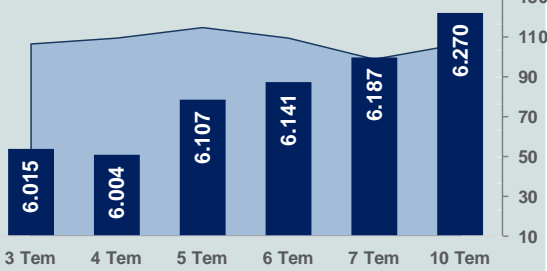


# Bizim Günlük

11 Temmuz 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	205,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.358,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	106,4
BİST-100 F/K Cari	6,44
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.889,41	0,70%	15,89%
BİST-100 (TL)	6.270,41	1,35%	13,82%
BİST-30 (\$)	264,59	0,73%	-16,79%
BİST-100 (\$)	240,82	1,37%	-18,27%
BİST-Banka Endeksi	5.356,27	0,94%	6,53%
BİST-Mali Endeksi	5.821,71	1,37%	8,04%
BİST-Sinai Endeksi	10.103,51	1,48%	13,47%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.770	-0,3%	
ASTOR	8.064	-0,5%	
EKGYO	4.594	-0,8%	
ASELS	3.921	4,3%	
EREGL	3.623	1,0%	
KOZAL	3.394	5,3%	

## YÜKSELENLER

HKTM	10,0%
EUPWR	10,0%
MEPET	10,0%
GESAN	10,0%
YESIL	10,0%
ISATR	10,0%
ALFAS	10,0%
TETMT	10,0%
BRYAT	10,0%
AYCES	10,0%
AVHOL	10,0%
IDGYO	10,0%
ITTFH	10,0%
DERIM	10,0%
AZTEK	10,0%
SAYAS	10,0%
VKING	10,0%
TLMAN	10,0%
SAFKR	10,0%
KLKIM	10,0%

## DÜŞENLER

IHAAS	9,9%
YAPRK	5,6%
RAYSG	5,5%
SEKFK	5,0%
RHEAG	3,9%
KUYAS	3,0%
AYGAZ	2,8%
PNLNS	2,6%
GMTAS	2,5%
MACKO	2,2%
PARSN	2,1%
ISBTR	2,0%
FROTO	1,9%
TOASO	1,7%
NATEN	1,6%
PEGYO	1,6%
KONYA	1,5%
SELGD	1,5%
FORMT	1,4%
KLRHO	1,4%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
12:00	Almanya	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi
13:00	OECD	İşsizlik Oranı

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1,25 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 6.290,34 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,35 kazançla 6.270,41 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,94 ve Sinai Endeks %1,48 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan azalarak %13,78 ve 10 yıllık tahvil faizi 28 baz puan azalarak %16,59 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 25,83-26,18 ve Euro/TL 28,25-28,75 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 481,6 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı, Mayıs ayında bir önceki aya göre 193 bin kişi azalarak 3 milyon 328 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,5 puan azalarak %9,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu 2014'ten bu yana en düşük seviye oldu. İşsizlik oranı erkeklerde %7,7 iken kadınlarda %13,0 olarak tahmin edildi. İstihdam oranı değişim göstermeyerek %48,5 olurken, işgücüne katılma oranı ise 0,3 puan azalarak %53,6 olarak gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 1,6 puanlık azalış ile %17,0 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %14,3, kadınlarda ise %22,3 olarak tahmin edildi.

TCMB, Menkul Kıymet Tesisine İlişkin Uygulama Talimatı'nda değişikliğe gitti. Buna göre menkul kıymet tesisinde üç aydan uzun vadeli kur korumasız TL mevduata geçişlerin TL mevduat hesaplamasında 1,5 kat olarak hesaplanacağı belirtildi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, NATO Zirvesine katılmak üzere gittiği Vilnius'ta NATO Genel Sekreteri Stoltenberg ve İsveç Başbakanı Ulf Kristersson görüştü. Türkiye, İsveç ve NATO görüşmesinde İsveç'in, Gümrük Birliği'nin güncellenmesi ve vize serbestisi dahil Türkiye'nin AB'ye üyelik sürecine aktif destek vereceği bildirildi. NATO Genel Sekreteri Stoltenberg Vilnius'ta yapılacak NATO zirvesi öncesinde yaptığı açıklamada, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın İsveç'in NATO'ya katılma teklifini TBMM'ye iletmeyi kabul ettiğini söyledi. ABD Başkanı Joe Biden, Türkiye'nin İsveç'in NATO'ya katılım protokollerini TBMM'ye sevk etme kararını memnuniyetle karşıladığını bildirdi.

ABD Borsaları pozitif bir seyr izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,62 artarak 33.944 puana, S&P500 Endeksi %0,24 artışla 4.409,5 puana ve Nasdaq Endeksi %0,18 kazançla 13.685 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de toptan eşya stokları, Mayıs'ta bir önceki aya göre değişmeyerek 913,7 milyar dolar oldu. Stoklar, geçen yılın aynı dönemine göre ise %3,7 artış gösterdi. Toptan eşya satışları ise aylık %0,2 azalışla 650,2 milyar dolar oldu. Yıllık bazda ise %4 düştü.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,10 ve Euro/TL 28,75 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1010 sınırında. Brent tipi petrol 78 dolardan, altının onsu 1.929 dolardan ve gramı ise 1.619 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari denge yurt dışında ise Almanya'da enflasyon ve ZEW beklenti endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,44x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%14,3 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.

**Haziran ayında %3,92 artan TÜFE'nin Haziran 2023 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %2,51, 2023 yılı sonunda %38,55 ve 12 ay sonrasında %30,65 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **26,18**, 12 ay sonrasında ise **28,99** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **40,3** milyar dolar, 2024 yılında ise **27** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,8** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,56**, 3 ay sonrasında **%21,65** ve 12 ay sonrasında ise **%19,30** olması beklenmektedir.

### Teknik Takip Listesi

11-18 Temmuz 2023 dönemi için teknik takip listemizden BIMAS, ASELS, EKGYO, TAVHL ve SISE yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	11-18 Temmuz 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
BIMAS	185,40	184,80	182,50	188,50	190,90	182,50
ASELS	61,60	61,10	60,05	63,30	66,40	60,05
EKGYO	8,38	8,30	8,08	8,67	8,87	8,08
TAVHL	107,00	105,70	104,30	109,40	113,20	104,30
SISE	46,82	46,32	45,80	47,40	48,20	45,80

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.944	0,62%	2,40%	8,31%
ABD-S&P 500	4.410	0,24%	14,85%	13,08%
ABD-NASDAQ	13.685	0,18%	30,76%	17,62%
Almanya-DAX	15.673	0,45%	12,57%	20,42%
İngiltere-FTSE100	7.274	0,23%	-2,39%	1,08%
Fransa-CAC40	7.144	0,45%	10,35%	18,48%
Rusya-RTSI	993	1,75%	2,33%	-13,24%
Brezilya-BOVESPA	117.942	-0,80%	7,48%	17,60%
JPN-NIKKEI225	32.259	0,21%	23,62%	21,65%
Çin-SHANGHAI	3.219	0,46%	4,19%	-4,10%
G.Kore KOSPI	2.559	1,54%	14,44%	8,88%
Hindistan-Sensex	65.818	0,73%	8,18%	20,81%
BİST100	6.270	1,35%	13,82%	157,62%
BİST100 (\$)	241	1,37%	-18,27%	70,77%
BİST BANKA	5.356	0,94%	6,53%	174,49%
BİST BANKA (\$)	206	0,97%	-23,50%	81,96%
BİST SİNAI	10.104	1,48%	13,47%	145,02%
BİST SİNAI (\$)	388	1,51%	-18,52%	62,42%

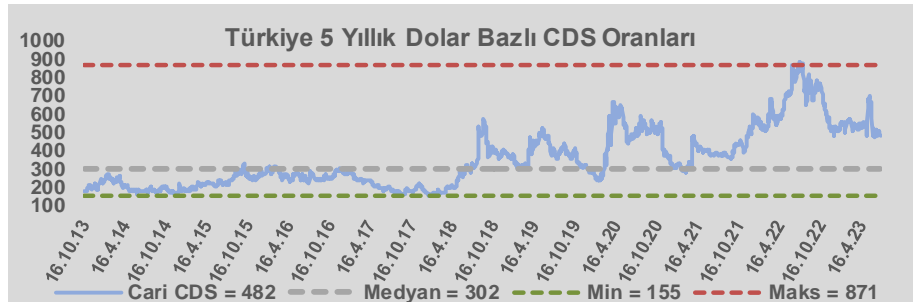
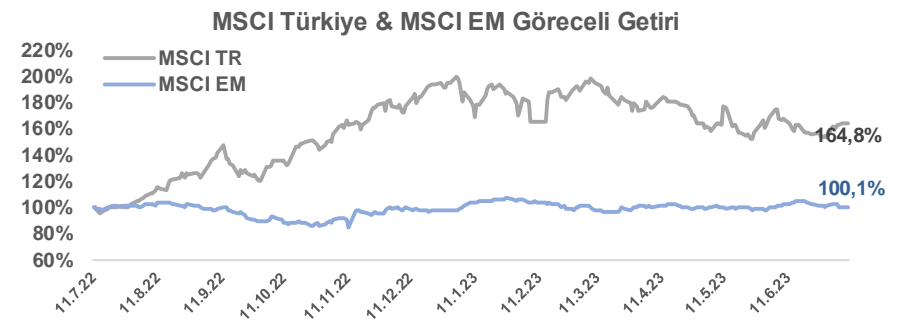
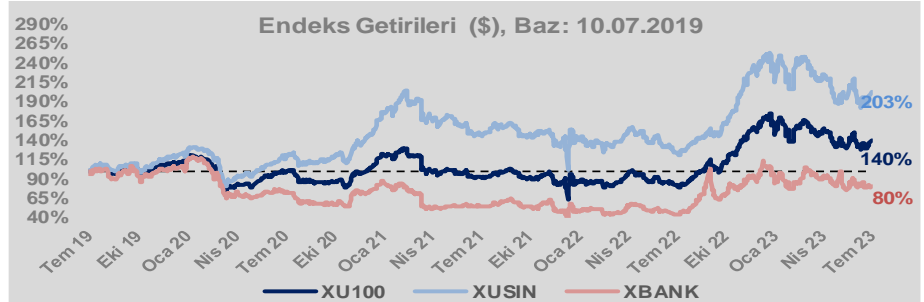
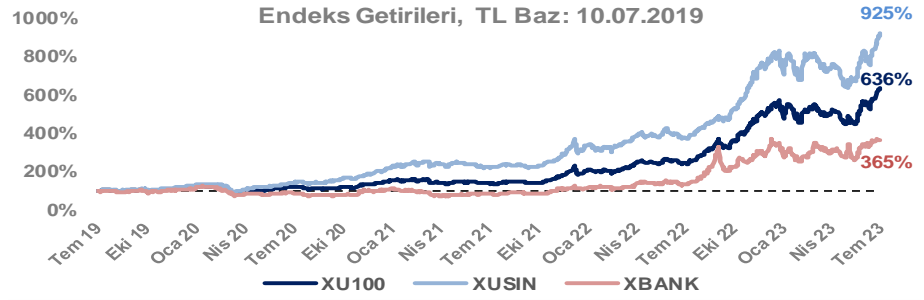
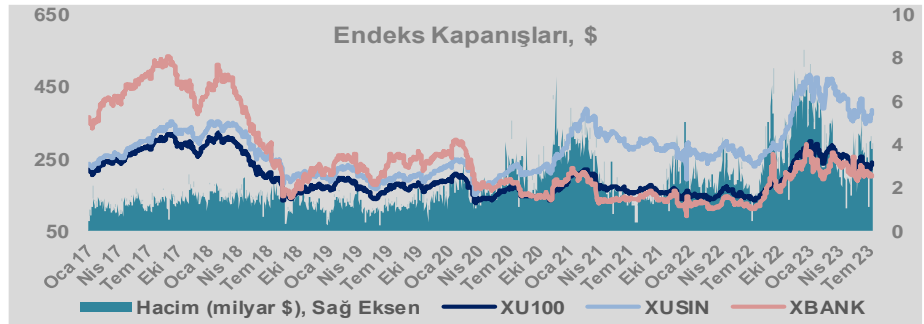
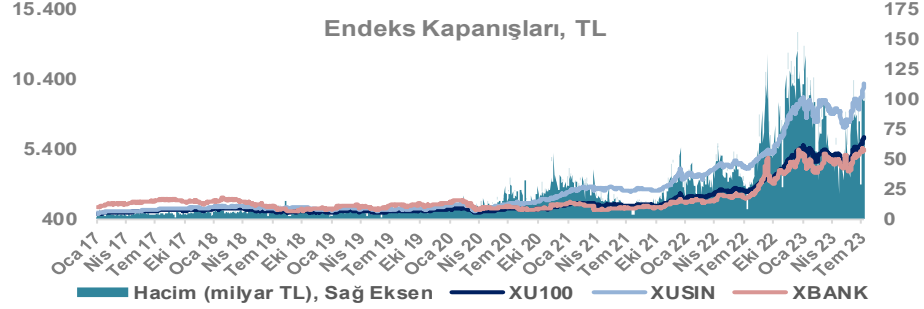
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,1003	0,0%	39,6%
Euro/TL	28,7805	0,5%	43,7%
Euro/Dolar	1,1021	0,2%	3,0%
Dolar/Yen	140,73	-0,4%	7,2%
Altın (\$/ons)	1.931	0,3%	5,9%
Altın (TL/gram)	1.620,7	0,3%	47,8%
Gümüş (\$/ons)	23,3	0,6%	-2,8%
Gümüş (TL/gram)	19,5	0,6%	35,7%
Brent Petrol (\$/varil)	78,0	0,4%	-9,3%
VIX	15,1	0,0%	-30,5%
Dolar Endeksi	101,9	-0,3%	-1,5%
Gösterge Tahvil	13,78%	-0,3%	38,2%
Tr 10yıl Tahvil	16,59%	-1,7%	68,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,98%	-0,7%	2,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	276	169.419
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-333.689
Bütün Şirketler	466	-164.269

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
ULKER -6.668	EREGL 6.064
AKBNK -6.519	ENJSA 4.549
VESTL -6.158	GSDHO 4.223

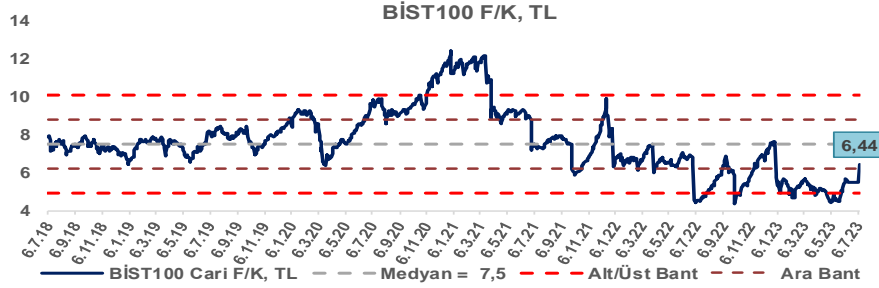
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	104,40	GG	-
BIMAS	185,40	GG	-
CIMSA	144,60	GG	-
EREGL	39,40	GG	-
THYAO	214,60	203,07	-5,4%
PETKM	16,58	GG	-
TCELL	40,10	GG	-
FROTO	825,20	809,74	-1,9%
TRGYO	20,14	GG	-
TUPRS	90,55	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

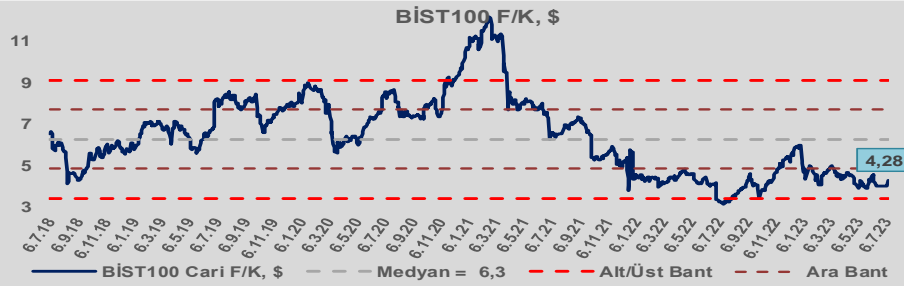


# Bizim Günlük

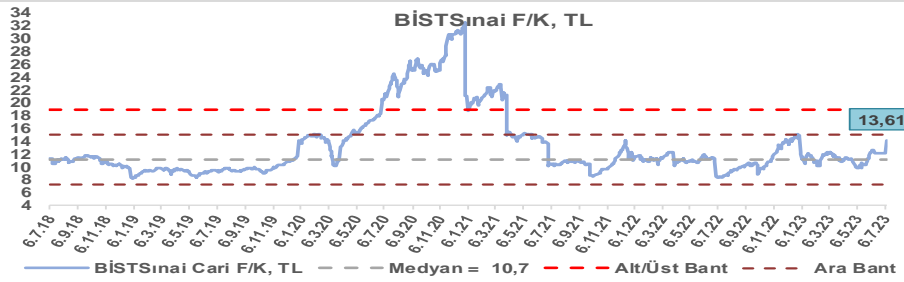
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,3 iskontolu işlem görmektedir.



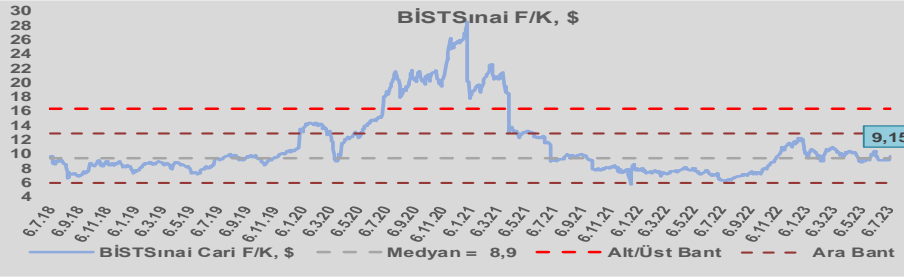
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,9 iskontolu işlem görmektedir.



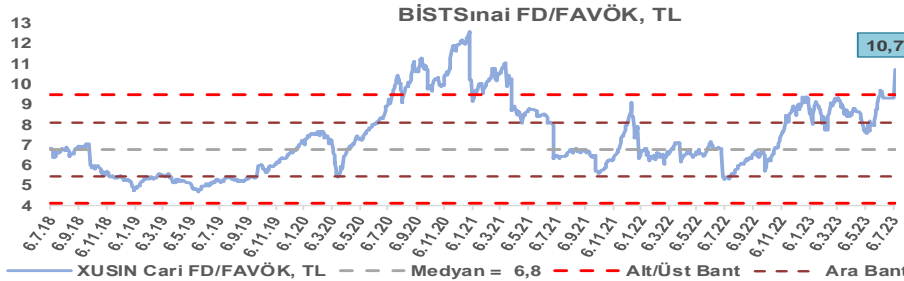
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,9 primli işlem görmektedir.



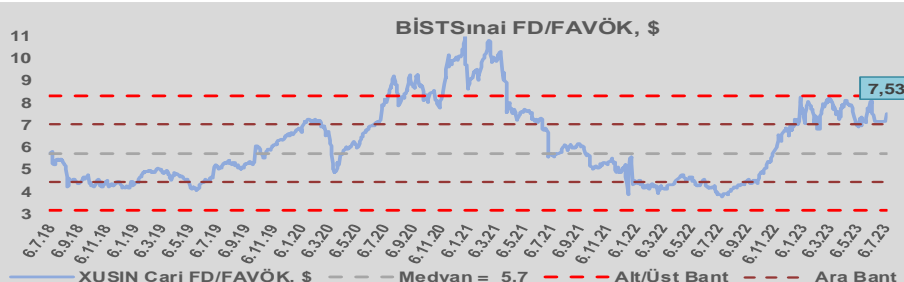
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %57,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,2 primli işlem görmektedir.



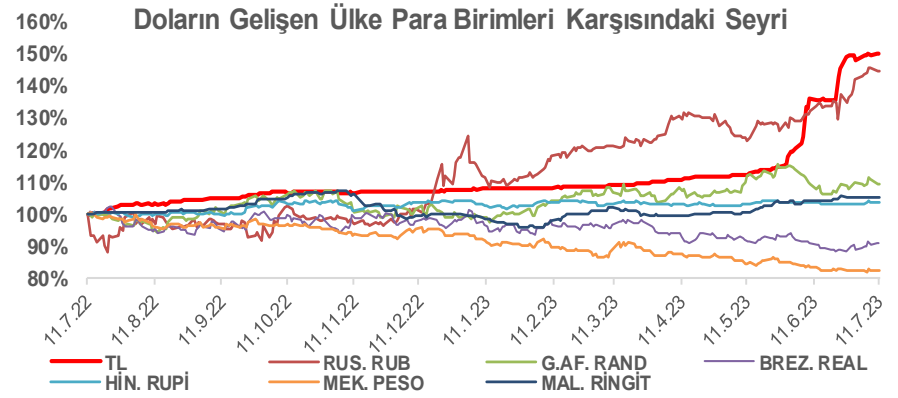
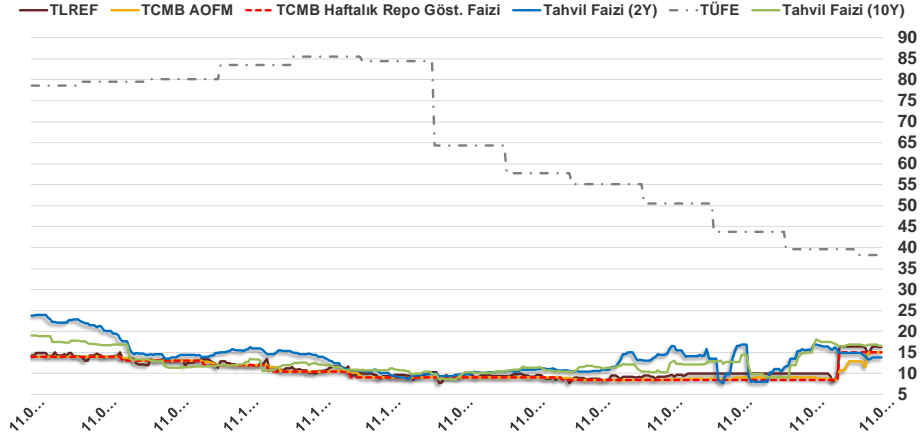


# Bizim Günlük

10.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	16,27	11	628	601	202
Tahvil Faizi (10Y)	16,59	0	117	676	-238
Tahvil Faizi (2Y)	13,78	-26	-191	381	-1.003
TCMB AOFM	15,00	353	600	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

Kaynak: FİNNET

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. Merkez Bankası, 22 Haziran tarihli toplantısında politika faizini 650 baz artırarak %15 seviyesine çıkardı.



## 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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.