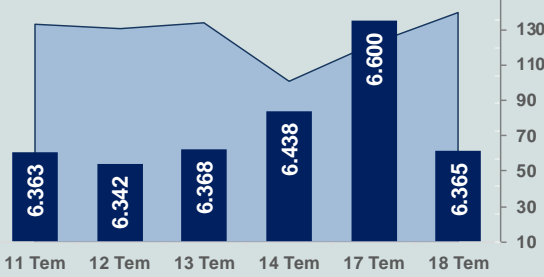


# Bizim Günlük

19 Temmuz 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 206,7       |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 5.423,5     |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)   | 5,3         |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)   | 139,5       |
| <b>BİST-100 F/K Cari</b>           | <b>6,51</b> |
| <b>Yabancı Payı %</b>              | <b>29,4</b> |

| Endeksler          | Kapanış     | Günlük | YBB     |
|--------------------|-------------|--------|---------|
| BİST-30 (TL)       | 6.986,53    | -3,71% | 17,52%  |
| BİST-100 (TL)      | 6.365,00    | -3,57% | 15,53%  |
| BİST-30 (\$)       | 266,27      | -4,06% | -16,26% |
| BİST-100 (\$)      | 242,58      | -3,91% | -17,68% |
| BİST-Banka Endeksi | 5.612,00    | -6,32% | 11,62%  |
| BİST-Mali Endeksi  | 6.023,78    | -4,23% | 11,79%  |
| BİST-Sınai Endeksi | 10.036,43   | -3,60% | 12,71%  |
| En Yüksek Hacim    | Hacim (mTL) | Günlük |         |
| THYAO              | 10.547      | -2,2%  |         |
| ASELS              | 9.578       | -6,1%  |         |
| TCELL              | 6.252       | 0,8%   |         |
| EKGYO              | 5.619       | 0,4%   |         |
| TTKOM              | 5.412       | -4,2%  |         |
| SASA               | 4.640       | -3,3%  |         |

| YÜKSELENLER |       | DÜŞENLER |       |
|-------------|-------|----------|-------|
| YEOTK       | 10,0% | AVHOL    | 10,0% |
| RYSAS       | 10,0% | ISATR    | 10,0% |
| VBZY        | 10,0% | VKING    | 10,0% |
| POLTK       | 10,0% | VANGD    | 10,0% |
| LINK        | 10,0% | AVGYO    | 10,0% |
| SAYAS       | 10,0% | IZFAS    | 9,9%  |
| EMKEL       | 10,0% | RHEAG    | 9,9%  |
| PASEU       | 10,0% | AVTUR    | 9,9%  |
| OBASE       | 10,0% | TGSAS    | 9,6%  |
| FORTE       | 10,0% | KRONT    | 9,6%  |
| KTSKR       | 10,0% | KRGYO    | 9,2%  |
| BRLSM       | 10,0% | BRKSN    | 8,8%  |
| SAFKR       | 10,0% | GARFA    | 8,8%  |
| ECZYT       | 10,0% | CRDFA    | 8,6%  |
| SMART       | 10,0% | PAMEL    | 8,3%  |
| MIPAZ       | 10,0% | AKSEN    | 8,3%  |
| TUCLK       | 10,0% | DERIM    | 8,1%  |
| MARKA       | 10,0% | RAYSG    | 8,0%  |
| KLWHO       | 10,0% | CANTE    | 8,0%  |
| EDIP        | 10,0% | EKSUN    | 8,0%  |

## Haftalık Piyasa Takvimi

|       |              |                           |
|-------|--------------|---------------------------|
| 09:00 | İngiltere    | Tüketici Fiyat Endeksi    |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Tüketici Fiyat Endeksi    |
| 15:30 | ABD          | Konut Başlangıçları       |
| 15:30 | ABD          | İnşaat İzinleri           |
| 17:30 | ABD          | DoE Petrol Stokları(Vari) |

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %3,57 kayıpla 6.365 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,32 ve Sınai Endeksi %3,60 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 44 baz puan artarak %16,00 ve 10 yıllık tahvil faizi 122 baz puan artarak %18,24 seviyesinden günü tamamladı. Dün TL'de sert değer kaybı yaşanırken, Dolar/TL 27,20 ve Euro/TL 30,65 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 447,2 seviyesinden işlem gördü.

TCMB tarafından açıklanan veriye göre Türkiye'deki konutların kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini izlemek amacıyla hesaplanan konut fiyat endeksi (KFE), Mayıs ayında bir önceki aya göre %3,6 artarak 877,9 olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde ortalama metrekare fiyatı 23.573,7 TL oldu.

Dışişleri Bakanı Hakan Fidan, Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov ile telefonda görüştü, iki bakan alternatif tahıl ihracatı yollarını ele aldı. Kremlin Sözcüsü Dmitriy Peskov da, Rusya'nın az gelişmiş ülkelere yardımını sürdüreceğini dile getirdi.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %1,06 kazançla 34.952 puana, S&P500 Endeksi %0,71 artarak 4.555 puana ve Nasdaq Endeksi %0,76 artışla 14.354 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle kapattı.

ABD'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin altında aylık %0,2 artarken, yıllık %1,6 artış gösterdi. Otomobil hariç satışlar ise aylık %0,3 artış beklentisinin altında %0,2 arttı. ABD'de sanayi üretimi, Haziran ayında bir önceki aya kıyasla %0,5 ve yıllık %0,4 azaldı. Beklenti sanayi üretiminde aylık bazda değişim olmayacağı yönündeydi. Kapasite kullanım oranı ise 0,5 puan azalarak %78,9 oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,11 artıda. Sabah saatlerinde 27,2740 ve 30,7522 rekor tazeleyen Dolar/TL ve Euro/TL, sırasıyla 26,92 ve 30,20 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,8 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1198 sınırında. Brent tipi petrol 79,7 dolardan, altının onsu 1.974,9 dolardan ve gramı ise 1.709,1 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon ile ABD'de konut başlangıçları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,51x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%13,3 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,76, Ağustos ayında %3,10, 2023 yılı sonunda %43,82 ve 12 ay sonrasında %33,21 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **28,46**, 12 ay sonrasında ise **31,42** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **41,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **28,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,17**, 3 ay sonrasında **%24,79** ve 12 ay sonrasında ise **%21,48** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Kontrolmatik (KONTR; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yabancı bir müşterisi ile yurt dışında 3 adet 132/33kV GIS Substation yapımı için toplamda 44.700.000 USD tutarında EPC sözleşmesi imzalamıştır.

#### Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KCAER; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, 2022 yurtdışı satışlarının %53'ünü gerçekleştirdiği Amerika Kıtasından ağırlıklı enerji sektörüne yönelik ürünler olmak üzere 14.758.742 Amerikan doları tutarında yeni sipariş almıştır.

# Bizim Günlük

| Borsalar          | Kapanış | Günlük | YBB     | 365Gün  |
|-------------------|---------|--------|---------|---------|
| ABD-DJ IND.       | 34.952  | 1,06%  | 5,44%   | 12,49%  |
| ABD-S&P 500       | 4.555   | 0,71%  | 18,63%  | 18,90%  |
| ABD-NASDAQ        | 14.354  | 0,76%  | 37,14%  | 26,35%  |
| Almanya-DAX       | 16.125  | 0,35%  | 15,81%  | 24,43%  |
| İngiltere-FTSE100 | 7.454   | 0,64%  | 0,03%   | 3,19%   |
| Fransa-CAC40      | 7.319   | 0,38%  | 13,06%  | 21,39%  |
| Rusya-RTSI        | 1.025   | 1,50%  | 5,60%   | -11,76% |
| Brezilya-BOVESPA  | 117.841 | -0,32% | 7,39%   | 21,59%  |
| JPN-NIKKEI225     | 32.794  | 0,92%  | 25,68%  | 22,42%  |
| Çin-SHANGHAI      | 3.194   | -0,12% | 3,39%   | -1,05%  |
| G.Kore KOSPI      | 2.608   | 0,03%  | 16,63%  | 11,90%  |
| Hindistan-Sensex  | 66.748  | -0,07% | 9,71%   | 24,16%  |
| BİST100           | 6.365   | -3,57% | 15,53%  | 167,16% |
| BİST100 (\$)      | 243     | -3,91% | -17,68% | 72,77%  |
| BİST BANKA        | 5.612   | -6,32% | 11,62%  | 190,23% |
| BİST BANKA (\$)   | 214     | -6,65% | -20,46% | 85,04%  |
| BİST SİNAI        | 10.036  | -3,60% | 12,71%  | 149,04% |
| BİST SİNAI (\$)   | 383     | -3,95% | -19,68% | 60,60%  |

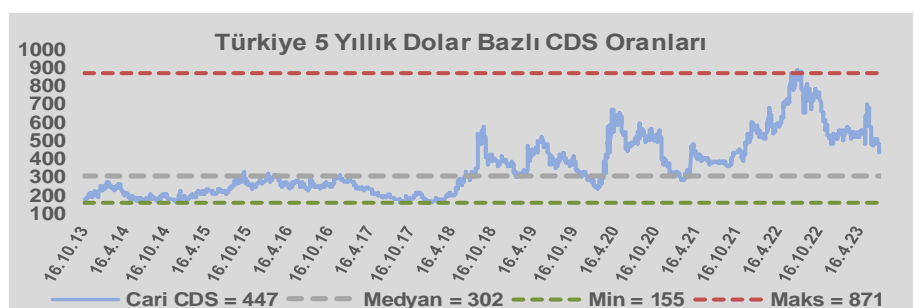
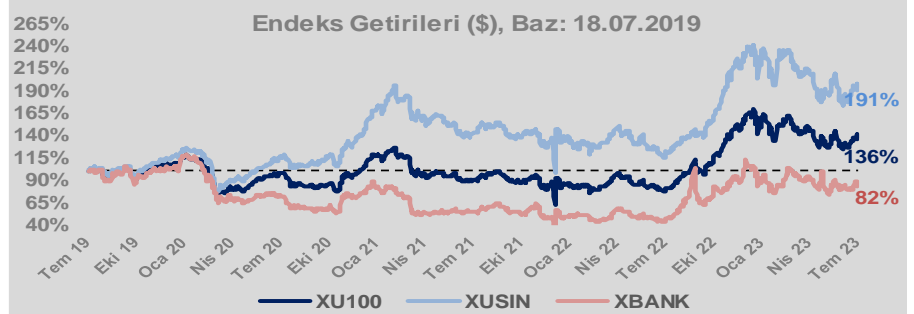
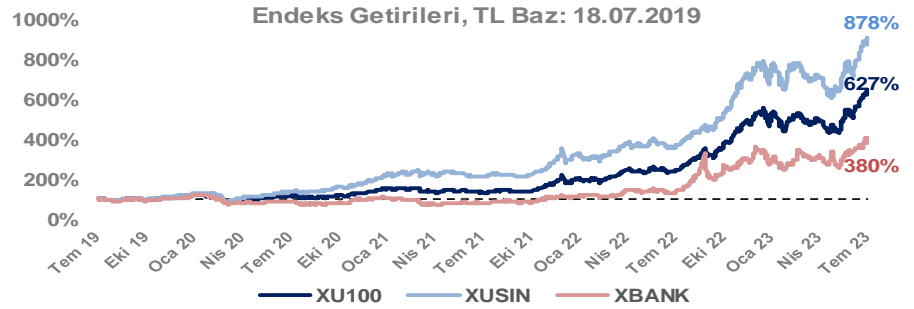
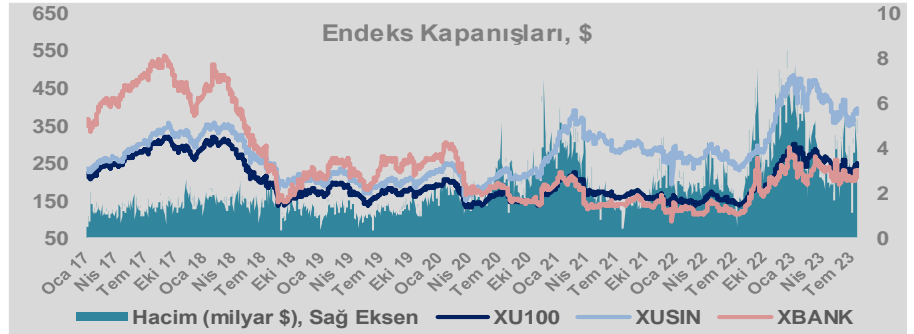
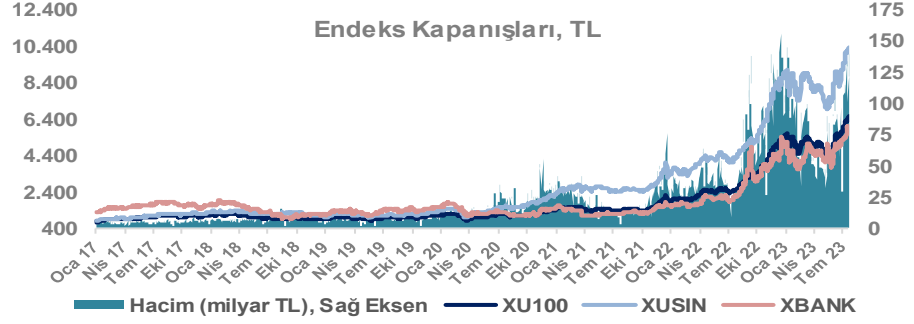
| Döviz-Emtia-Faiz        | Kapanış | Günlük | YBB    |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL                | 26,9187 | 2,2%   | 44,0%  |
| Euro/TL                 | 30,1923 | 2,0%   | 50,9%  |
| Euro/Dolar              | 1,1229  | -0,1%  | 4,8%   |
| Dolar/Yen               | 138,82  | 0,1%   | 6,2%   |
| Altın (\$/ons)          | 1.979   | 1,2%   | 8,4%   |
| Altın (TL/gram)         | 1.712,7 | 3,4%   | 56,1%  |
| Gümüş (\$/ons)          | 25,1    | 0,8%   | 4,4%   |
| Gümüş (TL/gram)         | 21,7    | 3,1%   | 50,4%  |
| Brent Petrol (\$/varil) | 79,6    | 0,0%   | -7,4%  |
| VIX                     | 13,3    | 0,0%   | -38,6% |
| Dolar Endeksi           | 100,0   | 0,0%   | -3,4%  |
| Gösterge Tahvil         | 16,00%  | 2,8%   | 60,5%  |
| Tr 10yıl Tahvil         | 18,24%  | 7,2%   | 85,6%  |
| ABD 10y Tahvil Faizi    | 3,75%   | -1,1%  | -3,4%  |

| 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           |

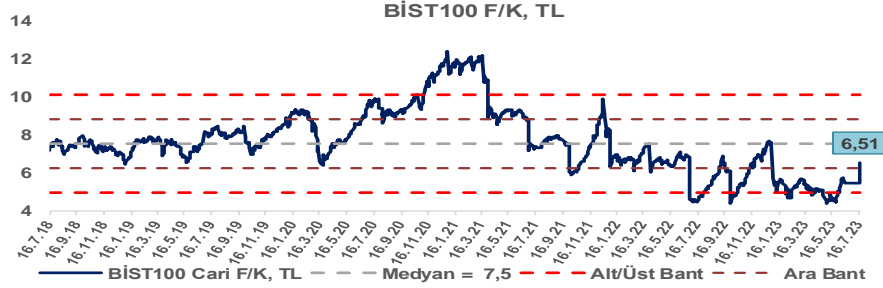
| Araştırma Model Portföy Tablosu |         |             |           |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse                           | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ                           | 101,50  | GG          | -         |
| BIMAS                           | 199,40  | GG          | -         |
| CIMSA                           | 157,80  | GG          | -         |
| EREGL                           | 37,38   | GG          | -         |
| THYAO                           | 214,00  | 203,07      | -5,1%     |
| PETKM                           | 16,02   | GG          | -         |
| TCELL                           | 44,76   | GG          | -         |
| FROTO                           | 800,00  | 809,74      | 1,2%      |
| TRGYO                           | 21,22   | GG          | -         |
| TUPRS                           | 86,50   | GG          | -         |

GG: Gözden Geçiriliyor

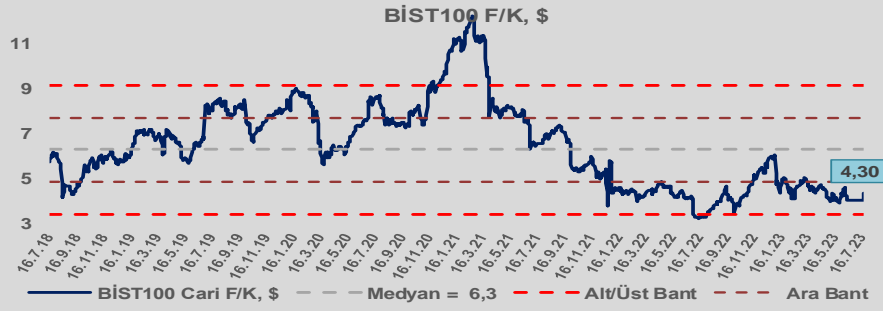


# Bizim Günlük

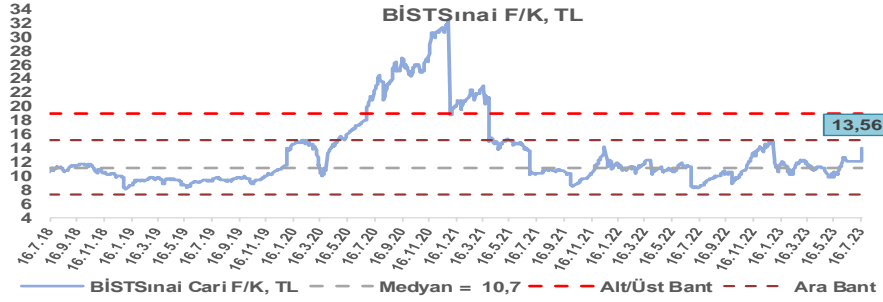
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,3 iskontolu işlem görmektedir.



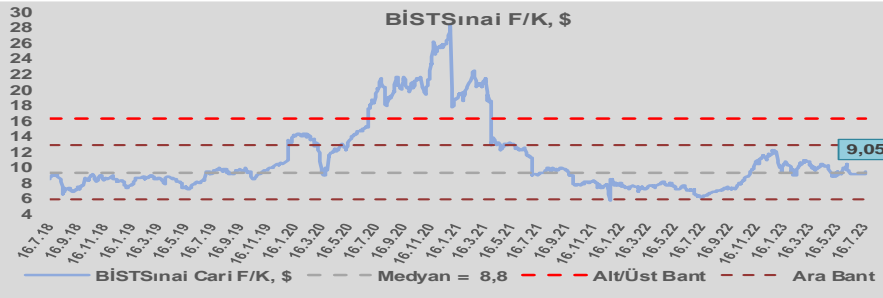
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,3 iskontolu işlem görmektedir.



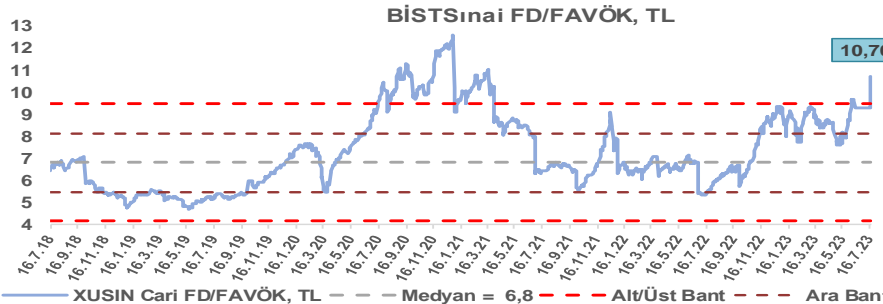
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 primli işlem görmektedir.



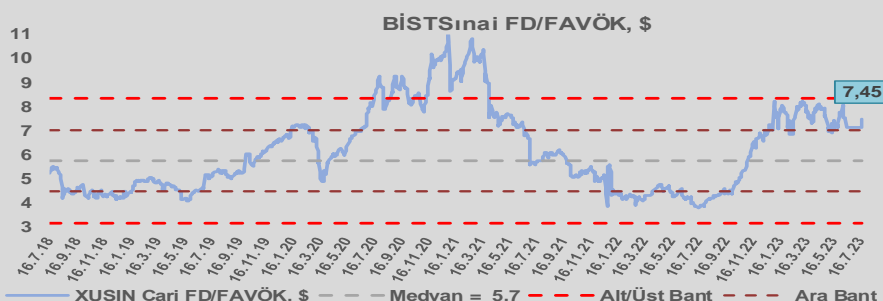
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %57,2 primli işlem görmektedir.



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

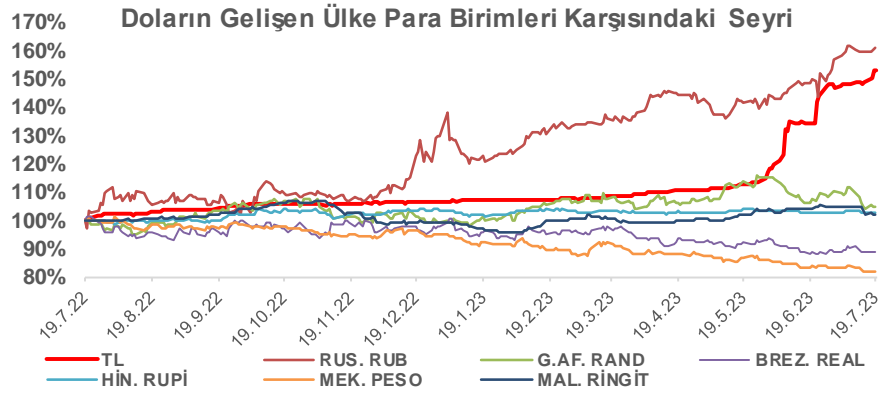
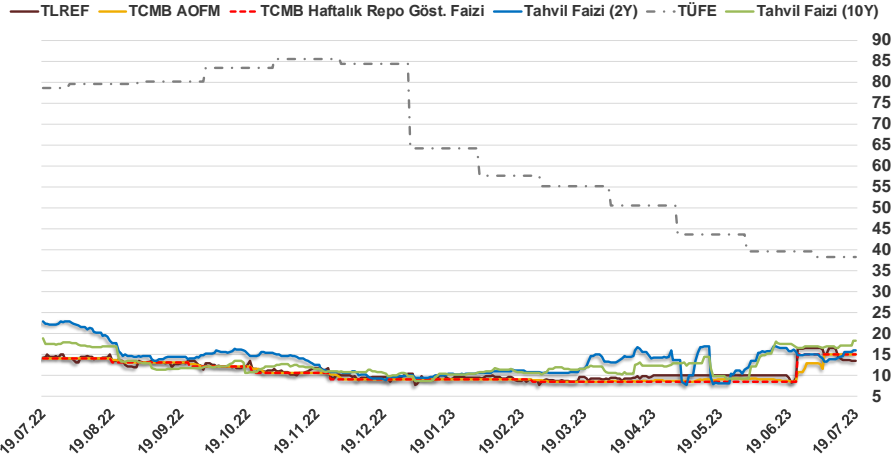


# Bizim Günlük

| 18.07.2023         | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) |       |        |        |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|--------|--------|
|                    |             | Haftalık           | Aylık | YBB    | Yıllık |
| Gösterge Faiz      | 15,00       | 0                  | 650   | 600    | 100    |
| TLREF              | 13,50       | -42                | 414   | 324    | -67    |
| Tahvil Faizi (10Y) | 18,24       | 122                | -394  | 841    | 71     |
| Tahvil Faizi (2Y)  | 16,00       | 162                | 22    | 603    | -620   |
| TCMB AOFM          | 15,00       | 0                  | 637   | 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 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 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.