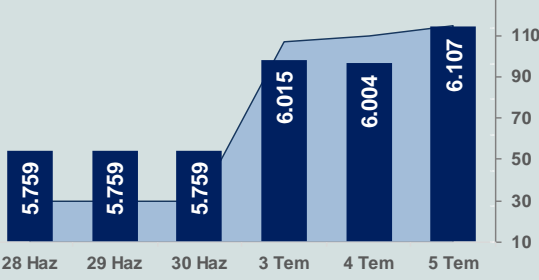


# Bizim Günlük

## 6 Temmuz 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	200,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.203,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	114,6
BİST-100 F/K Cari	6,25
Yabancı Payı %	29,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.783,75	1,86%	14,11%
BİST-100 (TL)	6.106,76	1,71%	10,85%
BİST-30 (\$)	260,88	1,97%	-17,95%
BİST-100 (\$)	234,84	1,82%	-20,30%
BİST-Banka Endeksi	5.420,50	-0,97%	7,81%
BİST-Mali Endeksi	5.741,02	0,82%	6,54%
BİST-Sinai Endeksi	9.674,24	1,71%	8,65%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.086	4,0%	
KOZAL	4.317	0,0%	
TCELL	4.273	5,4%	
ASELS	4.105	-0,1%	
KCHOL	4.024	4,0%	
YKBNK	3.755	-1,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RAYSG	10,0%	BRYAT	5,3%
OTKAR	10,0%	ARMDA	4,8%
SELGD	10,0%	VKING	3,3%
BRKVV	10,0%	EUREN	3,2%
BFREN	10,0%	TETMT	3,2%
YAPRK	10,0%	ACSUB	3,0%
ADEL	10,0%	OZSUB	2,9%
KAYSE	10,0%	YYAPI	2,8%
ULUSE	10,0%	LIDER	2,5%
PCILT	10,0%	PAMEL	2,5%
PSDTC	10,0%	MEDTR	2,5%
INTEM	10,0%	EYGYO	2,4%
PENTA	10,0%	MARKA	2,4%
FORTE	10,0%	BURVA	2,4%
AVHOL	10,0%	GEDIK	2,2%
ESCAR	10,0%	KRVGD	2,2%
KRGYO	9,9%	ERCB	2,2%
SEKFK	9,9%	YGYO	2,1%
RHEAG	9,9%	KONTR	2,0%
DGGYO	9,9%	SUNTK	2,0%

### Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
17:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 5.889-6.122 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %1,71 kazançla 6.106,76 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,97 değer kaybederken, Sinai Endeksi %1,71 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 73 baz puan azalarak %13,31 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artarak %16,73 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 25,91-26,20 ve Euro/TL 28,05-28,56 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 497,4 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında beklentilerin altında aylık %3,92 artarken, yıllık enflasyon, %38,21 oldu. Ana harcama gruplarında yıllık artışın en yüksek olduğu ana grup %67,22 ile lokanta ve oteller olurken, en az artış gösteren ana grup %14,76 ile konut oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), aylık %6,50 ve yıllık %40,42 artış gösterdi.

Dün kurumlar vergisi, KKM uygulamasına ilişkin esasların belirlenmesi, MTV konuları ile memur ve emeklilerin maaş artışlarını da içeren 17 maddelik torba yasa teklifi TBMM Başkanlığı'na sunuldu. En düşük memur maaşının 22 bin liraya yükseltilmesini de içeren torba yasada yer alan teklife göre; motorlu taşıtlar vergisi, bir sefere mahsus olmak üzere, yıl sonuna kadar yeni tescil edilecek araçlar ve mevcut trafiğe kayıtlı araçlar için iki katına çıkarıldı. Teklifle göre, ihracatın teşvik edilmesi amacıyla ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına 1 puan indirimli olarak uygulanan kurumlar vergisi oranının 5 puanlık indirimli uygulanması sağlanacak. 2023 yılı için belirlenen genel kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e yükseltilirken, daha önce bankalar, finansal kiralama, faktöring, elektronik ödeme şirketleri, sermaye piyasası kurumları ve sigorta şirketleri için %25 olan bu oran, %30'a yükseltildi. Teklifte kurumların aktifindeki gayrimenkullere uygulanan kurumlar vergisi indirimi %50'den %25'e düşürülürken bu gayrimenkullere uygulanan katma değer vergisi istisnasının kaldırılması öngörüldü. TBMM'ye sunulan teklifle, kur korumalı mevduatta (KKM) Hazine desteği uygulamasının TCMB'ye devri öngörüldü. Buna ek olarak, KKM uygulamasına ilişkin usul ve esasların belirlenmesi yetkisinin de Merkez Bankası'na devredilmesi teklifi yer aldı.

ABD Borsaları satış ağırlıklı bir seyr izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,38 azalarak 34.289 puana, S&P500 Endeksi, %0,20 azalışla 4.447 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,18 kayıpla 13.792 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), Haziran ayı toplantı tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda bazı yetkililerin bu toplantıda 25 baz puanlık artıştan yana olduğu görülürken neredeyse tüm yetkililerin 2023'te daha fazla faiz artışı olacağı, ancak faiz artışlarının daha yavaş hızda olacağı beklentisi öne çıktı.

ABD'de fabrika siparişleri, Mayıs ayında beklentilerin altında aylık %0,3 artış gösterdi. Beklentisi %0,8 artış olması yönündeydi. Dayanıklı mal siparişleri %1,8 artarken, dayanıklı olmayan mallara yönelik siparişler %1,2 azaldı.

Almanya'da hizmet sektörü PMI, Haziran ayında beklentilere paralel 54,1 olurken, bileşik PMI 50,6'ya geriledi. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 53,7 ve bileşik PMI 52,8 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde ise hizmet sektörü PMI, 52 seviyesine gerilerken, bileşik PMI 49,9 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), Mayıs'ta aylık %1,9 ve yıllık %1,5 azaldı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcı bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,31 ekside. Dolar/TL 26,08 ve Euro/TL 28,43 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0860 sınırında. Brent tipi petrol 76,4 dolardan, altının onsu 1.919,8 dolardan ve gramı ise 1.610 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ile ABD'de ADP özel sektör istihdamı, işsizlik başvuruları ve hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,25x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%16,9 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.

**Mayıs ayında %0,04 artan TÜFE'nin** Haziran 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Haziran ayında %2,81, 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.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.289	-0,38%	3,44%	10,72%
ABD-S&P 500	4.447	-0,20%	15,82%	16,06%
ABD-NASDAQ	13.792	-0,18%	31,77%	21,81%
Almanya-DAX	15.938	-0,63%	14,46%	28,52%
İngiltere-FTSE100	7.442	-1,03%	-0,13%	5,93%
Fransa-CAC40	7.311	-0,80%	12,93%	21,25%
Rusya-RTSI	969	-1,83%	-0,13%	-22,39%
Brezilya-BOVESPA	119.549	0,40%	8,94%	21,62%
JPN-NIKKEI225	32.777	-1,68%	25,61%	25,33%
Çin-SHANGHAI	3.203	-0,63%	3,67%	-5,95%
G.Kore KOSPI	2.557	-0,86%	14,32%	11,15%
Hindistan-Sensex	65.618	0,26%	7,85%	23,26%
BİST100	6.107	1,71%	10,85%	153,82%
BİST100 (\$)	235	1,82%	-20,30%	66,32%
BİST BANKA	5.421	-0,97%	7,81%	182,02%
BİST BANKA (\$)	208	-0,87%	-22,48%	84,83%
BİST SINAİ	9.674	1,71%	8,65%	135,73%
BİST SINAİ (\$)	372	1,82%	-21,88%	54,52%

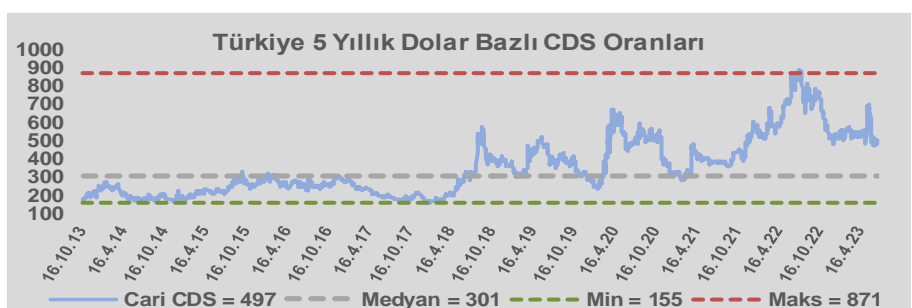
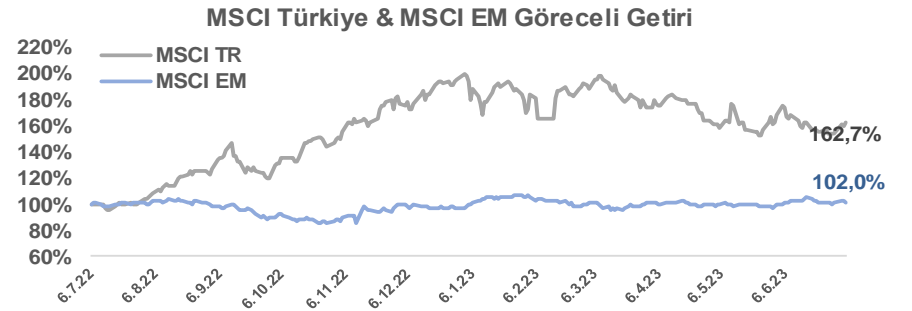
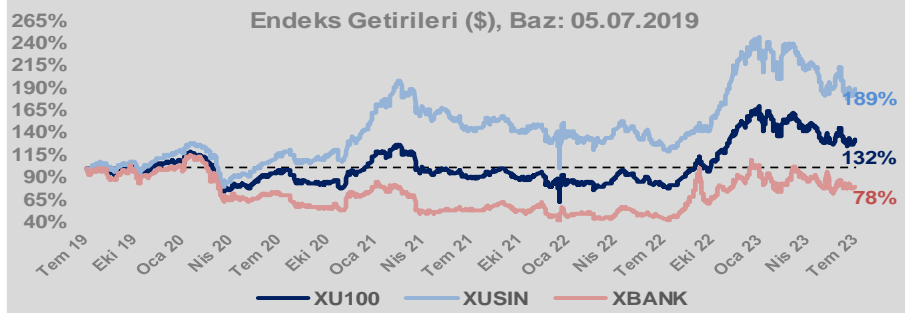
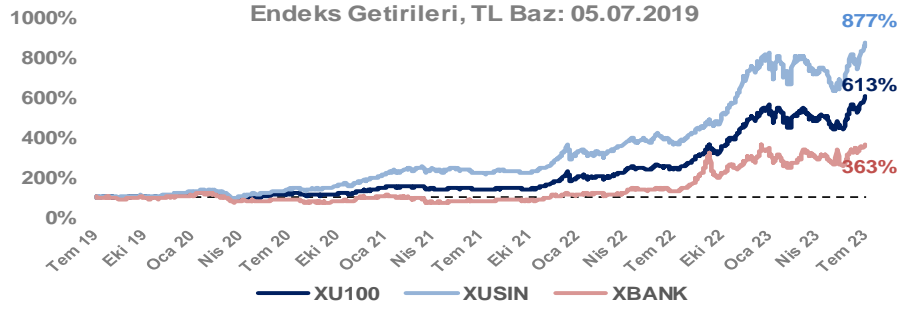
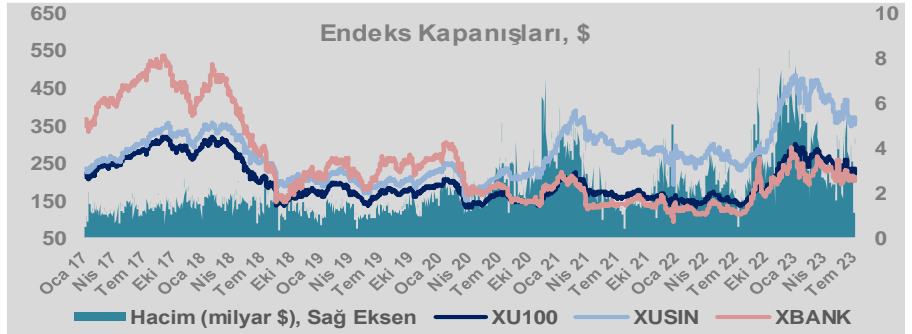
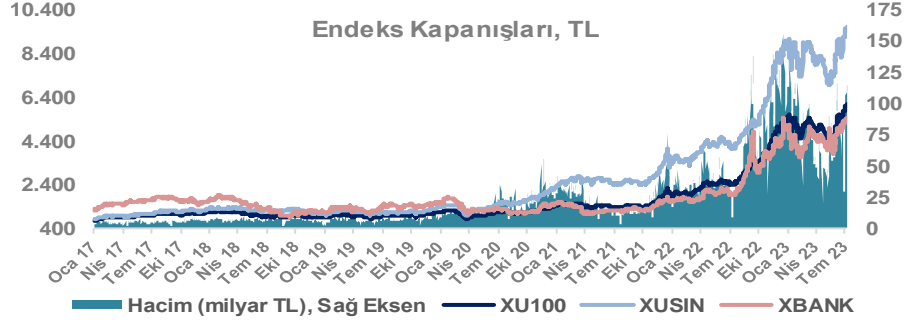
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,0776	0,0%	39,4%
Euro/TL	28,3505	0,3%	41,6%
Euro/Dolar	1,0847	-0,1%	1,3%
Dolar/Yen	143,73	-0,6%	9,5%
Altın (\$/ons)	1.920	0,2%	5,3%
Altın (TL/gram)	1.609,7	0,3%	46,8%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,1%	-3,3%
Gümüş (TL/gram)	19,4	0,1%	34,9%
Brent Petrol (\$/varil)	76,3	-0,4%	-11,3%
VIX	14,2	0,0%	-34,6%
Dolar Endeksi	103,4	0,3%	-0,2%
Gösterge Tahvil	13,31%	-5,2%	33,5%
Tr 10yıl Tahvil	16,73%	0,8%	70,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,96%	0,3%	2,0%

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

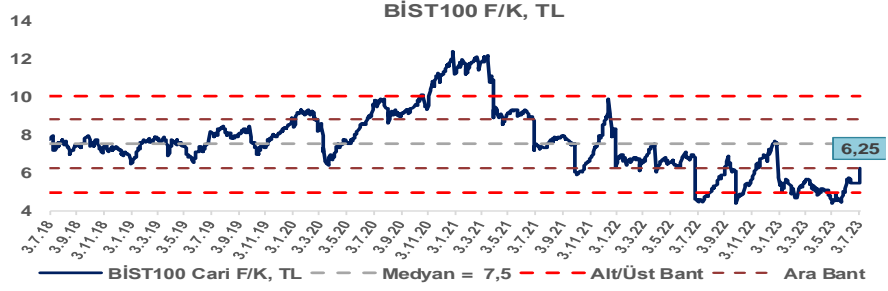
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	92,10	GG	-
BIMAS	180,60	GG	-
CIMSA	134,30	GG	-
EREGL	38,70	GG	-
THYAO	216,50	203,07	-6,2%
PETKM	16,06	GG	-
TCELL	39,44	GG	-
FROTO	803,00	809,74	0,8%
TRGYO	18,52	GG	-
TUPRS	84,65	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

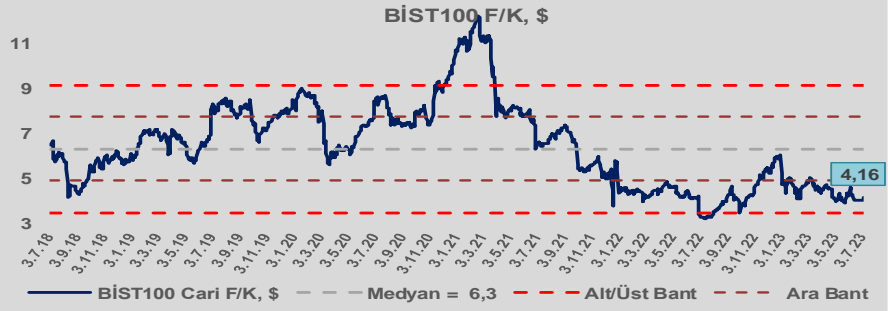


# Bizim Günlük

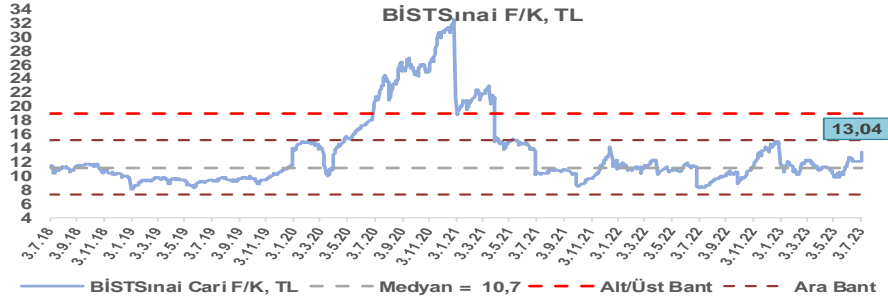
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,9 iskontolu işlem görmektedir.



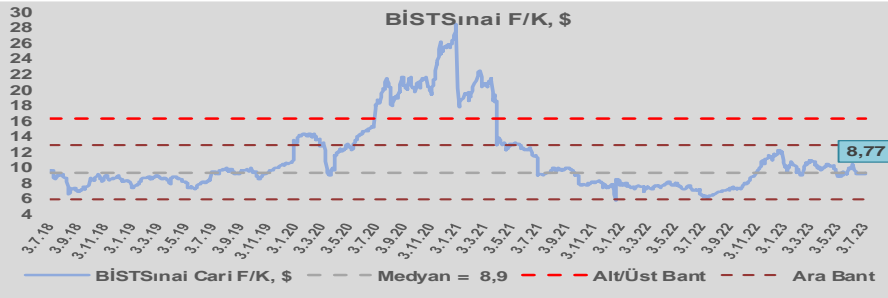
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,9 iskontolu işlem görmektedir.



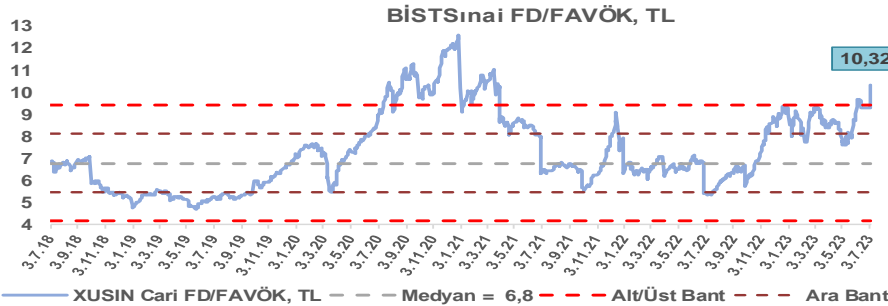
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,5 primli işlem görmektedir.



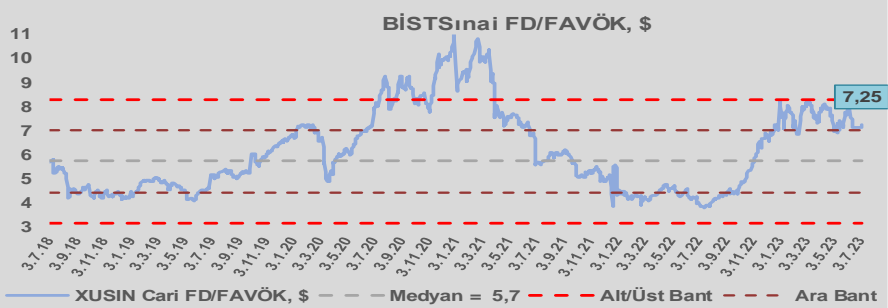
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,3 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %51,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,5 primli işlem görmektedir.



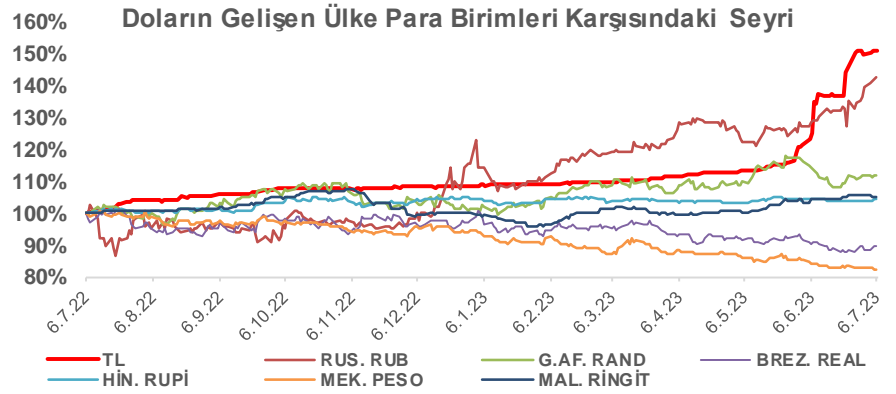
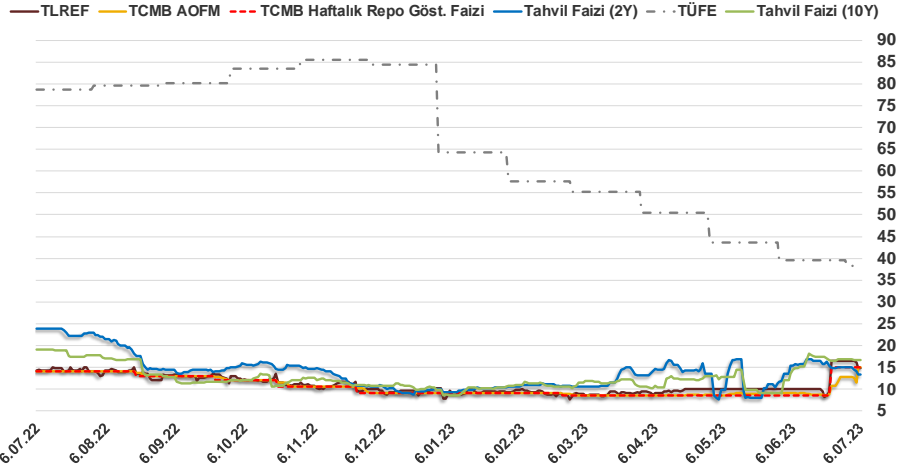


# Bizim Günlük

5.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	14,78	-167	478	451	35
Tahvil Faizi (10Y)	16,73	-14	40	690	-224
Tahvil Faizi (2Y)	13,31	-160	-197	334	-1.050
TCMB AOFM	14,95	211	588	591	95
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

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. 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.