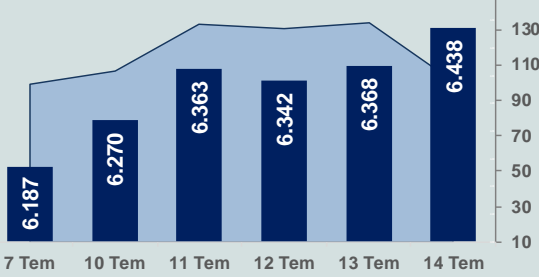


Bizim Günlük

17 Temmuz 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	210,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.504,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	101,0
BİST-100 F/K Cari	6,61
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.087,56	0,89%	19,22%
BİST-100 (TL)	6.437,74	1,09%	16,86%
BİST-30 (\$)	271,35	0,85%	-14,66%
BİST-100 (\$)	246,47	1,05%	-16,35%
BİST-Banka Endeksi	5.935,52	-0,95%	18,06%
BİST-Mali Endeksi	6.172,52	1,01%	14,55%
BİST-Sinai Endeksi	10.203,78	0,89%	14,59%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.208	1,9%	
ASELS	7.554	2,2%	
SISE	5.010	2,8%	
AKBNK	4.035	1,3%	
ASTOR	3.848	-2,1%	
ISCTR	3.226	-1,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
HATEK	10,0%	VANGD	10,0%
ALCAR	10,0%	IHAAS	10,0%
TGSAS	10,0%	BRKSN	10,0%
KRONT	10,0%	AYCES	10,0%
EDIP	10,0%	AVGYO	9,9%
ELITE	10,0%	IHEVA	9,6%
DESPC	10,0%	YAPRK	9,2%
TUKAS	10,0%	CANTE	7,2%
BRYAT	10,0%	YAYLA	7,2%
TNZTP	10,0%	PSDTC	6,5%
DERHL	10,0%	IDEAS	6,5%
MAALT	10,0%	OSMEN	6,0%
BAYRK	10,0%	KAYSE	5,3%
AVHOL	10,0%	NATEN	5,0%
TMPOL	10,0%	MACCKO	5,0%
CVKMD	10,0%	IZINV	4,6%
A1CAP	10,0%	ULAS	4,4%
FORTE	10,0%	PKENT	4,1%
PASEU	10,0%	EGPRO	4,0%
OZRDN	9,9%	ACSEL	4,0%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi(TL)
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve 6.446,01 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %1,09 kazançla 6.437,74 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,95 değer kaybederken, Sinai Endeksi %0,89 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 81 baz puan artarak %15,47 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %17,02 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 25,98-26,27 ve Euro/TL 29,12-29,59 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 433 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %44,4 azalarak 83.636 oldu. İpotekli konut satışları %66,8 azalış göstererek 13.463 olurken, diğer konut satışları %36,1 azalarak 70.173 oldu. İlk el konut satış sayısı, %42,1 azalarak 25.886 ve ikinci el konut satışları %45,4 azalış göstererek 57.750 olarak gerçekleşti. Yabancılarla yapılan konut satışları ise %69,6 azalarak 2.625 oldu. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı.

TÜİK verilerine göre sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı, Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,0 artarak 14 milyon 881 bin 757 kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %1,4, inşaat sektöründe %13,0 ve ticaret-hizmet sektöründe %4,0 arttı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, akaryakıt ürünlerindeki özel tüketim vergisi (ÖTV) artışı ile depremin yol açtığı ilave maliyetlerin bütçe üzerindeki etkisini bir miktar azaltmanın hedeflendiğini, ayrıca, söz konusu düzenlemenin cari açığı kontrol altına almaya da destek vereceğini bildirdi.

ABD Borsaları karışık seyrile günü tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,33 kazançla 34.509 puana yükselirken, S&P500 Endeksi, %0,10 azalarak 4.505 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,18 azalışla 14.114 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Temmuz'da aylık bazda 8,2 puan artışla 72,6'ya yükselerek Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 ekside. Dolar/TL 26,22 ve Euro/TL 29,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,95 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1228 sınırında. Brent tipi petrol 78,9 dolardan, altının ons 1.954 dolardan ve gramı ise 1.647,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi, yurt dışında ise ABD'de New York Fed İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,61x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%12,0 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 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.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Nötr)

Şirketin AnadoluJet markasının global standartlarda düşük maliyetli hava yolu olarak faaliyetlerine devam edebilmesi ve pazardaki rekabetçi konumunu güçlendirebilmesi amacıyla faaliyetlerinin %100 Türk Hava Yolları iştiraki olarak kurulacak olan "AJet Hava Taşımacılığı Anonim Şirketi" altında devam ettirilmesine karar verilmiştir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.509	0,33%	4,11%	10,30%
ABD-S&P 500	4.505	-0,10%	17,34%	16,62%
ABD-NASDAQ	14.114	-0,18%	34,85%	23,24%
Almanya-DAX	16.105	-0,22%	15,67%	25,19%
İngiltere-FTSE100	7.435	-0,08%	-0,23%	3,85%
Fransa-CAC40	7.375	0,06%	13,91%	22,31%
Rusya-RTSI	1.015	0,60%	4,54%	-9,44%
Brezilya-BOVESPA	117.711	-1,30%	7,27%	21,92%
JPN-NIKKEI225	32.391	-0,09%	24,13%	22,33%
Çin-SHANGHAI	3.202	-1,10%	3,65%	-2,51%
G.Kore KOSPI	2.617	-0,43%	17,02%	12,39%
Hindistan-Sensex	66.225	0,25%	8,85%	23,75%
BİST100	6.438	1,09%	16,86%	167,34%
BİST100 (\$)	246	1,05%	-16,35%	79,92%
BİST BANKA	5.936	-0,95%	18,06%	207,30%
BİST BANKA (\$)	227	-0,99%	-15,49%	104,38%
BİST SINAİ	10.204	0,89%	14,59%	150,89%
BİST SINAİ (\$)	391	0,86%	-17,97%	68,58%

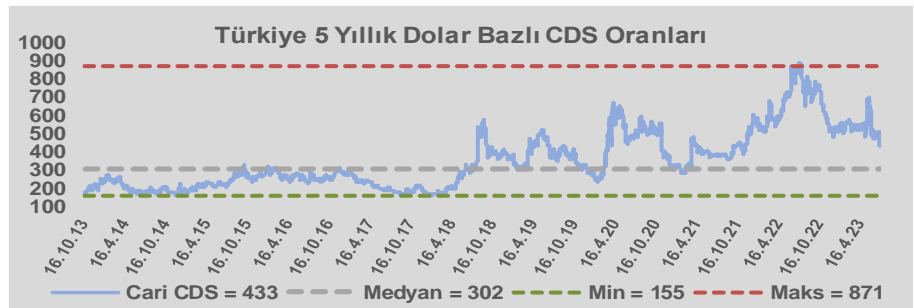
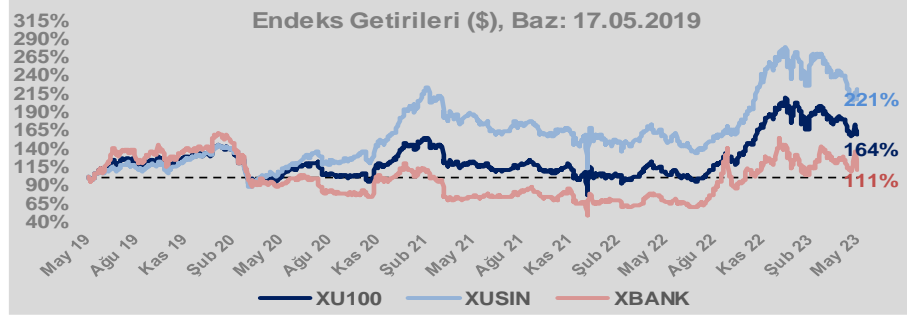
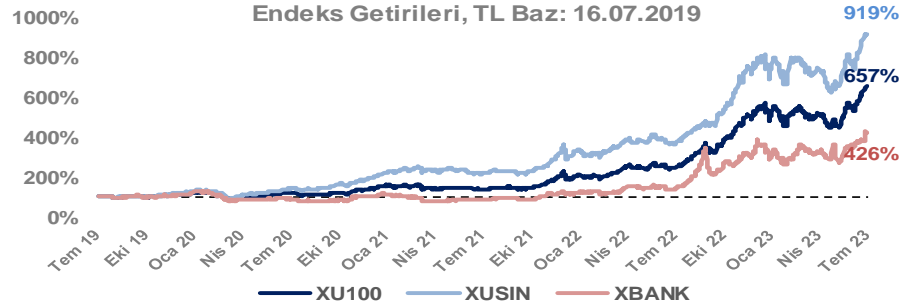
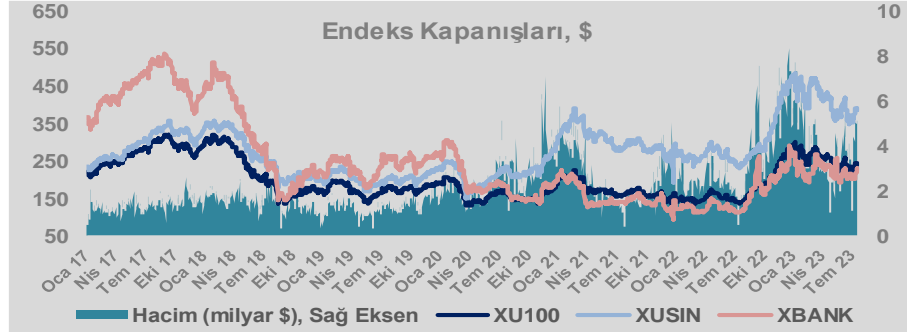
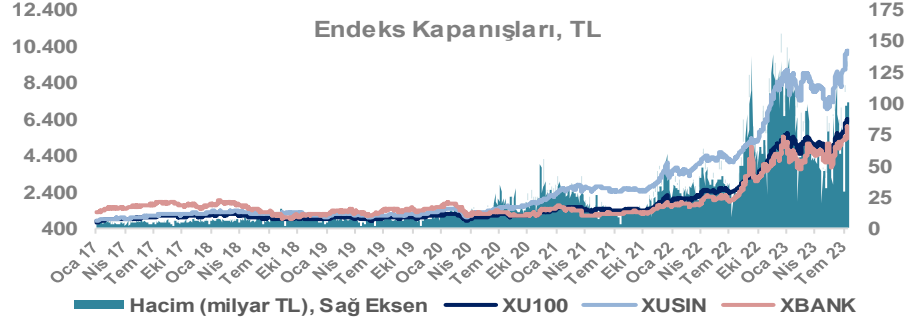
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,1758	0,2%	40,0%
Euro/TL	29,3817	0,0%	46,7%
Euro/Dolar	1,1230	0,0%	4,9%
Dolar/Yen	138,56	-0,1%	5,5%
Altın (\$/ons)	1.955	-0,1%	7,2%
Altın (TL/gram)	1.645,0	0,1%	50,0%
Gümüş (\$/ons)	24,8	-0,5%	3,7%
Gümüş (TL/gram)	20,9	-0,3%	45,2%
Brent Petrol (\$/varil)	79,1	-1,0%	-8,1%
VIX	13,3	0,0%	-38,4%
Dolar Endeksi	100,0	0,0%	-3,4%
Gösterge Tahvil	15,47%	5,5%	55,2%
Tr 10yıl Tahvil	17,02%	0,0%	73,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,82%	0,0%	-1,6%

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

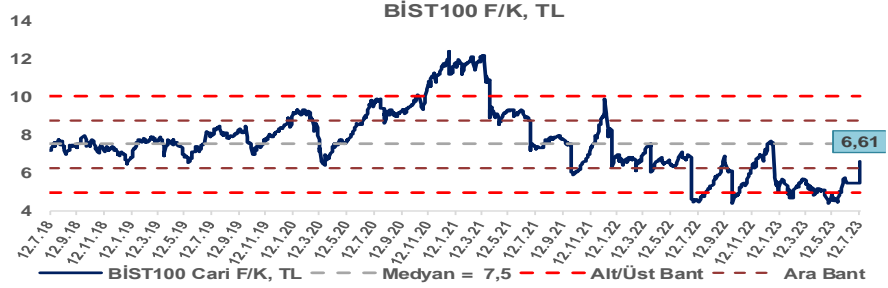
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	103,30	GG	-
BIMAS	184,80	GG	-
CIMSA	150,30	GG	-
EREGL	38,62	GG	-
THYAO	213,50	203,07	-4,9%
PETKM	16,11	GG	-
TCELL	42,66	GG	-
FROTO	828,20	809,74	-2,2%
TRGYO	20,88	GG	-
TUPRS	88,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

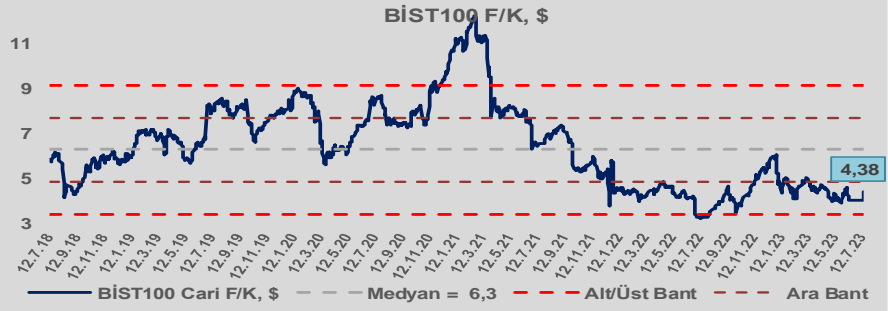


Bizim Günlük

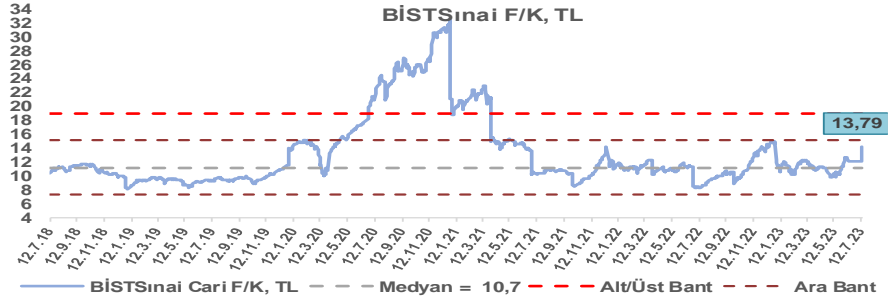
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,0 iskontolu işlem görmektedir.



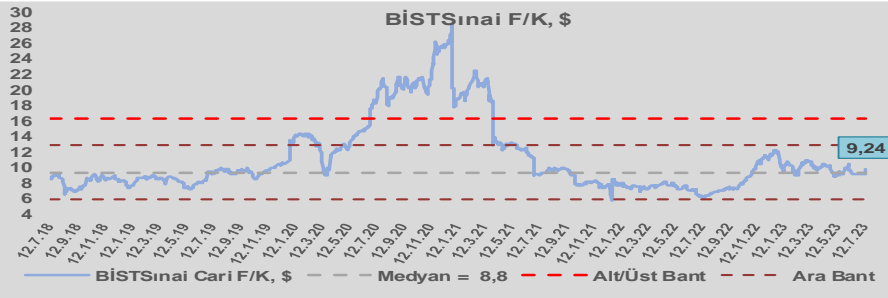
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,0 iskontolu işlem görmektedir.



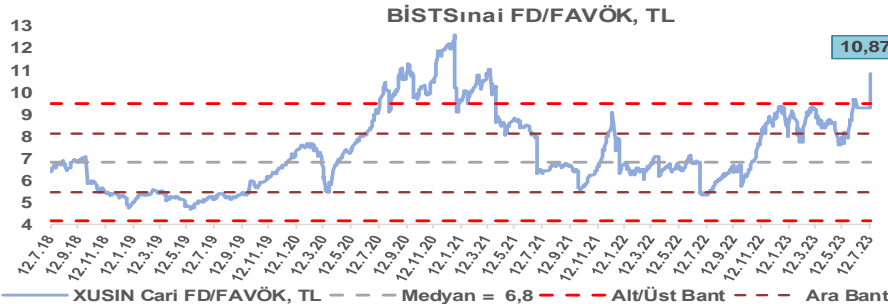
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,5 primli işlem görmektedir.



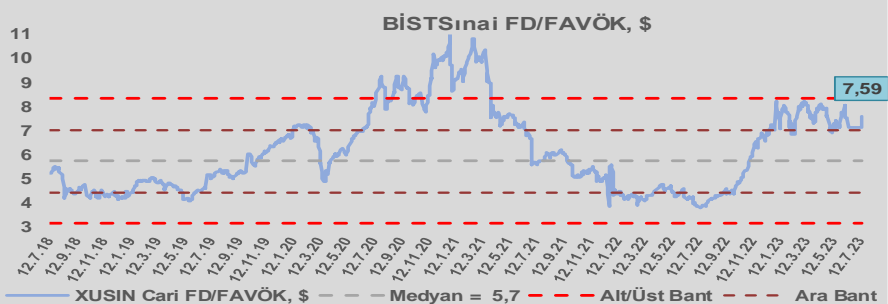
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,5 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %59,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,4 primli işlem görmektedir.

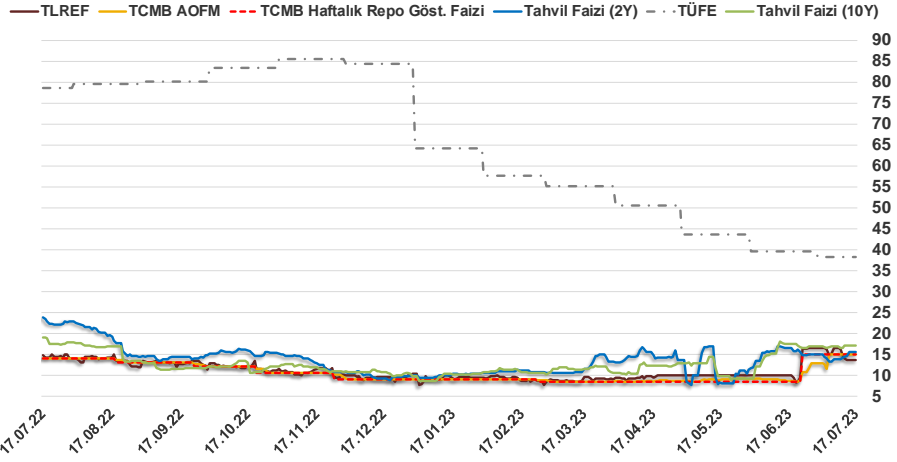


Bizim Günlük

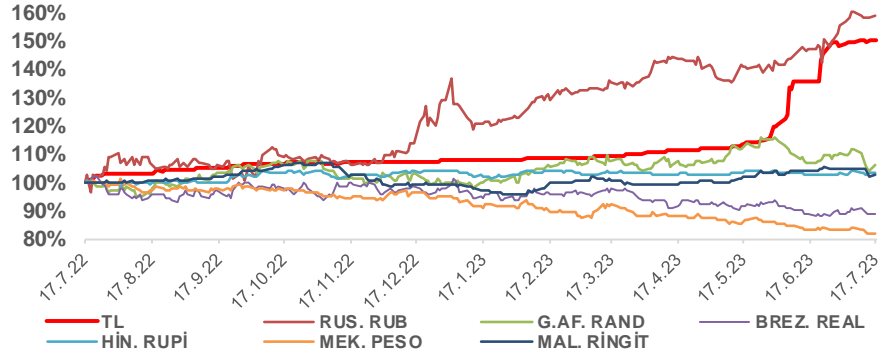
16.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	13,56	-272	356	329	-54
Tahvil Faizi (10Y)	17,02	43	-388	719	-189
Tahvil Faizi (2Y)	15,47	169	-96	550	-793
TCMB AOFM	15,00	0	630	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

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 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.



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 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.