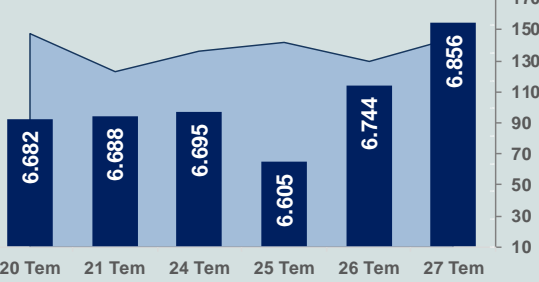


# Bizim Günlük

28 Temmuz 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	217,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.847,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	145,0
BİST-100 F/K Cari	6,86
Yabancı Payı %	29,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.484,33	2,02%	25,90%
BİST-100 (TL)	6.856,11	1,66%	24,45%
BİST-30 (\$)	277,94	2,01%	-12,59%
BİST-100 (\$)	254,61	1,66%	-13,59%
BİST-Banka Endeksi	6.035,49	4,07%	20,04%
BİST-Mali Endeksi	6.473,18	2,54%	20,13%
BİST-Sinai Endeksi	10.903,35	1,31%	22,45%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
KOZAL	10.798	-1,7%	
THYAO	9.391	2,0%	
YKBK	7.847	3,6%	
KOZAA	6.947	-2,5%	
CANTE	5.976	6,0%	
ASTOR	5.747	-1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PASEU	10,0%	PENTA	10,0%
TUKAS	10,0%	AVHOL	10,0%
YAPRK	10,0%	ATAGY	5,0%
GLBMD	10,0%	FORTE	5,0%
KTLEV	10,0%	SMRTG	4,5%
KLSEK	10,0%	DGNMO	4,1%
CVKMD	10,0%	INDES	3,9%
KTSKR	10,0%	KUTPO	3,8%
ESCAR	10,0%	ISBTR	3,7%
ONCSM	10,0%	ENSRI	3,7%
IDEAS	10,0%	GESAN	3,5%
MIATK	10,0%	LUKSK	3,3%
BVSAN	10,0%	SARKY	3,2%
DGGYO	10,0%	ISSEN	3,2%
SDTTR	10,0%	KONTR	3,1%
GSDHO	10,0%	HUNER	3,1%
GARFA	10,0%	GWIND	3,0%
GRTRK	10,0%	ULUSE	2,9%
ATAKP	10,0%	YGYO	2,9%
OZRDN	10,0%	IZMDC	2,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-S)
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
15:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Kişisel Gelirler
15:30	ABD	Çekirdek PCE
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve seans içinde bankacılık hisseleri öncülüğünde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %1,66 kazançla 6.856,11 puanla rekor seviyeden günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,07 ve Sinai Endeksi %1,31 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan artarak %16,21 ve 10 yıllık tahvil faizi 24 baz puan artarak %18,58 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,83-27,04 ve Euro/TL 29,52-30,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 420,7 oldu.

TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu açıkladı. TCMB, bir önceki Enflasyon Raporu'nda %22,3 olarak öngörülen 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %58'e çıkartırken, 2024 yıl sonu enflasyon tahmini ise %8,8'den %33'e yükseltildi. 2025 enflasyon tahmini de %15 oldu. Faiz artırımı kararlarının, miktarsal ve seçici kredi sıkılaştırma kararlarının birikimli olumlu etkilerinin bir kısmını 2023'ün sonunda ve özellikle enflasyonun ana eğiliminde 2024 yılının ikinci çeyreğinde hissetmeye başlanacağını belirten Erkan, 2025 yılına kadar dezenflasyon uygulamalarının devam edeceğini ve 2025 yılı sonrasını ise istikrar döneminin başlangıcı olarak gördüklerini dile getirdi.

Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nda üç başkan yardımcısının görevine son verildi. Görevden alınan isimlerin yerine Başkan Yardımcılığı görevlerine Cevdet Akçay, Fatih Karahan ve Hatice Karahan atandı.

TCMB, 20 Temmuz tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeve, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirileceği, sadeleşme sürecinin kademeli olmaya devam edeceği belirtildi. Sadeleşme sürecinde atılan adımların hızı ve sıralamasının etki analizleri ile belirlendiği belirtilen özetle, politika faizinin, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceği dile getirildi.

TCMB'nin brüt rezervleri (21 Temmuz) 0,5 milyar dolar artarak 113,06 milyar dolara yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, yakın vadede AB ile Türkiye arasında Gümrük Birliği Anlaşması'nın hizmetleri ve tarım ürünlerini kapsayacak şekilde genişletilmesi gerektiğine inandığını belirtti.

ABD Borsaları pozitif başladıkları günü düşüşle kapattı. Dow Jones endeksi %0,67 değer kaybederek 35.282,72 puanla, S&P 500 %0,64 düşüşle 4.537,41 puanla ve Nasdaq %0,55 azalışla 14.050,11 puanla günü kapanışı tamamladı. Avrupa Borsaları günü pozitif kapattı.

ABD ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde %2,4 büyüdü. Beklenti %1,8 büyüme olması yönündeydi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları, 22 Temmuz ile biten haftada önceki haftaya göre 7 bin kişi azalarak 221 bine geriledi. ABD'de bekleyen konut satışları, Haziran ayında bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık %15,6 azaldı. Dayanıklı mal siparişleri, Haziran'da aylık %4,7 artarak 302,5 milyar dolara yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), dün gerçekleştirdiği toplantısında faizleri beklentilere paralel 25 baz puan artırarak mevduat faizini %3,75, politika faizini %4,25 ve gecelik borç verme faizini %4,50 seviyesine yükseltti. AMB Başkanı Lagarde, faiz kararının ardından yaptığı açıklamada verilerin daha ne kadar faiz artışı gerekeceğine ışık tutacağını belirtirken, "Faiz artırılabilir, sonra pas geçebiliriz. Eylülde verilen karar, sonraki ay bu kararın değişmeyeceği anlamına gelmez" diyerek, sıkılaşma döngüsünün enflasyonun hedefine sıkı sıkıya bağlı kalacağına vurgu yaptı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,26 artıda. Dolar/TL 26,95 ve Euro/TL, 29,61 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,7 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0980 sınırında. Brent tipi petrol 83,5 dolardan, altının onsu 1.951,46 dolardan ve gramı ise 1.691,15s liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da enflasyon ile ABD'de kişisel gelirler ve Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,86x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%8,6 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 endekslerle 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** Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %3,76, Ağustos ayında %3,10, 2023 yılı sonunda **%43,82** ve 12 ay sonrasında **%33,21 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **28,46**, 12 ay sonrasında ise **31,42** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **41,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **28,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,17**, 3 ay sonrasında **%24,79** ve 12 ay sonrasında ise **%21,48** olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.283	-0,67%	6,44%	9,59%
ABD-S&P 500	4.537	-0,64%	18,18%	12,77%
ABD-NASDAQ	14.050	-0,55%	34,24%	16,77%
Almanya-DAX	16.406	1,70%	17,83%	24,61%
İngiltere-FTSE100	7.693	0,21%	3,23%	4,69%
Fransa-CAC40	7.465	2,05%	15,32%	23,81%
Rusya-RTSI	1.039	0,03%	7,05%	-8,54%
Brezilya-BOVESPA	119.990	-2,10%	9,34%	18,29%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	18,95%
Çin-SHANGHAI	3.273	1,76%	5,96%	-0,13%
G.Kore KOSPI	2.609	0,20%	16,66%	8,13%
Hindistan-Sensex	66.024	-0,37%	8,52%	19,46%
BİST100	6.856	1,66%	24,45%	170,23%
BİST100 (\$)	255	1,66%	-13,59%	78,47%
BİST BANKA	6.035	4,07%	20,04%	178,73%
BİST BANKA (\$)	224	4,06%	-16,65%	83,06%
BİST SİNAI	10.903	1,31%	22,45%	153,92%
BİST SİNAI (\$)	405	1,30%	-14,98%	68,80%

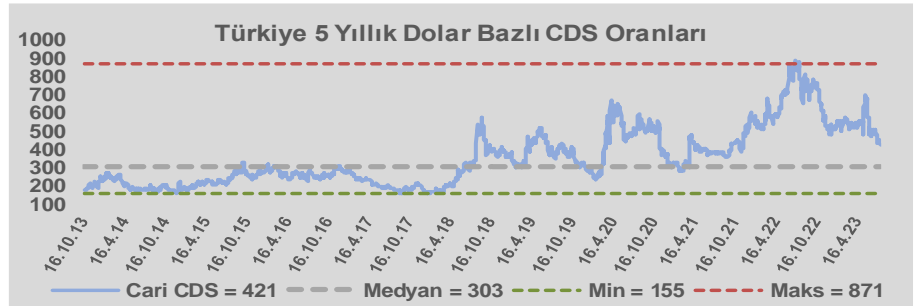
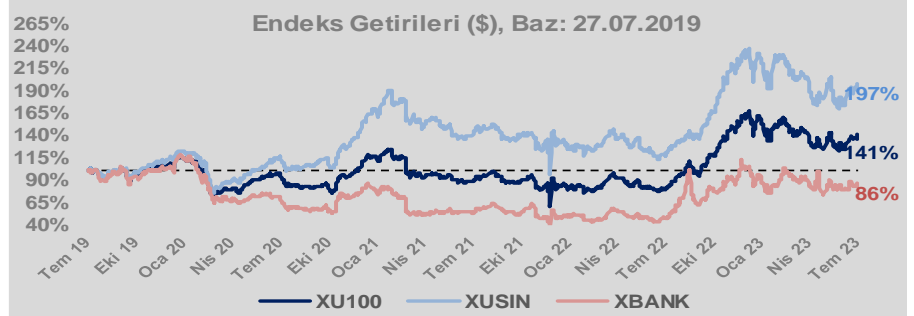
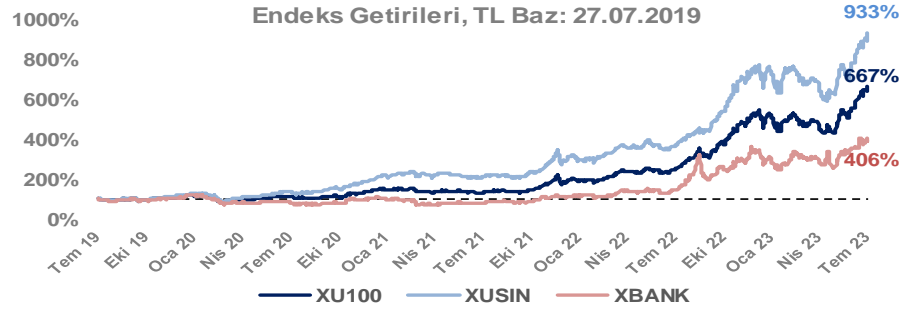
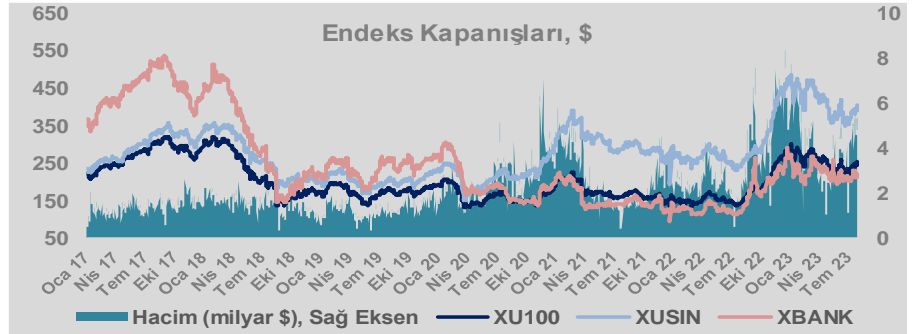
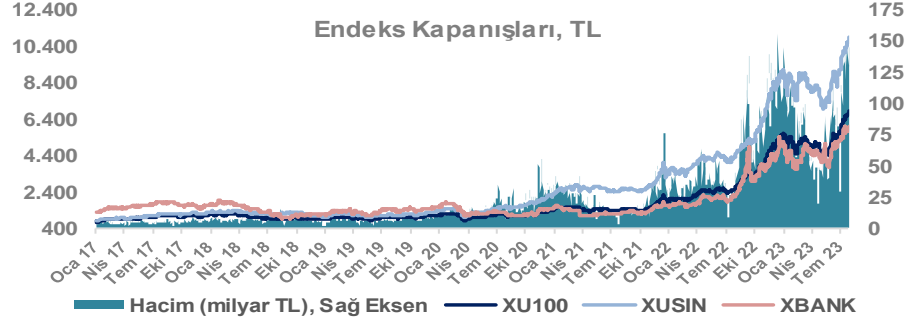
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9544	0,2%	44,1%
Euro/TL	29,5966	0,1%	47,8%
Euro/Dolar	1,0981	0,0%	2,6%
Dolar/Yen	139,06	-0,3%	5,9%
Altın (\$/ons)	1.952	0,4%	7,0%
Altın (TL/gram)	1.691,6	0,4%	54,3%
Gümüş (\$/ons)	24,2	0,4%	1,2%
Gümüş (TL/gram)	21,0	0,5%	45,9%
Brent Petrol (\$/varil)	83,5	-0,3%	-2,9%
VIX	14,4	0,0%	-33,5%
Dolar Endeksi	101,7	0,6%	-1,8%
Gösterge Tahvil	16,21%	0,4%	62,6%
Tr 10yıl Tahvil	18,58%	1,3%	89,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,01%	-0,1%	3,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	281	191.422
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-368.019
Bütün Şirketler	468	-176.597

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.732	KCHOL 13.629
AKBNK -35.808	ENKAI 12.638
FROTO -33.716	ASELS 12.536
SASA -21.570	DOHOL 11.631
PGSUS -19.767	TTKOM 9.860
ZOREN -16.082	YKBNK 7.805
AKENR -7.875	SISE 7.575
HALKB -6.840	TUPRS 6.570
ULKER -6.668	EREGL 6.064
VESTL -6.158	ENJSA 4.549

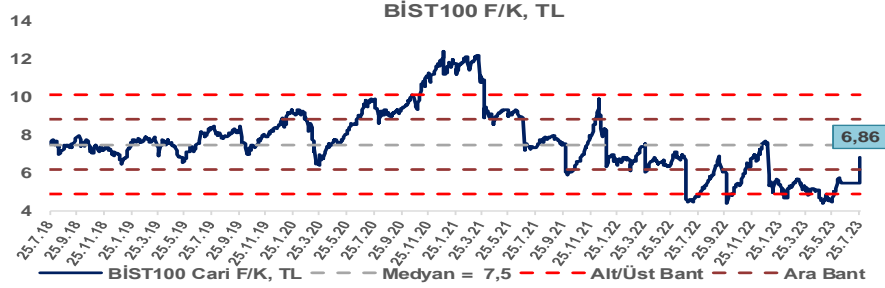
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	114,50	GG	-
BIMAS	204,00	GG	-
CIMSA	173,10	GG	-
EREGL	37,92	GG	-
THYAO	228,50	203,07	-11,1%
PETKM	16,82	GG	-
TCELL	48,82	GG	-
FROTO	965,00	809,74	-16,1%
TRGYO	24,56	GG	-
TUPRS	96,55	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

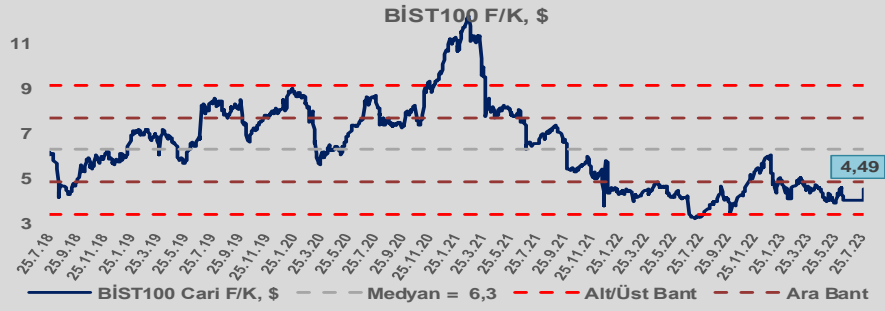


# Bizim Günlük

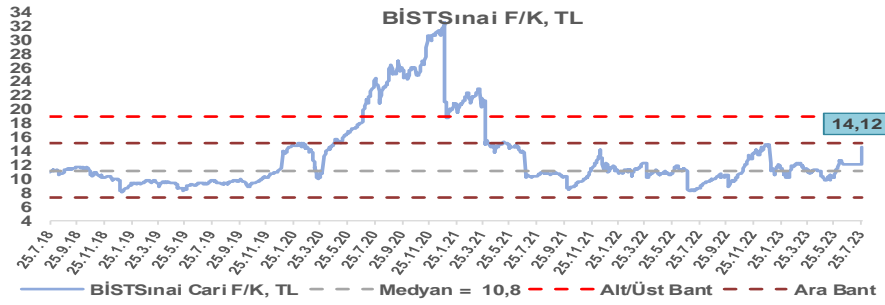
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,6 iskontolu işlem görmektedir.



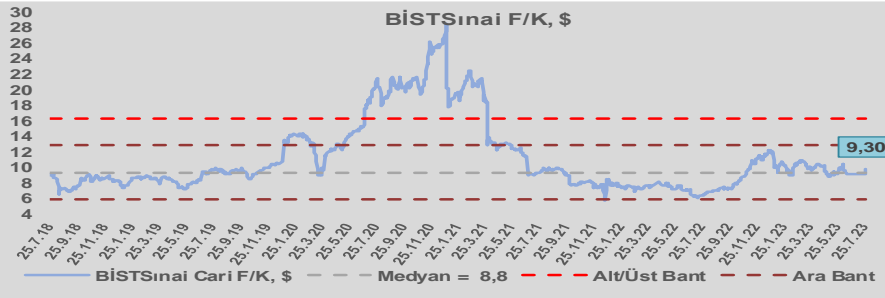
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,3 iskontolu işlem görmektedir.



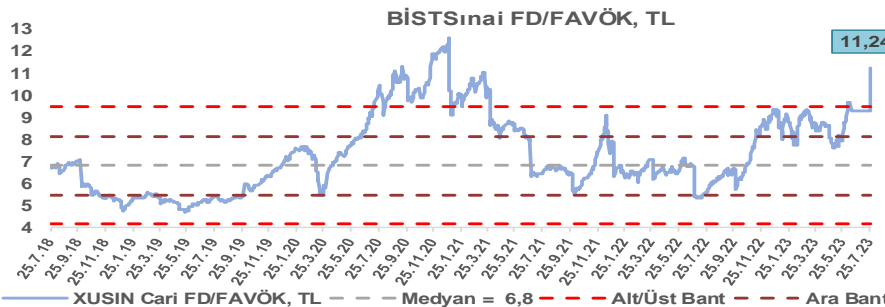
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,3 primli işlem görmektedir.



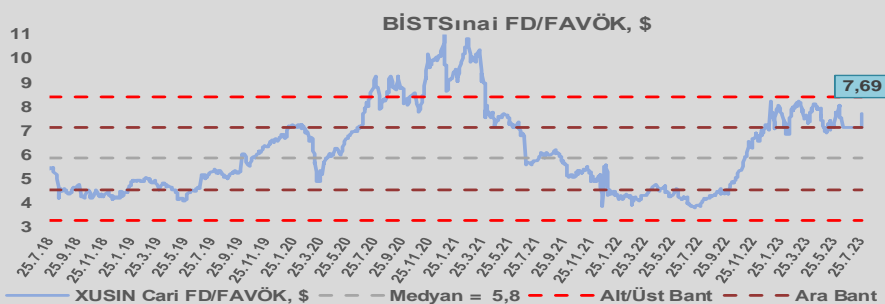
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %64,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,8 primli işlem görmektedir.



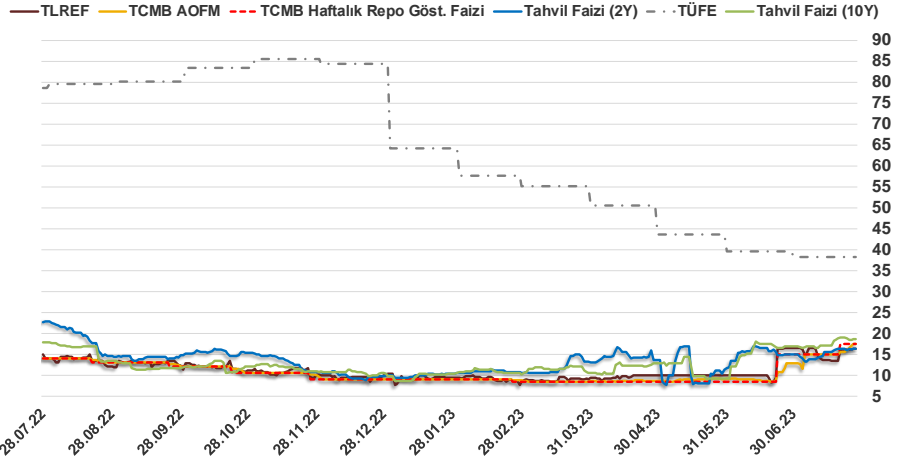


# Bizim Günlük

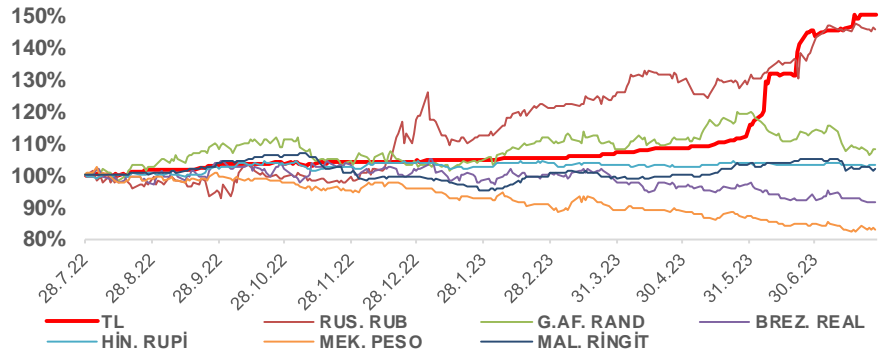
27.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,24	8	-21	598	220
Tahvil Faizi (10Y)	18,58	-33	-63	875	76
Tahvil Faizi (2Y)	16,21	-4	130	624	-665
TCMB AOFM	17,50	200	466	846	350
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

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 politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan ve 20 Temmuz tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %17,50 seviyesine çıkardı.



## Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamları 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.