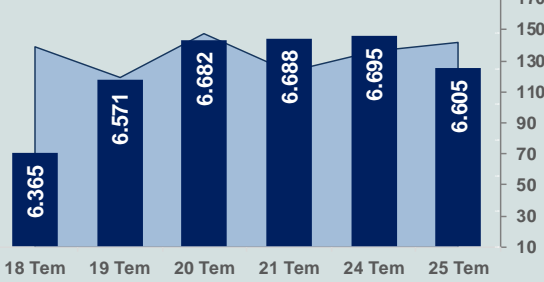


# Bizim Günlük

26 Temmuz 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	209,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.645,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	141,9
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,79</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,3</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.172,43	-0,89%	20,65%
BİST-100 (TL)	6.605,04	-1,35%	19,89%
BİST-30 (\$)	266,42	-0,99%	-16,21%
BİST-100 (\$)	245,35	-1,44%	-16,74%
BİST-Banka Endeksi	5.877,39	2,13%	16,90%
BİST-Mali Endeksi	6.254,14	-0,05%	16,06%
BİST-Sınai Endeksi	10.507,47	-1,39%	18,00%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	13.216	-6,3%	
THYAO	11.819	-2,0%	
ASELS	6.607	0,9%	
EUPWR	6.058	-10,0%	
TUPRS	5.561	1,7%	
EREGL	5.379	-2,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
CELHA	10,0%	AKFYE	10,0%
OZSUB	10,0%	GESAN	10,0%
BRSAN	10,0%	CANTE	10,0%
ADEL	10,0%	KONTR	10,0%
BIENY	10,0%	EUPWR	10,0%
ISATR	10,0%	BURCE	10,0%
BRYAT	10,0%	ALMAD	10,0%
AZTEK	10,0%	YEOTK	10,0%
ULUSE	10,0%	HUNER	10,0%
EMKEL	10,0%	CONSE	9,9%
TLMAN	10,0%	MANAS	9,9%
GZNM	10,0%	GWIND	9,7%
INTEM	10,0%	CWENE	9,4%
FORTE	10,0%	PASEU	9,3%
SEYKM	10,0%	KMPUR	8,9%
MAKIM	10,0%	NATEN	8,5%
EDIP	9,9%	TETMT	8,4%
TEKTU	9,9%	BURVA	8,4%
TSPOR	9,9%	ZOREN	8,3%
GSDHO	8,2%	MARKA	8,2%

## Haftalık Piyasa Takvimi

15:00	ABD	İnşaat İzinleri
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Varil)
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, en düşük 6.538,29 puanı görürken seans sonunda hafif toparlanarak kayıplarını azalttı ve günü %1,35 düşükle 6.605,04 seviyesinden tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,13 değer kazanırken, Sınai Endeksi %1,39 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 29 baz puan artarak %16,23 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 41 baz puan azalarak %18,33 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,85-27,07 ve Euro/TL 29,67-30,08 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 429,9 oldu.

TCMB verilerine göre imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Temmuz ayında bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %77,1 olarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), ise 0,3 puan artarak %76,9 oldu. Reel kesim güven endeksi (RKGE) Temmuz ayında bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak 106,8 seviyesine geriledi.

TÜİK verilerine göre hizmet sektörü güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,6 azalarak 117,3, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,6 azalışla 114,7 ve inşaat sektörü güven endeksi %0,9 azalarak 88,1 seviyesine geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, TCMB'nin açıkladığı seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma adımlarının cari açığı azaltmaya ve enflasyonu orta vadede düşürmeye yönelik olduğunu açıkladı. Sınırlı kaynakları ihracata ve yatırımlara kanalize etmeye devam edeceklerini belirtti.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye'nin 2023 yılı büyüme tahminini 0,3 puan artırarak %3'e yükseltirken, 2024 büyüme tahmini %2,8'e düşürdü.

ABD Borsaları karışık seyrile başladıkları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,08 artarak 35.4238 puana, S&P500 Endeksi %0,28 artışla 4.567 puana ve Nasdaq Endeksi %0,61 kazançla 14.145 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da Fransa hariç günü yükselişle kapattı.

ABD'de S&P Case-Shiller Ulusal Konut Fiyat Endeksi, Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %0,5 azaldı.

Almanya'da Ifo iş ortamı endeksi Temmuz ayında 87,3'e geriledi. Beklenti 88 olması yönündeydi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,95 ve Euro/TL, 29,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1065 sınırında. Brent tipi petrol 82,9 dolardan, altının onsu 1.969 dolardan ve gramı ise 1.706,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve sonrasında Fed Başkanı Powell'in düzenleyeceği basın toplantısı ön plana çıkıyor.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,79x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%9,6 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.

**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 dengecinin 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.

## Şirket Haberleri

### Yapı Kredi Bankası A.Ş. (YKBNK; Haberin etkisi: Negatif)

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin %6,81'ine tekabül eden toplam 575.000.000 TL nominal değerli payın hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle, borsa dışında kurumsal yatırımcılara satışı, pay başına 11,75 TL bedel üzerinden toplam 6.756.250.000 TL karşılığında gerçekleşmiştir. İşlem'in kapanışını takiben, Koç Holding'in Banka'daki doğrudan pay sahipliği %20,22; Koç Holding A.Ş. ve halihazırda Banka'nın %40,95 payına sahip olan bağlı ortaklığı Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin Banka'daki toplam payı ise %61,17 olacak, Koç Topluluğu Banka'nın ana hissedarı olmaya devam edecektir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.438	0,08%	6,91%	10,78%
ABD-S&P 500	4.568	0,28%	18,96%	15,14%
ABD-NASDAQ	14.145	0,61%	35,14%	20,05%
Almanya-DAX	16.212	0,13%	16,43%	22,72%
İngiltere-FTSE100	7.692	0,17%	3,22%	5,28%
Fransa-CAC40	7.415	-0,16%	14,55%	22,99%
Rusya-RTSI	1.039	1,49%	7,00%	-10,58%
Brezilya-BOVESPA	122.008	0,55%	11,18%	21,68%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	17,84%
Çin-SHANGHAI	3.221	-0,32%	4,27%	-1,49%
G.Kore KOSPI	2.587	-1,87%	15,69%	8,11%
Hindistan-Sensex	66.818	0,70%	9,83%	19,16%
BİST100	6.605	-1,35%	19,89%	162,46%
BİST100 (\$)	245	-1,44%	-16,74%	70,51%
BİST BANKA	5.877	2,13%	16,90%	177,19%
BİST BANKA (\$)	218	2,02%	-18,81%	75,32%
BİST SİNAI	10.507	-1,39%	18,00%	147,03%
BİST SİNAI (\$)	390	-1,48%	-18,05%	60,47%

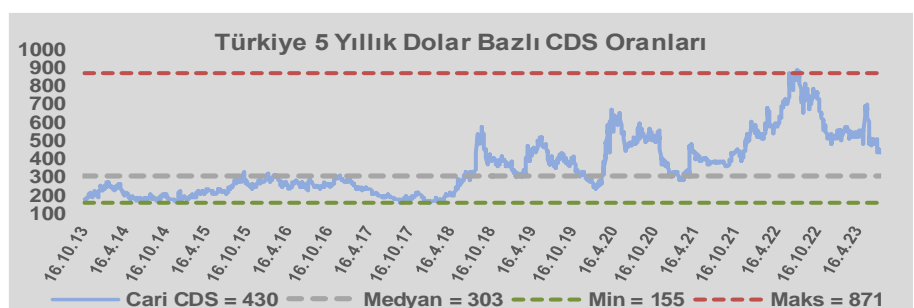
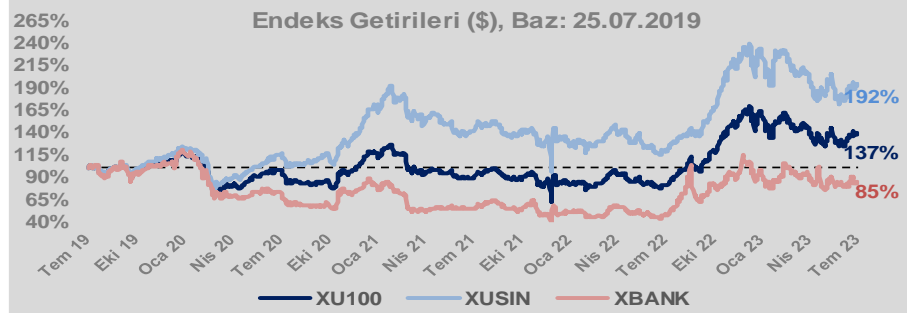
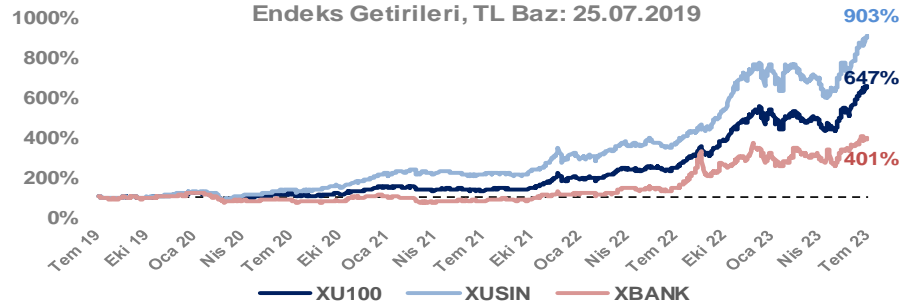
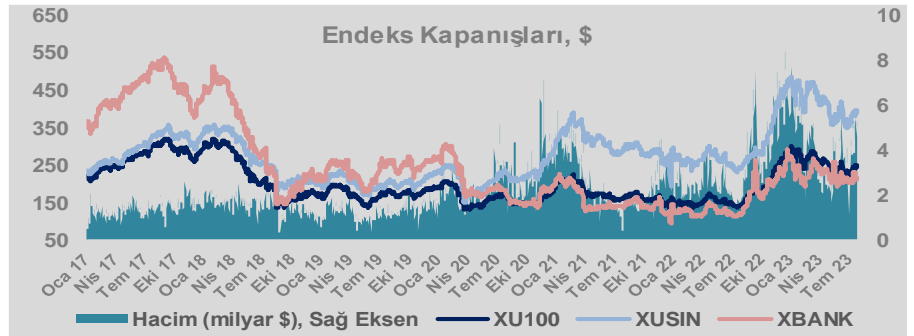
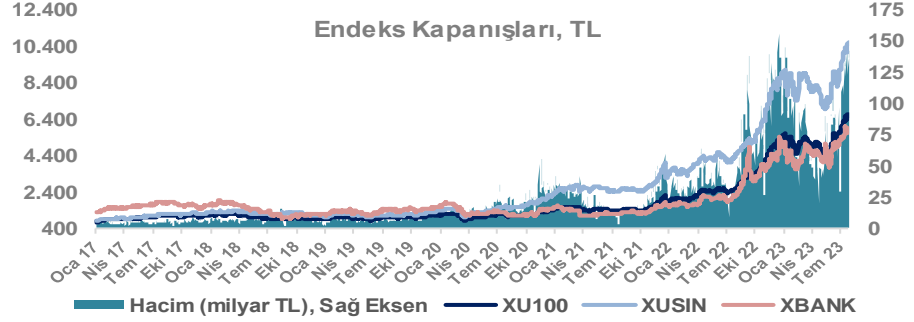
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9381	0,1%	44,0%
Euro/TL	29,8159	0,3%	48,9%
Euro/Dolar	1,1062	0,1%	3,3%
Dolar/Yen	140,90	0,0%	7,3%
Altın (\$/ons)	1.967	0,1%	7,9%
Altın (TL/gram)	1.703,7	0,2%	55,4%
Gümüş (\$/ons)	24,6	-0,2%	3,0%
Gümüş (TL/gram)	21,4	-0,1%	48,3%
Brent Petrol (\$/varil)	82,8	-0,5%	-3,7%
VIX	13,9	0,0%	-36,0%
Dolar Endeksi	101,3	-0,1%	-2,1%
Gösterge Tahvil	16,23%	1,8%	62,8%
Tr 10yıl Tahvil	18,33%	-2,2%	86,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,89%	-0,6%	0,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	276	173.601
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-333.507
Bütün Şirketler	466	-159.906

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	YKBNK 7.805
HALKB -6.840	SISE 7.575
ULKER -6.668	TUPRS 6.570
AKBNK -6.519	EREGL 6.064
VESTL -6.158	ENJSA 4.549

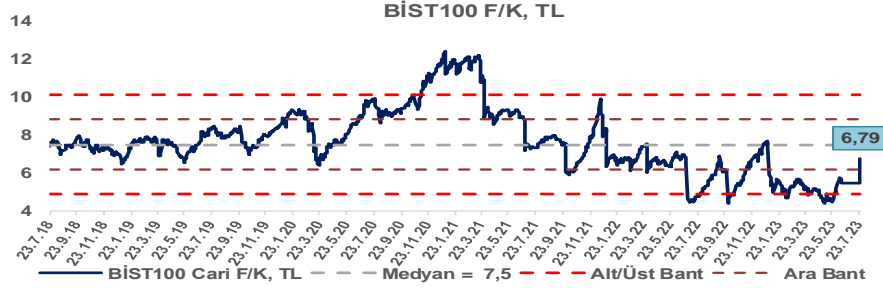
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	113,10	GG	-
BIMAS	194,20	GG	-
CIMSA	165,30	GG	-
EREGL	37,06	GG	-
THYAO	217,30	203,07	-6,5%
PETKM	16,10	GG	-
TCELL	45,14	GG	-
FROTO	883,40	809,74	-8,3%
TRGYO	24,36	GG	-
TUPRS	93,45	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

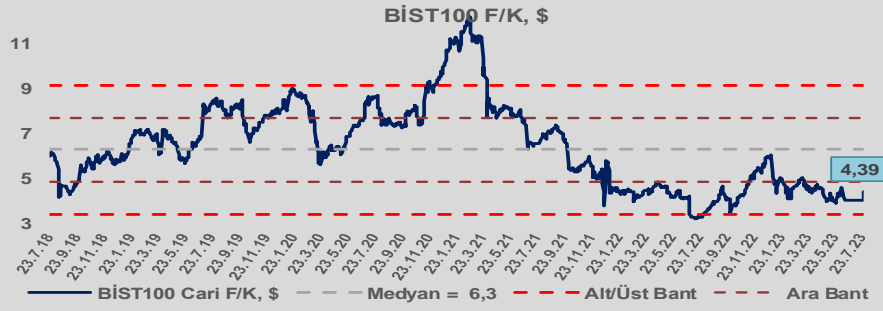


# Bizim Günlük

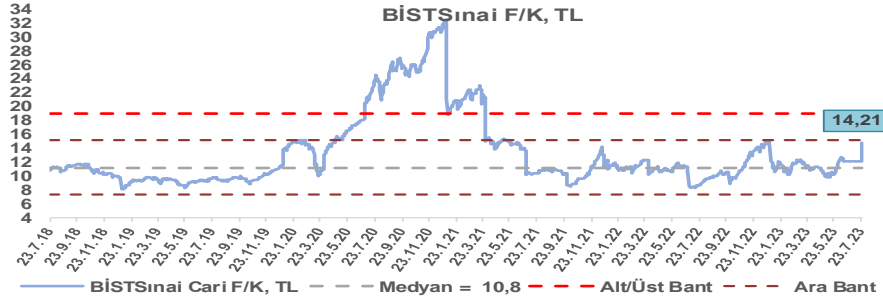
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,6 iskontolu işlem görmektedir.



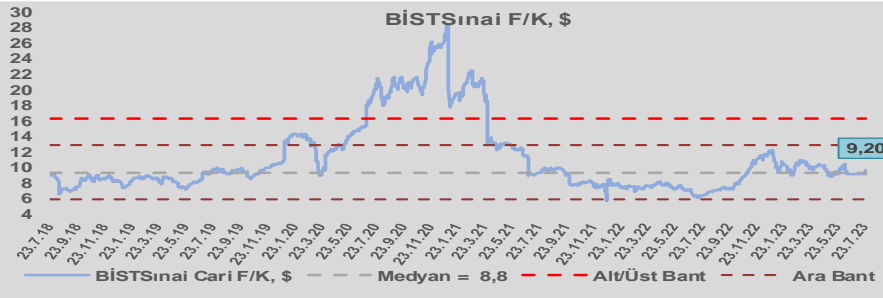
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,0 iskontolu işlem görmektedir.



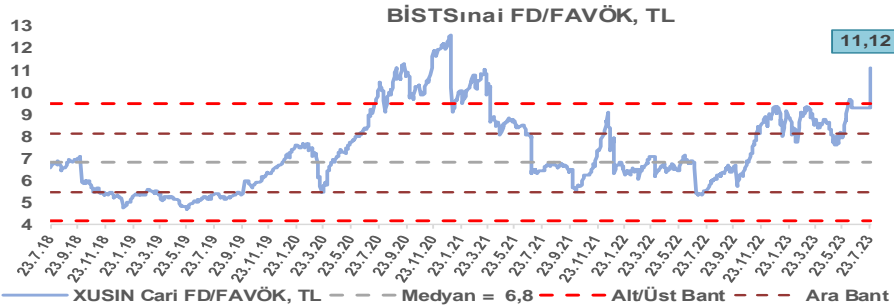
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,2 primli işlem görmektedir.



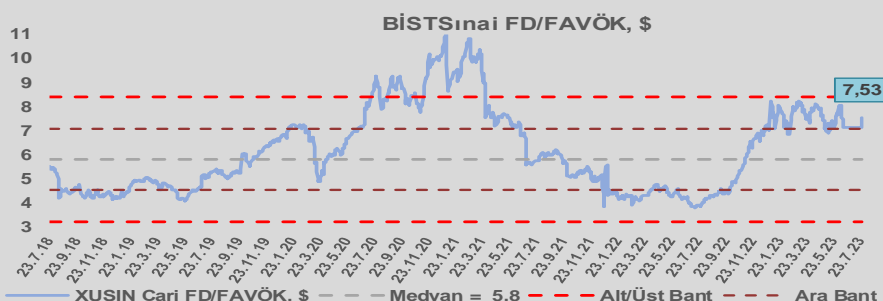
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %63,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,7 primli işlem görmektedir.

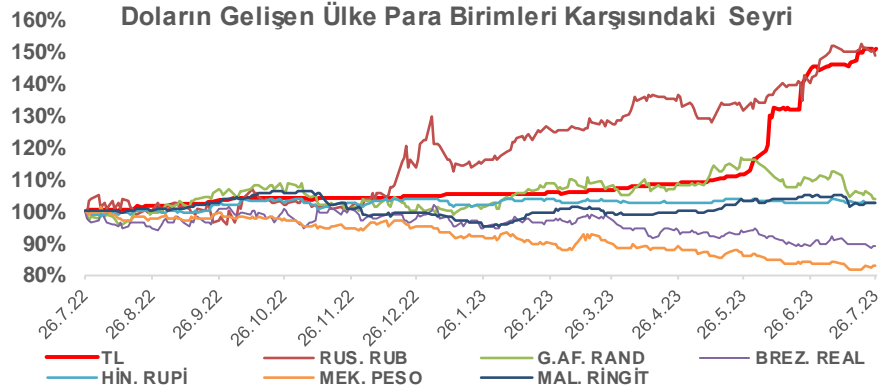
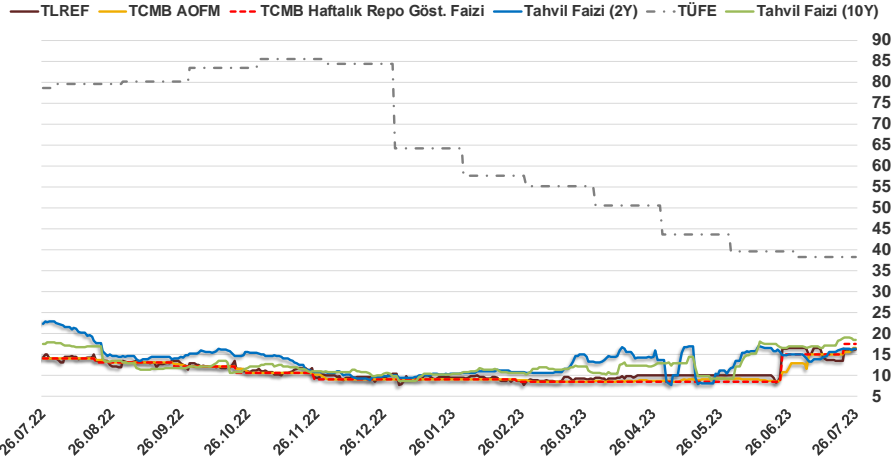


# Bizim Günlük

25.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,03	253	-46	577	108
Tahvil Faizi (10Y)	18,33	-16	-76	850	97
Tahvil Faizi (2Y)	16,23	8	132	626	-654
TCMB AOFM	16,50	150	478	746	249
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.



## 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 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.