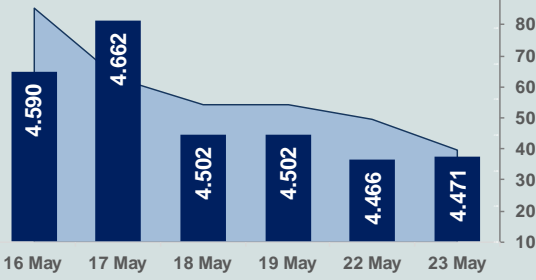


# Bizim Günlük

24 Mayıs 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	187,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.710,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	39,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>4,52</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.941,12	0,35%	-16,88%
BİST-100 (TL)	4.470,97	0,11%	-18,84%
BİST-30 (\$)	249,49	0,12%	-21,53%
BİST-100 (\$)	225,75	-0,12%	-23,39%
BİST-Banka Endeksi	3.866,84	0,20%	-23,09%
BİST-Mali Endeksi	4.208,03	-0,19%	-21,91%
BİST-Sınai Endeksi	7.431,48	0,61%	-16,54%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SASA	4.034	8,6%	
THYAO	3.013	-0,8%	
EUPWR	2.676	-9,5%	
ISCTR	2.121	0,9%	
ASTOR	2.057	0,7%	
HEKTS	1.954	3,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
BVSAN	10,0%	SAMAT	10,0%
POLTK	10,0%	MARKA	9,9%
RODRG	10,0%	EUPWR	9,5%
BURCE	10,0%	BJKAS	7,5%
CELHA	10,0%	DESPC	7,3%
BMSCH	9,9%	MERCN	7,1%
TATGD	9,9%	COLA	6,1%
ULUSE	9,9%	BRSAN	6,0%
VANGD	9,9%	KLRHO	5,8%
CANTE	9,9%	TUREX	5,8%
BURVA	9,9%	MANAS	5,7%
ODAS	9,4%	AZTEK	5,5%
GLBMD	8,6%	TDGYO	5,5%
SASA	8,6%	SRVGY	5,0%
GWIND	7,7%	KAYSE	4,9%
EGPRO	7,4%	PLTUR	4,6%
MRGYO	7,3%	DAGHL	4,6%
KGYO	7,3%	DOCO	4,2%
PENTA	7,1%	SMRTG	3,6%
TMSN	6,8%	MAKIM	3,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	ifo İş Ortamı Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Vari)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve seans içinde 4.436-4.500 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi %0,11 artarak 4.470,97 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,20 ve Sınai Endeks %0,61 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalarak %8,0 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artarak %9,10 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 19,73-20,18 ve Euro/TL 21,35-22,05 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 695,9 seviyesinden işlem gördü.

ABD Borsaları, ABD'de borç limiti krizine ilişkin devam eden belirsizliğin etkisiyle satıcı bir seyr izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,69 azalarak 33.055,5 puana, S&P500 Endeksi %1,12 azalışla 4.146 puana ve Nasdaq Endeksi %1,26 kayıpla 12.560 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD'de yeni konut satışları Nisan ayında aylık bazda %4,1 artarak 683 bin olarak gerçekleşti. Satışlar, böylece Mart 2022'den beri en yüksek seviyeye ulaştı. Önceki ayın verisi 683 binden 656 bine revize edildi. Ortalama konut fiyatları yıllık %8,2 düşüşle 420 bin 800 dolara geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de imalat sanayi satınalma yöneticileri endeksi (PMI), Mayıs ayında aylık 1,7 puan azalışla 48,5'e gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Hizmet sektörü PMI ise 1,5 puan artarak 55,1 değerine yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da 1,1 puan artışla 54,5 oldu. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da Mayıs ayında imalat PMI 44,5'ten 42,9'a gerilerken, hizmet sektörü PMI 56'dan 57,8'e yükseldi. Bileşik PMI ise Mayıs'ta 54,2'den 54,3'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI 46,9 ve hizmet sektörü PMI 55,1 seviyesine geriledi. Bileşik PMI ise 53,9 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 45,8'den 44,6'ya gerileyerek, 2020'de pandemide fabrikaların kapandığı dönemden beri en düşük seviyeye indi. Hizmet PMI 56,2'den 55,9'a gerilerken, bileşik PMI 53,3 olarak gerçekleşti. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Dolar/TL 19,87, Euro/TL 21,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0785 sınırında. Brent tipi petrol 77,6 dolardan, altının onsu 1.976,2 dolardan ve gramı ise 1.262,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim ve hizmet sektörü güven endeksleri yurt dışında ise ABD'de Fed'in açıklayacağı 2-3 Mayıs tarihli FOMC toplantı tutanakları takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**4,52x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%40,3 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.

**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.

### Şirket Haberleri

#### Kontrolmatik (KONTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Smart GES Enerji Üretim A.Ş. ile 100 MWe BOR-1 Güneş Enerji Santraline ait 154 kV Trafo Merkezi Yapım İşini mühendislik, malzeme tedarik, kurulum, inşaat, test ve devreye alma kapsamları dahil birim fiyat esaslı anahtar teslim olarak K.D.V. hariç 84.835.051,72 Türk Lirası karşılığında sözleşme imzalamıştır.

#### CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (CWENE; Haberin etkisi: Sınırlı Pozitif)

Şirket ile yurt içinde yerleşik iki müşterisi arasında güneş paneli satışına ilişkin KDV hariç yaklaşık toplam 3.781.166,40 ve 16.764.603,30 USD tutarlarında anlaşma sağlanmıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.056	-0,7%	-0,3%	3,7%
ABD-S&P 500	4.146	-1,1%	8,0%	4,3%
ABD-NASDAQ	12.560	-1,3%	20,0%	8,9%
Almanya-DAX	16.153	-0,4%	16,0%	13,9%
İngiltere-FTSE 100	7.763	-0,1%	4,2%	3,3%
Fransa-CAC40	7.379	-1,3%	14,0%	22,4%
Rusya-RTSI	1.038	0,2%	6,9%	-16,3%
Brezilya-BOVESPA	109.929	-0,3%	0,2%	-0,4%
Japonya-NIKKEI 225	30.958	-0,4%	18,6%	15,8%
Çin-SHANGHAI	3.220	-0,8%	4,2%	2,3%
G.Kore KOSPI	2.565	-0,1%	14,7%	-2,8%
Hindistan-Sensex	62.151	0,3%	2,2%	14,4%
BİST100	4.471	0,1%	-18,8%	88,5%
BİST100 (\$)	226	-0,1%	-23,4%	51,0%
BİST BANKA	3.867	0,2%	-23,1%	90,8%
BİST BANKA (\$)	195	0,0%	-27,4%	54,3%
BİST SİNAİ	7.431	0,6%	-16,5%	80,1%
BİST SİNAİ (\$)	375	0,4%	-21,2%	44,3%

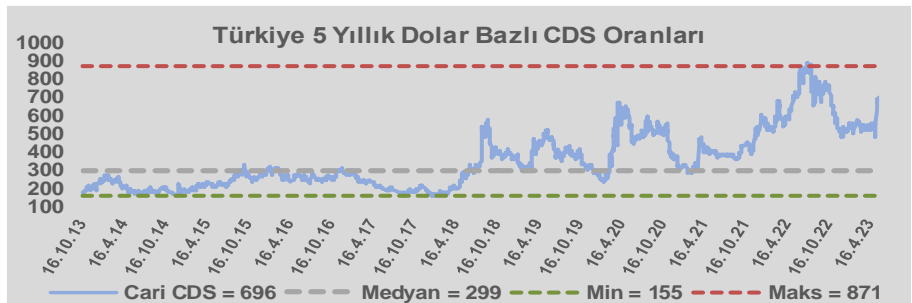
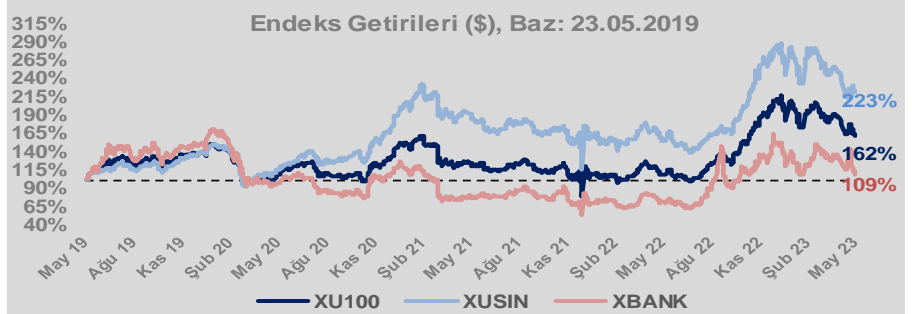
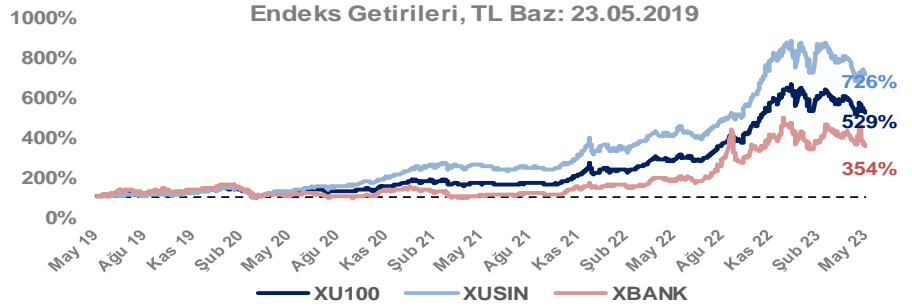
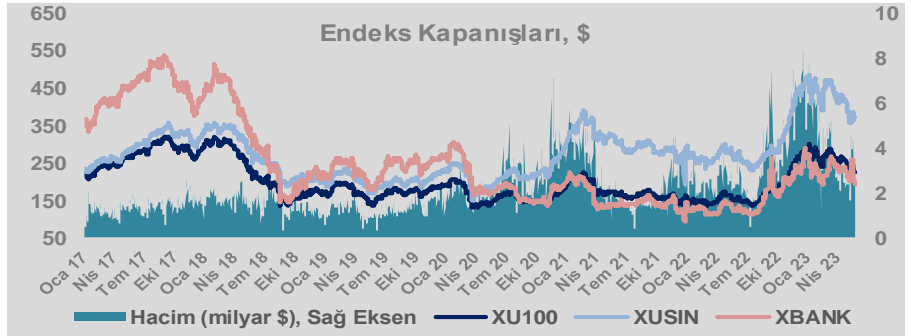
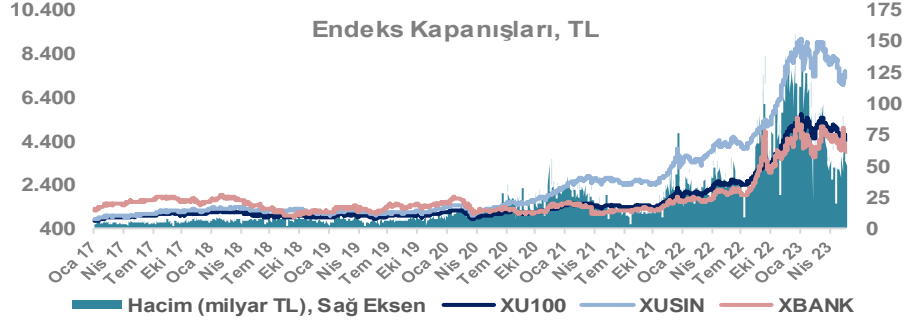
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,8678	0,1%	6,2%
Euro/TL	21,4585	0,3%	7,1%
Euro/Dolar	1,0788	0,2%	0,8%
Dolar/Yen	138,38	-0,1%	5,4%
Altın (\$/ons)	1.978	0,1%	8,5%
Altın (TL/gram)	1.263,6	0,3%	15,2%
Gümüş (\$/ons)	23,5	0,2%	-1,8%
Gümüş (TL/gram)	15,0	0,3%	4,3%
Brent Petrol (\$/varil)	77,7	1,1%	-9,7%
VIX	18,5	0,0%	-14,5%
Dolar Endeksi	103,5	0,3%	0,0%
Gösterge Tahvil	8,00%	-0,6%	-19,8%
Tr 10yıl Tahvil	9,10%	1,1%	-7,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,71%	0,3%	-4,4%

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

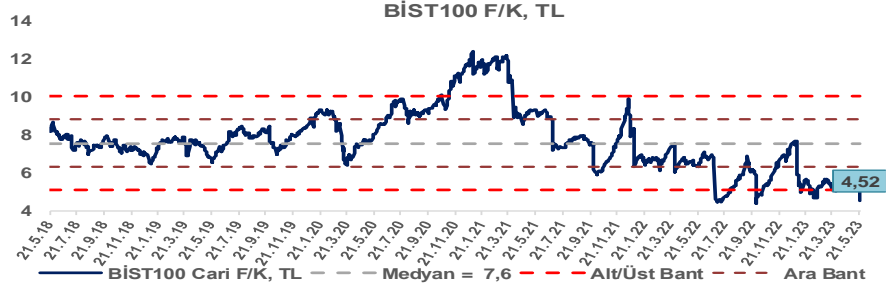
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	58,95	GG	-
BIMAS	134,40	GG	-
CIMSA	82,05	GG	-
EREGL	31,00	GG	-
THYAO	134,40	203,07	51,1%
PETKM	12,56	GG	-
TCELL	31,30	GG	-
FROTO	525,00	809,74	54,2%
TRGYO	13,25	GG	-
TUPRS	65,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

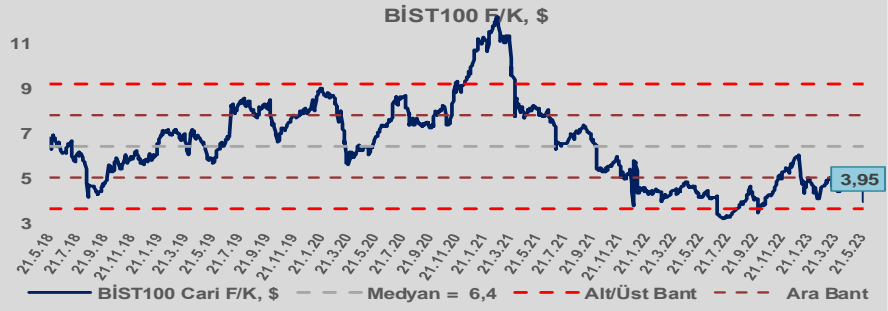


# Bizim Günlük

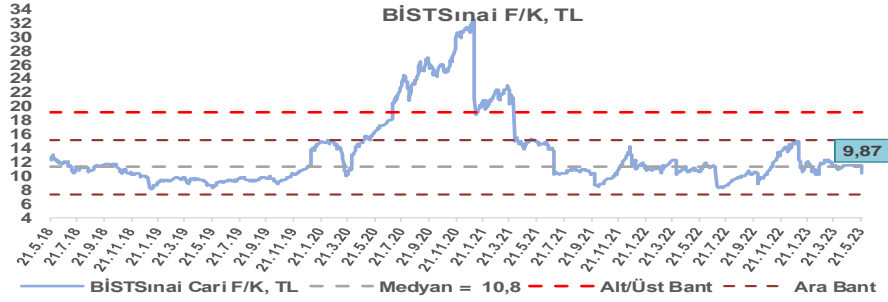
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %40,3 iskontolu işlem görmektedir.



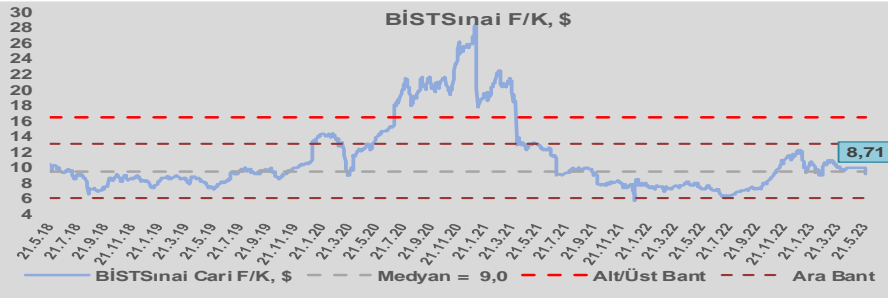
BİST100 Endeksi 6,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,4 iskontolu işlem görmektedir.



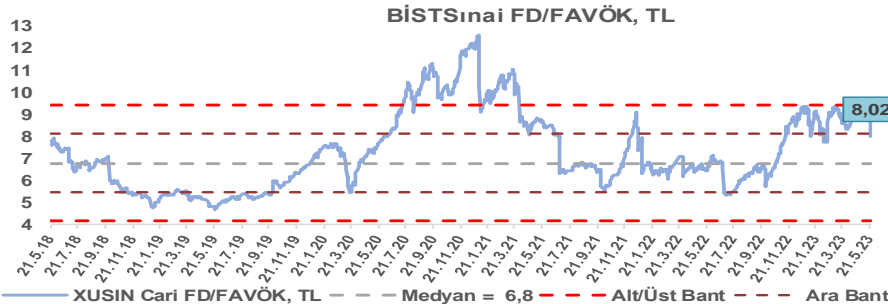
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,9 iskontolu işlem görmektedir.



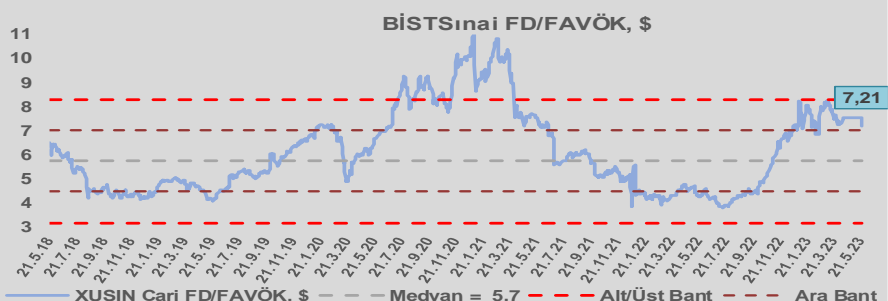
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,5 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,7 primli işlem görmektedir.



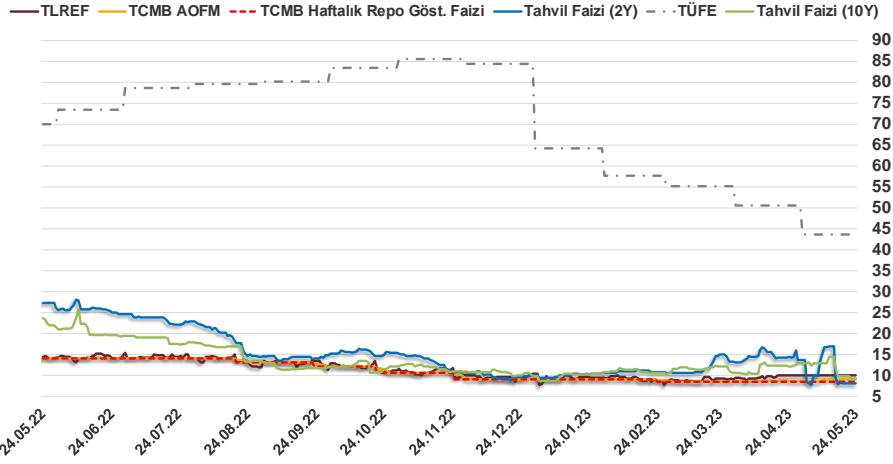


# Bizim Günlük

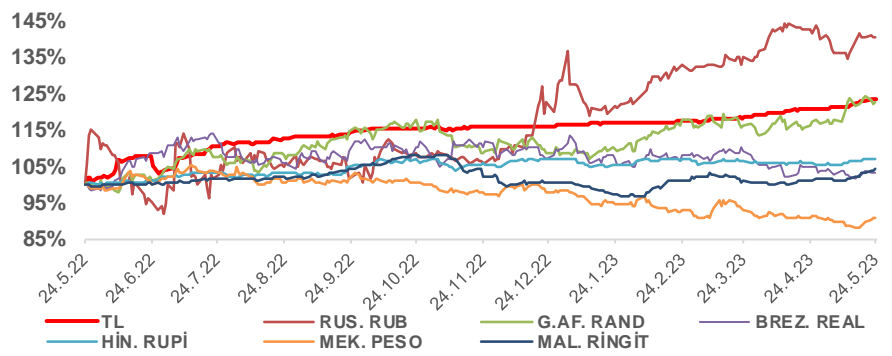
23.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	1	-27	-450
Tahvil Faizi (10Y)	9,10	-75	-207	-73	-1.403
Tahvil Faizi (2Y)	8,00	-13	-635	-197	-1.936
TCMB AOFM	8,95	6	25	-9	-505
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

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 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.



## Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



## 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 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.