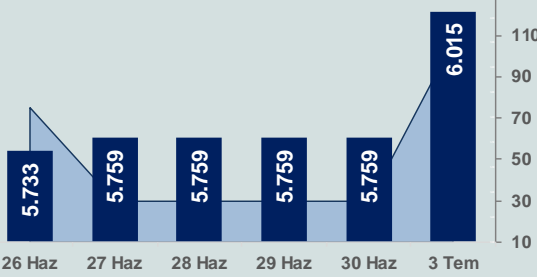


Bizim Günlük

4 Temmuz 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	198,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.130,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	106,8
BİST-100 F/K Cari	6,16
Yabancı Payı %	29,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.682,98	4,48%	12,42%
BİST-100 (TL)	6.015,29	4,45%	9,19%
BİST-30 (\$)	258,80	4,48%	-18,61%
BİST-100 (\$)	232,94	4,45%	-20,95%
BİST-Banka Endeksi	5.358,12	2,04%	6,57%
BİST-Mali Endeksi	5.652,60	3,20%	4,90%
BİST-Sınai Endeksi	9.556,75	4,09%	7,33%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.734	8,7%	
ASTOR	5.850	3,2%	
KOZAL	5.185	9,4%	
TUPRS	4.260	7,2%	
EREGL	4.196	5,4%	
YKBNK	4.076	1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DERIM	10,0%	ARMDA	8,0%
FORTE	10,0%	BURVA	6,1%
YAPRK	10,0%	SAYAS	4,2%
NTHOL	10,0%	BURCE	3,9%
BRYAT	10,0%	DOCO	3,7%
ARASE	10,0%	ATAGY	2,7%
ALCAR	10,0%	PAMEL	2,6%
VAKFN	10,0%	GARFA	2,6%
NIBAS	10,0%	BJKAS	2,6%
ASUZU	10,0%	ESCOM	2,2%
INTEM	10,0%	IDGYO	2,1%
GLCVY	10,0%	DOGUB	2,1%
RHEAG	10,0%	LIDER	1,6%
DOAS	10,0%	PEGYO	1,5%
LUKSK	10,0%	KONKA	1,4%
IZMDC	10,0%	BMSTL	1,2%
AVHOL	10,0%	SRVGY	1,0%
MAKIM	10,0%	MRGYO	0,8%
MERIT	10,0%	RYSAS	0,6%
YEOTK	9,9%	DAGHL	0,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
13:00	OECD	Tüketici Fiyat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde alıcılı seyrinin sürdürerek 6.018,29 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %4,45 kazançla 6.015,29 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,04 ve Sınai Endeks %4,09 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 52 baz puan azalarak %14,39 ve 10 yıllık tahvil faizi 22 baz puan azalarak %16,65 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 25,53-26,19 ve Euro/TL 27,10-28,75 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 490,4 seviyesinden işlem gördü.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat PMI, Haziran ayında üst üste üçüncü ay 51,5 düzeyinde gerçekleşerek imalat sektöründe ılımlı iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Eğilim olarak dördüncü aya ulaşan büyüme, aynı zamanda Temmuz 2021'den bu yana en yüksek hızda ölçüldü.

TCMB'nin 22 Haziran tarihli PPK toplantı özetinde, mevcut para politikası çerçevesinin enflasyon görünümü ve yukarı yönlü riskler göz önüne alındığında %5 enflasyon hedefini gerçekleştirmekten çok uzak olduğu ifade edildi. Özetinde, fiyat istikrarındaki bozulmanın makroekonomik istikrarı ve özellikle finansal istikrarı tehdit ettiğine dikkat çekilerek, parasal sıkılaştırma sürecinin enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar devam etmesinin öngörüldüğü belirtildi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kabine toplantısı yaptığı açıklamada deprem konutlarının teslimatının Ekim-Kasım aylarından itibaren başlayacağını belirtirken, emekli ve memur maaş zamlarına ilişkin olarak enflasyon oranının belli olmasıyla birlikte emekli ve memurlara verilen sözleri yerine getireceklerini dile getirdi.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 artarak 34.418 puana, S&P500 Endeksi, %0,12 artışla 4.456 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,21 kazançla 13.817 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

ABD'de ISM imalat endeksi, Haziran'da beklentilerin altında kalarak 46'ya geriledi. Böylelikle endeks Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerilemiş oldu. S&P Global tarafından açıklanan imalat PMI, Haziran ayında beklentilere paralel 46,3 olarak açıklandı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü satınalma yöneticileri endeksi (PMI), Haziran ayında 40,6 seviyesine gerilerken, İngiltere'de imalat sektörü PMI 46,5 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, Haziran ayında da beklentilerin altında kalarak 43,4 seviyesine geriledi. PMI verilerinde 50 puanın üstü büyümeye işaret ederken, 50 puanın altı daralmayı gösteriyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyr izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 25,97 ve Euro/TL 28,27 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,1 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0895 sınırında. Brent tipi petrol 75 dolardan, altının onsu 1.923,8 dolardan ve gramı ise 1.606 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Almanya'da dış ticaret verisi takip edilecek. ABD Borsası "Bağımsızlık Günü" nedeniyle kapalı olacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,16x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%18,1 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.

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 dengecinin 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.

Teknik Takip Listesi

4-11 Temmuz 2023 dönemi için teknik takip listemizde TKFEN, ASELS, EKGYO, TUPRS ve ALBRK yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	4-11 Temmuz 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TKFEN	39,06	38,64	38,28	39,70	40,70	38,28
ASELS	57,25	56,50	56,10	58,20	59,20	56,10
EKGYO	7,69	7,61	7,54	7,81	7,95	7,54
TUPRS	85,00	84,30	83,50	86,30	87,80	83,30
ALBRK	3,02	2,99	2,96	3,08	3,14	2,96

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.418	0,03%	3,84%	10,68%
ABD-S&P 500	4.456	0,12%	16,05%	16,48%
ABD-NASDAQ	13.817	0,21%	32,01%	24,16%
Almanya-DAX	16.081	-0,41%	15,49%	25,51%
İngiltere-FTSE100	7.527	-0,06%	1,01%	5,00%
Fransa-CAC40	7.387	-0,18%	14,10%	22,51%
Rusya-RTSI	993	1,02%	2,30%	-22,22%
Brezilya-BOVESPA	119.673	1,34%	9,06%	20,94%
JPN-NIKKEI225	33.446	-0,91%	28,17%	28,96%
Çin-SHANGHAI	3.237	-0,22%	4,78%	-4,45%
G.Kore KOSPI	2.594	-0,32%	15,99%	12,52%
Hindistan-Sensex	65.315	0,17%	7,35%	23,45%
BİST100	6.015	4,45%	9,19%	146,15%
BİST100 (\$)	233	4,45%	-20,95%	58,82%
BİST BANKA	5.358	2,04%	6,57%	171,13%
BİST BANKA (\$)	207	2,04%	-22,84%	74,94%
BİST SINAİ	9.557	4,09%	7,33%	128,71%
BİST SINAİ (\$)	370	4,09%	-22,29%	47,56%

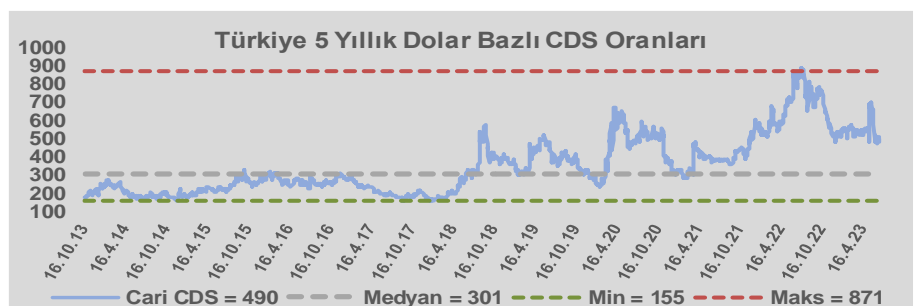
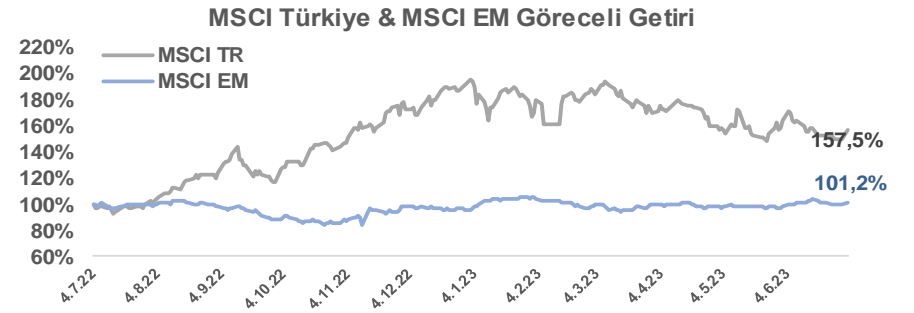
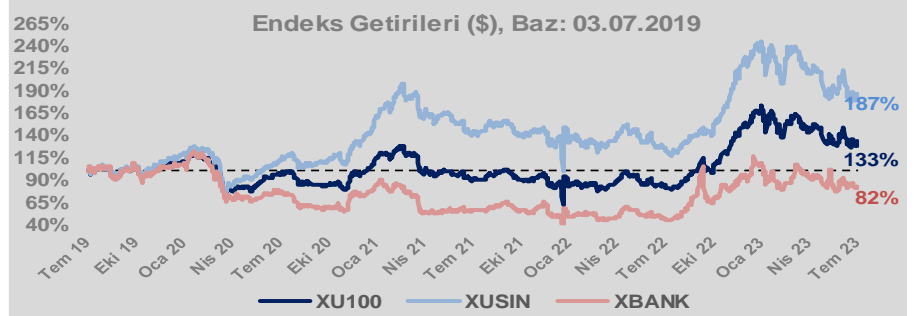
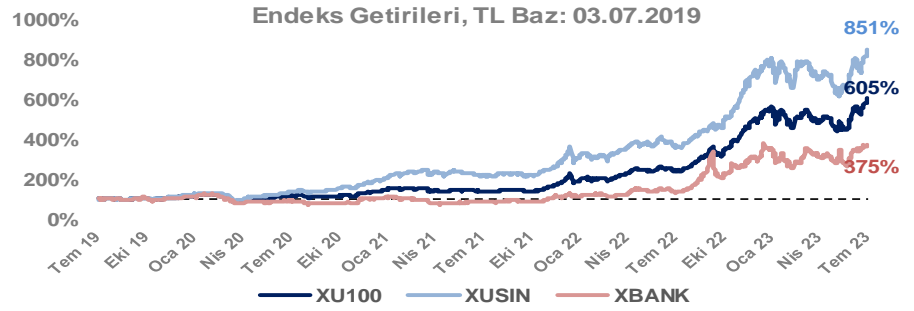
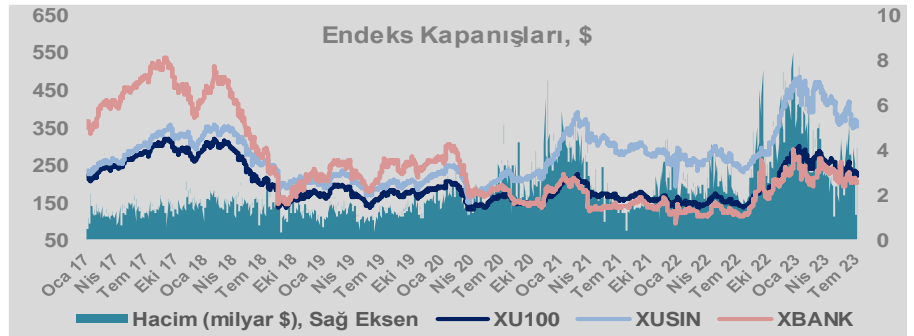
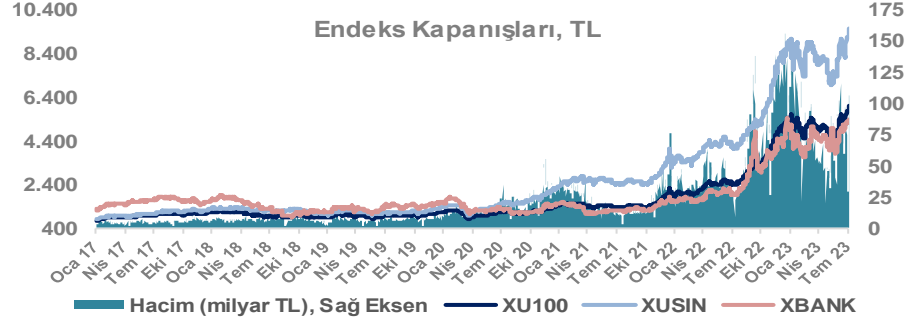
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	25,9475	0,2%	38,8%
Euro/TL	28,3289	0,1%	41,5%
Euro/Dolar	1,0896	-0,2%	1,8%
Dolar/Yen	144,62	0,0%	10,2%
Altın (\$/ons)	1.924	0,1%	5,5%
Altın (TL/gram)	1.605,0	0,2%	46,4%
Gümüş (\$/ons)	22,9	-0,1%	-4,4%
Gümüş (TL/gram)	19,1	0,0%	32,7%
Brent Petrol (\$/varil)	74,9	0,3%	-12,9%
VIX	13,6	0,0%	-37,4%
Dolar Endeksi	103,0	0,5%	-0,5%
Gösterge Tahvil	14,39%	-3,5%	44,3%
Tr 10yıl Tahvil	16,65%	-1,3%	69,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,86%	1,0%	-0,6%

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

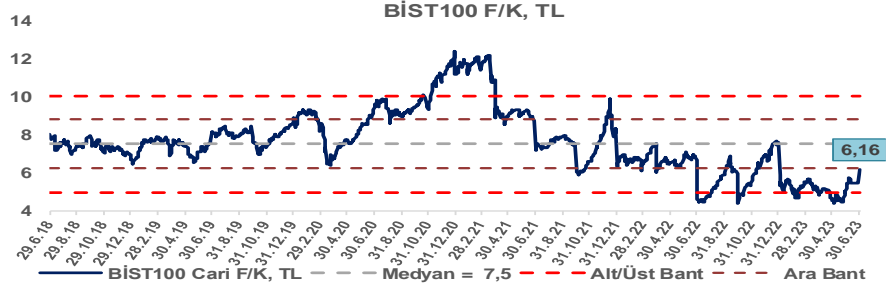
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	91,40	GG	-
BIMAS	178,90	GG	-
CIMSA	137,90	GG	-
EREGL	38,70	GG	-
THYAO	210,50	203,07	-3,5%
PETKM	16,01	GG	-
TCELL	37,44	GG	-
FROTO	775,10	809,74	4,5%
TRGYO	18,66	GG	-
TUPRS	85,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

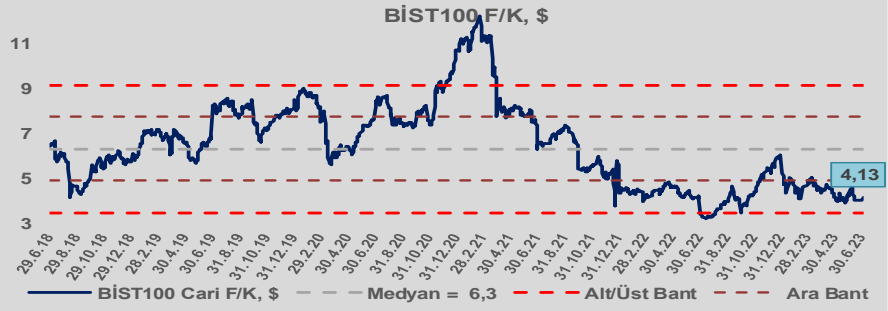


Bizim Günlük

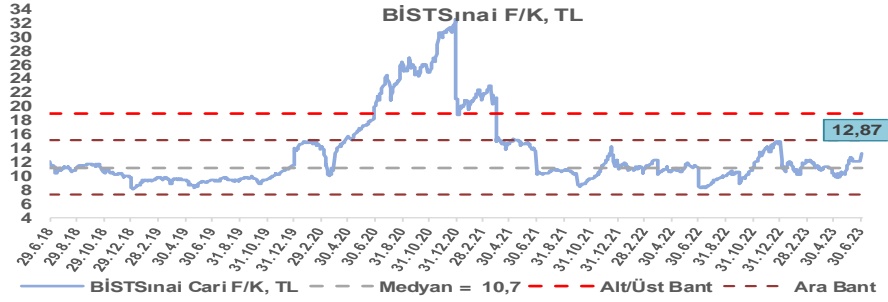
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %18,1 iskontolu işlem görmektedir.



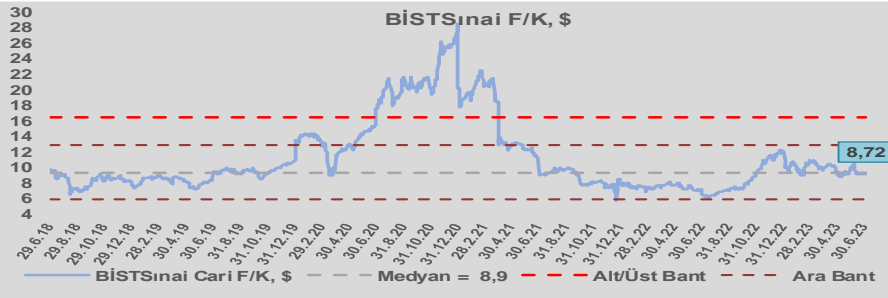
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %34,4 iskontolu işlem görmektedir.



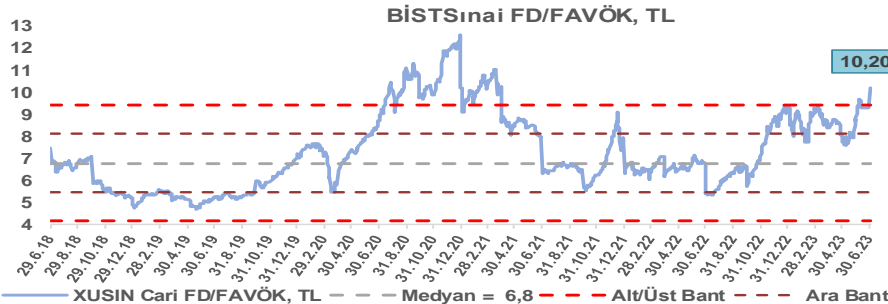
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,9 primli işlem görmektedir.



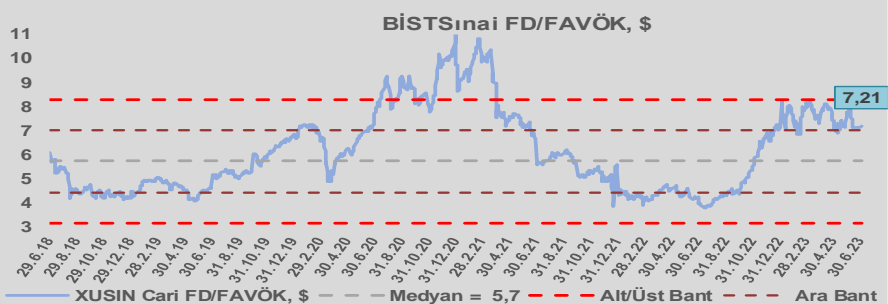
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,9 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %49,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,8 primli işlem görmektedir.

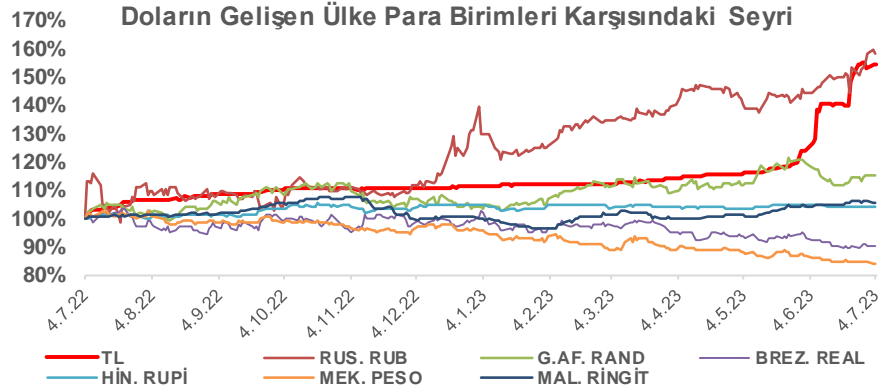
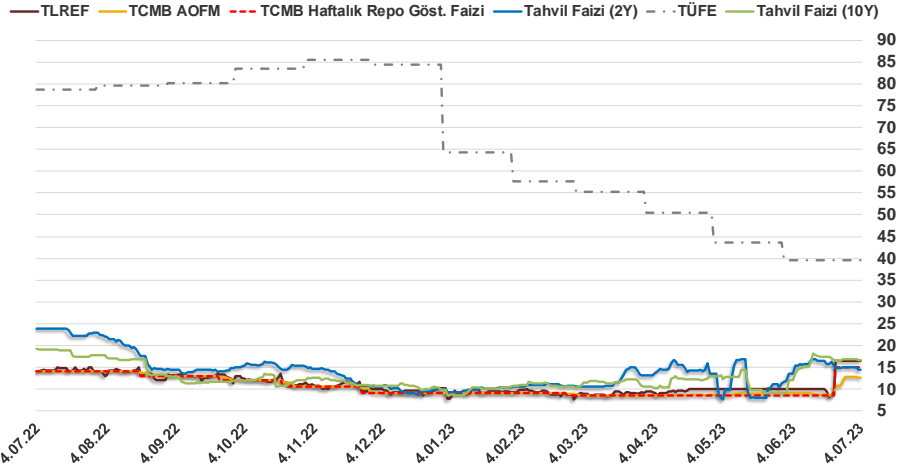


Bizim Günlük

3.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	16,42	-3	642	616	240
Tahvil Faizi (10Y)	16,65	-23	444	682	-239
Tahvil Faizi (2Y)	14,39	-52	92	442	-946
TCMB AOFM	12,61	-23	352	357	-139
TÜFE	39,59	0	0	-2.468	-3.903

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 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 çıkarımların, 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.