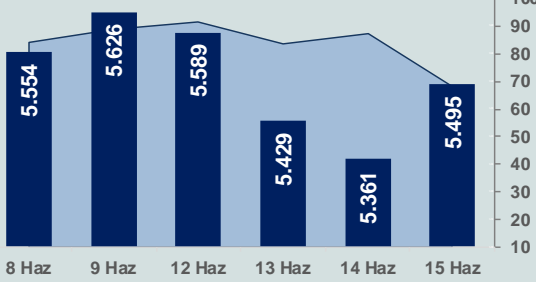


Bizim Günlük

16 Haziran 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	193,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.563,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	68,2
BİST-100 F/K Cari	5,56
Yabancı Payı %	28,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.133,94	2,79%	3,18%
BİST-100 (TL)	5.495,48	2,51%	-0,25%
BİST-30 (\$)	259,92	2,96%	-18,25%
BİST-100 (\$)	232,87	2,69%	-20,97%
BİST-Banka Endeksi	5.137,46	4,71%	2,18%
BİST-Mali Endeksi	5.239,69	2,44%	-2,76%
BİST-Sinai Endeksi	8.730,97	2,47%	-1,95%

En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük
THYAO	7.453	0,1%
SASA	5.151	2,5%
AKBNK	4.623	4,7%
YKBNK	4.072	7,4%
ISCTR	3.390	4,2%
KCHOL	2.601	1,7%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
AVHOL	10,0%	IHAAS	10,0%
RHEAG	10,0%	BURVA	10,0%
OSTIM	10,0%	BURCE	10,0%
A1CAP	10,0%	AVOD	7,1%
EUHOL	10,0%	AYCES	6,9%
KLKIM	10,0%	PCILT	6,7%
RODRG	10,0%	KGYO	5,7%
UFUK	10,0%	DGATE	5,4%
FORTE	10,0%	ADEL	5,2%
IDEAS	10,0%	AGESA	4,9%
TUREX	10,0%	ERBOS	4,6%
EPLAS	10,0%	ARMDA	4,4%
INTEM	10,0%	FENER	4,3%
SONME	10,0%	INFO	4,3%
PASEU	10,0%	GLRYH	4,3%
DOKTA	10,0%	KTLEV	4,2%
HEKTS	10,0%	EGPRO	4,2%
SANFM	10,0%	PSGYO	4,1%
OSMEN	9,9%	TSPOR	3,9%
GARFA	9,9%	SDTTR	3,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
23:30	Türkiye	Moody's Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %2,51 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 5.495,48 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,71 ve Sinai Endeksi %2,47 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 22 baz puan azalarak %16,53 ve 10 yıllık tahvil faizi 22 baz puan azalarak %17,52 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 23,44-23,72 aralığında hareket ederken, Euro/TL, 26,0440 ile rekor tazeledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 471,6 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,7 azalarak 113.276 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları %6,3 azalışla 27.476'ya gerilerken, diğer konut satışları %8,2 azalarak 85.800 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %24,3 olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı, %4,7 artarak 34.413'a yükselirken, ikinci el konut satışları %12,3 azalış göstererek 78.863 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları, %46,9 azalarak 3.167 olurken, ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

TÜİK verilerine göre tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE), Mayıs ayında aylık %2,14 ve yıllık %50,79 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık %72,9 artışla 549,4 milyar TL ve bütçe giderleri %147,7 artarak 430,5 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi Mayıs ayında kurumlar vergisi ve ÖTV gelirlerinin etkisiyle 118,9 milyar TL fazla verdi. Bütçe Nisan'da 132,5 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı denge ise 221,6 milyar TL fazla verdi.

TCMB verilerine göre brüt rezervler 9 Haziran haftasında 99,8 milyar dolara gerilerken, net rezervi eksi 3,17 milyar dolar oldu. Net rezervler önceki hafta eksi 5,7 milyar dolar olarak tarihi düşük seviyeye gerilemişti. Swap hariç net rezerv ise eksi 59,9 milyar dolar oldu.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,26 artarak 34.408 puana, S&P500 Endeksi %1,22 artışla 4.426 puana ve Nasdaq Endeksi %1,15 kazançla 13.783 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 10 Haziran ile biten haftada değişmeyerek 262 bin oldu. ABD'de perakende satışlar, Mayıs ayında aylık %0,3 artarak 686,6 milyar dolar oldu. Beklenti %0,2 azalması yönündeydi. Yıllık artış ise %1,6 oldu. Sanayi üretimi ise Mayıs ayında aylık %0,2 azaldı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) beklentilere paralel faizleri 25 baz puan artırarak gecelik mevduat faizini %3,50, refinansman faizini %4'e, marjinal fonlama faizini %4,25 seviyesine yükseltti. Böylece banka, yüksek enflasyonla mücadele kapsamında faiz artış döngüsüne 8. toplantıda da devam etti. AMB, gelecek kararlarında faizlerin yeterli şekilde kısıtlayıcı seviyelere olmasının sağlanacağını belirtti. AMB yetkilileri enflasyonun uzun süre daha yüksek kalacağını belirterek 2023 için enflasyon tahminini %5,3'ten %5,4'e yükseltirken, 2023 büyüme tahminini %1'den %0,9'a ve 2024 büyüme tahminini %1,7'dan %1,5'e düşürdü.

AMB Başkanı Lagarde, faiz kararı sonrası düzenlediği basın toplantısında fiyat baskılarının yüksek kalmaya devam ettiğini, işlerini henüz bitirmediklerini, hala alınacak mesafe olduğunu belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 23,67 ve Euro/TL 25,92 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0950 sınırında. Brent tipi petrol 75,8 dolardan, altının onsu 1.960 dolardan ve gramı ise 1.492 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi ve konut fiyat endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

5,56x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%26,3 iskonto**lu. 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 endekslerle 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.	34.408	1,3%	3,8%	12,2%
ABD-S&P 500	4.426	1,2%	15,3%	16,8%
ABD-NASDAQ	13.783	1,2%	31,7%	24,2%
Almanya-DAX	16.290	-0,1%	17,0%	20,8%
İngiltere-FTSE 100	7.628	0,3%	2,4%	4,9%
Fransa-CAC40	7.291	-0,5%	12,6%	20,9%
Rusya-RTSI	1.054	1,8%	8,6%	-17,2%
Brezilya-BOVESPA	119.221	0,1%	8,6%	16,0%
Japonya-NIKKEI 225	33.670	0,6%	29,0%	26,4%
Çin-SHANGHAI	3.272	0,6%	5,9%	-0,5%
G.Kore KOSPI	2.622	0,5%	17,3%	5,2%
Hindistan-Sensex	63.195	0,4%	3,9%	19,9%
BİST100	5.495	2,5%	-0,3%	119,0%
BİST100 (\$)	233	2,7%	-21,0%	58,6%
BİST BANKA	5.137	4,7%	2,2%	145,3%
BİST BANKA (\$)	218	4,9%	-19,0%	77,3%
BİST SİNAİ	8.731	2,5%	-2,0%	100,4%
BİST SİNAİ (\$)	370	2,6%	-22,3%	45,8%

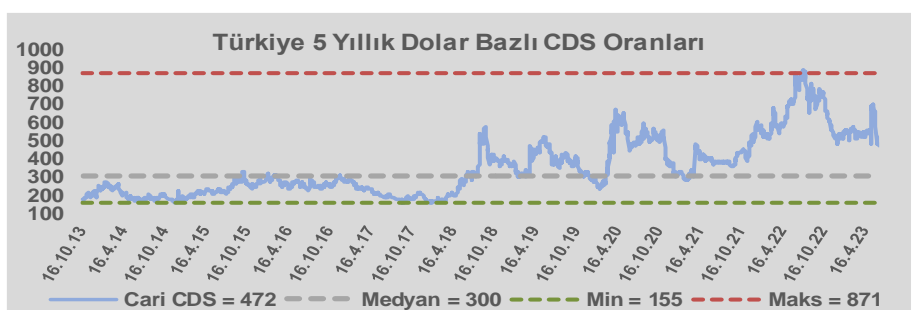
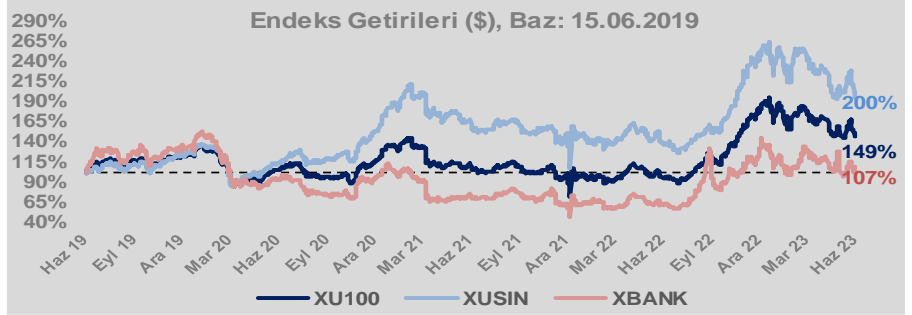
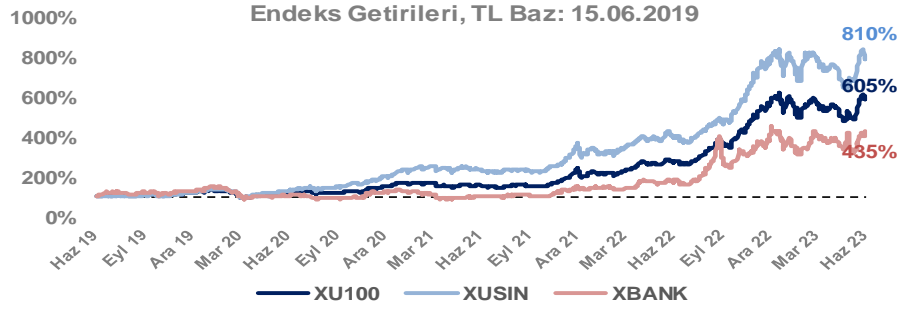
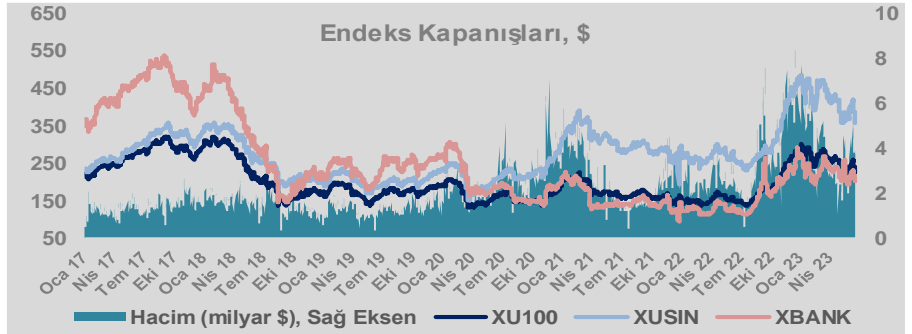
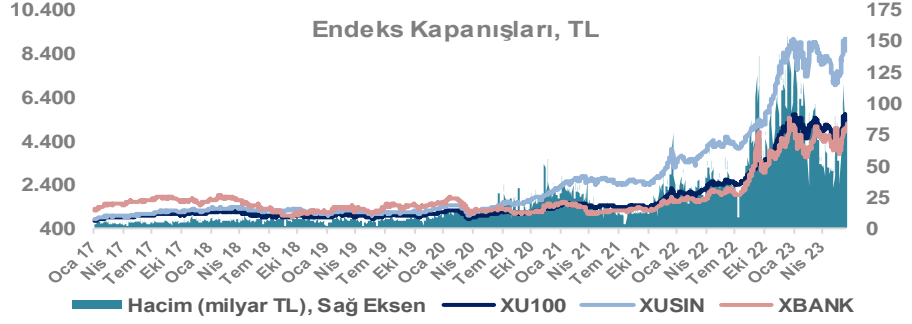
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	23,6408	0,0%	26,4%
Euro/TL	25,8725	0,0%	29,2%
Euro/Dolar	1,0941	0,0%	2,2%
Dolar/Yen	140,73	0,3%	7,2%
Altın (\$/ons)	1.958	0,0%	7,4%
Altın (TL/gram)	1.488,1	-0,1%	35,7%
Gümüş (\$/ons)	23,9	0,1%	-0,1%
Gümüş (TL/gram)	18,2	0,1%	26,3%
Brent Petrol (\$/varil)	75,8	0,2%	-11,9%
VIX	14,5	0,0%	-33,1%
Dolar Endeksi	102,1	-0,8%	-1,4%
Gösterge Tahvil	16,53%	-1,3%	65,8%
Tr 10yıl Tahvil	17,52%	-1,2%	78,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,74%	0,4%	-3,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	274	168.565
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-340.428
Bütün Şirketler	466	-171.863

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

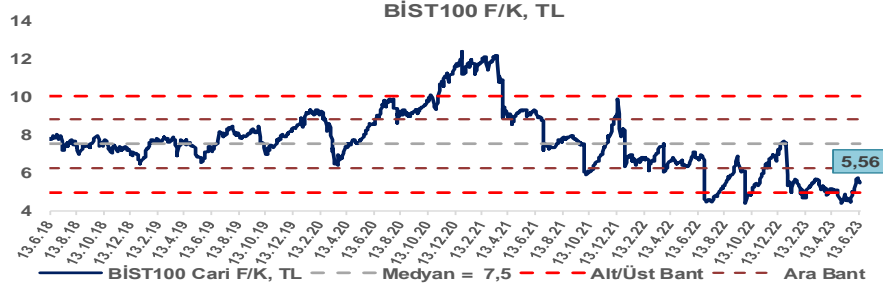
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	80,75	GG	-
BIMAS	168,20	GG	-
CIMSA	113,00	GG	-
EREGL	36,60	GG	-
THYAO	183,00	203,07	11,0%
PETKM	14,64	GG	-
TCELL	35,76	GG	-
FROTO	685,00	809,74	18,2%
TRGYO	16,63	GG	-
TUPRS	74,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

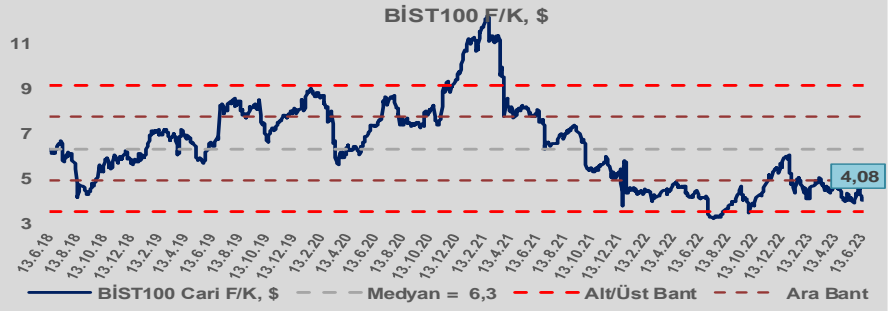


Bizim Günlük

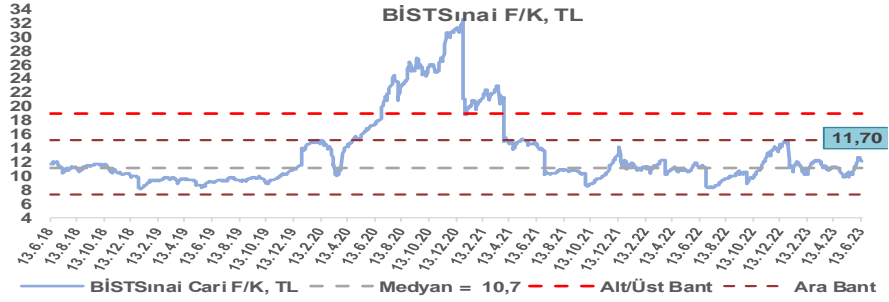
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



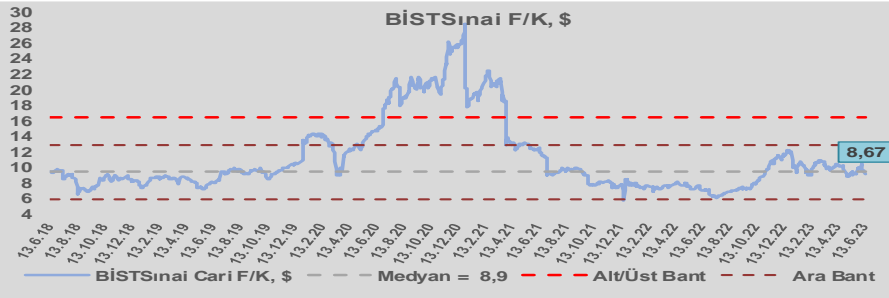
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %35,4 iskontolu işlem görmektedir.



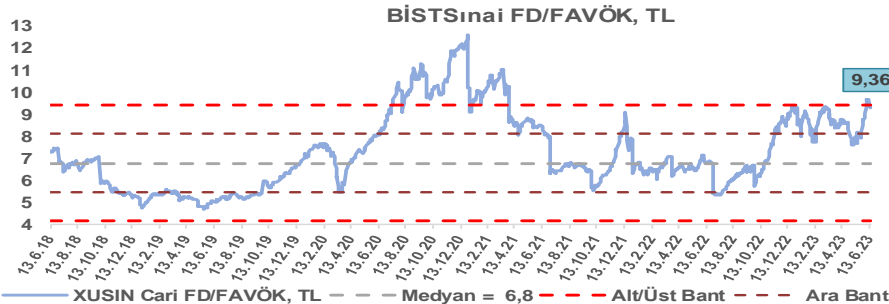
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,1 primli işlem görmektedir.



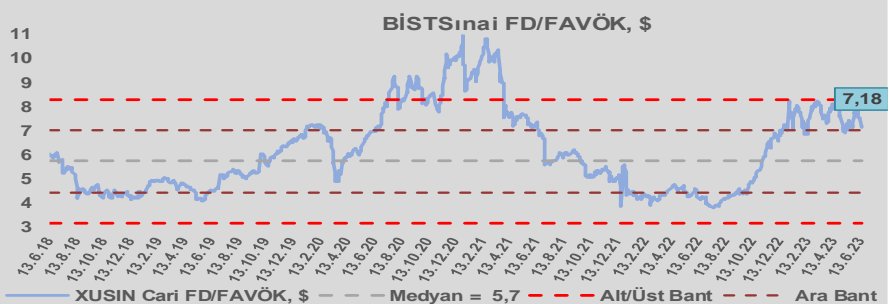
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,3 primli işlem görmektedir.

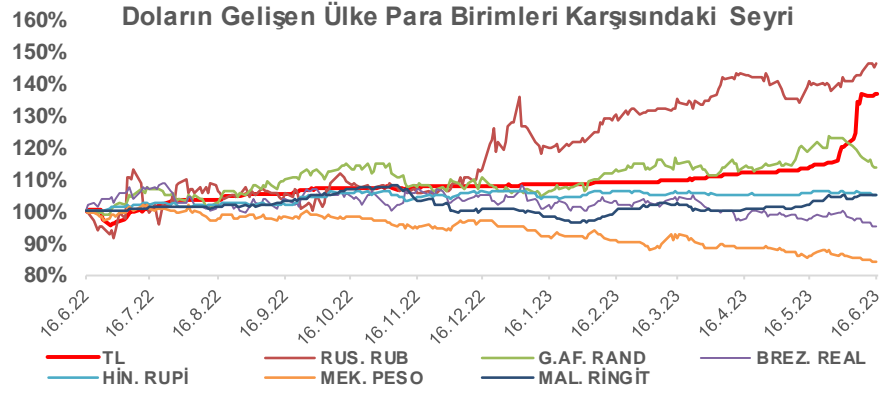
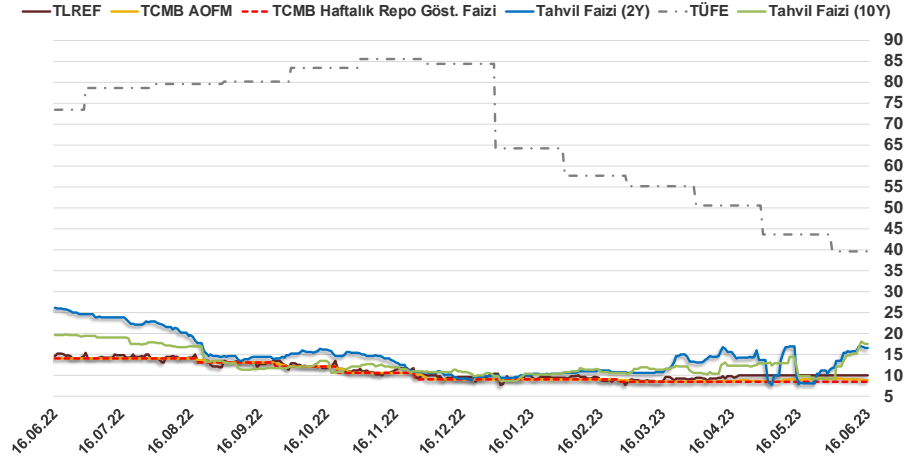


Bizim Günlük

15.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	-0	-0	-27	-520
Tahvil Faizi (10Y)	17,52	242	15	769	-213
Tahvil Faizi (2Y)	16,53	84	840	656	-930
TCMB AOFM	8,75	-25	-14	-29	-528
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 değerlemeleri 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.