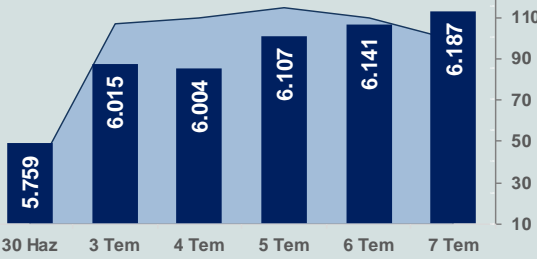


Bizim Günlük

10 Temmuz 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	202,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.279,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	99,1
BİST-100 F/K Cari	6,34
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.841,23	0,44%	15,08%
BİST-100 (TL)	6.187,09	0,75%	12,31%
BİST-30 (\$)	262,67	0,45%	-17,39%
BİST-100 (\$)	237,55	0,76%	-19,38%
BİST-Banka Endeksi	5.306,34	-0,35%	5,54%
BİST-Mali Endeksi	5.743,05	0,47%	6,58%
BİST-Sınai Endeksi	9.955,67	1,43%	11,81%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	8.714	4,9%	
THYAO	6.947	-0,6%	
EKGYO	5.706	6,4%	
EREGL	4.553	1,6%	
TUPRS	3.684	3,1%	
SISE	3.283	-0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HKTM	10,0%	MACKO	10,0%
LIDER	10,0%	IHAAS	10,0%
DOBUR	10,0%	DGGYO	5,2%
EUPWR	10,0%	PETUN	4,9%
MEPET	10,0%	ULUSE	4,1%
SAYAS	10,0%	VAKFN	3,4%
IZINV	10,0%	DERHL	3,4%
PEGYO	10,0%	RHEAG	3,3%
FORTE	10,0%	KAREL	3,1%
TETMT	10,0%	PCILT	3,1%
BOBET	10,0%	RAYSG	3,0%
BRKVV	10,0%	MAKIM	2,9%
CELHA	10,0%	SELGD	2,9%
AZTEK	10,0%	ISFIN	2,7%
AVHOL	10,0%	AVGYO	2,7%
SEKFK	10,0%	LIDFA	2,6%
GLBMD	10,0%	ARMDS	2,6%
BURVA	10,0%	BJKAS	2,5%
KRGYO	9,9%	OTKAR	2,5%
BURCE	9,9%	HURGZ	2,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı
17:00	ABD	Toptan Stoklar

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe hafif ekside başlamasına rağmen seans içinde alıcılı bir seyir izleyerek 6.223,26 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %0,75 kazançla 6.187,09 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,35 değer kaybederken, Sınai Endeks %1,43 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 50 baz puan artarak %13,82 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %16,87 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,00-26,21 ve Euro/TL 28,19-28,70 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 491,6 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Haziran ayında Hazine'nin nakit gelirleri 295,5 milyar lira, nakit giderleri 501,8 milyar lira oldu. Böylece Hazine nakit dengesi, 206,3 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 184,8 milyar lira açık verdi.

TCMB, makroihtiyati önlemlerin sadeleşmesi süreci çerçevesinde ikinci adımı zorunlu karşılıklarda attı. Resmi Gazete'de yayınlanan düzenlemeyle bankaların bilançolarında tuttukları TL ağırlığı hedefi zorunlu karşılıklar için de %60'tan %57'ye indirildi. 25 Haziran'da menkul kıymet tesisi yükümlülüğü için %60'tan %57'ye indirilen TL ağırlığı, zorunlu karşılıklar için de aynı seviyeye çekildi. Bankalar bu TL oranının altında kalırlarsa %5 zorunlu karşılık ayırmak zorunda kalacaklar.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy ile görüştü. Görüşmede, iki ülke arasındaki ilişkilerin yanı sıra Rusya-Ukrayna savaşındaki son gelişmeler ve 17 Temmuz'da sona erecek Karadeniz Tahıl Koridoru Anlaşması gibi bölgesel ve uluslararası konular ele alındı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, önümüzdeki dönemde bütçe açığını kontrol altına alarak mali disiplini yeniden tesis etmek suretiyle kamu maliyesi göstergelerinde kalıcı bozulmalara geçit vermeyeceklerini belirtti.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,55 azalışla 33.735, S&P500 Endeksi, %0,29 azalarak 4.399 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,13 kayıpla 13.661 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç yükselişe kapandı.

ABD'de tarım dışı istihdam, Haziran ayında beklentilerin altında 209 bin kişi arttı. Beklenti 230 bin artması yönündeydi. Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi 339 binden 306 bine revize edildi. İşsizlik oranı ise %3,7'den %3,6'ya geriledi. Ortalama saatlik kazançlarda aylık bazda %0,36 artış olurken yıllık artış %4,35 oldu.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, Pekin'e düzenlediği 4 günlük ziyarete ilişkin yaptığı açıklamada, Çinli yetkililerle yaptığı görüşmenin doğrudan, somut ve verimli olduğunu, dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ilişkilerin daha sağlam bir zemine oturtulmasında ileriye doğru atılmış bir adım olduğunu dile getirdi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,33 ekside. Dolar/TL 26,03 ve Euro/TL 28,51 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0950 sınırında. Brent tipi petrol 78 dolardan, altının onsu 1.922,4 dolardan ve gramı ise 1.610 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı yurt dışında ise ABD'de toptan stoklar verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,34x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%15,6 iskonto**lu. 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 tarihli 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.

Şirket Haberleri

Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ALFAS; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin, yeni fabrika yatırımının 500 MWp'lik ikinci fazının makine kurulumu gerçekleşmiş ve deneme üretimlerine başlanmıştır. Deneme üretimlerinin ardından seri üretime geçilecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.735	-0,55%	1,77%	7,64%
ABD-S&P 500	4.399	-0,29%	14,57%	12,81%
ABD-NASDAQ	13.661	-0,13%	30,52%	17,41%
Almanya-DAX	15.603	0,48%	12,06%	19,89%
İngiltere-FTSE100	7.257	-0,32%	-2,61%	0,84%
Fransa-CAC40	7.112	0,42%	9,86%	17,95%
Rusya-RTSI	976	0,53%	0,56%	-11,40%
Brezilya-BOVESPA	118.898	1,25%	8,35%	18,56%
JPN-NIKKEI225	32.182	-0,64%	23,33%	23,27%
Çin-SHANGHAI	3.204	0,22%	3,70%	-4,52%
G.Kore KOSPI	2.521	-0,22%	12,74%	10,00%
Hindistan-Sensex	65.371	0,14%	7,45%	21,62%
BIST100	6.187	0,75%	12,31%	156,92%
BIST100 (\$)	238	0,76%	-19,38%	68,45%
BIST BANKA	5.306	-0,35%	5,54%	176,49%
BIST BANKA (\$)	204	-0,34%	-24,24%	80,21%
BIST SINAİ	9.956	1,43%	11,81%	143,87%
BIST SINAİ (\$)	382	1,44%	-19,74%	60,00%

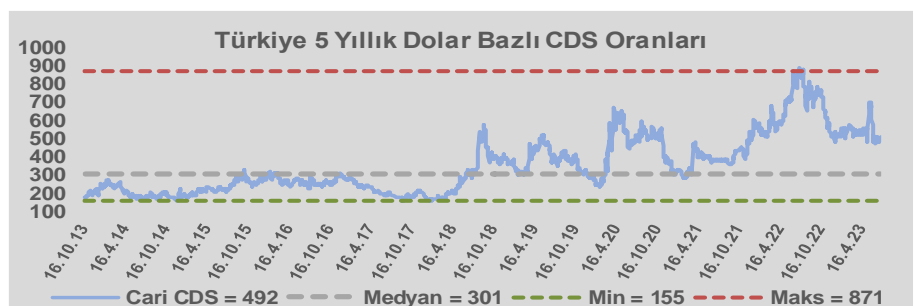
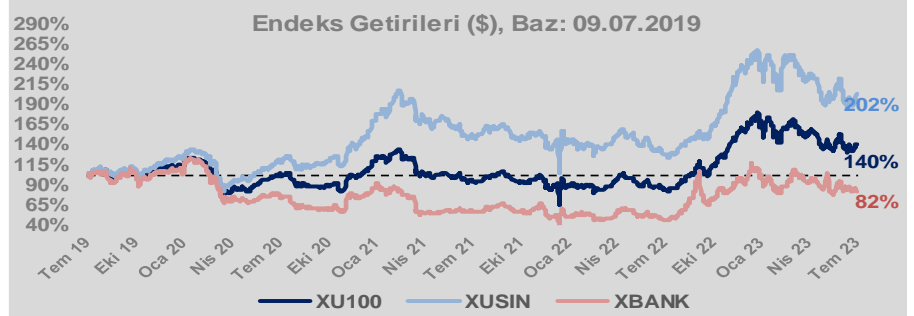
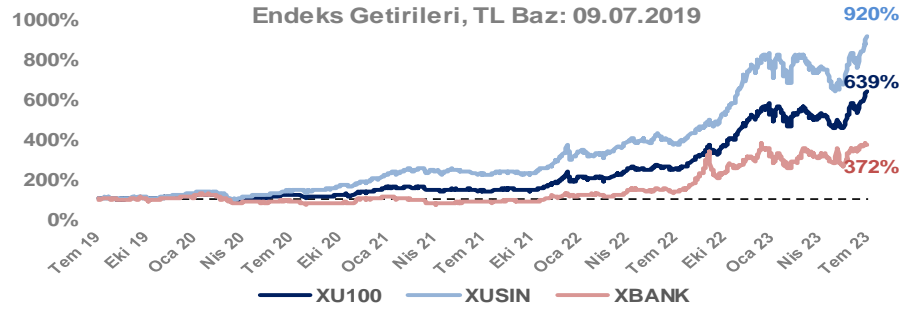
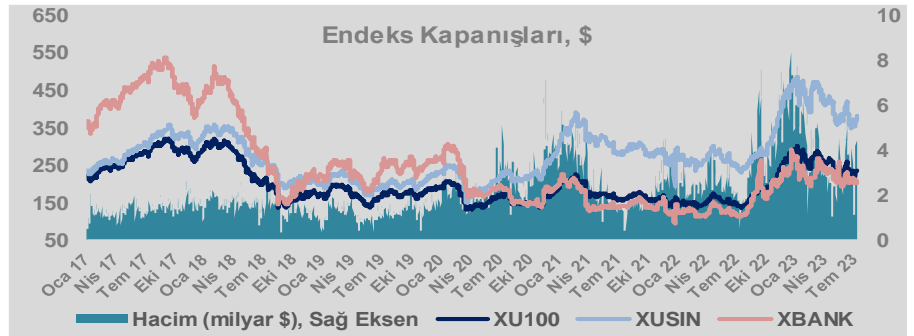
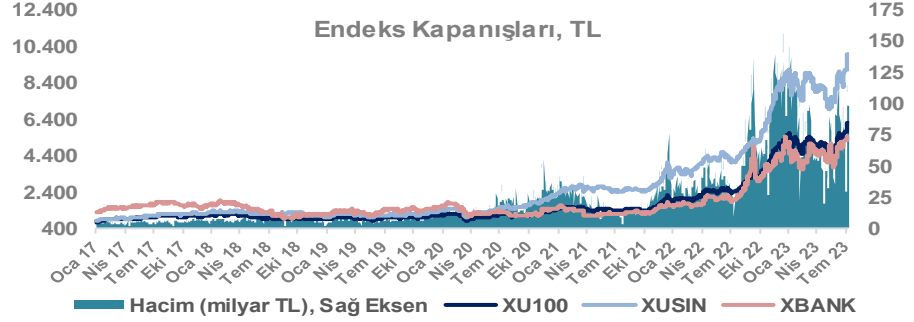
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,0357	0,0%	39,2%
Euro/TL	28,5519	-0,1%	42,6%
Euro/Dolar	1,0952	-0,2%	2,3%
Dolar/Yen	142,54	0,3%	8,6%
Altın (\$/ons)	1.922	-0,2%	5,4%
Altın (TL/gram)	1.609,1	-0,2%	46,7%
Gümüş (\$/ons)	23,0	-0,2%	-3,8%
Gümüş (TL/gram)	19,3	-0,2%	34,0%
Brent Petrol (\$/varil)	77,9	-0,7%	-9,4%
VIX	14,8	0,0%	-31,6%
Dolar Endeksi	102,5	0,2%	-1,0%
Gösterge Tahvil	13,82%	3,8%	38,6%
Tr 10yıl Tahvil	16,87%	0,0%	71,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,08%	0,6%	5,1%

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

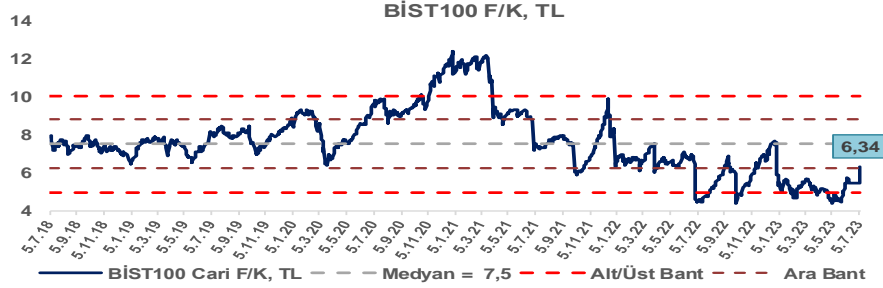
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	107,40	GG	-
BIMAS	181,20	GG	-
CIMSA	145,60	GG	-
EREGL	39,00	GG	-
THYAO	215,20	203,07	-5,6%
PETKM	15,93	GG	-
TCELL	39,96	GG	-
FROTO	841,00	809,74	-3,7%
TRGYO	18,90	GG	-
TUPRS	90,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

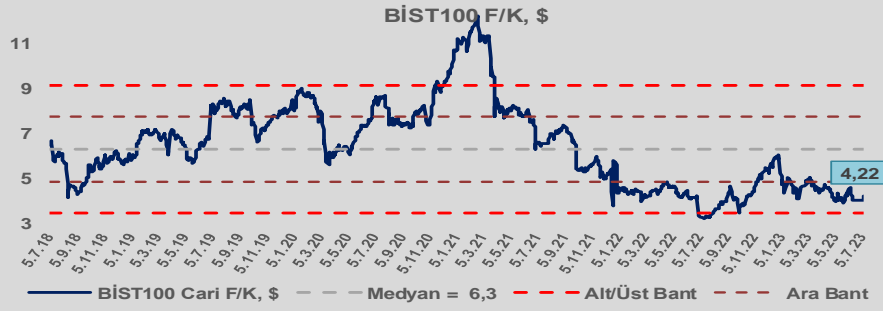


Bizim Günlük

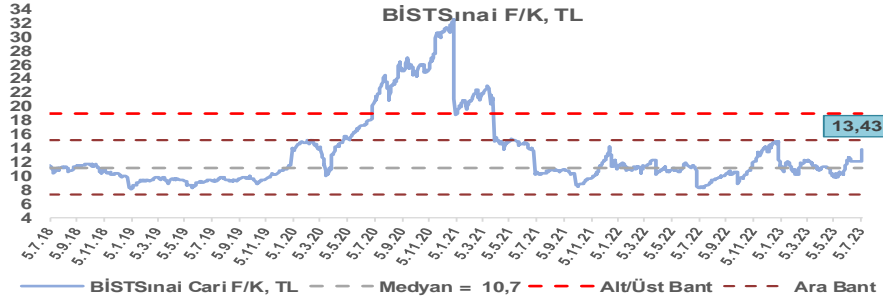
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,6 iskontolu işlem görmektedir.



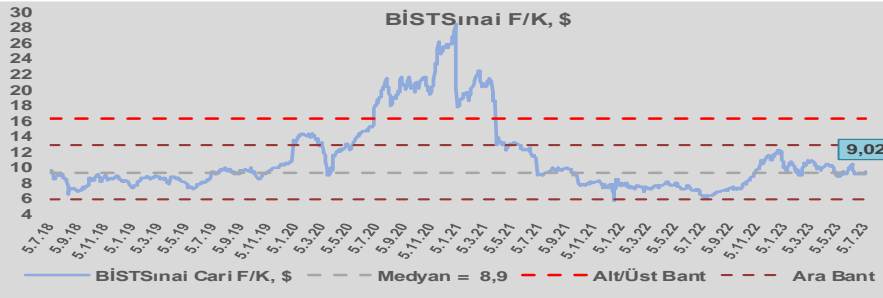
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,0 iskontolu işlem görmektedir.



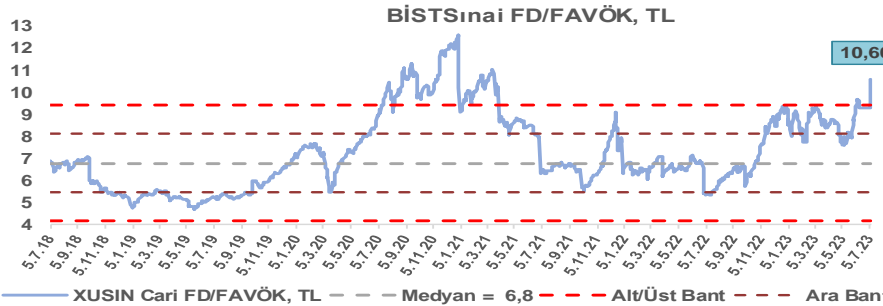
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,2 primli işlem görmektedir.



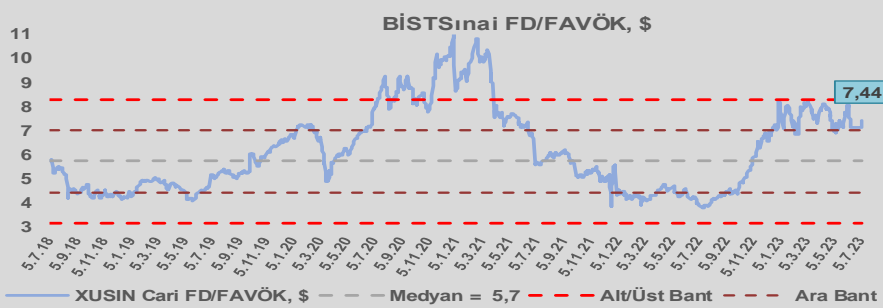
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %55,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,6 primli işlem görmektedir.

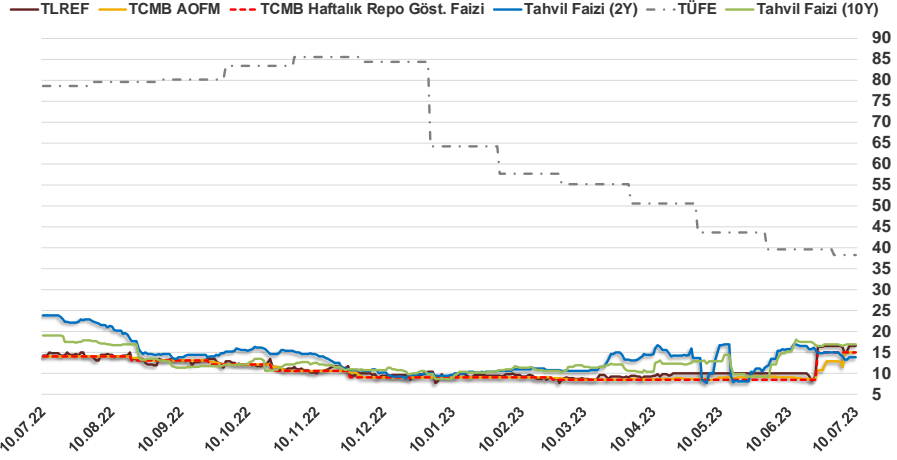


Bizim Günlük

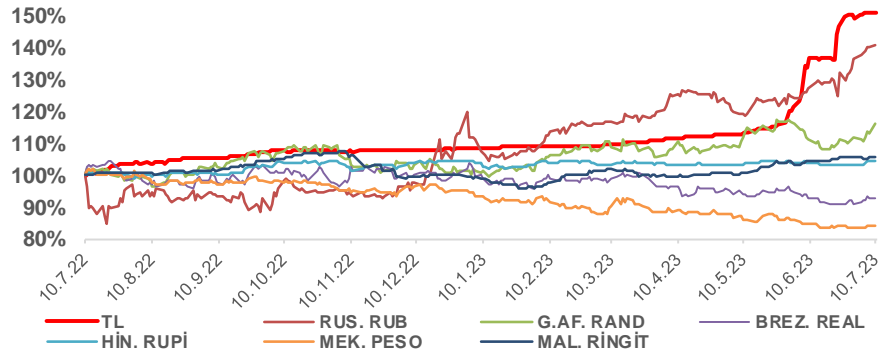
9.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	16,44	2	644	618	218
Tahvil Faizi (10Y)	16,87	22	134	704	-210
Tahvil Faizi (2Y)	13,82	-57	-187	385	-999
TCMB AOFM	15,00	239	600	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine 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.



Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



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 yayımlanma 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 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.