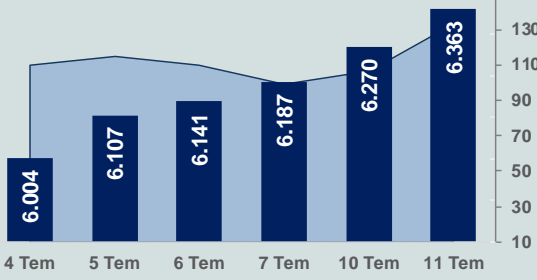


Bizim Günlük

12 Temmuz 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	208,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.443,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	133,0
BİST-100 F/K Cari	6,54
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.016,34	1,84%	18,02%
BİST-100 (TL)	6.362,93	1,48%	15,50%
BİST-30 (\$)	269,28	1,77%	-15,31%
BİST-100 (\$)	244,20	1,40%	-17,13%
BİST-Banka Endeksi	5.626,91	5,05%	11,92%
BİST-Mali Endeksi	5.969,72	2,54%	10,78%
BİST-Sinai Endeksi	10.218,14	1,13%	14,76%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	7.548	0,3%	
YKBNK	7.136	4,8%	
ASTOR	6.198	-1,4%	
AKBNK	6.101	6,7%	
ISCTR	5.639	3,8%	
KOZAL	5.573	1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DERIM	10,0%	IHAAS	10,0%
DESA	10,0%	PRZMA	10,0%
IZINV	10,0%	PEGYO	9,9%
IDEAS	10,0%	CANTE	9,2%
ISATR	10,0%	LUKSK	8,7%
ALFAS	10,0%	YAPRK	7,6%
AYCES	10,0%	NATEN	7,3%
TETMT	10,0%	SEFKK	5,7%
OSTIM	10,0%	TSGYO	4,7%
GEREL	10,0%	QUAGR	4,6%
BRKVV	10,0%	PENTA	4,5%
EMKEL	10,0%	KTLEV	4,2%
TURGG	10,0%	BURVA	4,2%
VAKFN	10,0%	SMRTG	3,7%
BRKSN	10,0%	KARYE	3,7%
MZHLI	10,0%	SONME	3,7%
VKING	10,0%	DOKTA	3,5%
EDATA	9,9%	TMPOL	3,5%
AVGYO	9,9%	BIOEN	3,5%
AKSGY	9,9%	GZNMİ	3,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Vari)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %1,61 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 6.386,84 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,48 kazançla 6.362,93 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,05 ve Sınai Endeks %1,13 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 41 baz puan artarak %14,19 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %16,59 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,02-26,23 aralığında hareket ederken, Euro/TL dün günün ilk saatlerinde 29,1323 ile rekor kırdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 452,4 seviyesinden işlem gördü.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre cari denge, Mayıs ayında 7,9 milyar dolar açık verirken, 12 aylık cari işlemler açığı, 59,96 milyar dolara yükseldi. Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Mayıs ayında önceki yılın aynı ayına göre 1,7 milyar dolar artarak 10,5 milyar dolara yükselmesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 86 milyon dolar azalarak 3,86 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Altın ve enerji hariç cari denge ise 1,3 milyar dolar açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada "Programımızın önemli bir hedefi de piyasa koşulları elverdiği ölçüde uluslararası rezerv birikimini sağlamaktır. 26 Mayıs'ta 98,5 milyar dolar olan Merkez Bankası rezervleri, 30 Haziran'da 108,6 milyar dolar seviyesine çıkmıştır. Aynı dönemde net rezervler ise 14,2 milyar dolar iyileşme göstermiştir. Son dönemde rezervlerde gözlenen bu hızlı artış cesaret vericidir. Merkez Bankası rezerv artışına katkı sağlayacak rasyonel politikaların yanı sıra ülkemize ilave dış kaynak sağlamaya yönelik çalışmalarımız da hızla devam etmektedir. İyileşmenin devamı için gereken adımları atmaya devam edeceğiz." ifadelerini kullandı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Biden ile bir araya geldi. ABD ile stratejik mekanizma kapsamında sıranın devlet başkanları düzeyinde istişarelere geldiği kanaatinde olduğunu belirterek, ABD Başkanı Biden'la NATO Zirvesi kapsamında yaptığı görüşmeyi bunun ilk adımı olarak gördüğünü belirten Cumhurbaşkanı Erdoğan, görüşmede ikili ilişkileri ve güvenlik alanındaki işbirliği imkanlarını ele aldıklarını ifade etti.

ABD Borsalarında pozitif bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,93 kazançla 34.261 puana, S&P500 Endeksi %0,67 artarak 4.439 puana ve Nasdaq Endeksi %0,55 artışla 13.761 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

Almanya'da Haziran ayında tüketici fiyat endeksi, aylık %0,3 artarken, Mayıs ayında %6,1 olan yıllık enflasyon, Haziran ayında %6,4'e yükseldi. Böylece ülkede enflasyon oranı art arda üç ay süren düşüşüne son verdi. Artışta gıda fiyatları belirleyici olurken toplu taşıma ve enerji desteklerinin son bulmasının da etkili olduğu belirtildi. Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, Temmuz ayında önceki aya kıyasla 6,2 puan azalarak eksi 14,7 seviyesine geriledi. Böylece endeks, Aralık 2022'den bu yana en düşük değerine indi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,12 ve Euro/TL 28,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,4 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1030 sınırında. Brent tipi petrol 79,3 dolardan, altının onsu 1.938,8 dolardan ve gramı ise 1.628 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise ABD enflasyon verileri ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,54x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%13,0 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 seviyelerinde 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 denge 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.	34.261	0,93%	3,36%	9,90%
ABD-S&P 500	4.439	0,67%	15,62%	15,17%
ABD-NASDAQ	13.761	0,55%	31,47%	21,00%
Almanya-DAX	15.790	0,75%	13,41%	23,05%
İngiltere-FTSE100	7.283	0,12%	-2,27%	1,19%
Fransa-CAC40	7.220	1,07%	11,53%	19,74%
Rusya-RTSI	998	0,45%	2,79%	-12,85%
Brezilya-BOVESPA	117.220	-0,61%	6,82%	19,35%
JPN-NIKKEI225	31.985	-0,68%	22,57%	20,62%
Çin-SHANGHAI	3.208	-0,41%	3,85%	-4,41%
G.Kore KOSPI	2.568	0,22%	14,84%	9,26%
Hindistan-Sensex	65.680	0,09%	7,95%	20,55%
BİST100	6.363	1,48%	15,50%	161,42%
BİST100 (\$)	244	1,40%	-17,13%	73,17%
BİST BANKA	5.627	5,05%	11,92%	188,36%
BİST BANKA (\$)	216	4,98%	-19,69%	91,02%
BİST SINAİ	10.218	1,13%	14,76%	147,80%
BİST SINAİ (\$)	392	1,06%	-17,66%	64,14%

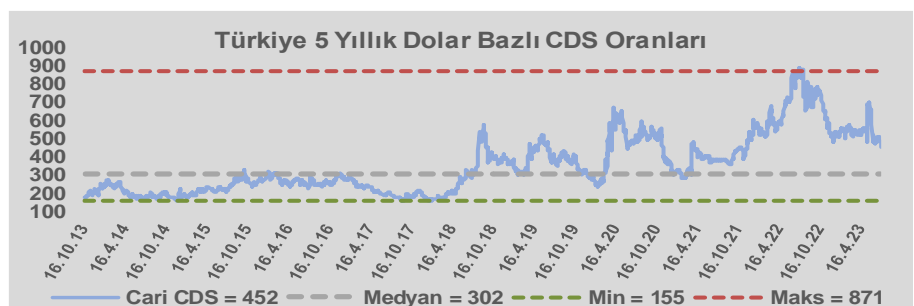
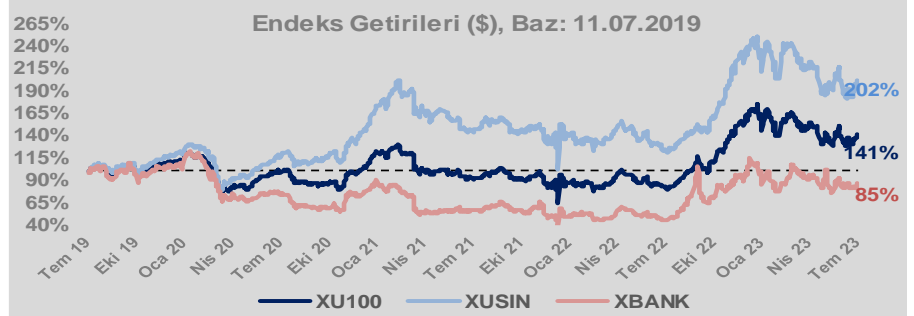
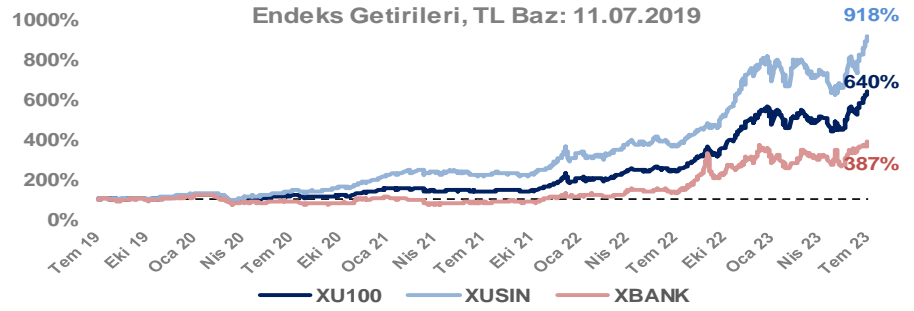
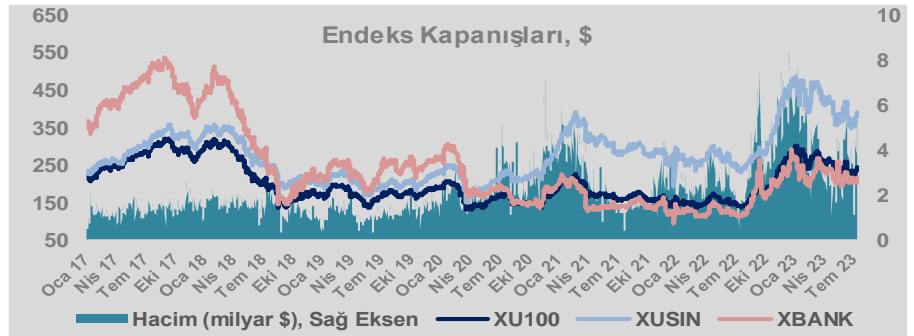
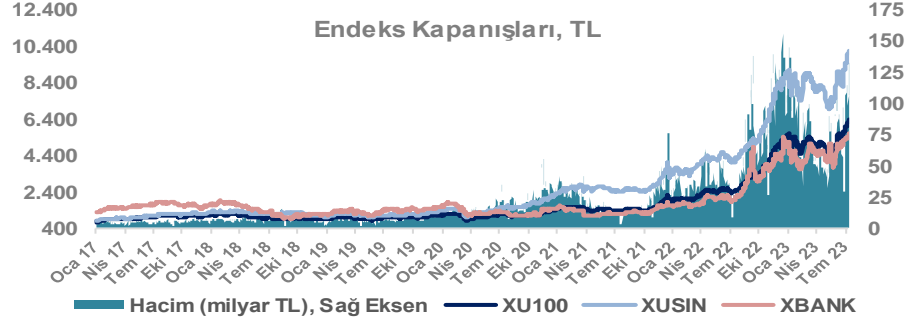
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,1092	0,1%	39,6%
Euro/TL	28,7976	0,2%	43,8%
Euro/Dolar	1,1026	0,2%	3,0%
Dolar/Yen	139,51	-0,6%	6,3%
Altın (\$/ons)	1.939	0,3%	6,3%
Altın (TL/gram)	1.627,5	0,3%	48,4%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,4%	-3,0%
Gümüş (TL/gram)	19,5	0,4%	35,5%
Brent Petrol (\$/varil)	79,4	-0,1%	-7,7%
VIX	14,8	0,0%	-31,5%
Dolar Endeksi	101,6	-0,4%	-1,9%
Gösterge Tahvil	14,19%	3,0%	42,3%
Tr 10yıl Tahvil	16,59%	0,0%	68,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,96%	-0,5%	2,1%

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

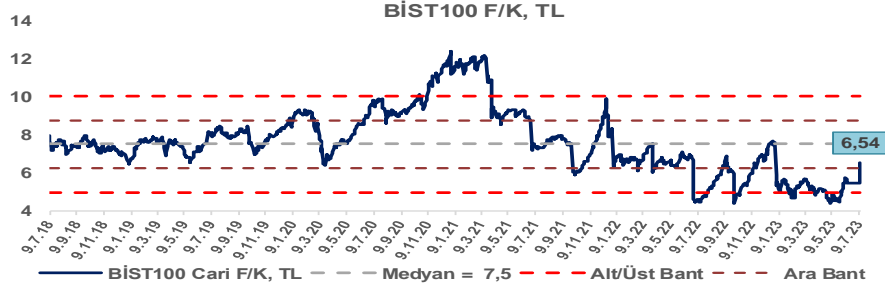
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	106,20	GG	-
BIMAS	185,70	GG	-
CIMSA	144,00	GG	-
EREGL	39,36	GG	-
THYAO	215,30	203,07	-5,7%
PETKM	16,66	GG	-
TCELL	41,72	GG	-
FROTO	834,10	809,74	-2,9%
TRGYO	20,64	GG	-
TUPRS	90,65	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

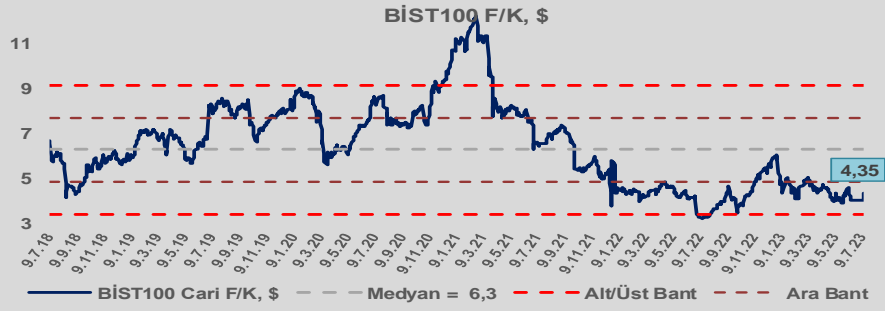


Bizim Günlük

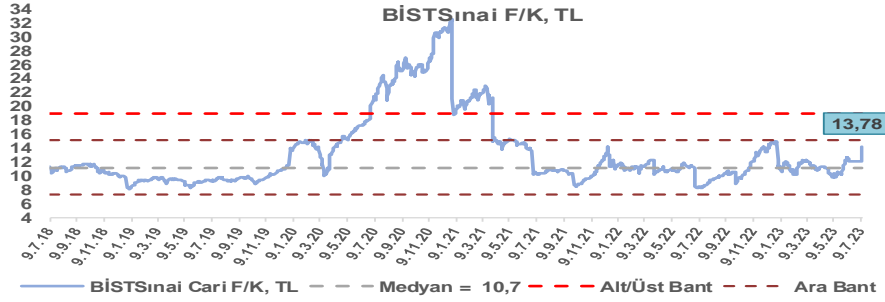
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,0 iskontolu işlem görmektedir.



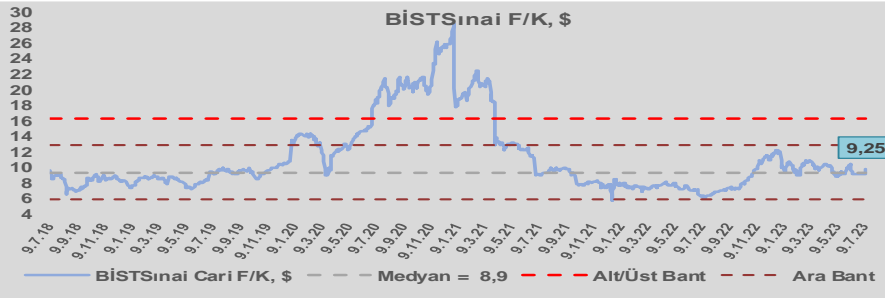
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



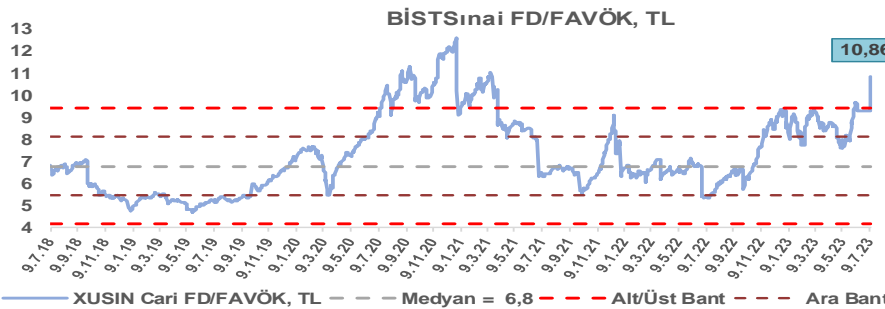
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,4 primli işlem görmektedir.



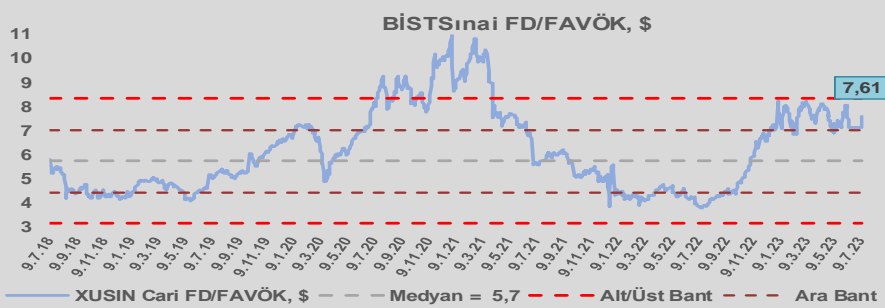
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %59,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,6 primli işlem görmektedir.

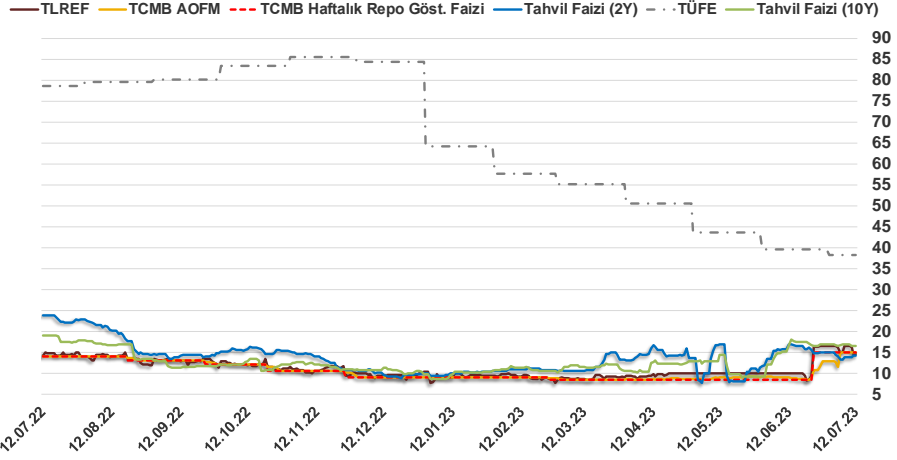


Bizim Günlük

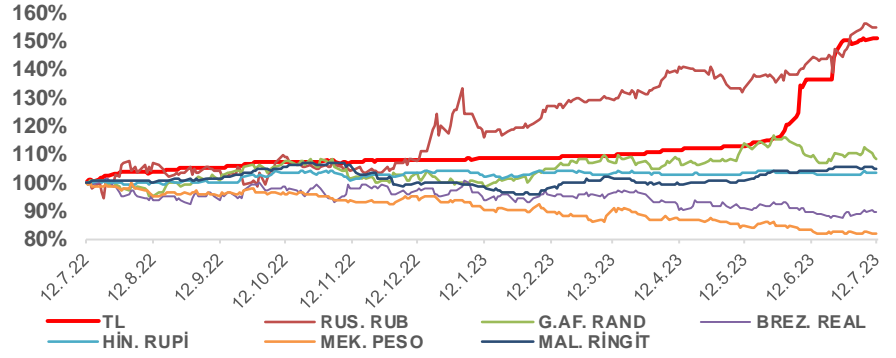
11.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	14,58	-20	458	431	-33
Tahvil Faizi (10Y)	16,59	-14	-212	676	-238
Tahvil Faizi (2Y)	14,19	88	-268	422	-968
TCMB AOFM	15,00	5	601	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

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 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.