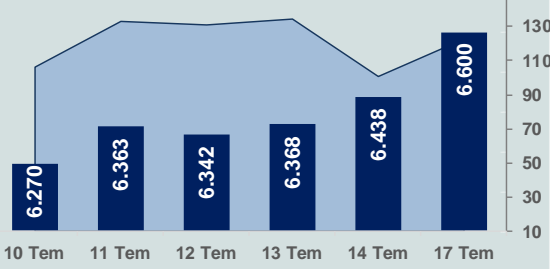


# Bizim Günlük

## 18 Temmuz 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	215,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.636,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	122,5
BİST-100 F/K Cari	6,77
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.255,97	2,38%	22,06%
BİST-100 (TL)	6.600,46	2,53%	19,81%
BİST-30 (\$)	277,53	2,28%	-12,72%
BİST-100 (\$)	252,46	2,43%	-14,32%
BİST-Banka Endeksi	5.990,34	0,92%	19,15%
BİST-Mali Endeksi	6.289,76	1,90%	16,72%
BİST-Sinai Endeksi	10.411,49	2,04%	16,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.913	2,5%	
ASELS	8.249	6,5%	
SISE	6.030	4,9%	
SASA	5.147	4,8%	
YKBNK	4.855	-0,6%	
EREGL	4.244	0,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TURSG	10,0%	LUKSK	10,0%
VAKKO	10,0%	AYCES	10,0%
PAMEL	10,0%	PRZMA	6,2%
ERSU	10,0%	MACKO	5,7%
SRVGY	10,0%	RHEAG	4,9%
ARMDA	10,0%	TURGG	3,5%
GOKNR	10,0%	KRONT	3,5%
MAALT	10,0%	AKMGY	3,4%
MARKA	10,0%	YAPRK	2,7%
YEOTK	10,0%	IHYAY	2,7%
SMRTG	10,0%	MSGYO	2,7%
OTKAR	10,0%	EUHOL	2,6%
TUCLK	10,0%	AZTEK	2,5%
ULUUN	10,0%	KRGYO	2,2%
DGGYO	10,0%	ATAGY	2,2%
GESAN	10,0%	BLCYT	2,1%
PASEU	10,0%	OYAKK	2,1%
KTSKR	10,0%	PAGYO	2,1%
KTLEV	10,0%	SELGD	2,1%
MIPAZ	10,0%	TSGYO	1,9%

### Haftalık Piyasa Takvimi

14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Perakende Satışlar
16:15	ABD	Sanayi Üretimi
17:00	ABD	İşletme Stokları

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %1 artışla başlayan ve seans içinde alıcılı seyrini sürdürerek 6.603,98 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %2,53 kazançla 6.600,46 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,92 ve Sinai Endeksi %2,04 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 9 baz puan artarak %15,56 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %17,02 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 25,92-26,37 ve Euro/TL 29,08-29,78 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 440,7 seviyesinden işlem gördü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Haziran ayında bütçe gelirleri, 268,2 milyar TL'ye gerilerken, bütçe harcamaları 487,9 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi, Haziran ayında 219,6 milyar TL ile rekor açık verdi. Faiz dışı denge ise 182,3 milyar TL açık verdi. 2023 yılının ilk yarısında ise bütçe dengesi 483,2 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık bu dönemde 208 milyar TL olarak gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, G20 toplantılarına katılmak üzere gittiği Hindistan'da ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ile bir araya geldi. Bakanlıktan yapılan açıklamada küresel ekonomik sorunları ele almak ve iki ülke ekonomisinde refahı artırmak için Türkiye ve ABD'nin G20'de dahil nasıl birlikte çalışabileceğinin ele alındığı kaydedildi.

Türkiye ve Suudi Arabistan arasında yatırım, savunma sanayii, enerji, savunma ve iletişim alanında anlaşmalar imzalandı.

ABD Borsaları günü pozitif tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,22 artışla 34.585 puana, S&P500 Endeksi %0,39 artarak 4.523 puana ve Nasdaq Endeksi %0,39 kazançla 12.245 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise düşüşle kapandı.

Rusya, Tahıl Koridoru anlaşmasının 17 Mart Pazartesi'nden itibaren yürürlükte olmayacağını ve öne sürdükleri şartlar karşılama süreci anlaşılmadığı sürece anlaşmaya dönmeceğini açıkladı.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Rusya'nın Karadeniz tahıl koridoru anlaşmasını bitirmesini kuvvetle kınadıklarını belirtirken, Avusturya da anlaşmanın acil uzatılması çağrısında bulundu.

ABD, Rusya'nın Karadeniz Tahıl Koridoru Anlaşması'nı sonlandırma kararının gıda güvenliği kapsamında neden olabileceği olumsuz etkilere dikkat çekerek karardan geri dönmesi çağrısı yaptı.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Günün ilk saatlerinde 26,4844 ve 29,9257 rekor tazeleyen Dolar/TL ve Euro/TL, sırasıyla 26,35 ve 29,65 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1250 sınırında. Brent tipi petrol 78,6 dolardan, altının onsu 1.959,5 dolardan ve gramı ise 1.660,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde konut fiyat endeksi, yurt dışında ise ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,77x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%9,9 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 dengeğin 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.

#### Teknik Takip Listesi

18-25 Temmuz 2023 dönemi için teknik takip listemizde TUPRS, HEKTS, GOODY, KORDS ve ZOREN yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	18-25 Temmuz 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
TUPRS	90,10	89,10	88,00	91,80	93,70	88,00
HEKTS	33,16	32,66	32,20	33,70	34,40	32,20
GOODY	24,82	24,30	23,98	24,70	25,90	23,98
KORDS	84,40	83,50	82,40	86,10	87,90	82,40
ZOREN	3,66	3,60	3,55	3,75	3,94	3,55

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.585	0,22%	4,34%	10,55%
ABD-S&P 500	4.523	0,39%	17,80%	17,07%
ABD-NASDAQ	14.245	0,93%	36,10%	24,38%
Almanya-DAX	16.069	-0,23%	15,41%	24,90%
İngiltere-FTSE100	7.406	-0,38%	-0,61%	3,46%
Fransa-CAC40	7.292	-1,12%	12,63%	20,93%
Rusya-RTSI	1.010	-0,48%	4,04%	-13,06%
Brezilya-BOVESPA	118.219	0,43%	7,73%	22,44%
JPN-NIKKEI225	32.416	0,08%	24,22%	21,01%
Çin-SHANGHAI	3.201	-0,27%	3,62%	-0,84%
G.Kore KOSPI	2.607	-0,46%	16,57%	11,84%
Hindistan-Sensex	66.942	0,53%	10,03%	24,52%
BİST100	6.600	2,53%	19,81%	177,05%
BİST100 (\$)	252	2,43%	-14,32%	84,29%
BİST BANKA	5.990	0,92%	19,15%	209,79%
BİST BANKA (\$)	229	0,83%	-14,80%	106,07%
BİST SİNAI	10.411	2,04%	16,93%	158,34%
BİST SİNAI (\$)	398	1,94%	-16,38%	71,85%

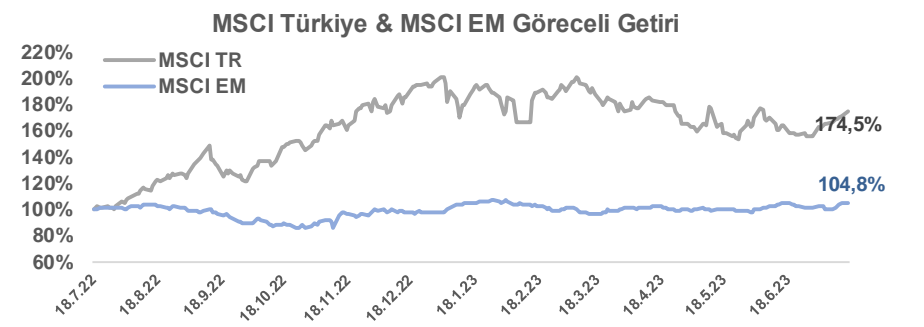
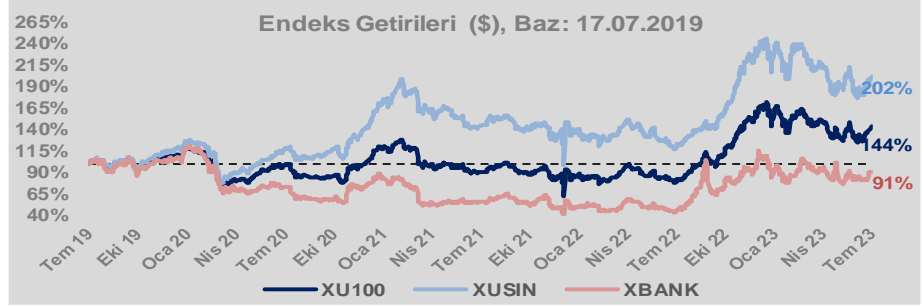
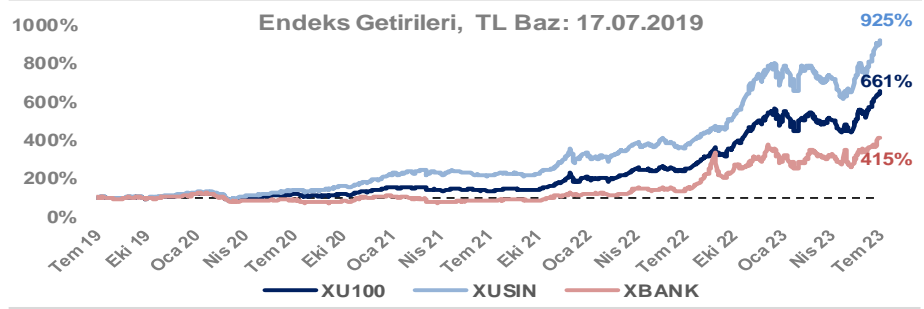
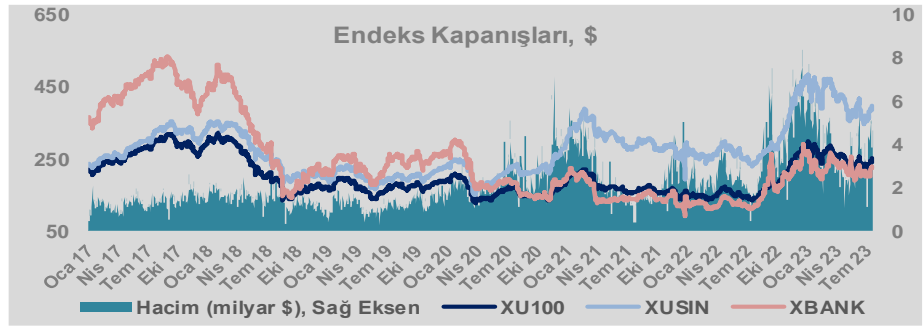
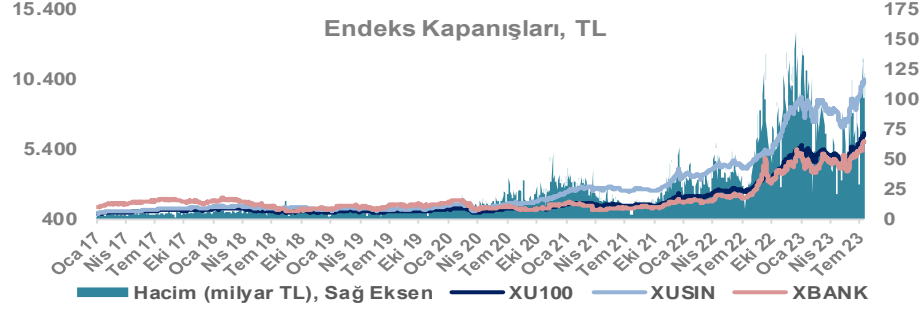
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,3515	0,1%	40,9%
Euro/TL	29,6553	0,2%	48,1%
Euro/Dolar	1,1249	0,1%	5,1%
Dolar/Yen	138,43	-0,2%	5,4%
Altın (\$/ons)	1.959	0,2%	7,4%
Altın (TL/gram)	1.659,9	0,3%	51,4%
Gümüş (\$/ons)	24,9	0,0%	3,8%
Gümüş (TL/gram)	21,1	0,1%	46,3%
Brent Petrol (\$/varil)	78,6	0,1%	-8,7%
VIX	13,5	0,0%	-37,8%
Dolar Endeksi	99,9	0,0%	-3,5%
Gösterge Tahvil	15,56%	0,6%	56,1%
Tr 10yıl Tahvil	17,02%	0,0%	73,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,79%	-0,1%	-2,2%

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

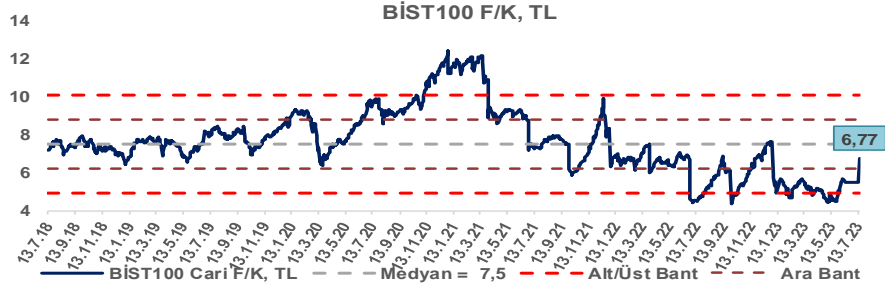
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	105,70	GG	-
BIMAS	194,60	GG	-
CIMSA	158,50	GG	-
EREGL	38,80	GG	-
THYAO	218,80	203,07	-7,2%
PETKM	16,42	GG	-
TCELL	44,42	GG	-
FROTO	820,20	809,74	-1,3%
TRGYO	21,20	GG	-
TUPRS	90,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

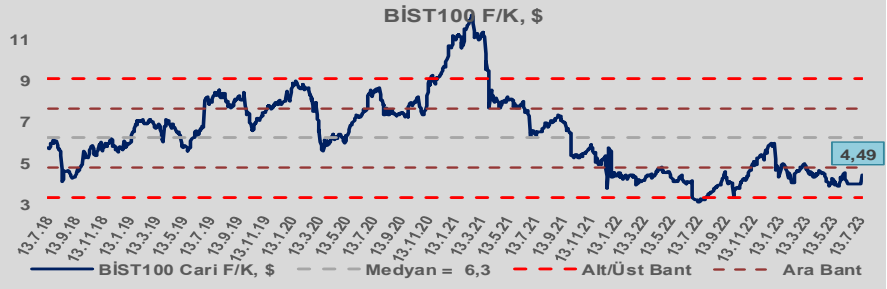


# Bizim Günlük

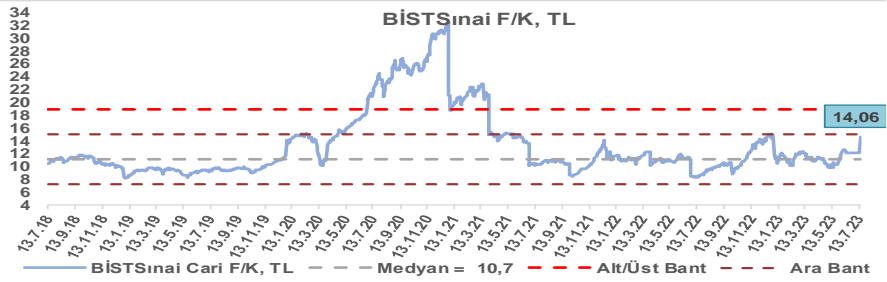
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,9 iskontolu işlem görmektedir.



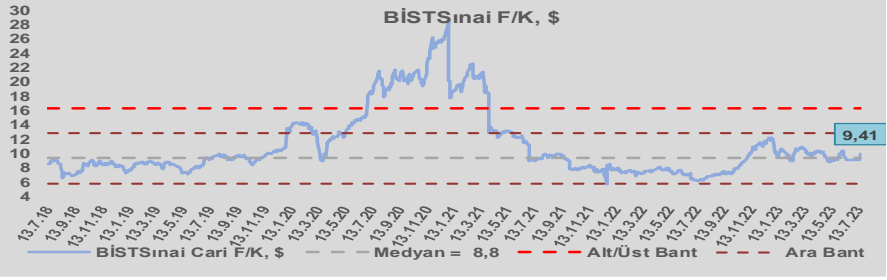
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,4 iskontolu işlem görmektedir.



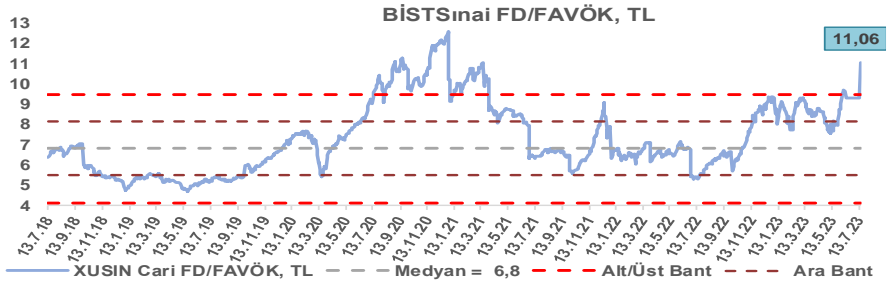
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,0 primli işlem görmektedir.



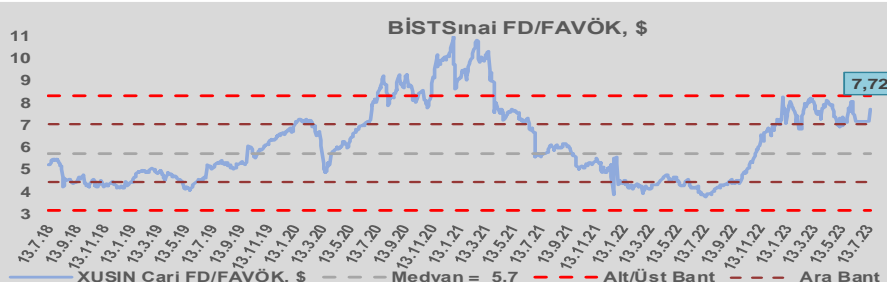
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %62,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,6 primli işlem görmektedir.

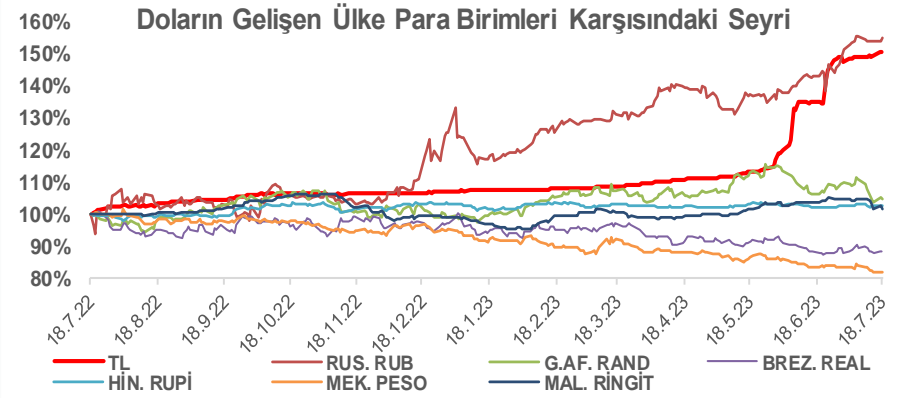
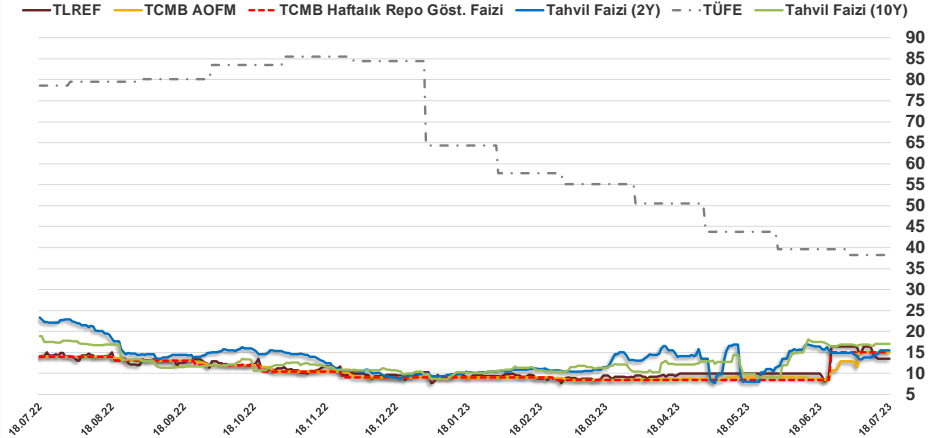


# Bizim Günlük

17.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	13,51	-107	351	324	-62
Tahvil Faizi (10Y)	17,02	43	-393	719	-179
Tahvil Faizi (2Y)	15,56	137	-87	559	-732
TCMB AOFM	15,00	0	630	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

Kaynak: Fınnet

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/](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 yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi 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 çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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.