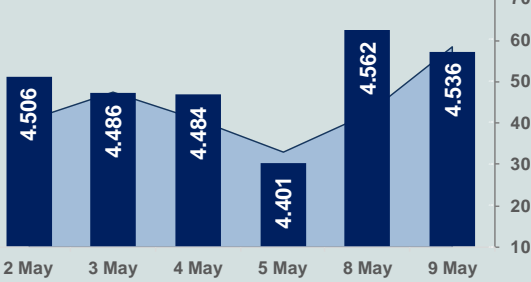


Bizim Günlük

10 Mayıs 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	192,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.740,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	58,4
BİST-100 F/K Cari	4,57
Yabancı Payı %	29,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.022,30	-0,56%	-15,52%
BİST-100 (TL)	4.536,20	-0,56%	-17,66%
BİST-30 (\$)	257,77	-0,60%	-18,93%
BİST-100 (\$)	232,82	-0,61%	-20,99%
BİST-Banka Endeksi	4.428,70	2,41%	-11,91%
BİST-Mali Endeksi	4.481,99	0,97%	-16,82%
BİST-Sinai Endeksi	7.030,81	-1,45%	-21,04%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	5.682	3,5%	
KCHOL	4.982	7,8%	
THYAO	3.934	-3,0%	
CWENE	3.486	-10,0%	
AKBNK	3.130	1,3%	
YKBNK	2.669	4,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CELHA	10,0%	GRTRK	10,0%
BRYAT	10,0%	UFUK	10,0%
OSMEN	10,0%	NETAS	10,0%
EGPRO	10,0%	CWENE	10,0%
PAMEL	10,0%	AVHOL	10,0%
MERIT	10,0%	SEKFK	9,9%
RHEAG	10,0%	OYLUM	8,7%
ULAS	10,0%	CVKMD	8,6%
DAGHL	10,0%	GSRAY	8,5%
BRSAN	9,9%	LINK	8,3%
TATGD	9,9%	PCILT	8,1%
VANGD	9,9%	AYDEM	7,7%
VKING	9,1%	ANGEN	7,4%
ITTFH	7,9%	ALFAS	7,1%
KCHOL	7,8%	GENIL	6,9%
ECZYT	7,2%	NTGAZ	6,7%
IZFAS	6,6%	GOKNR	6,5%
DESPC	6,2%	EIDIP	6,5%
VAKKO	6,1%	EUPWR	6,5%
BURCE	6,1%	CEOEM	6,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltmiş İşsizlik Oranı
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları (Varil)
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi (\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde 4.513-4.622 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,56 kayıpla 4.536,20 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,41 değer kazanırken, Sinai Endeks %1,45 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 184 baz puan artarak %15,34 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %12,78 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,46-19,54 ve Euro/TL 21,28-21,48 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 557 seviyesinden işlem gördü.

Karadeniz tahıl koridoru anlaşmasına dair üst düzeydeki bir dördü görüşmenin 10 ve 11 Mayıs'ta İstanbul'da yapılacağı açıklandı.

ABD Borsaları satıcı bir seyir izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,17 azalarak 33.562 puana, S&P500 Endeksi, %0,46 azalışla 4.119 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,63 kayıpla 12.180 puana geriledi. Avrupa Borsaları da Almanya hariç günü düşüşle tamamladı.

New York Fed Başkanı John Williams, ekonomide dengeyi yeniden onarmak ve enflasyonu hedefe döndürmek için alınan politika aksiyonlarının etkilerinin tam anlamıyla hissedilmesinin zaman alacağını belirtti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, bu yıl ABD bankaları için daha zayıf finansal performans beklediğini ve bu performansın iş modeline, varlık yoğunluğuna ve mevduatların çeşitliliği ile istikrarına bağlı değişebileceğini bildirdi.

Avrupa Birliği (AB), Rusya'ya yönelik hazırladığı 11'inci yaptırım paketi kapsamında, mevcut yaptırımların delinmesini önlemeye ve yaptırımlardaki boşlukları gidermeye odaklandı. AB Komisyon Başkanı Von der Leyen, transit yasağına ileri teknoloji ve uçak parçaları gibi daha fazla ürün ekleyeceklerini, söz konusu ürünlerin 3'üncü ülkelerden Rusya'ya geçemeyeceğini belirtti. Pakette üçüncü ülkelerdeki gölge varlıkların da yasaklanması istendi.

Almanya Başbakanı Olaf Scholz, Avrupa Birliği'nin (AB) Rusya'ya yönelik üzerinde çalıştığı 11'inci yaptırım paketinin son olmadığını, başka yaptırım paketleri de hazırlanacağını belirtti.

Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) şahin üyelerinden Martins Kazaks yatırımcıların faiz artışlarının Temmuz'da biteceğini varsaymaması gerektiğini belirtti. Piyasalardaki faiz fiyatlamalarına da değinen Kazaks gelecek yıl bahar aylarında faiz indirimi fiyatlamasını ciddi derecede erken olarak yorumladı. Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel, Banka'nın çekirdek enflasyonda sürdürülebilir düşüş görene kadar borçlanma maliyetlerini yükseltmeye devam edeceğini söyledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,07 artıda. Dolar/TL 19,52, Euro/TL 21,41 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0970 sınırında. Brent tipi petrol 76,8 dolardan, altının onsu 2.028,2 dolardan ve gramı ise 1.273 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi ve işsizlik oranı yurt dışında ise ABD'de enflasyon verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,57x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,6x olan 5 yıllık ortalamasına göre %39,8 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.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yollar A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, Nisan 2023 dönemine ilişkin trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre Nisan ayında toplam yolcu sayısı, %31 artarak 6,5 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı Nisan 2023 döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre 5,3 puan artarak %79,8 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı doluluk oranı %79,7 ve yurt içi doluluk oranı %80 olmuştur. Taşınan Kargo-Posta, %17,3 azalarak 121 bin ton olarak kaydedilmiştir. Ocak-Nisan 2023 döneminde toplam yolcu sayısı, %33,6 artarak 23,6 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.562	-0,2%	1,3%	4,1%
ABD-S&P 500	4.119	-0,5%	7,3%	3,2%
ABD-NASDAQ	12.180	-0,6%	16,4%	4,8%
Almanya-DAX	15.955	0,0%	14,6%	19,2%
İngiltere-FTSE 100	7.764	-0,2%	4,2%	7,6%
Fransa-CAC40	7.397	-0,6%	14,3%	22,7%
Rusya-RTSI	1.019	-1,4%	5,0%	-6,3%
Brezilya-BOVESPA	107.114	1,0%	-2,4%	3,7%
Japonya-NIKKEI 225	29.122	-0,4%	11,6%	7,9%
Çin-SHANGHAI	3.311	-1,4%	7,2%	10,2%
G.Kore KOSPI	2.497	-0,5%	11,6%	-4,4%
Hindistan-Sensex	61.808	0,1%	1,6%	13,5%
BİST100	4.536	-0,6%	-17,7%	84,0%
BİST100 (\$)	233	-0,6%	-21,0%	40,7%
BİST BANKA	4.429	2,4%	-11,9%	110,3%
BİST BANKA (\$)	227	2,4%	-15,5%	60,8%
BİST SİNAİ	7.031	-1,4%	-21,0%	62,8%
BİST SİNAİ (\$)	361	-1,5%	-24,2%	24,5%

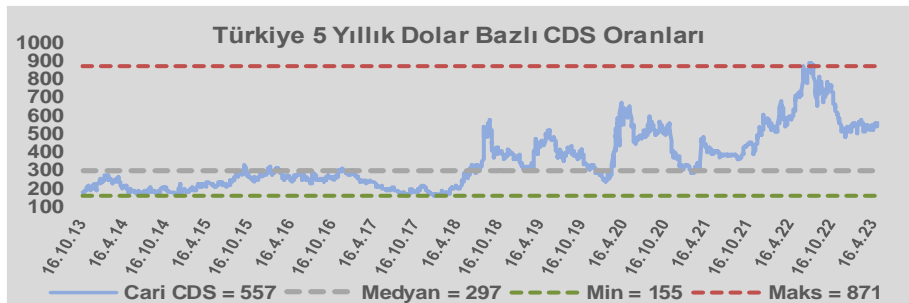
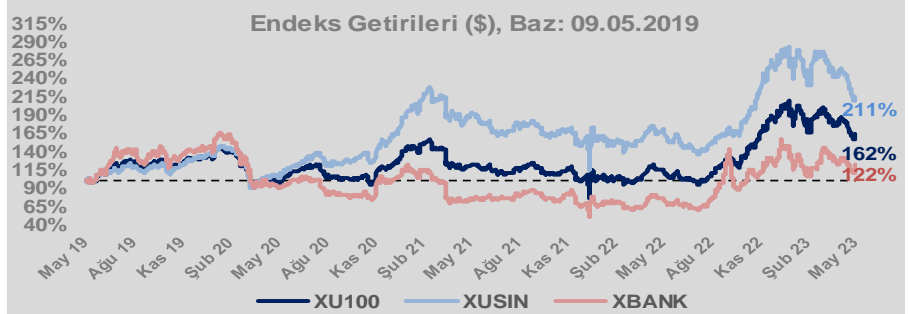
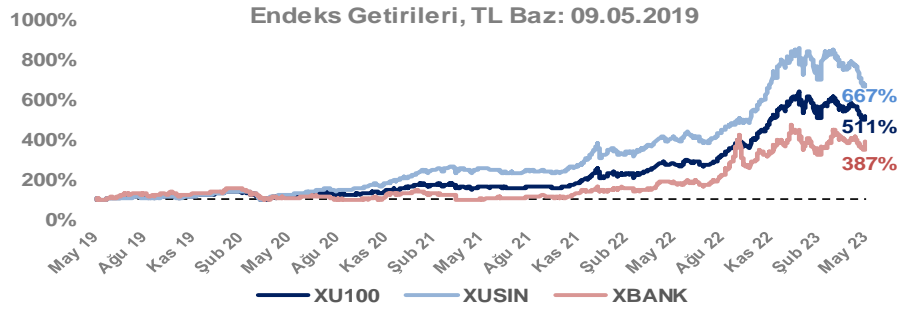
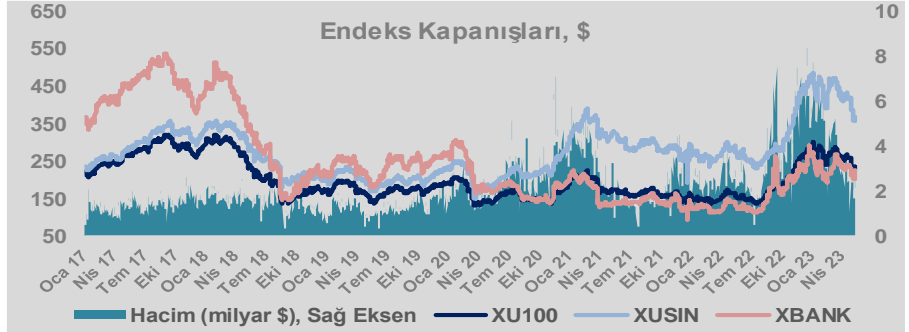
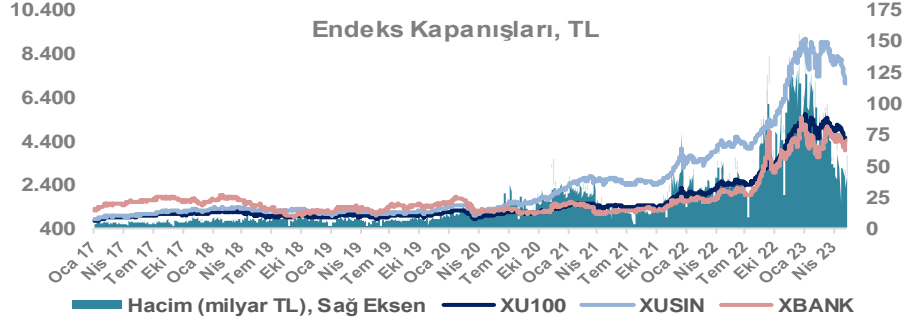
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,5215	0,0%	4,4%
Euro/TL	21,4147	0,1%	6,9%
Euro/Dolar	1,0972	0,1%	2,5%
Dolar/Yen	135,39	0,1%	3,1%
Altın (\$/ons)	2.030	-0,2%	11,3%
Altın (TL/gram)	1.274,3	-0,2%	16,2%
Gümüş (\$/ons)	25,6	-0,1%	6,9%
Gümüş (TL/gram)	16,1	-0,1%	11,6%
Brent Petrol (\$/varil)	76,8	-0,9%	-10,7%
VIX	17,7	0,0%	-18,3%
Dolar Endeksi	101,6	0,1%	-1,9%
Gösterge Tahvil	15,34%	13,6%	53,9%
Tr 10yıl Tahvil	12,78%	0,0%	30,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,52%	0,0%	-9,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	264	166.910
Döviz Açığı Olan Şirket	195	-338.899
Bütün Şirketler	459	-171.988

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 -17.663	DOHOL 11.631
ZOREN -16.082	TTKOM 9.860
AKENR -7.872	SISE 7.575
AKFYE -6.669	TUPRS 6.570
ULKER -6.668	EREGL 6.064
AKBNK -6.519	ENJSA 4.549
KRDMD -5.984	GSDHO 4.148

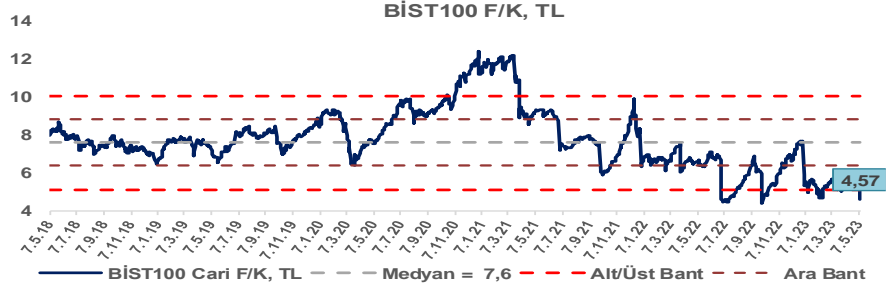
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	61,60	GG	-
BIMAS	165,50	GG	-
CIMSA	79,75	GG	-
EREGL	30,08	GG	-
THYAO	128,80	203,07	57,7%
PETKM	12,17	GG	-
TCELL	32,38	GG	-
FROTO	528,20	809,74	53,3%
TRGYO	13,13	GG	-
TUPRS	65,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

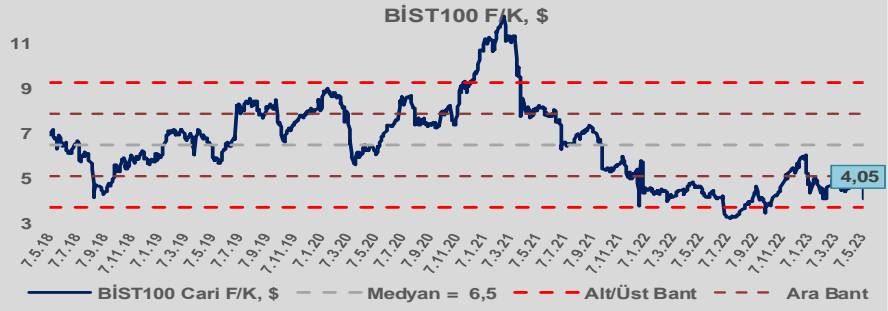


Bizim Günlük

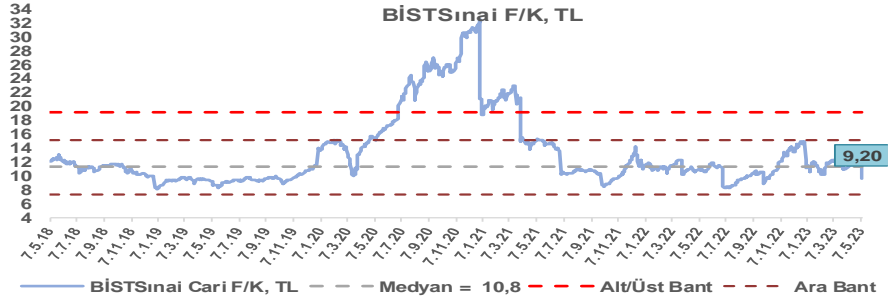
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %39,8 iskontolu işlem görmektedir.



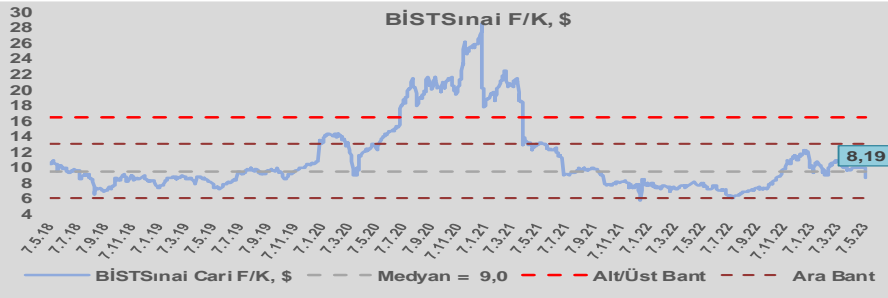
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,3 iskontolu işlem görmektedir.



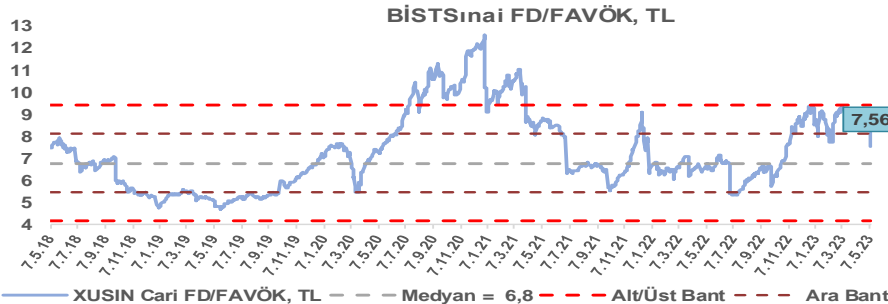
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,1 iskontolu işlem görmektedir.



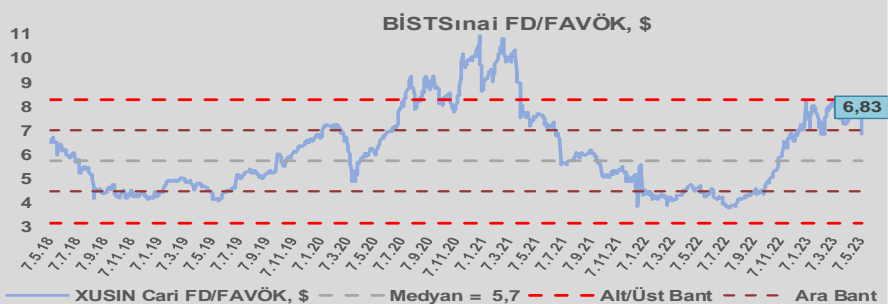
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %11,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,1 primli işlem görmektedir.

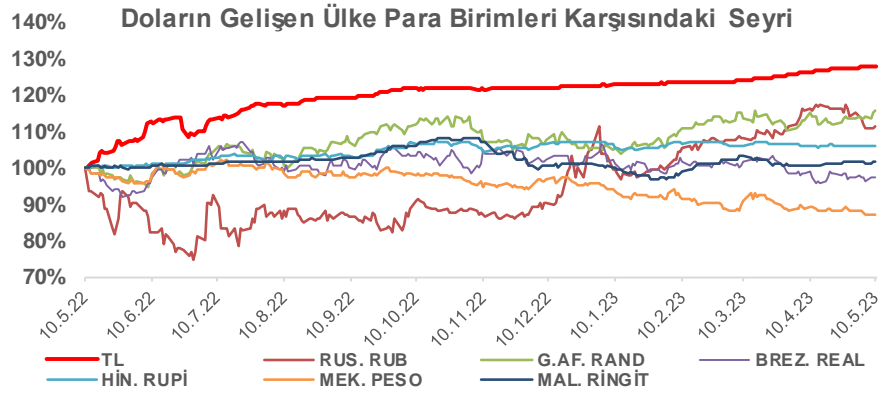
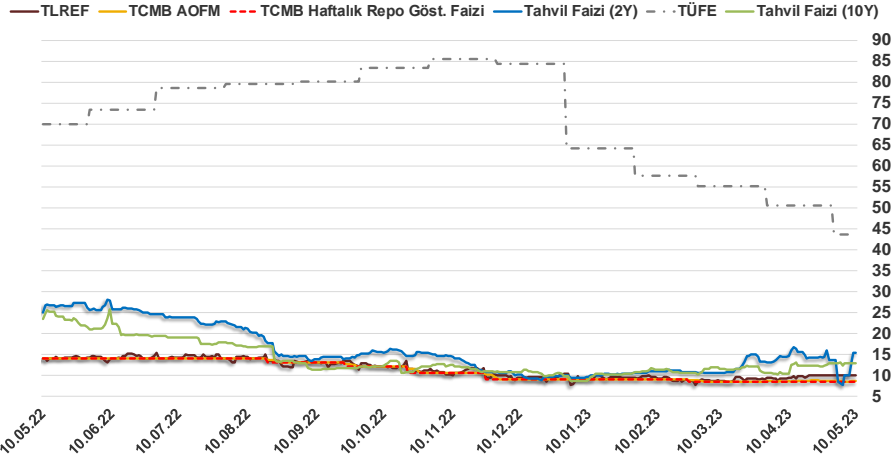


Bizim Günlük

9.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	0	60	-27	-397
Tahvil Faizi (10Y)	12,78	-32	-32	295	-1.206
Tahvil Faizi (2Y)	15,34	736	68	537	-1.137
TCMB AOFM	8,67	6	12	-37	-533
TÜFE	43,68	0	-682	-2.059	-2.629

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, 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.