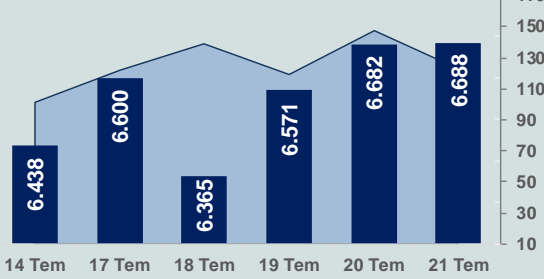


# Bizim Günlük

24 Temmuz 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	212,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.715,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	123,5
<b>BIST-100 F/K Cari</b>	<b>6,87</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,5</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	7.266,22	-0,51%	22,23%
BIST-100 (TL)	6.687,78	0,08%	21,39%
BIST-30 (\$)	270,24	-0,48%	-15,01%
BIST-100 (\$)	248,73	0,12%	-15,59%
BIST-Banka Endeksi	5.723,14	-2,47%	13,83%
BIST-Mali Endeksi	6.266,33	-1,01%	16,29%
BIST-Sınai Endeksi	10.555,98	0,85%	18,55%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	11.434	8,1%	
THYAO	7.495	-0,7%	
TUPRS	4.713	0,4%	
EUPWR	3.877	3,4%	
ASELS	3.687	-2,0%	
CANTE	3.372	-4,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SDTTR	10,0%	MARKA	10,0%
ESCAR	10,0%	FORTE	9,9%
GLCVY	10,0%	KGYO	8,4%
YEOTK	10,0%	GLBMD	7,2%
BFREN	10,0%	AVGYO	6,7%
SMRTG	10,0%	AYCES	5,7%
BURCE	10,0%	CANTE	4,6%
TATGD	10,0%	BRKSN	4,5%
PASEU	10,0%	SAFKR	4,4%
EMKEL	10,0%	ISMEN	4,2%
BIOEN	10,0%	AVOD	4,0%
EDIP	10,0%	VKING	4,0%
FONET	10,0%	KAPLM	3,9%
ERCB	10,0%	TUCLK	3,9%
VBTYZ	9,9%	RODRG	3,9%
ALMAD	9,9%	SEKFK	3,8%
DARDL	9,9%	RHEAG	3,6%
YGYO	9,9%	IZFAS	3,6%
DNISI	9,0%	KAYSE	3,6%
CONSE	8,9%	KLRHO	3,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe hafif alıcılı başlayan ve seans içinde 6.617-6.725 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,08 artışla 6.687,78 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,47 değer kaybederken, Sınai Endeks %0,85 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 6 baz puan azalarak %16,25 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 18 baz puan artarak %18,91 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,63-27,07 ve Euro/TL 29,65-30,31 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 434,5 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Mayıs ayında aylık %0,26 ve yıllık %33,22 arttı. Ana gruplarda bir önceki aya göre tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %0,10 azalırken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %2,61 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre ise tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksi %29,13, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %67,20 arttı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy ile telefonda görüştü. Görüşmede tahıl anlaşmasının uzatılması konusu da ele alındı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, görüşmede, Türkiye'nin barışı hakim kılmak için yoğun bir gayret ortaya koyduğunu ifade etti.

ABD Borsaları Cuma gününü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,01 artışla 35.228 puana ve S&P500 Endeksi %0,03 artarak 4.536 puana yükselirken Nasdaq Endeksi %0,22 düşüşle 14.033 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç yükselişle kapandı.

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Karadeniz Tahıl Anlaşması'nın anlamını kaybettiğini ve bu nedenle Rusya'nın bu anlaşmadan çekildiğini söyledi.

NATO Zirvesi'nde kurulan NATO-Ukrayna Konseyi, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy'nin çağırısıyla Ukrayna tahılının Karadeniz üzerinden sevkiyatını görüşmek üzere toplanacak. Zelenskiy'in talebi üzerine NATO Genel Sekreteri Stoltenberg'in NATO-Ukrayna Konseyini 26 Temmuz Çarşamba günü büyükelçi seviyesinde toplayacağını açıkladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,94 ve Euro/TL, 30,04 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1130 sınırında. Brent tipi petrol 80,6 dolardan, altının onsu 1.960,8 dolardan ve gramı ise 1.698,5 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,87x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%8,5 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

#### Panelsan Çatı Cephe Sistemleri (PNLSN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Ankara merkezli özel bir firmadan, 21.07.2023 tarihinde KDV dahil 4.071.826,86 USD sandviç panel siparişi almıştır.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.228	0,01%	6,28%	10,43%
ABD-S&P 500	4.536	0,03%	18,15%	14,51%
ABD-NASDAQ	14.033	-0,22%	34,07%	18,58%
Almanya-DAX	16.177	-0,17%	16,19%	22,06%
İngiltere-FTSE100	7.664	0,23%	2,84%	5,32%
Fransa-CAC40	7.433	0,65%	14,81%	23,27%
Rusya-RTSI	1.012	-0,41%	4,30%	-14,85%
Brezilya-BOVESPA	120.217	1,81%	9,55%	21,52%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	18,84%
Çin-SHANGHAI	3.161	-0,21%	2,32%	-4,35%
G.Kore KOSPI	2.629	0,74%	17,56%	10,15%
Hindistan-Sensex	66.688	0,01%	9,61%	20,38%
BİST100	6.688	0,08%	21,39%	164,84%
BİST100 (\$)	249	0,12%	-15,59%	74,23%
BİST BANKA	5.723	-2,47%	13,83%	173,54%
BİST BANKA (\$)	213	-2,44%	-20,85%	76,96%
BİST SİNAI	10.556	0,85%	18,55%	146,70%
BİST SİNAI (\$)	393	0,89%	-17,57%	62,70%

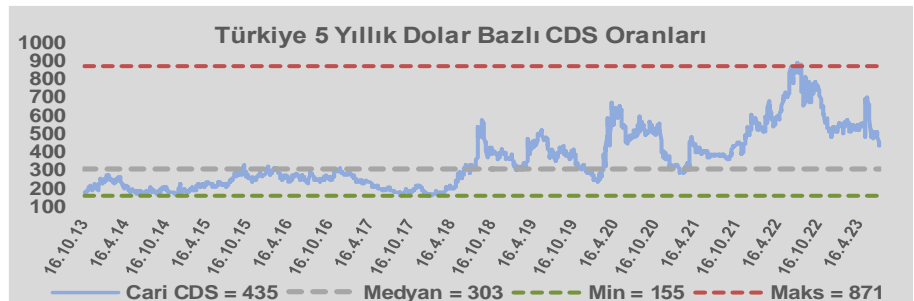
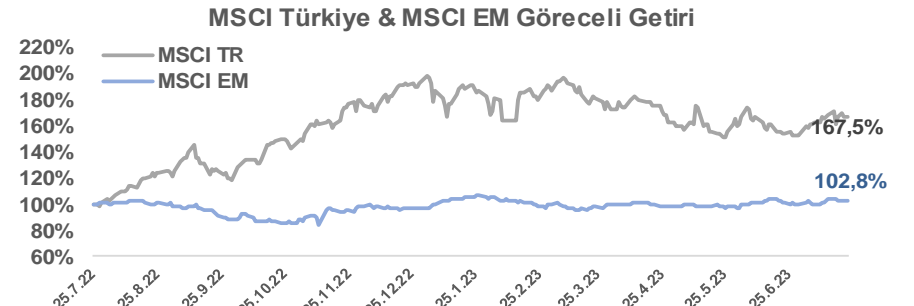
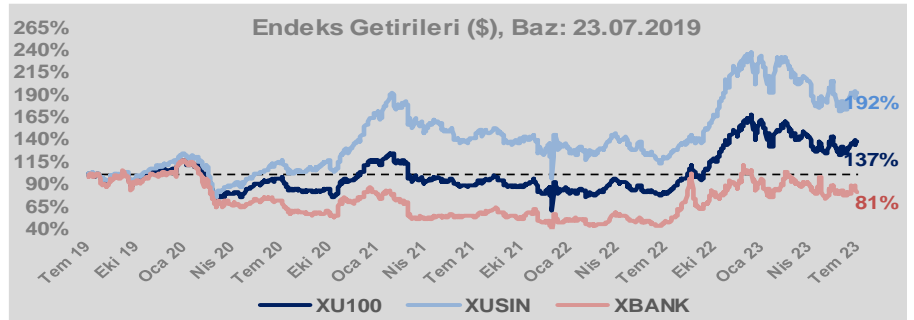
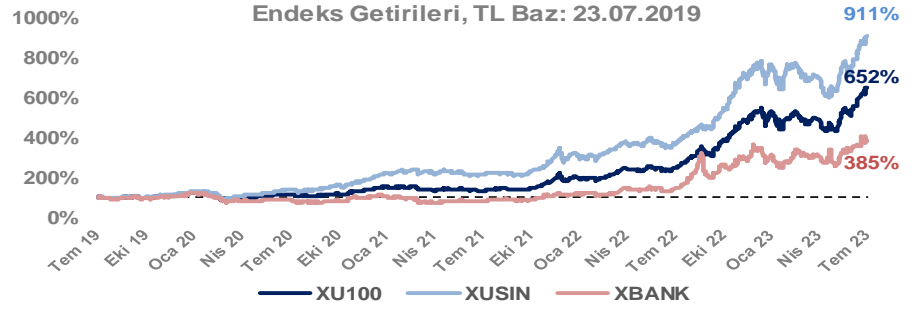
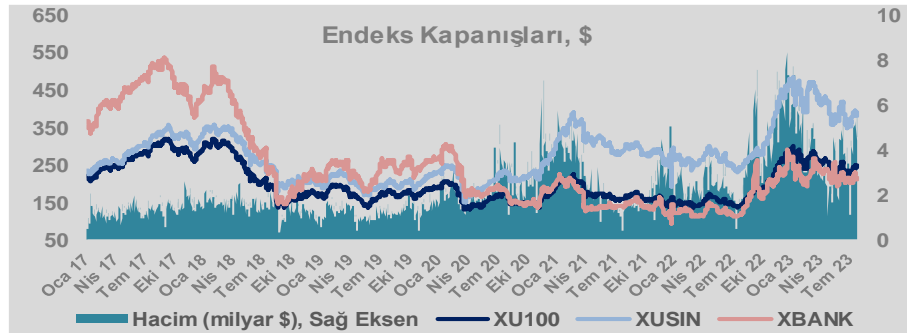
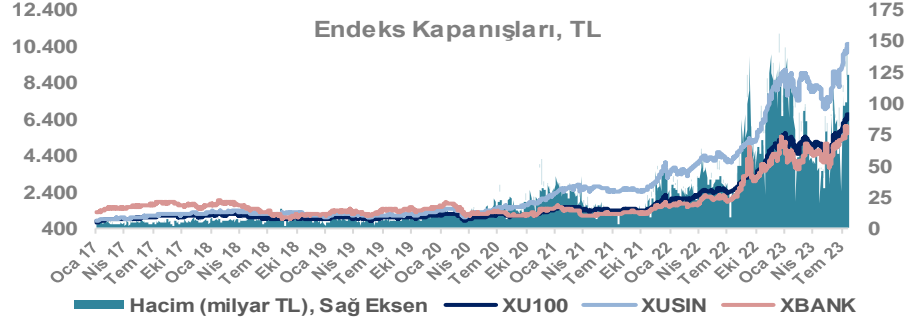
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9396	-0,1%	44,1%
Euro/TL	29,9874	0,1%	49,7%
Euro/Dolar	1,1126	0,0%	3,9%
Dolar/Yen	141,56	-0,2%	7,8%
Altın (\$/ons)	1.959	-0,1%	7,4%
Altın (TL/gram)	1.697,1	-0,3%	54,8%
Gümüş (\$/ons)	24,6	-0,1%	2,7%
Gümüş (TL/gram)	21,3	-0,3%	47,9%
Brent Petrol (\$/varil)	80,6	-0,3%	-6,3%
VIX	13,6	0,0%	-37,2%
Dolar Endeksi	101,0	0,0%	-2,4%
Gösterge Tahvil	16,25%	-0,4%	63,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,91%	1,0%	92,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,85%	0,4%	-0,6%

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

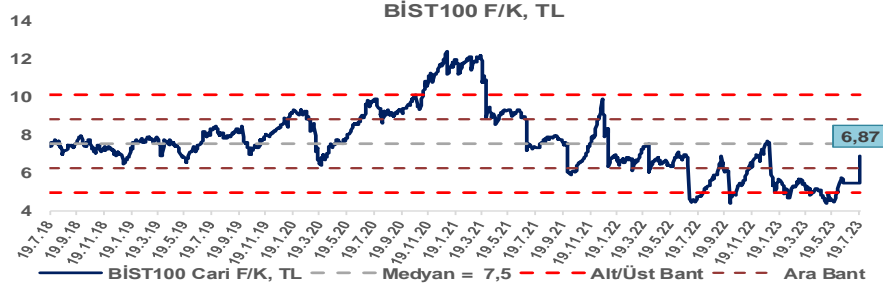
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	108,70	GG	-
BIMAS	203,00	GG	-
CIMSA	175,00	GG	-
EREGL	37,20	GG	-
THYAO	223,60	203,07	-9,2%
PETKM	16,28	GG	-
TCELL	47,00	GG	-
FROTO	916,00	809,74	-11,6%
TRGYO	23,90	GG	-
TUPRS	91,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

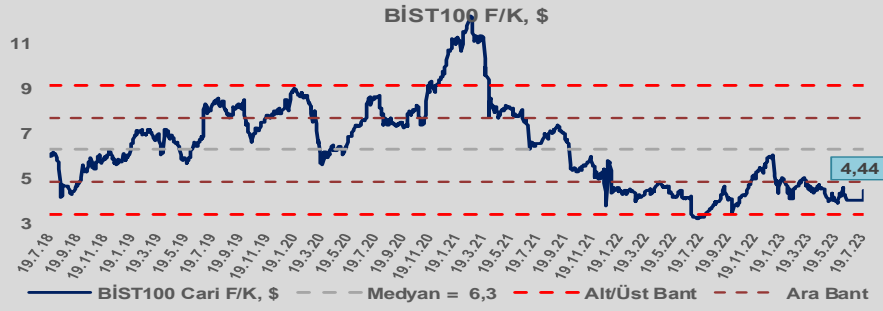


# Bizim Günlük

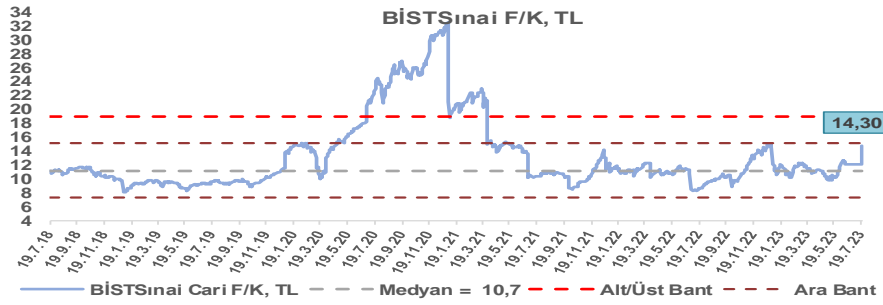
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 iskontolu işlem görmektedir.



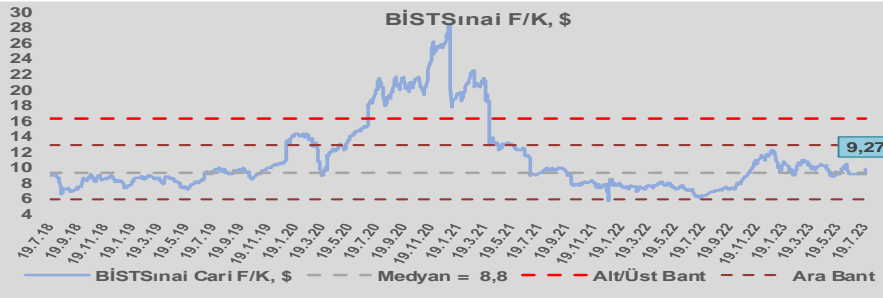
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



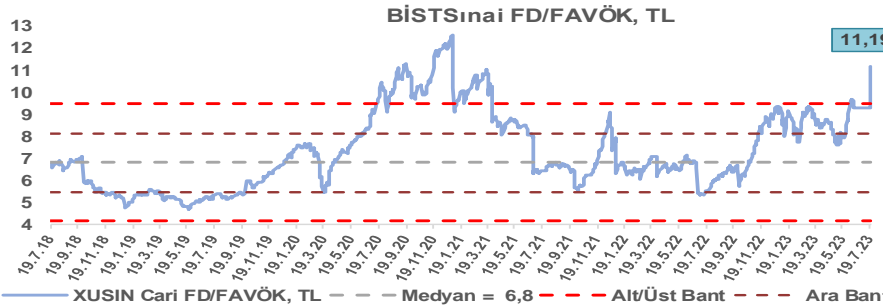
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,0 primli işlem görmektedir.



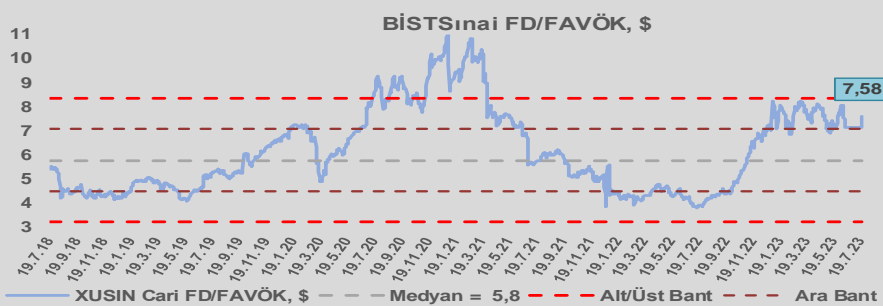
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %64,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,3 primli işlem görmektedir.

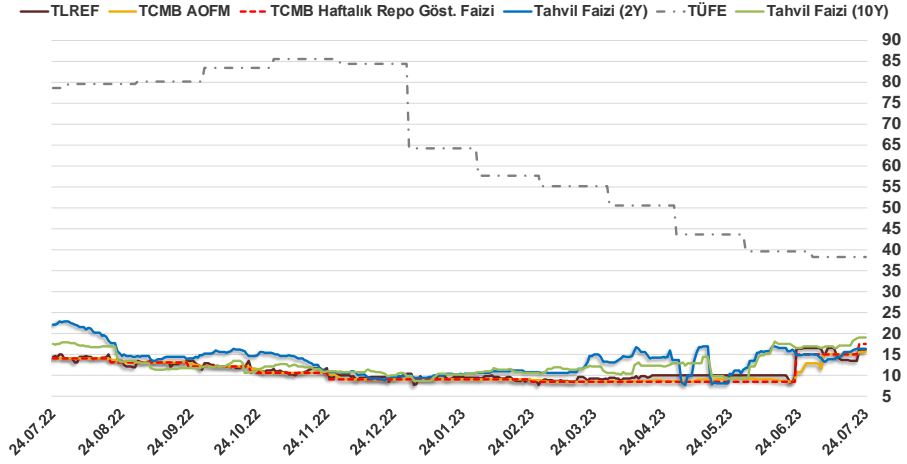


# Bizim Günlük

23.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,17	266	-22	590	157
Tahvil Faizi (10Y)	18,91	189	-26	908	158
Tahvil Faizi (2Y)	16,25	69	140	628	-587
TCMB AOFM	15,50	50	477	646	150
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 yükseltilirken 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 politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz 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/](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 direk 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.