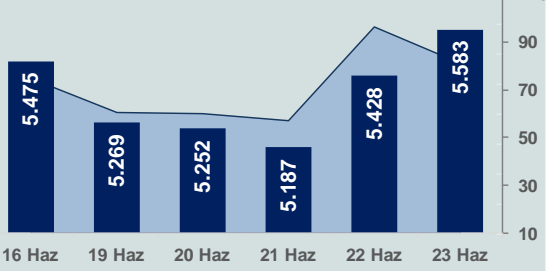


# Bizim Günlük

26 Haziran 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	196,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.629,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	81,3
BİST-100 F/K Cari	5,64
Yabancı Payı %	29,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.233,91	2,86%	4,86%
BİST-100 (TL)	5.582,75	2,85%	1,34%
BİST-30 (\$)	263,88	2,53%	-17,01%
BİST-100 (\$)	236,32	2,52%	-19,80%
BİST-Banka Endeksi	5.152,84	3,27%	2,49%
BİST-Mali Endeksi	5.362,80	3,28%	-0,48%
BİST-Sınai Endeksi	8.824,72	2,73%	-0,89%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.958	2,4%	
AKBNK	5.059	3,1%	
YKBK	4.768	3,5%	
ISCTR	3.421	3,1%	
SAHOL	3.195	7,3%	
GARAN	2.993	4,1%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PNLSN	10,0%	AVHOL	10,0%
DERIM	10,0%	POLTK	10,0%
DOGUB	10,0%	BMSTL	10,0%
GOKNR	10,0%	PASEU	9,4%
GRSEL	10,0%	RHEAG	8,6%
KOZAL	10,0%	AVGYO	5,0%
IMASM	10,0%	IHAAS	4,8%
YAPRK	10,0%	ARMDA	4,2%
BOSSA	9,9%	ATAGY	4,0%
FORTE	9,9%	EDIP	2,8%
ITTFH	9,9%	AYCES	2,4%
MACKO	9,8%	IZINV	2,2%
BRSAN	9,7%	OZRDN	1,8%
BRYAT	9,0%	DOCO	1,6%
LUKSK	8,1%	KAPLM	1,4%
AYEN	8,0%	DERHL	1,4%
TDGYO	7,9%	CCOLA	1,3%
DAPGM	7,8%	DGGYO	1,2%
IPEKE	7,8%	INDES	1,1%
PEKGY	7,7%	BMSCH	1,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

11:00 Almanya İfo İş Ortamı Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %1,50 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %2,85 kazançla 5.582,75 puandan günün tamamlandı. Bankacılık Endeksi %3,27 ve Sınai Endeksi %2,73 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 59 baz puan azalarak %14,85 ve 10 yıllık tahvil faizi 29 baz puan düşüşle %16,43 seviyesinden günün tamamlandı. Cuma günü Dolar/TL 26,0864 ve Euro/TL 28,1685 ile rekor kırdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 508,1 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Haziran ayında %2,5 oranında azalarak 101,1 değerini aldı. Bir önceki aya göre Haziran ayında tüketici güven endeksi %6,5 azalarak 85,1 ve inşaat sektörü güven endeksi %3,5 azalarak 88,9 değerini gerilerken, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,6 artarak 105,7, hizmet sektörü güven endeksi %0,6 artarak 118,1 ve perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 artarak 117,7 değerini aldı.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; Mayıs ayında ihracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %14,4 artarak 21,66 milyar dolar ve ithalat %15,5 artarak 34,19 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %17,6 artarak 12,53 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %63,4'e geriledi. Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı ise %29,3 artarak 56 milyar dolara yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Mayıs ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %16,19 artışla 4,5 milyon oldu. Ocak-Mayıs döneminde ise gelen yabancı ziyaretçi sayısı 14 milyonu aştı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Ekonomi politikalarımız kısa vadede fiyat istikrarını ve finansal istikrarı hedeflemektedir. Bu hedeflere ulaşmada kararlıyız. Merkez Bankasının açıklamasında belirtildiği gibi bu bir süreçtir. Kararlılıkla kademeli olarak bu süreç yönetilecektir" ifadelerini kullandı.

TCMB'den bankacılığa yönelik ilk sadeleştirme adımı açıklandı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğle menkul kıymet tesisiyle ilgili bankaların bilançolarındaki TL ağırlığı yükümlülüğü %60'dan %57'ye indirildi. Düzenlemeyle yükümlülüğünü yerine getiremeyen bankalara yönelik menkul kıymet tesisi oranı %10'dan %5'e indirildi. TCMB'den yapılan açıklamada da sadeleşmenin kademeli olarak devam edeceği belirtildi.

ABD Borsalarında satıcılı bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,65 azalarak 33.727 puana, S&P500 Endeksi %0,77 düşüşle 4.348 puana ve Nasdaq Endeksi %1,01 kayıpla 13.492,5 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günün düşüşle tamamlandı.

ABD'de imalat sanayi satılma yöneticileri endeksi (PMI), Haziran ayında geçen aya kıyasla 2,1 puan azalarak 46,3 değerine geriledi. Hizmet sektörü PMI ise 0,8 puan azalarak 54,1 oldu. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da 1,3 puan azalışla 53'e düştü.

Cuma günü PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Haziran ayında imalat PMI 43,6 olan beklentinin altında kalarak 41,0 olarak gerçekleşti. Hizmet ve bileşik PMI da 56,0 ve 53,5 olan beklentilerin altına inerek 54,1 ve 50,8 değerini aldılar. İngiltere'de imalat PMI 46,2, hizmet sektörü PMI 53,7 ve bileşik PMI 52,8 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 43,6 değerine gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,4 ve bileşik PMI 50,3 oldu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,16 artıda. Dolar/TL 25,36 ve Euro/TL 27,63 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,7 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0910 sınırında. Brent tipi petrol 74,2 dolardan, altının ons 1.916,7 dolardan ve gramı ise 1.571 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Almanya'da İfo iş ortamı endeksi verisi takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,64x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%25,2 iskonto**lu. 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.

**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 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.	33.727	-0,65%	1,75%	7,06%
ABD-S&P 500	4.348	-0,77%	13,25%	11,16%
ABD-NASDAQ	13.493	-1,01%	28,91%	16,24%
Almanya-DAX	15.830	-0,99%	13,69%	20,67%
İngiltere-FTSE100	7.462	-0,54%	0,14%	3,51%
Fransa-CAC40	7.163	-0,55%	10,65%	18,81%
Rusya-RTSI	1.040	-1,53%	7,15%	-25,89%
Brezilya-BOVESPA	118.977	0,04%	8,42%	20,58%
JPN-NIKKEI225	32.739	-0,13%	25,46%	25,20%
Çin-SHANGHAI	3.154	-1,37%	2,10%	-3,46%
G.Kore KOSPI	2.582	0,47%	15,46%	10,22%
Hindistan-Sensex	62.940	-0,06%	3,45%	21,45%
BİST100	5.583	2,85%	1,34%	116,86%
BİST100 (\$)	236	2,52%	-19,80%	60,50%
BİST BANKA	5.153	3,27%	2,49%	135,47%
BİST BANKA (\$)	218	2,94%	-18,89%	78,88%
BİST SINAİ	8.825	2,73%	-0,89%	102,16%
BİST SINAİ (\$)	374	2,40%	-21,56%	48,83%

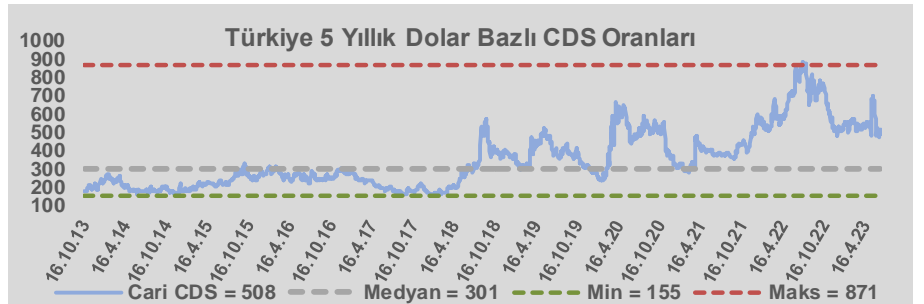
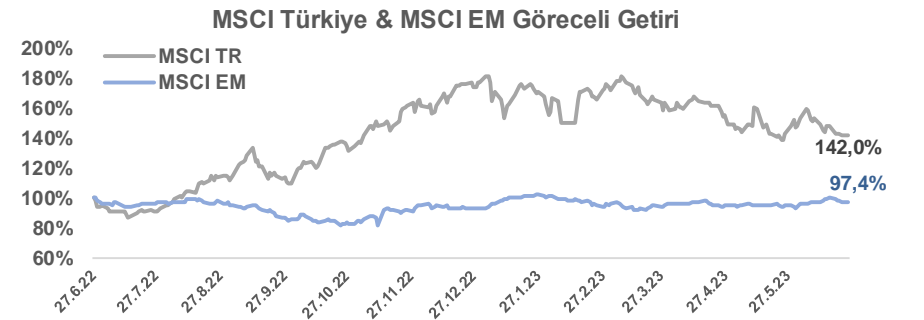
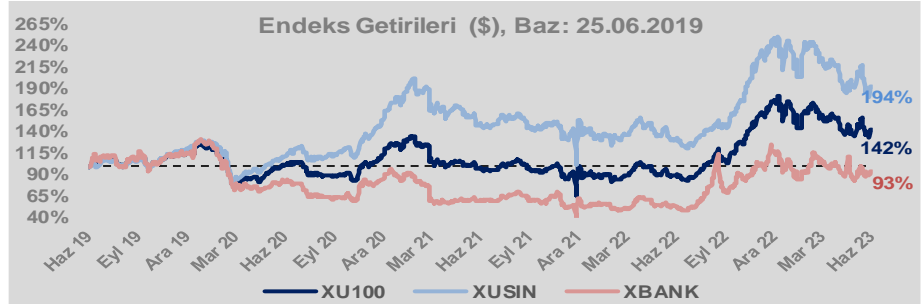
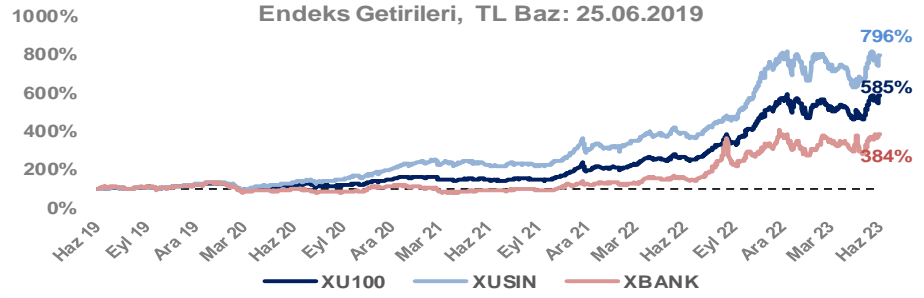
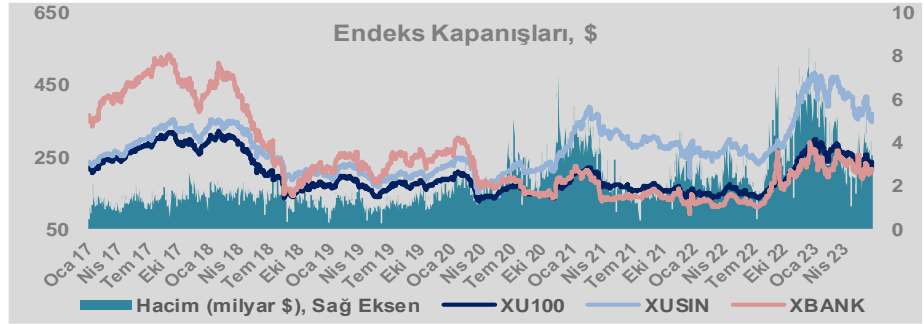
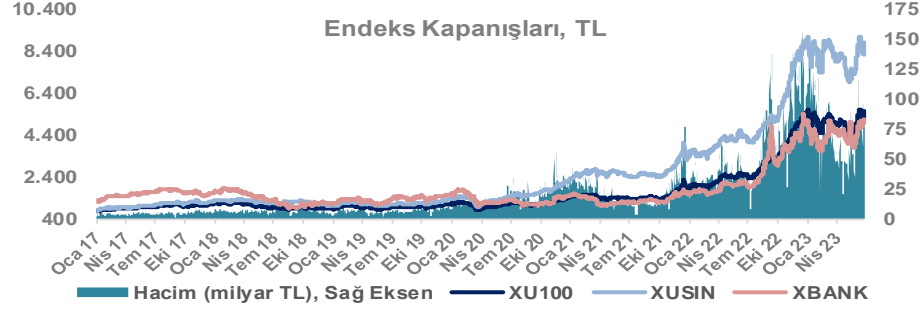
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	25,3627	0,5%	35,6%
Euro/TL	27,6247	0,7%	37,9%
Euro/Dolar	1,0908	0,1%	1,9%
Dolar/Yen	143,37	-0,2%	9,2%
Altın (\$/ons)	1.926	0,2%	5,6%
Altın (TL/gram)	1.570,6	0,7%	43,2%
Gümüş (\$/ons)	22,7	1,3%	-5,0%
Gümüş (TL/gram)	18,6	1,8%	28,8%
Brent Petrol (\$/varil)	74,2	0,3%	-13,7%
VIX	13,4	0,0%	-38,0%
Dolar Endeksi	102,7	-0,2%	-0,8%
Gösterge Tahvil	14,85%	-3,8%	48,9%
Tr 10yıl Tahvil	16,43%	-1,7%	67,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,72%	-0,6%	-4,2%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	274	168.565
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-340.386
Bütün Şirketler	466	-171.821

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
AKFYE -6.669	EREGL 6.064
ULKER -6.668	ENJSA 4.549
AKBNK -6.519	GSDHO 4.223

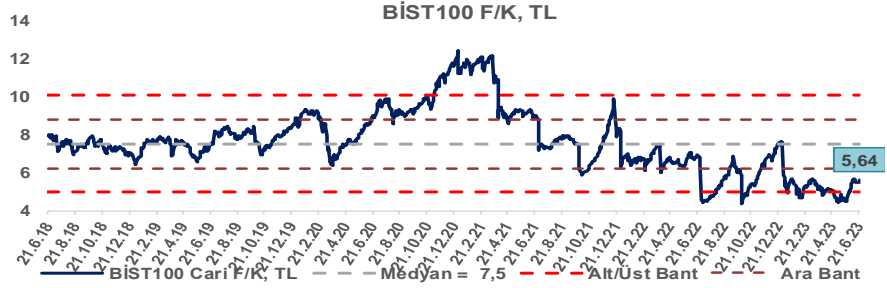
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	86,00	GG	-
BIMAS	168,00	GG	-
CIMSA	124,90	GG	-
EREGL	36,08	GG	-
THYAO	184,70	203,07	9,9%
PETKM	14,32	GG	-
TCELL	35,50	GG	-
FROTO	753,50	809,74	7,5%
TRGYO	16,89	GG	-
TUPRS	76,75	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

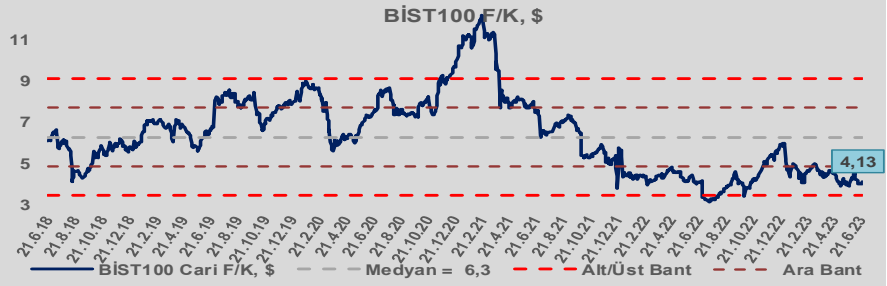


# Bizim Günlük

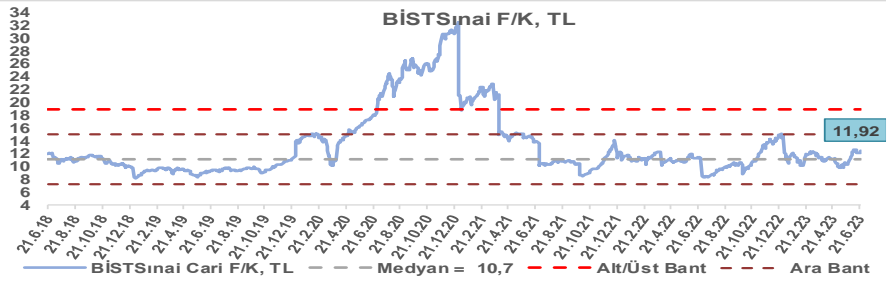
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %25,2 iskontolu işlem görmektedir.



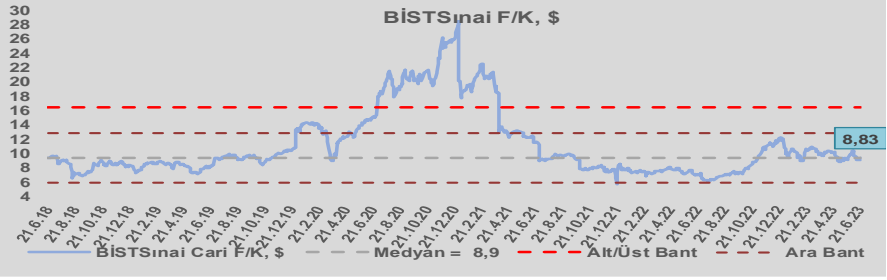
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %34,5 iskontolu işlem görmektedir.



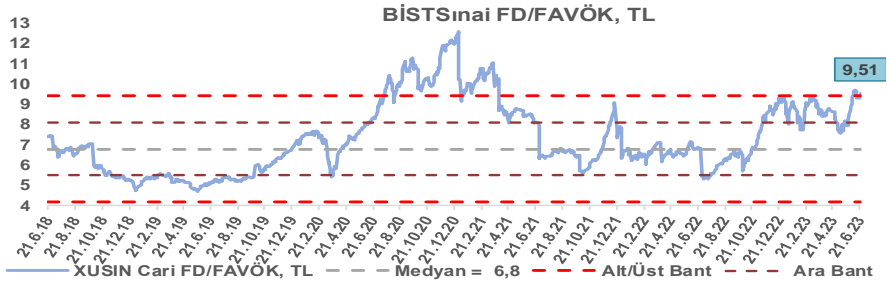
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,1 primli işlem görmektedir.



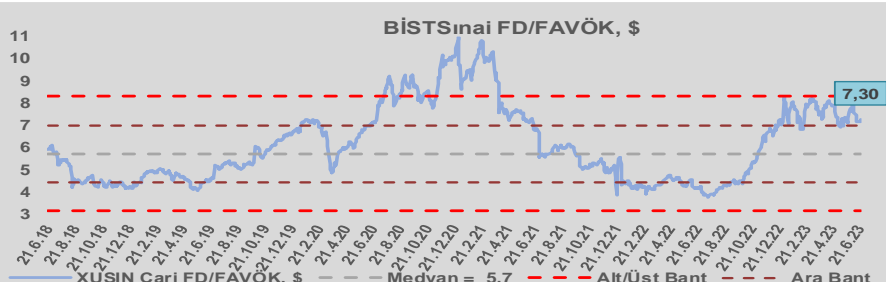
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %39,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %27,3 primli işlem görmektedir.

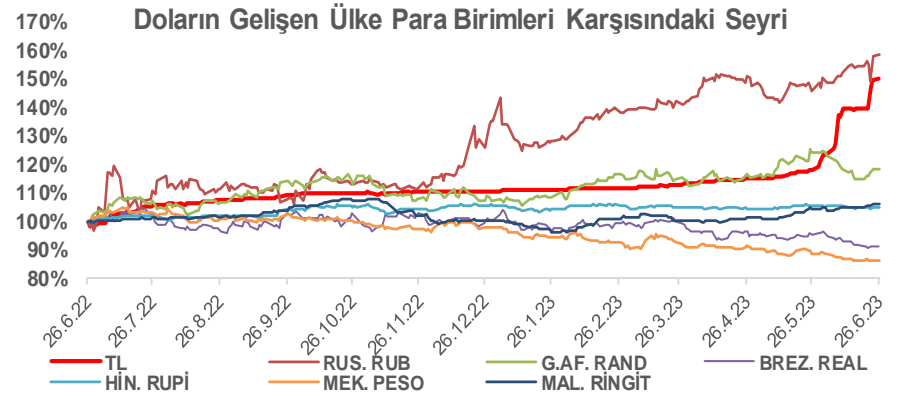
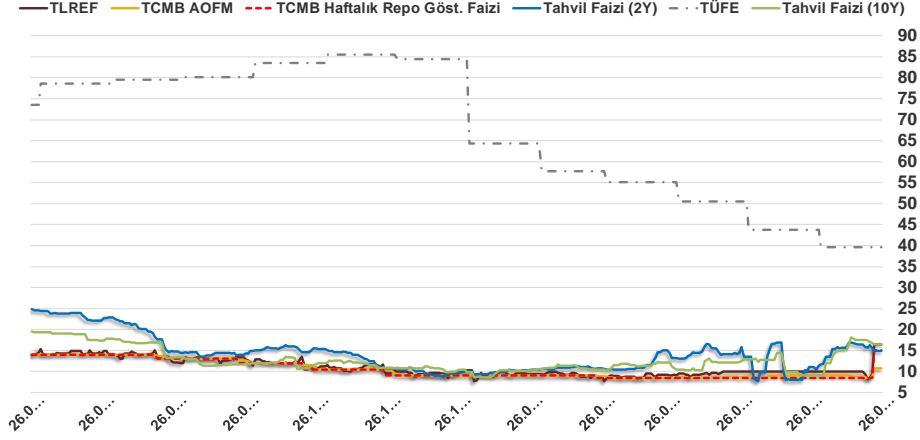


# Bizim Günlük

25.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	16,38	702	638	612	235
Tahvil Faizi (10Y)	16,43	-101	729	660	-288
Tahvil Faizi (2Y)	14,85	-93	373	488	-971
TCMB AOFM	10,73	210	164	169	-327
TÜFE	39,59	0	-410	-2.468	-3.391

Kaynak: Fınnet

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 ise politika faizini 650 baz puan artırarak %15,00 seviyesine yükseltti.



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
**Araştırma Bölümü**  
[http://www.bmd.com.tr/](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.