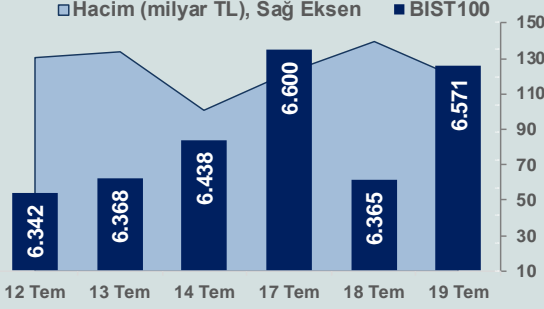


# Bizim Günlük

20 Temmuz 2023 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	208,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.595,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	119,0
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,72</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.208,44	3,18%	21,26%
BİST-100 (TL)	6.571,28	3,24%	19,28%
BİST-30 (\$)	268,74	0,93%	-15,48%
BİST-100 (\$)	244,98	0,99%	-16,86%
BİST-Banka Endeksi	5.852,03	4,28%	16,40%
BİST-Mali Endeksi	6.234,38	3,50%	15,70%
BİST-Sınai Endeksi	10.272,67	2,35%	15,37%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.464	4,5%	
ASELS	6.135	3,0%	
ASTOR	5.739	4,8%	
TCELL	5.236	5,3%	
SISE	4.139	2,0%	
KOZAL	3.096	2,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EMKEL	10,0%	FORTE	10,0%
TURSG	10,0%	PASEU	10,0%
ODAS	10,0%	VANGD	9,9%
EGPRO	10,0%	AYCES	7,6%
AZTEK	10,0%	AVGYO	6,7%
ELITE	10,0%	PSGYO	5,8%
DGGYO	10,0%	OSTIM	5,3%
DOAS	10,0%	RYSAS	5,3%
RHEAG	10,0%	LINK	5,2%
EUREN	10,0%	BURCE	4,1%
RYGYO	10,0%	ISBTR	4,0%
AVHOL	10,0%	ULUUN	3,5%
UFUK	10,0%	SANEL	3,2%
ALMAD	10,0%	BURVA	3,0%
SDTTR	10,0%	VBTYZ	2,9%
EDIP	9,9%	KLRHO	2,8%
ANELE	9,9%	KAYSE	2,8%
BAYRK	9,9%	SOKE	2,7%
EUPWR	9,9%	OTKAR	2,6%
MEPET	9,9%	YAYLA	2,6%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi
11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Euro)
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne hafif alıcılı başlayan ve seans genelinde pozitif bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %3,24 kazançla 6.571,28 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,28 ve Sınai Endeks %2,35 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artarak %16,15 ve 10 yıllık tahvil faizi 147 baz puan artarak %18,49 seviyesinden günü tamamladı. Dün sabah saatlerinde Dolar/TL 27,2740 ve Euro/TL 30,7522 ile rekor kırdı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 449,7 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye ile Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) arasında 50,7 milyar dolarlık anlaşma imzalandı. İletişim Başkanlığı tarafından yapılan açıklamada, iki ülke arasında enerji, ulaştırma, altyapı, lojistik, e-ticaret, finans, sağlık, gıda, turizm, emlak, inşaat, savunma sanayii, yapay zeka ve ileri teknolojiler gibi alanlarda 13 belgenin imzalandığı, anlaşmaların toplam tutarının 50,7 milyar dolar olduğu duyuruldu.

ABD Borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,31 kazançla 35.061 puana, S&P500 Endeksi %0,24 artarak 4.566 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,03 artışla 14.358 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de konut başlangıçları Haziran ayında %8 azalarak yıllıklandırılmış bazda 1 milyon 434 bin oldu. Mayıs ayında artan konut başlangıçlarının Haziran'da düşmesi, konut sektöründeki sıkıntının devam ettiğini gösterdi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında beklentilerin altında aylık %0,1 arttı. Beklenti %0,4 artış olması yönündeydi. Mayıs ayında %8,7 olan yıllık enflasyon ise Haziran ayında %7,9'a geriledi. Enflasyon böylece Mart 2022'den beri en düşük seviyeye indi. Çekirdek enflasyon %6,9'a geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon beklentilere paralel %5,5'e geriledi.

Rusya Devlet Başkanı Putin, tahıl anlaşmasının mevcut haliyle devam etmesinin Rusya için anlamsız hale geldiğini belirterek, anlaşmanın devamı için gıda ve gübre tedariki hizmeti veren Rus bankaları ve finans kurumlarının önündeki tüm engellerin kaldırılması ve Rus gemilerinin sigorta sorununun çözülmesi gerektiğini belirtti.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,90 ve Euro/TL, 30,19 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1210 sınırında. Brent tipi petrol 79,4 dolardan, altının onsu 1.982 dolardan ve gramı ise 1.715 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin açıklayacağı faiz kararı ön plana çıkıyor. Yurt dışında ise Euro Bölgesi cari işlemler dengesi ile ABD'de işsizlik başvuruları ve ikinci el konut satışları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,72x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%10,5 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 dengecin 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.	35.061	0,31%	5,77%	10,17%
ABD-S&P 500	4.566	0,24%	18,91%	15,98%
ABD-NASDAQ	14.358	0,03%	37,18%	22,58%
Almanya-DAX	16.109	-0,10%	15,70%	21,04%
İngiltere-FTSE100	7.588	1,80%	1,83%	4,00%
Fransa-CAC40	7.327	0,11%	13,18%	21,52%
Rusya-RTSI	1.015	-0,96%	4,59%	-13,14%
Brezilya-BOVESPA	117.552	-0,25%	7,12%	19,65%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	22,80%
Çin-SHANGHAI	3.179	-0,62%	2,91%	-3,02%
G.Kore KOSPI	2.604	-0,17%	16,43%	9,62%
Hindistan-Sensex	67.062	-0,05%	10,23%	23,00%
BİST100	6.571	3,24%	19,28%	168,08%
BİST100 (\$)	245	0,99%	-16,86%	71,00%
BİST BANKA	5.852	4,28%	16,40%	190,00%
BİST BANKA (\$)	218	2,01%	-18,87%	83,11%
BİST SINAİ	10.273	2,35%	15,37%	147,06%
BİST SINAİ (\$)	383	0,12%	-19,59%	58,56%

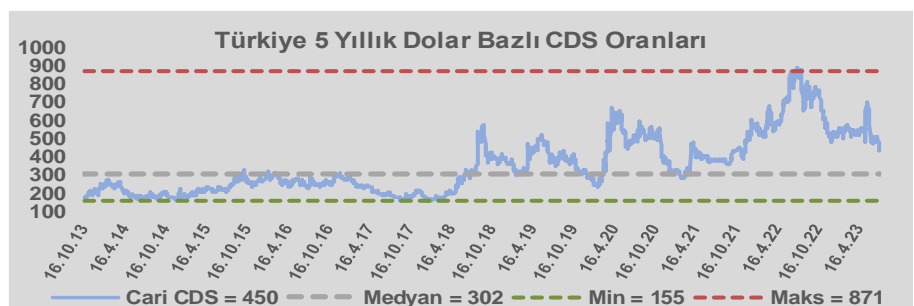
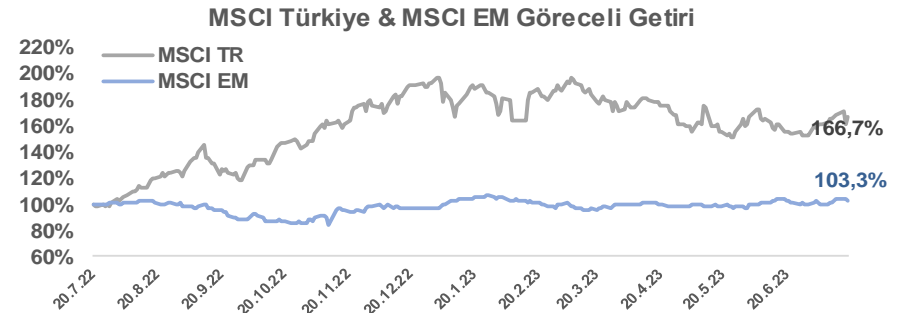
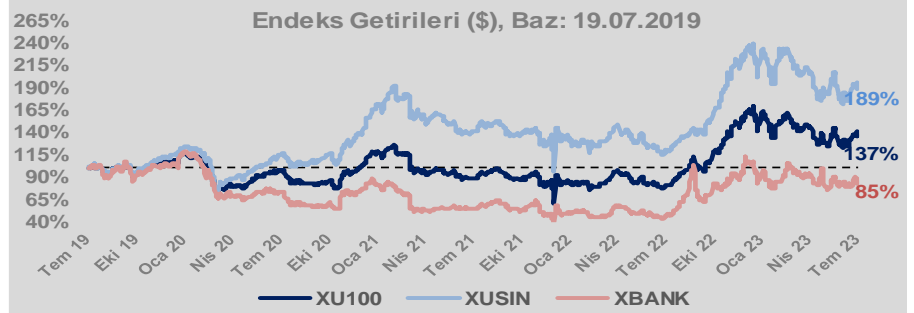
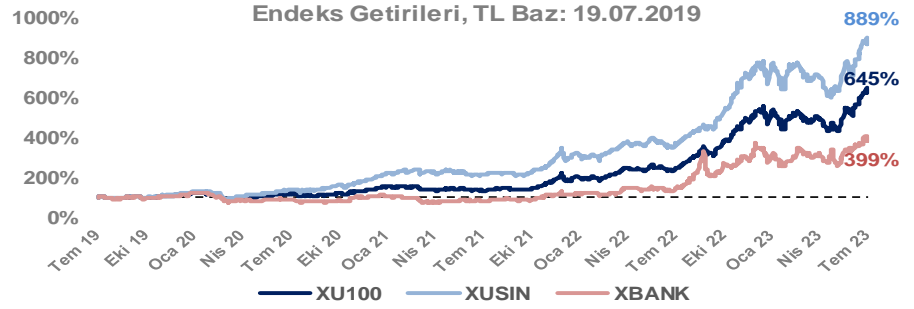
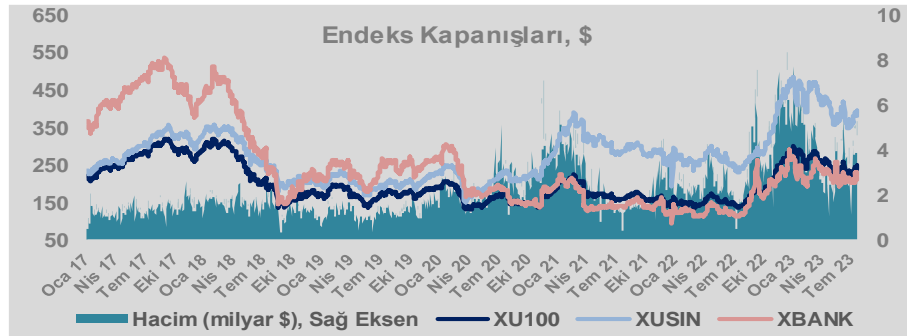
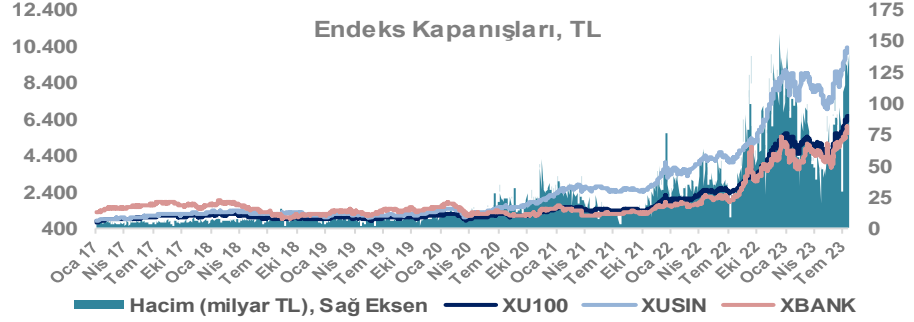
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,8731	0,3%	43,7%
Euro/TL	30,1186	0,4%	50,4%
Euro/Dolar	1,1207	0,0%	4,7%
Dolar/Yen	139,53	-0,1%	6,3%
Altın (\$/ons)	1.979	0,1%	8,6%
Altın (TL/gram)	1.710,4	0,5%	56,0%
Gümüş (\$/ons)	25,1	-0,3%	4,8%
Gümüş (TL/gram)	21,7	0,1%	50,6%
Brent Petrol (\$/varil)	79,3	-0,2%	-7,7%
VIX	13,8	0,0%	-36,5%
Dolar Endeksi	100,2	0,3%	-3,2%
Gösterge Tahvil	16,15%	0,9%	62,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,49%	8,6%	88,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,77%	0,6%	-2,9%

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

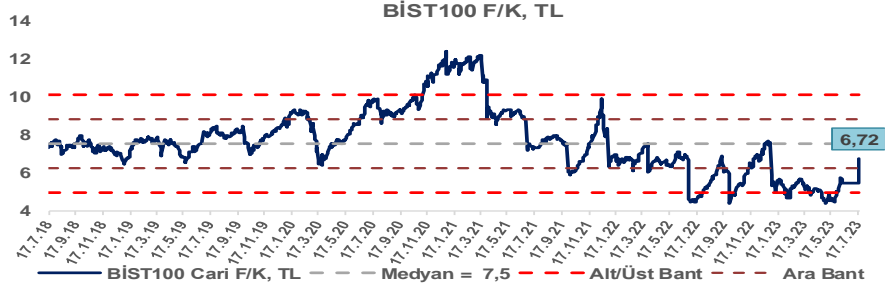
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	104,10	GG	-
BIMAS	199,90	GG	-
CIMSA	162,00	GG	-
EREGL	37,68	GG	-
THYAO	223,60	203,07	-9,2%
PETKM	16,43	GG	-
TCELL	47,12	GG	-
FROTO	835,00	809,74	-3,0%
TRGYO	22,20	GG	-
TUPRS	89,45	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

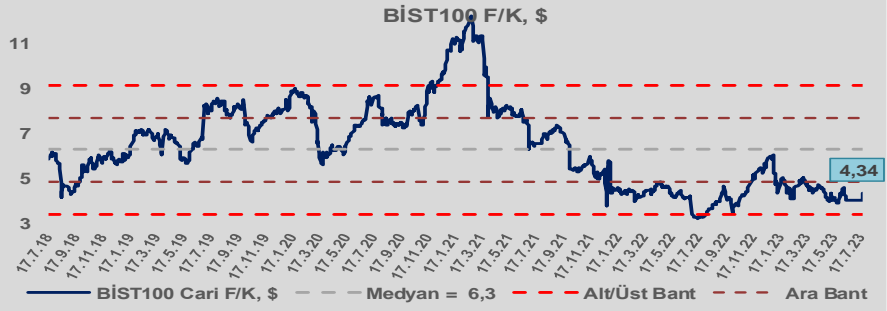


# Bizim Günlük

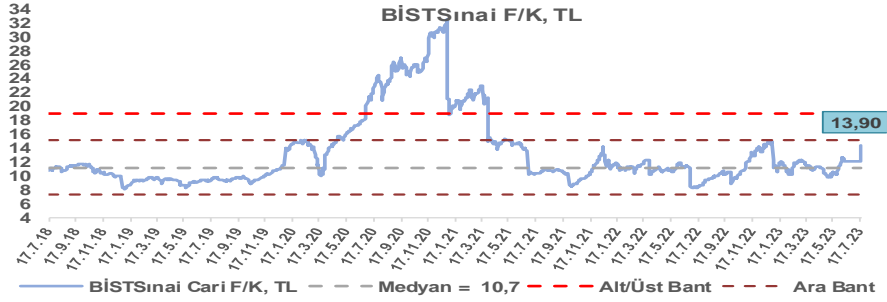
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,5 iskontolu işlem görmektedir.



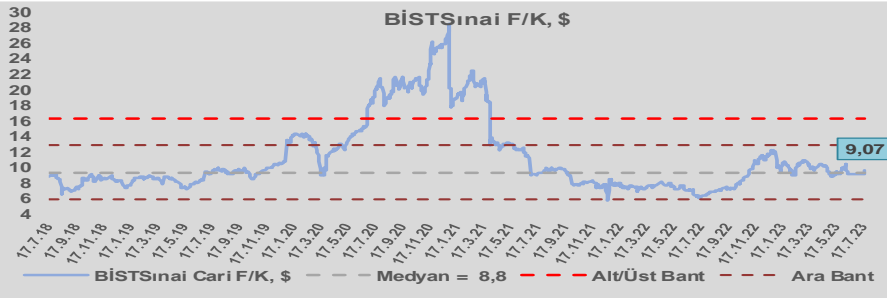
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,7 iskontolu işlem görmektedir.



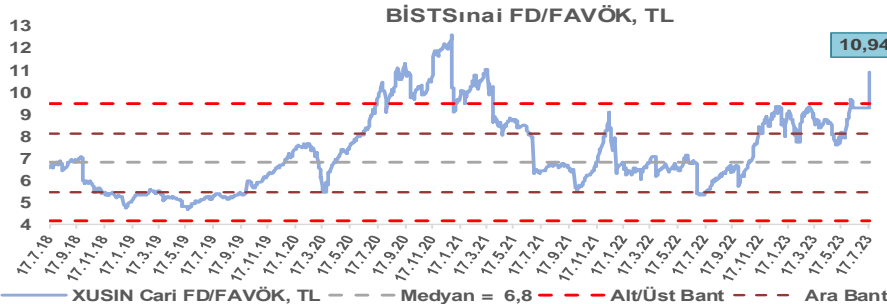
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,4 primli işlem görmektedir.



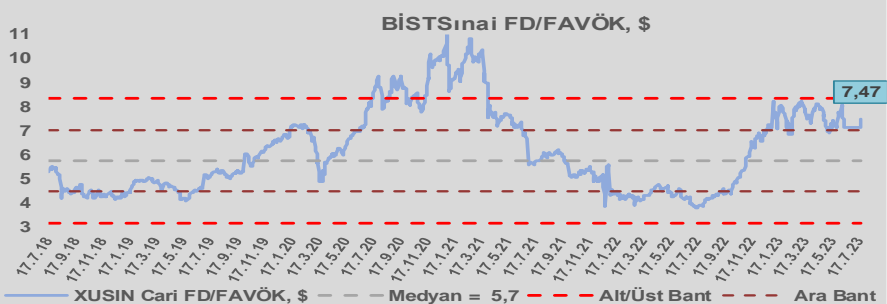
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %60,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,9 primli işlem görmektedir.

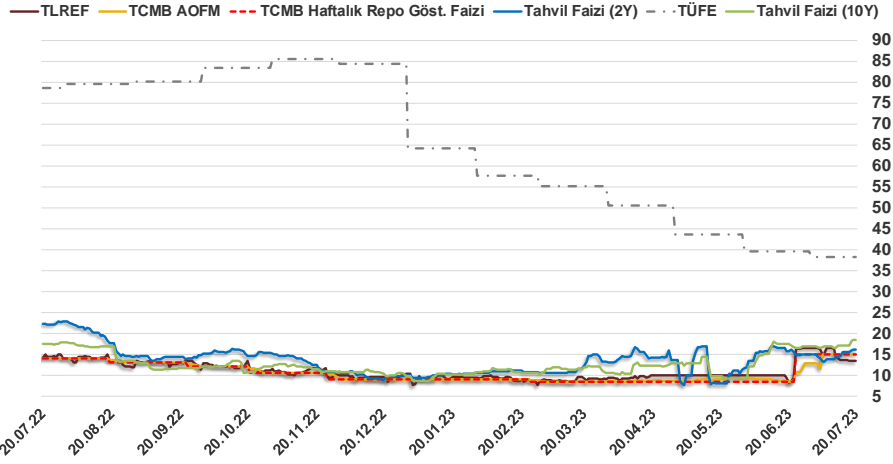


# Bizim Günlük

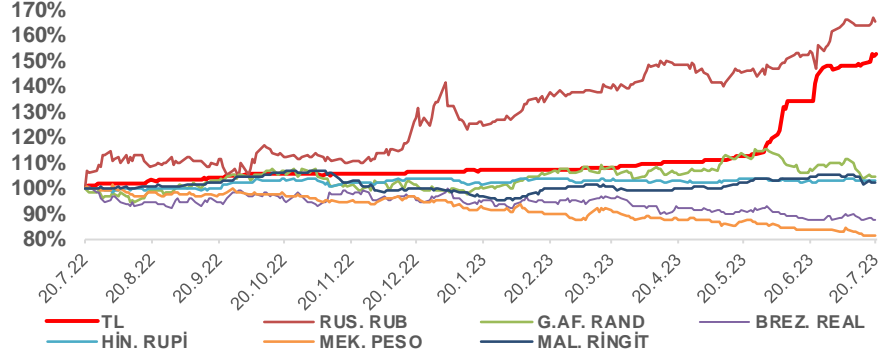
19.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	13,50	-3	535	324	-152
Tahvil Faizi (10Y)	18,49	147	-390	866	106
Tahvil Faizi (2Y)	16,15	149	46	618	-611
TCMB AOFM	15,00	0	650	596	100
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan 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 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 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.