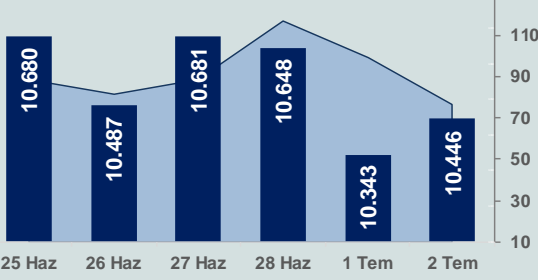


Bizim Günlük

3 Temmuz 2024 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	272,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.873,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	76,2
BİST-100 F/K Cari	7,99
Yabancı Payı %	38,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.338,29	0,75%	41,36%
BİST-100 (TL)	10.446,24	1,00%	39,84%
BİST-30 (\$)	347,58	1,39%	27,39%
BİST-100 (\$)	320,23	1,63%	26,02%
BİST-Banka Endeksi	14.865,45	1,56%	70,53%
BİST-Mali Endeksi	11.870,47	1,46%	50,49%
BİST-Sınai Endeksi	14.032,33	0,83%	21,68%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	YBB
THYAO	7.184	0,7%	0,7%
EREGL	6.363	-0,9%	-0,9%
ISCTR	4.372	2,9%	2,9%
TUPRS	3.925	-0,9%	-0,9%
KCHOL	3.337	-1,0%	-1,0%
AKBNK	3.328	1,2%	1,2%

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ADEL	10,0%	BAYRK	10,0%
MERIT	10,0%	RAYSG	10,0%
BANVT	10,0%	SAFKR	9,2%
DGATE	10,0%	ARZUM	5,1%
PCILT	9,9%	VRGYO	4,7%
LINK	9,9%	ALCAR	4,1%
DYOBY	9,9%	SKTAS	3,9%
KATMR	9,7%	TABGD	3,6%
ARENA	9,4%	HEKTS	3,4%
ADGYO	9,0%	OZSUB	3,4%
FENER	8,2%	AKMGY	3,4%
SEKUR	7,5%	KZBGY	3,3%
KARSN	7,4%	SUWEN	3,1%
VKING	7,2%	PNSUT	3,1%
INTEM	7,2%	GIPTA	3,1%
ANSGR	7,1%	RYGYO	2,9%
BSOKE	7,0%	ATAGY	2,8%
BMSTL	6,8%	SKBNK	2,8%
TGSAS	6,7%	MEPET	2,4%
PASEU	6,3%	YIGIT	2,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
10:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,11 yatay artışla başlayan ve seans içinde 10.264-10.447 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %1,00 kazançla 10.446,24 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,56 ve Sınai Endeks %0,83 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 71 baz puan azalarak %40,72 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalarak %28,02 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,47-32,73 ve Euro/TL 34,93-35,19 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 274,0 oldu.

TCMB verilerine göre, Nisan'dan önceki aya kıyasla finansal kesim dışındaki firmaların Döviz varlıkları 5 milyar 70 milyon dolar azalırken, yükümlülükleri 6 milyar 370 milyon dolar arttı. Net döviz pozisyonu açığı ise 11 milyar 440 milyon dolar artarak 102 milyar 526 milyon dolara çıktı.

SPK tarafından, kripto varlık hizmet sağlayıcılara ilişkin yapılan duyuruda, söz konusu düzenleme ile Türkiye'de faaliyet gösteren veya gösterecek olan kripto varlık hizmet sağlayıcılarının ilgili kanun kapsamında kripto varlıkların alım satımı, takas, transfer ve bunların gerektirdiği saklama hizmeti ile kripto varlıkların veya bu varlıklara ilişkin cüzdandan transfer hakkı sağlayan özel anahtarların saklanması ve yönetimi faaliyetlerinin bir veya birkaçının düzenli uğraşı, ticari veya mesleki faaliyet olarak icra edildiği her türlü ortamın Kanun kapsamına girmekte olduğu, Kanun'da belirtilen yükümlülükleri yerine getirmeyenler hakkında ilgili maddeleri uyarınca işlem tesis edileceği ifade edildi.

Deutsche Bank 'Ya şimdi, ya hiçbir zaman' ismiyle yayınladıkları raporda, TCMB'nin ortodoks para politikasına 'güçlü bağlılığı', kredi notu güncellemeleri, cazip carry fırsatı ve en önemlisi içerideki algının değişmesi nedeniyle yükseliş beklentisinin makul olduğunu belirtti. Enflasyonun düşmesini belediklerini belirten stratejistler "Buna ek olarak zayıflayan iç talep, sıkılaştırılan kredi koşulları, daha istikrarlı seyreden kur, enflasyondaki yavaşlamayı destekliyor. Bu da yapıcı tahminlerimizin en kritik yönleri" ifadelerini kullandı.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,41 artışla 39.331,85 puana, S&P500 Endeksi %0,62 artarak 5.509,01 puana ve Nasdaq Endeksi %0,84 artarak 18.029,18 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise negatif seyr ile tamamladı.

ABD'de açık iş sayısı Mayıs ayında bir önceki aya göre 221 bin artarak 8 milyon 140 bine yükseldi. Piyasa beklentisi 7 milyonda 946 bin seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.

Fed Başkanı Jerome Powell düzenlene forum konuşmasında, ABD ekonomisi ve işgücü piyasası güçlü olduğu için acele etmeden doğru adımları atma alanları olduğunu belirterek enflasyonu hedefe düşürmek konusunda önemli ilerleme kaydettiklerini ifade etti. Powell, "Son veriler, dezenflasyon patikasında olduğumuzu gösteriyor. Ancak enflasyonun %2'lik hedefimize doğru indiği konusunda daha fazla güvene ihtiyacımız var." açıklamasında bulundu.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi aylık %0,2 artarken Mayıs ayında %2,6 olan yıllık enflasyon, Haziran ayında %2,5'e geriledi. İşsizlik oranı ise Mayıs ayında %6,4 olarak gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı (AMB) Christine Lagarde katıldığı forumda, Euro Bölgesi'nin enflasyonla mücadelede "çok ileride" olduğunu ancak ekonomik büyüme görünümü üzerinde "soru işaretlerinin" olduğunu belirtti. Lagarde, "İlk çeyrekte ortaya çıkan ve devam edeceğini umduğumuz yavaş toparlanma sürecindeyiz ancak bunların hepsi belirsizlik ve geleceğe dair büyük soru işaretleriyle dolu." şeklinde konuştu. AMB Başekonomisti Philip Lane, faiz indirimi açısından hizmet enflasyonunun kritik olduğunu ve enflasyondaki gidışı görmek için zamana ihtiyaçları olduğunu ifade etti. AMB Yönetim Kurulu Üyesi Mario Centeno, "Bu yıl birkaç indirim daha bekliyorum. Umarım veriler de arzu ettiğimiz gibi gelmeye devam eder" dedi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 ekside. Dolar/TL 32,56 ve Euro/TL 35,04 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,79 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0739 sınırında. Brent tipi petrol 86,67 dolardan, altının ons 2.334,20 dolardan ve gramı ise 2.442,88 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde enflasyon ve 27 Haziran tarihli PPK toplantı özeti ön plana çıkarken yurt dışında Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası(Fed), 11-12 Haziran tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Mayıs ayında %3,37 artan TÜFE'nin Haziran 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Haziran ayında %2,52, Temmuz ayında %2,41, 2024 yılı sonunda %43,52 ve 12 ay sonrasında %31,79 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,75 ve 12 ay sonrasında ise 41,41 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 29,0 milyar dolar, 2025 yılında ise 28,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,3 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %50,00 ve 12 ay sonrasında ise %35,90 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.332	0,41%	4,36%	14,29%
ABD-S&P 500	5.509	0,62%	15,50%	23,64%
ABD-NASDAQ	18.029	0,86%	20,10%	30,49%
Almanya-DAX	18.164	-0,69%	8,43%	12,95%
İngiltere-FTSE100	8.121	-0,56%	5,02%	7,89%
Fransa-CAC40	7.538	-0,30%	-0,06%	25,02%
Rusya-RTSI	1.151	0,11%	6,23%	17,10%
Brezilya-BOVESPA	124.787	0,06%	-7,00%	4,27%
JPN-NIKKEI225	39.631	0,12%	18,16%	19,41%
Çin-SHANGHAI	2.982	-0,50%	0,24%	-6,87%
G.Kore KOSPI	2.794	0,49%	5,24%	8,97%
Hindistan-Sensex	79.865	0,53%	10,55%	23,40%
BİST100	10.446	1,00%	39,84%	81,39%
BİST100 (\$)	320	1,63%	26,02%	37,47%
BİST BANKA	14.865	1,56%	70,53%	183,10%
BİST BANKA (\$)	456	2,20%	53,68%	119,62%
BİST SINAİ	14.032	0,83%	21,68%	52,84%
BİST SINAİ (\$)	430	1,46%	9,66%	16,23%

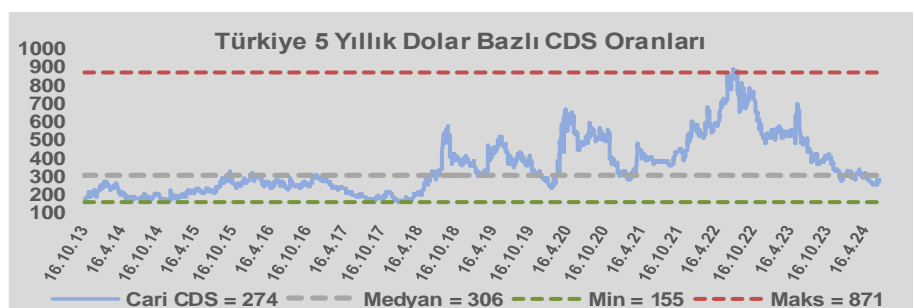
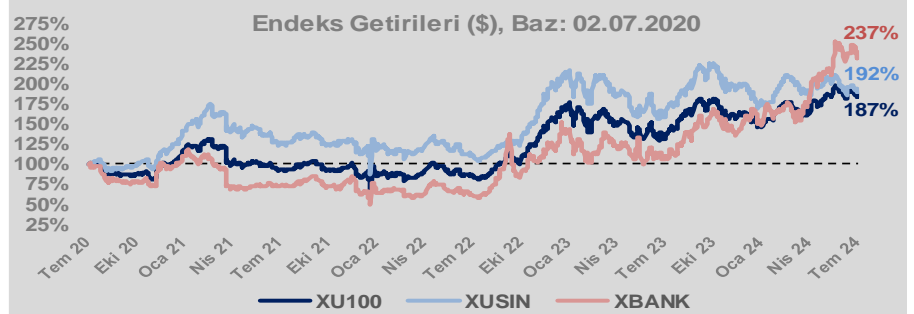
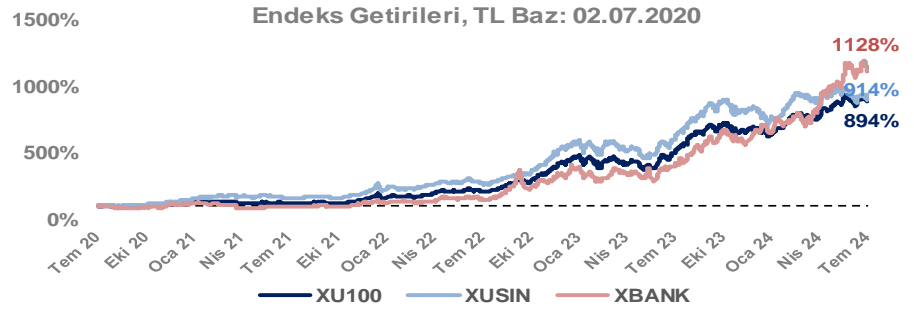
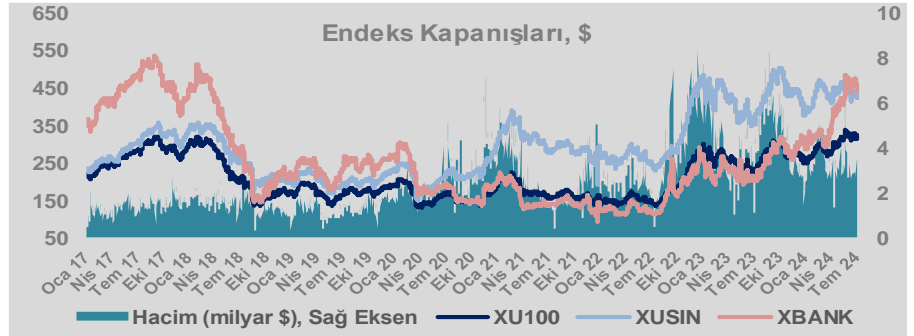
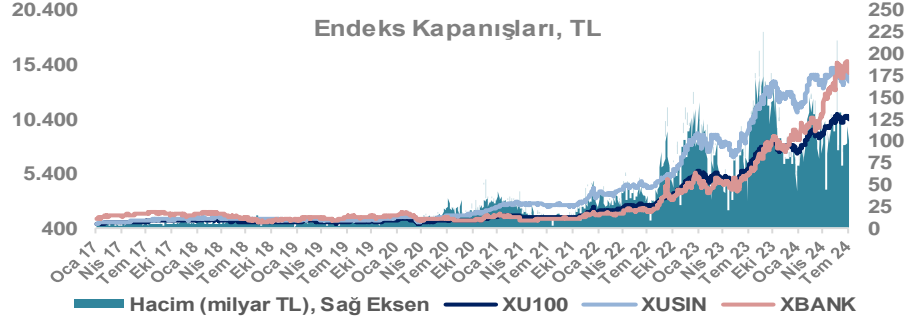
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,6080	0,3%	10,3%
Euro/TL	35,1385	0,5%	7,8%
Euro/Dolar	1,0739	-0,1%	-2,7%
Dolar/Yen	161,92	0,3%	14,8%
Altın (\$/ons)	2.335	0,2%	13,2%
Altın (TL/gram)	2.448,0	0,5%	24,8%
Gümüş (\$/ons)	29,8	0,8%	25,1%
Gümüş (TL/gram)	31,2	1,0%	37,9%
Brent Petrol (\$/varil)	86,6	0,4%	12,4%
VIX	12,0	0,0%	-3,4%
Dolar Endeksi	105,6	-0,2%	4,3%
Gösterge Tahvil	40,72%	-1,7%	2,6%
Tr 10yıl Tahvil	28,02%	-0,4%	4,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,44%	0,0%	14,1%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	305	388.177
Döviz Açığı Olan Şirket	213	-769.935
Bütün Şirketler	518	-381.758

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.838	GARAN 25.976
SASA -78.833	AKBNK 22.982
FROTO -48.161	KCHOL 22.312
PETKM -33.871	ASELS 21.016
MOGAN -32.938	AGHOL 19.280
PGSUS -22.683	AEFES 17.437
RGYAS -18.692	ENKAI 16.726
ZOREN -17.437	DOHOL 16.074
AYDEM -17.334	SISE 15.645
AKENR -12.277	VAKBN 14.521

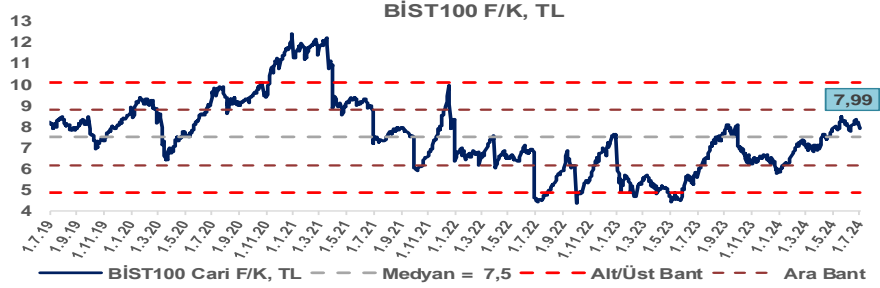
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	172,60	GG	-
BIMAS	554,50	GG	-
CIMSA	30,82	GG	-
EREGL	51,30	GG	-
THYAO	297,75	GG	-
PETKM	21,18	GG	-
TCELL	102,00	GG	-
FROTO	1103,00	GG	-
TRGYO	52,55	GG	-
TUPRS	162,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

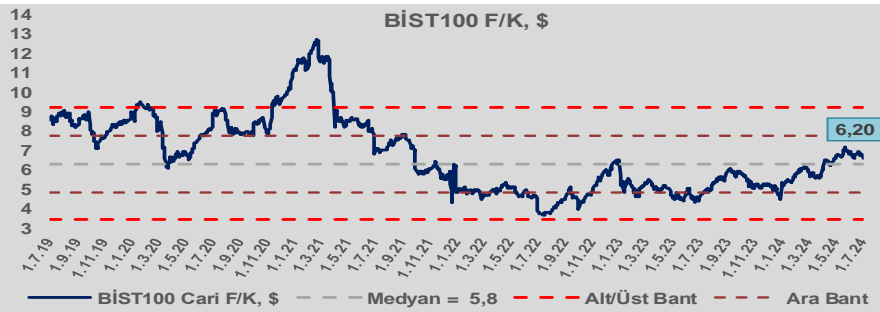


Bizim Günlük

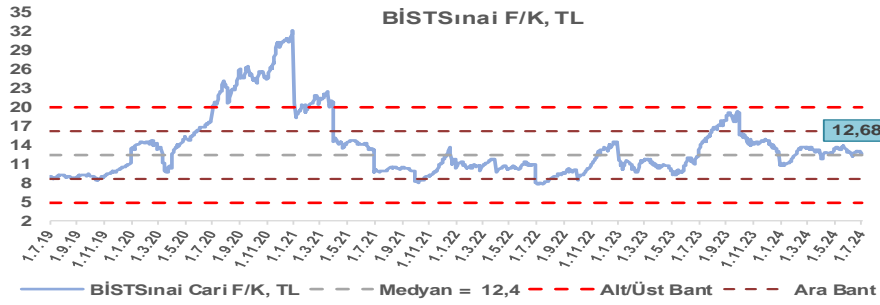
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,7 primli işlem görmektedir.



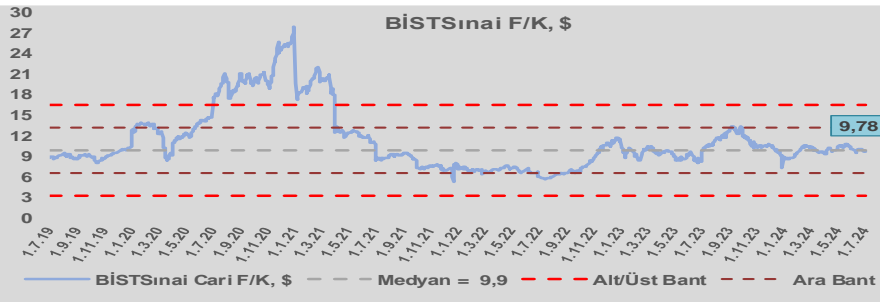
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,5 primli işlem görmektedir.



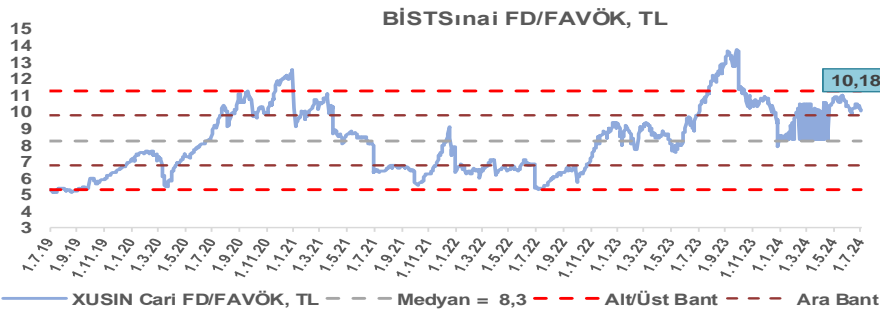
Sınai Endeksi 12,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,5 primli işlem görmektedir.



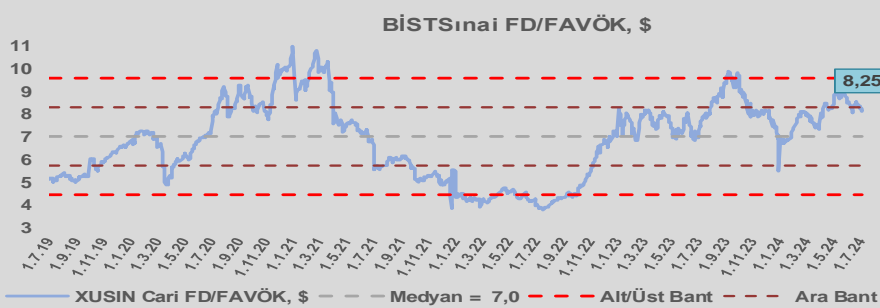
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %22,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %17,4 primli işlem görmektedir.

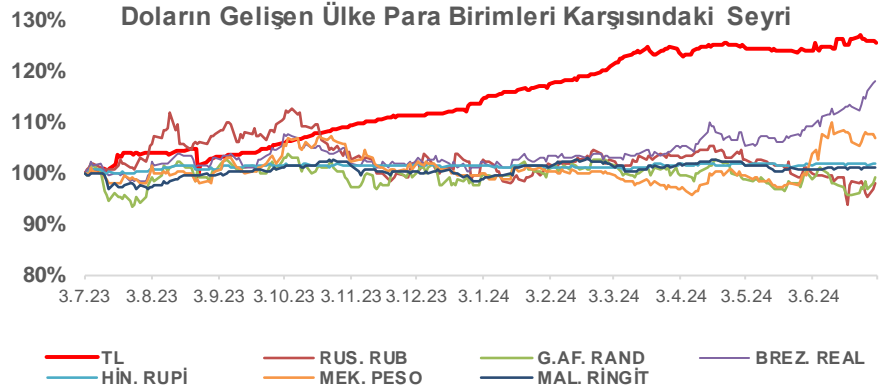
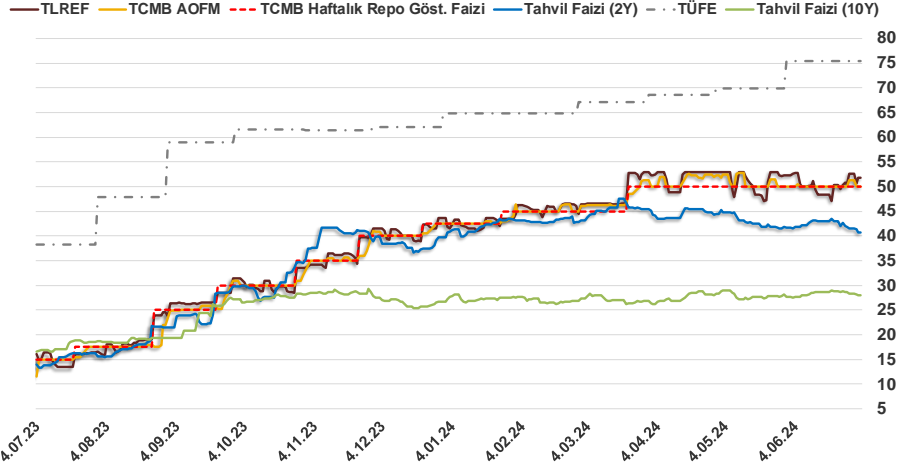


Bizim Günlük

2.07.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	3.500
TLREF	51,80	92	-87	817	3.702
Tahvil Faizi (10Y)	28,02	-63	2.436	127	1.129
Tahvil Faizi (2Y)	40,72	-132	-76	104	2.741
TCMB AOFM	50,00	0	0	750	3.505
TÜFE	75,45	0	0	1.067	3.723

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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs ve 27 Haziran tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı.



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 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 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.