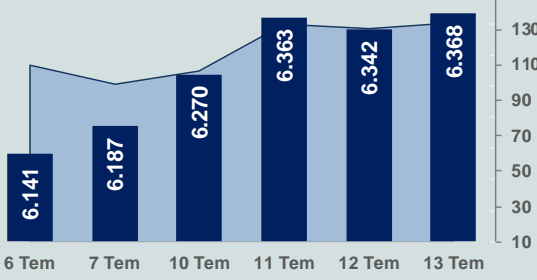


Bizim Günlük

14 Temmuz 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	208,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.447,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	134,1
BİST-100 F/K Cari	6,54
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.025,38	0,45%	18,18%
BİST-100 (TL)	6.368,35	0,41%	15,60%
BİST-30 (\$)	269,07	0,30%	-15,38%
BİST-100 (\$)	243,91	0,27%	-17,23%
BİST-Banka Endeksi	5.992,44	3,45%	19,19%
BİST-Mali Endeksi	6.110,85	1,56%	13,40%
BİST-Sinai Endeksi	10.113,29	-0,53%	13,58%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	11.007	7,4%	
ASTOR	9.168	4,3%	
THYAO	7.324	-0,7%	
YKBNK	7.289	3,5%	
ISCTR	6.136	1,0%	
AKBNK	5.219	5,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EMKEL	10,0%	AVHOL	10,0%
EUHOL	10,0%	PRZMA	10,0%
SMART	10,0%	CANTE	9,9%
MAALT	10,0%	YAYLA	9,9%
TETMT	10,0%	BNTAS	7,4%
YAPRK	10,0%	DERIM	6,7%
MARKA	10,0%	AGYO	6,5%
AYCES	10,0%	BURCE	6,0%
UFUK	10,0%	IHEVA	5,6%
A1CAP	10,0%	TUKAS	5,1%
EDIP	10,0%	GLBMD	5,0%
EUPWR	10,0%	KRONT	4,9%
MEPET	10,0%	TURGG	4,8%
PKENT	10,0%	BURVA	4,7%
ULAS	10,0%	GEREL	4,6%
KRGYO	10,0%	IDGYO	4,5%
AHGZ	10,0%	KOZAL	4,4%
BAYRK	10,0%	KFEIN	4,3%
ENSRI	10,0%	VKING	4,3%
KAYSE	10,0%	TRGYO	4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi
10:00	Türkiye	Konut Satışları
10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi(Euro)
15:30	ABD	İthal Fiyatları
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 6.436,83 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %0,41 kazançla 6.368,35 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,45 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,53 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 28 baz puan artarak %14,66 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %17,02 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,00-26,24 aralığında hareket ederken, Euro/TL, dün günün ilk saatlerinde 29,6556 ile rekor tazeledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 433 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi Mayıs ayında aylık %2,1 ve yıllık %28,4 arttı. Gıda, içecek ve tütün satışları yıllık %22,6, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %36,9, otomotiv yakıtı satışları ise %10,9 artış gösterdi.

TCMB brüt rezervleri, 7 Temmuz haftasında 1,8 milyar dolar artarak 110,4 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 3,3 milyar dolar artışla 13,2 milyar dolar olurken, swap hariç net rezervi eksi 48,1 milyar dolar oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan NATO Liderler Zirvesi dönüşünde, Zirve'nin birçok konuda ilerlemeler kaydedilmesini sağladığını belirterek, Gümrük Birliği güncellemesi, vize serbestisi ve Türkiye'nin savunma kabiliyetini güçlendirecek projelerle ilgili süreçlerde ivme kazanılacağını inandığını dile getirdi.

ABD Borsaları, tüketici enflasyonunun ardından üretici enflasyonunun da beklentilerin altında kalmasıyla pozitif seyretti. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,14 artışla 34.395 puana, S&P500 Endeksi, %0,85 artarak 4.510 puana ve Nasdaq Endeksi %1,58 kazançla 14.139 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Haziran ayında beklentilerin altında %0,1 artarken, yıllık bazda da %0,1 artış gösterdi. Beklenti yıllık %0,4 artış olması yönündeydi. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları aylık %0,1 ve yıllık %2,4 arttı. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 8 Temmuz'da sona eren haftada 12 bin düşüşle 237 bine geriledi.

İngiltere ekonomisi, Mayıs ayında %0,1 daraldı. Beklenti, ekonomik daralmanın %0,3 olacağı yönündeydi. Üretimdeki %0,6'lık küçülme, ekonomideki daralmanda belirleyici faktör oldu.

Fed Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller, enflasyonun hedefine indirilmesi için bu yıl iki çeyrek puan daha faiz artırımını desteklediğini belirtti.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) yayımladığı rapora göre, petrol üretimi Haziran'da bir önceki aya göre günlük 91 bin varil artışla 28 milyon 190 bin varile yükseldi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 26,13 ve Euro/TL 29,33 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1220 sınırında. Brent tipi petrol 81,4 dolardan, altının ons 1.960 dolardan ve gramı ise 1.646,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi ve konut satışları yurt dışında ise ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,54x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%12,9 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 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 dengenin 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.	34.395	0,14%	3,76%	11,78%
ABD-S&P 500	4.510	0,85%	17,46%	18,63%
ABD-NASDAQ	14.139	1,58%	35,08%	25,70%
Almanya-DAX	16.141	0,74%	15,93%	26,53%
İngiltere-FTSE100	7.440	0,32%	-0,15%	3,97%
Fransa-CAC40	7.370	0,50%	13,84%	22,23%
Rusya-RTSI	1.009	0,36%	3,91%	-11,71%
Brezilya-BOVESPA	119.264	1,36%	8,68%	21,85%
JPN-NIKKEI225	32.458	0,12%	24,38%	23,24%
Çin-SHANGHAI	3.241	0,15%	4,93%	-1,22%
G.Kore KOSPI	2.622	1,20%	17,25%	13,14%
Hindistan-Sensex	65.770	0,32%	8,10%	22,05%
BİST100	6.368	0,41%	15,60%	161,64%
BİST100 (\$)	244	0,27%	-17,23%	74,82%
BİST BANKA	5.992	3,45%	19,19%	207,10%
BİST BANKA (\$)	230	3,30%	-14,65%	105,09%
BİST SINAİ	10.113	-0,53%	13,58%	145,26%
BİST SINAİ (\$)	387	-0,68%	-18,67%	64,38%

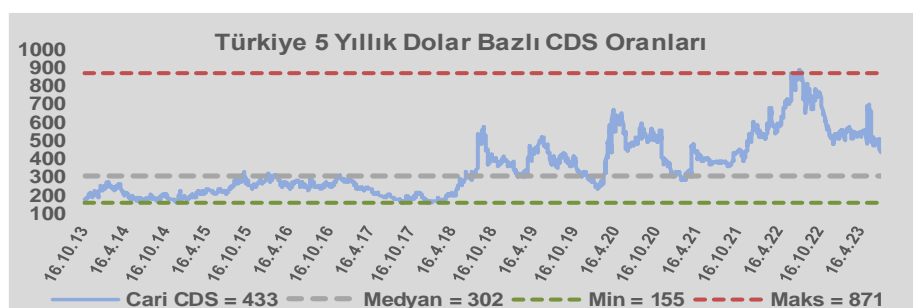
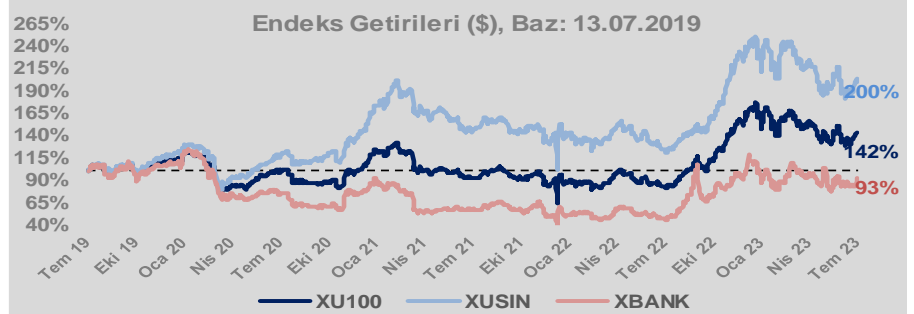
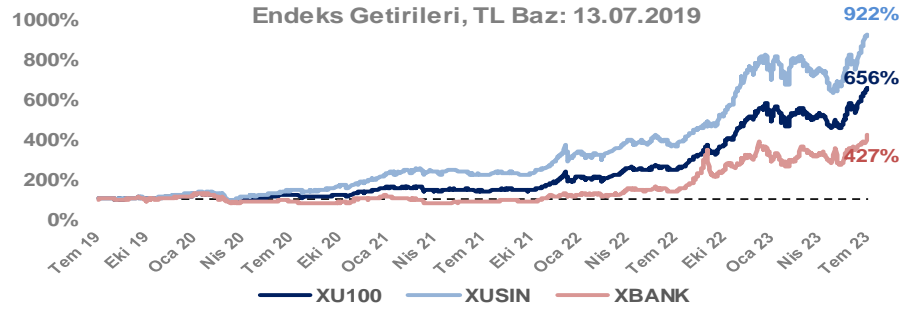
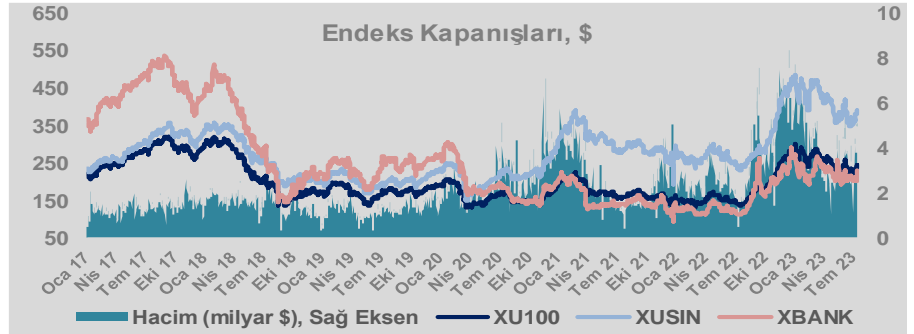
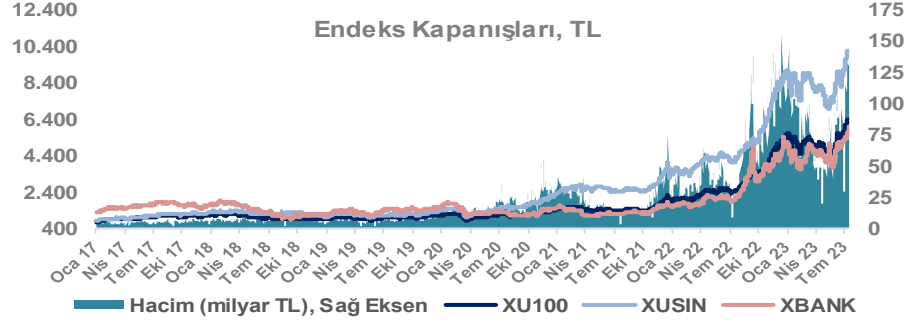
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,1184	0,4%	39,7%
Euro/TL	29,3224	0,3%	46,4%
Euro/Dolar	1,1222	0,0%	4,8%
Dolar/Yen	137,81	-0,2%	5,0%
Altın (\$/ons)	1.959	-0,1%	7,4%
Altın (TL/gram)	1.645,1	0,2%	50,0%
Gümüş (\$/ons)	24,8	-0,2%	3,7%
Gümüş (TL/gram)	20,9	0,1%	44,8%
Brent Petrol (\$/varil)	81,5	0,2%	-5,3%
VIX	13,6	0,0%	-37,2%
Dolar Endeksi	99,8	-0,7%	-3,6%
Gösterge Tahvil	14,66%	2,0%	47,0%
Tr 10yıl Tahvil	17,02%	0,0%	73,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,78%	0,6%	-2,5%

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

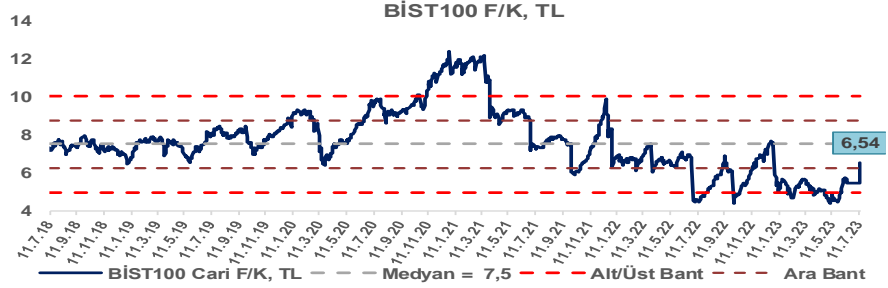
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	104,30	GG	-
BIMAS	184,00	GG	-
CIMSA	151,40	GG	-
EREGL	38,78	GG	-
THYAO	209,50	203,07	-3,1%
PETKM	16,05	GG	-
TCELL	42,56	GG	-
FROTO	803,70	809,74	0,8%
TRGYO	20,44	GG	-
TUPRS	89,05	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

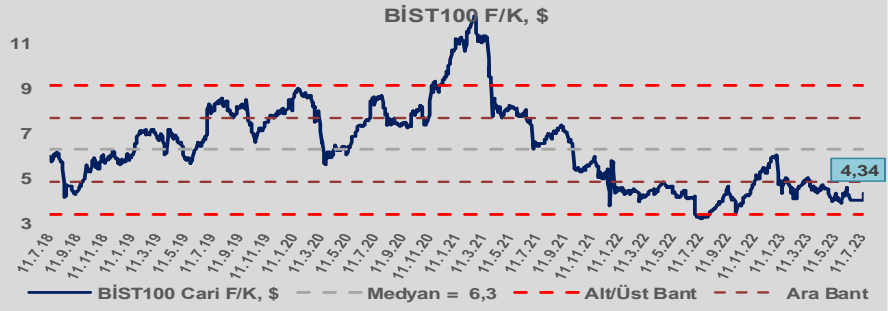


Bizim Günlük

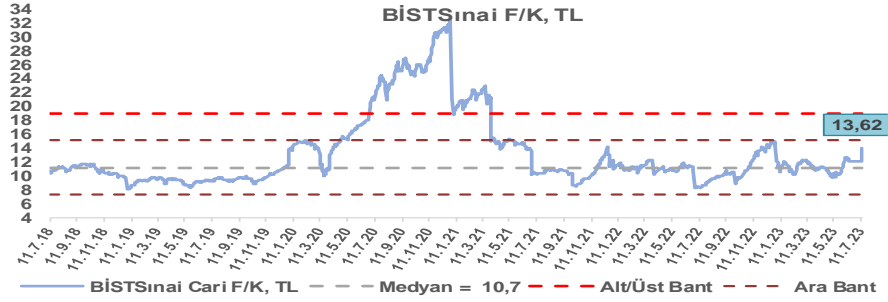
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,9 iskontolu işlem görmektedir.



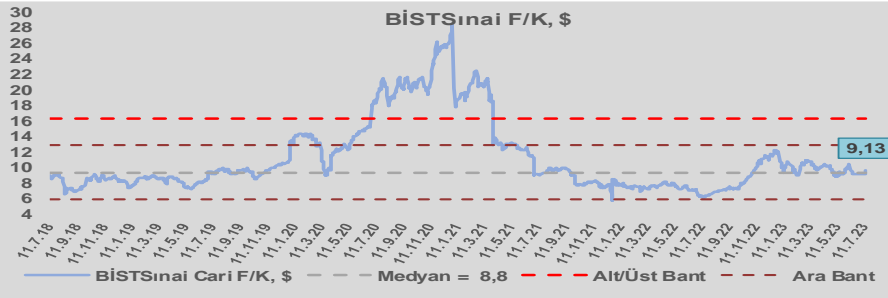
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



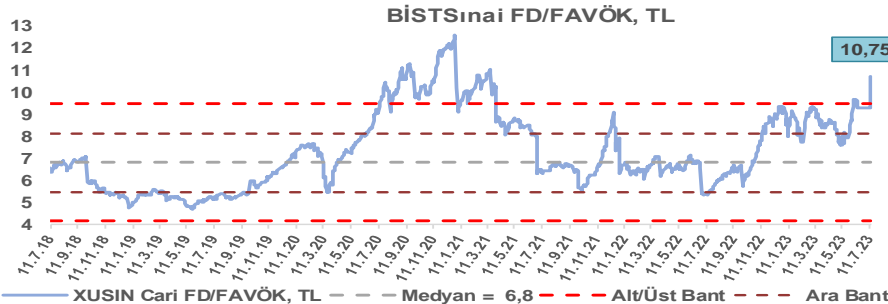
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,0 primli işlem görmektedir.



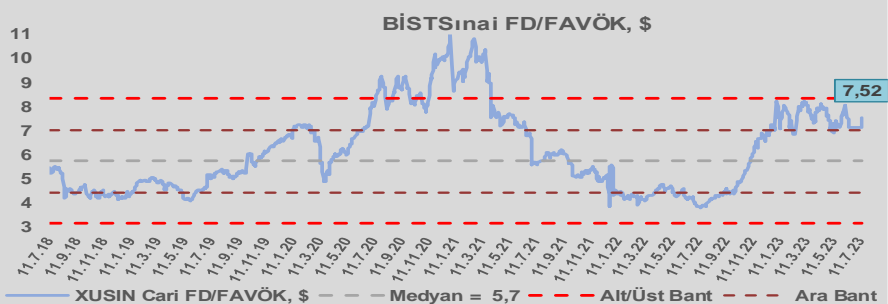
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %58,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,0 primli işlem görmektedir.

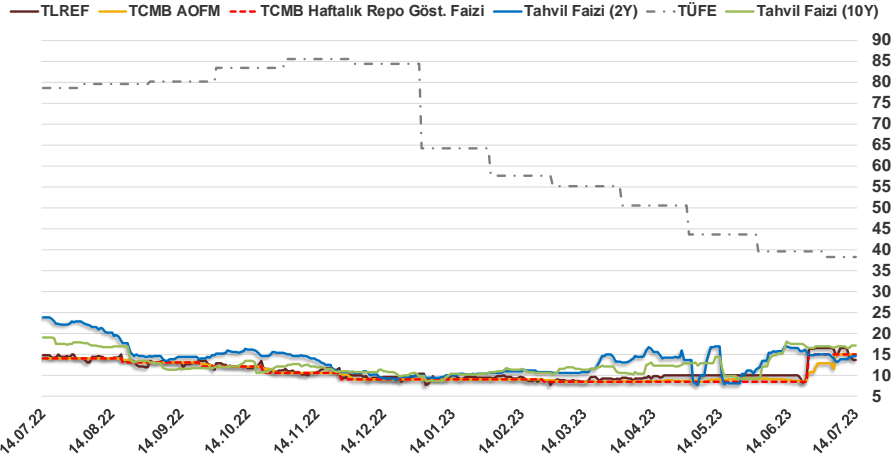


Bizim Günlük

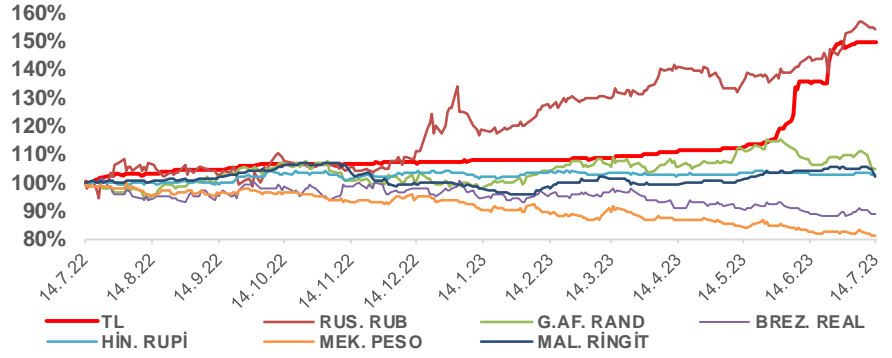
13.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	13,54	-291	354	327	-132
Tahvil Faizi (10Y)	17,02	15	-420	719	-189
Tahvil Faizi (2Y)	14,66	84	-209	469	-921
TCMB AOFM	15,00	0	622	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

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 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, 22 Haziran tarihli toplantısında politika faizini 650 baz artırarak %15 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Ülkeler Para Birimleri 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 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.