

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Türkiye eurotahvilleri negatif ayrışıyor

ABD borsaları kısa bir mola sonrası teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseliyor. Ekim ayında gördüğü dip seviyelerden %20'den fazla yükselen S&P 500 boğa piyasasında. Yükseliş Amazon, Nvidia, Tesla gibi yıldız hisseler öncülüğünde devam ediyor.

İşsizlik başvurusu verilerindeki artış ve petrol fiyatlarındaki devam eden gerileme ile tahvil fiyatları yükseliyor. Piyasalar %75 ihtimal ile Fed'in Haziran ayında duracağını, %65 ihtimal ile Temmuz ayında 25 baz puan artış yapacağını fiyatlıyor.

Borsa İstanbul hızlı yükseliş sonrası kar satışıyla geriledi. Sanayi ve holdingler gerilerken banka hisseleri pozitif ayrıştı. Son 15 dakikada gelen alış emirleri sayesinde endeks sınırlı kayıpla kapattı. Kamu aracı kurumlarının satış tarafında olması dikkat çekiyor.

Hafize Gaye Erkan Merkez Bankası'nın ilk kadın Başkanı olarak atandı. Eski Merkez Bankası Başkanı Şahap Kavcıoğlu ise BDDK Başkanlığı'na atandı. Kendilerine yeni görevlerinde başarılar diliyoruz.

Döviz kurunda hızlı yükseliş ile güne başlıyoruz. Kurdaki artışı genelde ekonominin normalleşmesi olarak görme eğilimindeyiz. Ancak yükselişin önemli atamaların gerçekleştiği bir günde hızlanması bizi rahatsız ediyor.

Borsa İstanbul'da satıcı bir açılış bekliyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 5.440 ve 5.600. Uzun vadeli Türkiye eurobondlarına akşam saatlerinde gelen sert satış hisse için ayı sinyali veriyor.

Kurun yükselişinin hızlanması ile sanayi hisselerinde görece daha iyi bir seyir öngörüyoruz. Banka hisseleri mevcut düzenlemelerin rahatlaması zaman alacak beklentisi ile endeksten negatif ayrışabilir.

Beklentinin üzerinde karlılığı olan Mavi hisselerinde piyasaya göre pozitif tepki öngörüyoruz.

Teknik olarak beğendiğimiz hisseler: Aselsan, Kardemir, Migros, Tofaş Fabrika, Tüpraş.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	5,554	108,992	27.84	994	249	15.19	14.85	23.3632	25.0553	24.3088	2023	6.46%
1 Gün Δ	-0.1%	-23.6%	-0.1 bps	-0.1%	-1%	352 bps	0.0 bps	1.3%	1.6%	-0.4%	2024	5.10%
1AylıkΔ	22.4%	44.8%	-1.7 bps	0%	0%	150 bps		19.7%	1.6%	0.1%	2025	4.26%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	TMSN		7%	FENER	6%	ULUUN	6%	TOASO	5%	KRDMD	5%	
En Kötü 5 (%)	KLRHO		-7%	GUBRF	-3%	KZBGY	-3%	TTRAK	-3%	SELEC	-3%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		7472	KRDMD	4417	AKBNK	4331	YKBNK	4085	SASA	3607	

Migros

Kapanış (TL) : 186.2 - Hedef Fiyat (TL) : 244.39 - Piyasa Deg.(TL) : 33712 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 16.82

MGROS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 31.25 Analist: makin@isyatirim.com.tr

**Migros Rekabet Kurulu'nun kestiği cezayı yapılandırmaya karar verdi**

Migros dün seans kapanışından sonra KAP'ta yaptığı duyuruda Rekabet Kurulu kararınca hükmedilen idari para cezası için yapılandırma imkanından faydalanılmasına karar verdiğini ifade etti. Bu kapsamda, ilgili Rekabet Kurulu kararının iptali istemiyle açılan davadan feragat edeceğini belirten şirket ek bir ödeme yükümlülüğü olmaksızın, daha önce ödenen 388 milyon TL'nin 194 milyon TL'sinin iadesi için başvuru yapacağını bildirdi.

Mavi Giyim Sanayi Tic.A.S

Kapanış (TL) : 60 - Hedef Fiyat (TL) : 93.84 - Piyasa Deg.(TL) : 11918 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.22

MAVI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 56.4 Analist: makin@isyatirim.com.tr

**MAVI 1Ç23 Finansal Sonuçları**

Karlılık beklentileri aştı: Mavi 1Ç23'te 512mn TL net kar açıkladı (İş Yatırım: 443mn TL, piyasa: 407mn TL). Tahminlerdeki sapma güçlü ciro büyümesinden kaynaklandı. Net satışlar 1Ç23'te mağaza trafiğindeki iyileşme(%15.4), yüksek sepet büyümesi (%94.4) ve güçlü online satış büyümesinden (+%71) sayesinde yıllık bazda %109 artış göstererek ve piyasa beklentisini %4 aşarak 3.947mn TL'ye ulaştı (İş Yatırım: 3.859mn TL, piyasa: 3.790mn TL). Uluslararası satışlar 1Ç23'te yıllık bazda %65 büyüme ile 568 mn TL'ye ulaşırken, Türkiye satışları da yıllık bazda %124 artış ile 3.379 mn TL'ye ulaştı. Pandemi döneminde değişen tüketici davranışlarının devam eden etkisiyle online satışlar yıllık bazda %71 gibi oldukça güçlü büyüme gösterdi. Türkiye'de %82, yurtdışında %56 artış gerçekleşti. Online kanalın satışlardaki payı 1Ç23'te %12 seviyesinde gerçekleşti. Online satışlar Türkiye satışlarının %8.3'ünü ve uluslararası satışların %29.9'unu oluşturdu.

FAVÖK yıllık bazda %64 artış göstererek 1Ç23'te 911 mn TL'ye yükselirken piyasa beklentisinin %17 üzerinde gerçekleşti (İş Yatırım: 810mn TL, piyasa: 777mn TL). FAVÖK marjında gerileme büyük ölçüde, brüt marjda maliyet artışı ve baz etkisi kaynaklı 640 baz puanlık gerilemeden kaynaklandı. UFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı ise yıllık bazda 60 baz puan daralarak %19.6 oranına geriledi.

Güçlü 2023 öngörülleri: Şirket Yönetimi 2023 yılında %75 (+/-%5) ciro büyümesi, UFRS 16 etkisi dahil %22 (+/-0.5%) FAVÖK marjı (UFRS 16 hariç FAVÖK 18% +/-%0.5) ve yatırımların satışlara oranının %3.0 oranında gerçekleşeceğini öngörüyor. Ayrıca şirket 5 net yeni mağaza açılışı ve 7 mevcut mağazada da metrekare büyümesi öngörüyor. 2022 yılını 1.762 milyon TL net nakit pozisyonu ile kapatan şirket, 2023 yılı için de net nakit pozisyonunda kalmayı hedefliyor.

Yönetim ayrıca 2Ç23 görünümü ile ilgili duyuruda bulundu. Duyuruda, Türkiye perakende satışlarının Mayıs ayında %92 büyüdü. Şirketin Türkiye online satışları Mayıs ayında %98 büyürken, Mavi.com üzerinden satışları %141 büyüme gösterdi.

Yorum: Sonuçların beklentileri aşması sebebiyle olumlu tepki görebiliriz. Telekonferansın ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz.

Türk Hava Yolları

Kapanış (TL) : 171.6 - Hedef Fiyat (TL) : 206 - Piyasa Deg.(TL) : 236808 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 237.63

THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 20.05 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**THYAO: Toplam yolcu trafiği Mayıs'da %16 arttı**

THY Mayıs ayı yolcu trafik verilerini yayınladı. Buna göre, THY'nin toplam yolcu sayısı güçlü iç hat (+%24) ve dış hat transfer yolcu (+%22) büyümesi sayesinde yıllık bazda %16 artışla 7.38 milyona ulaştı. Transfer yolcu dışı dış hat yolcu sayısındaki büyüme Mayıs ayında %1.3 ile sınırlı kaldı. Mayıs ayında, THY'nin toplam kapasite büyümesi %13 gerçekleşirken, toplam yolcu doluluk oranı yüzde 1.8 artış ile %81.8'e yükseldi. Mayıs ayında iç hat kapasite %33.5 artarken, iç hat doluluk oranı 3.1 yüzde puan düşüşle %80.7'e geriledi. Dış hat kapasite ise Mayıs'da %10.5 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 2.4 yüzde puan artışla %82'e yükseldi. Mayıs'da kargo hacmi yıllık %6.6 geriledi. İlk 5 ayda ise THY'nin toplam yolcu trafiği %26 kapasite büyümesi ile doluluk oranındaki 7.5 yüzde puan iyileşme ile yıllık bazda %29 artışla 31 milyona yükseldi. 5A23'da kargo hacmi %10 düştü. Pozitif

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğünün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler 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 fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.