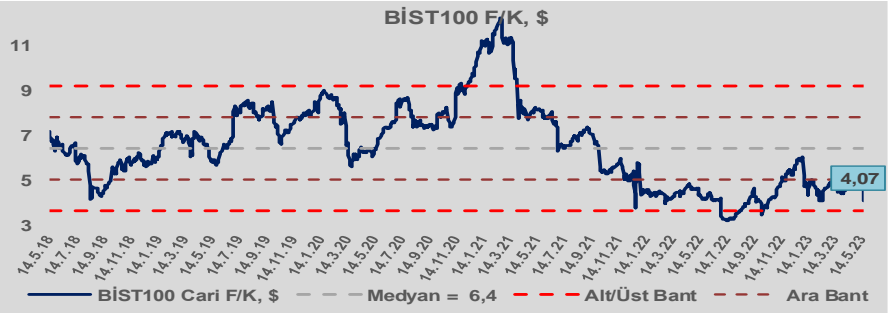


Bizim Günlük

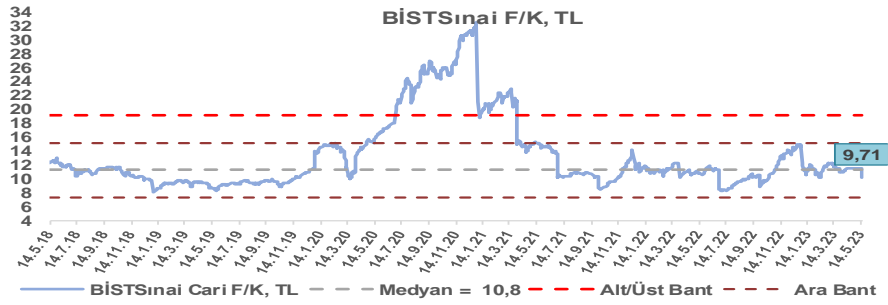
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,0 iskontolu işlem görmektedir.



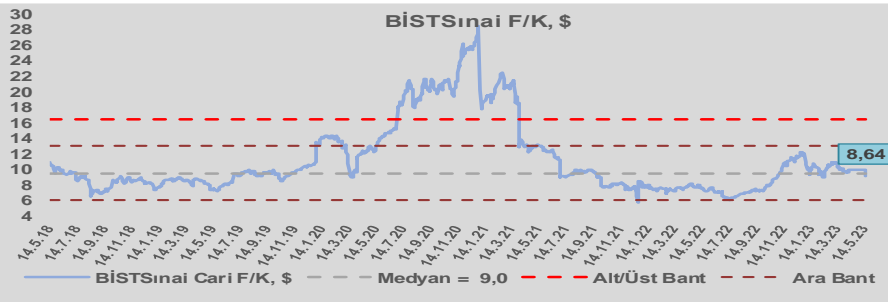
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,8 iskontolu işlem görmektedir.



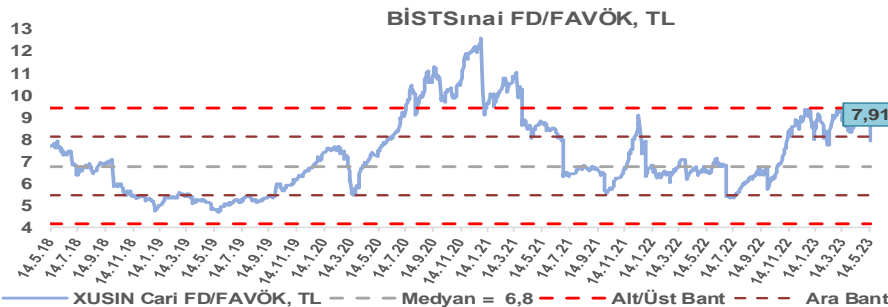
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,4 iskontolu işlem görmektedir.



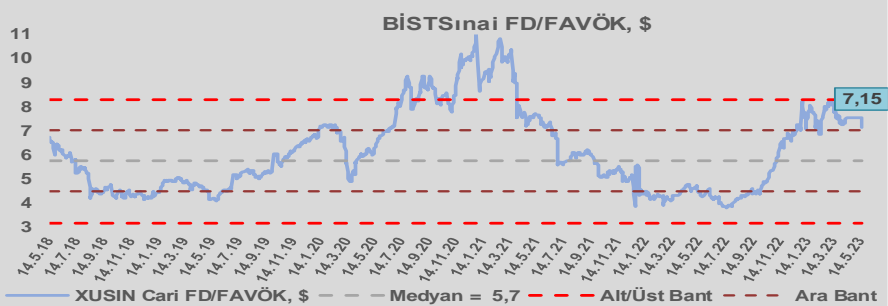
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,3 primli işlem görmektedir.



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

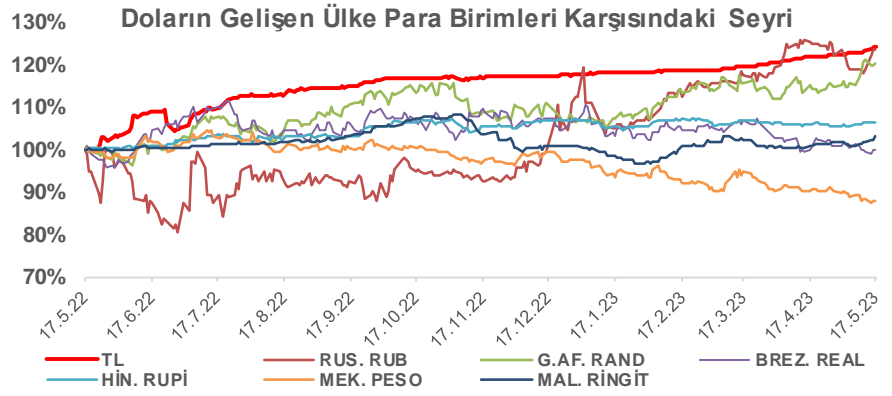
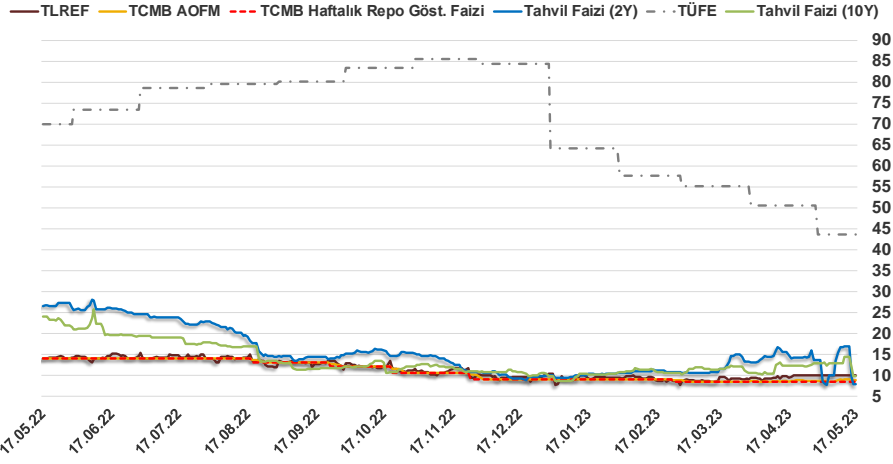


Bizim Günlük

16.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	-0	57	-27	-392
Tahvil Faizi (10Y)	9,85	-293	-217	2	-1.409
Tahvil Faizi (2Y)	7,92	-869	-681	-205	-1.874
TCMB AOFM	8,88	-11	38	-16	-512
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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 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 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 paylaşmaması 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.