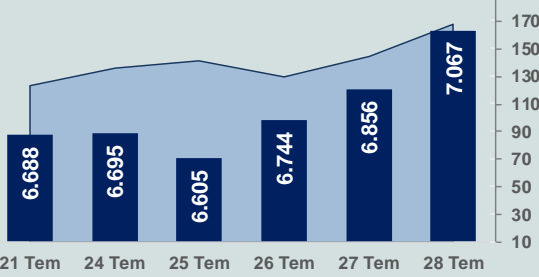


Bizim Günlük

31 Temmuz 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	223,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.010,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	167,5
BİST-100 F/K Cari	7,05
Yabancı Payı %	29,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.748,82	3,53%	30,35%
BİST-100 (TL)	7.067,28	3,08%	28,28%
BİST-30 (\$)	287,73	3,52%	-9,51%
BİST-100 (\$)	262,42	3,07%	-10,94%
BİST-Banka Endeksi	6.412,37	6,24%	27,54%
BİST-Mali Endeksi	6.734,01	4,03%	24,97%
BİST-Sinai Endeksi	11.068,89	1,52%	24,31%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.265	2,8%	
YKBNK	10.621	5,8%	
SAHOL	6.092	5,3%	
KOZAL	6.070	1,3%	
ASTOR	5.766	0,0%	
PETKM	5.679	4,5%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
DERHL	10,0%	EDIP	10,0%
AYCES	10,0%	AVHOL	10,0%
FZLGY	10,0%	ITTFH	9,9%
KCHOL	10,0%	PENTA	9,5%
POLTK	10,0%	SRVGY	7,8%
SDTTR	10,0%	KGVO	5,6%
CVKMD	10,0%	YGYO	5,3%
ATAKP	10,0%	ISSEN	5,2%
TTRAK	10,0%	FORTE	4,8%
IPEKE	10,0%	MIATK	4,3%
SEKFK	10,0%	INDES	3,8%
BRKSN	10,0%	RYSAS	3,8%
ERSU	10,0%	HKTM	3,6%
KLSEK	10,0%	MEDTR	3,6%
GARFA	10,0%	PASEU	3,5%
VAKFN	10,0%	SMRTG	3,5%
EMKEL	10,0%	BTCIM	3,2%
KTLEV	10,0%	SONME	3,1%
ONCSM	9,9%	KTSKR	3,1%
DGGYO	9,9%	AKYHO	2,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Turizm Geliri(\$)
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı
12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
16:45	ABD	Chicago PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde 7.000 sınırını aşarak rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, %3,08 kazançla 7.067 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,24 ve Sınai Endeks %1,52 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan artarak %16,29 ve 10 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %18,58 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,83-26,99 ve Euro/TL 29,49-29,79 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 384,5 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,8 azalarak 99,3 değerini aldı. Tüketici güven endeksi %5,9 azalarak 80,1, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,8 azalarak 104,9, hizmet sektörü güven endeksi %0,6 azalarak 117,3, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,6 azalarak 114,7, inşaat sektörü güven endeksi %0,9 azalarak 88,1 değerini aldı.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2023 yılı Haziran ayında, yıllık %10,5 azalarak 20,9 milyar dolar, ithalat %17,5 azalarak 26,06 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı yıllık %37,3 azalarak 5,16 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %80,2'ye yükseldi. Ocak-Haziran döneminde dış ticaret açığı ise %18,7 artarak 61,2 milyar dolara yükseldi.

ABD Borsaları günü pozitif tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,50 artarak 35.459 puana, S&P500 Endeksi, %0,99 artışla 4.582 puana ve S&P500 Endeksi, %1,90 kazançla 14.317 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle kapattı.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında bir önceki aya kıyasla 7,2 puan artışla 71,6'ya çıktı. ABD'de kişisel tüketim harcamaları, Haziran ayında %0,5 ve kişisel gelirler %0,3 artış gösterdi. Çekirdek PCE Haziran'da aylık beklentilere paralel %0,2 artarken, yıllık %4,1 artış gösterdi.

Almanya'da Temmuz ayında tüketici fiyat endeksi aylık %0,3 artarken, Haziran ayında %6,2 olan yıllık enflasyon Temmuz ayında %6,2'ye geriledi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, Fransa, Almanya ve İspanya'daki ekonomik üretime ilişkin son verilerin oldukça cesaret verici olduğunu ve Avrupa Merkez Bankası'nın beklentilerini doğruladığını belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,05 ekside. Dolar/TL 26,95 ve Euro/TL 29,68 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,79 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1010 sınırında. Brent tipi petrol 84,25 dolardan, altının onsu 1.955,33 dolardan ve gramı ise 1.694,95 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde turizm geliri ve yabancı ziyaretçi sayısı yurt dışında ise Euro Bölgesi enflasyon ve büyüme verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,05x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%6,1 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.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.459	0,50%	6,98%	7,95%
ABD-S&P 500	4.582	0,99%	19,34%	10,94%
ABD-NASDAQ	14.317	1,90%	36,79%	15,54%
Almanya-DAX	16.470	0,39%	18,29%	22,14%
İngiltere-FTSE100	7.694	0,02%	3,25%	3,65%
Fransa-CAC40	7.476	0,15%	15,49%	24,00%
Rusya-RTSI	1.034	-0,52%	6,50%	-8,46%
Brezilya-BOVESPA	120.187	0,16%	9,52%	16,50%
JPN-NIKKEI225	32.759	-0,40%	25,54%	18,20%
Çin-SHANGHAI	3.288	0,38%	6,44%	1,08%
G.Kore KOSPI	2.633	0,93%	17,72%	7,39%
Hindistan-Sensex	66.365	0,31%	9,08%	15,28%
BİST100	7.067	3,08%	28,28%	172,62%
BİST100 (\$)	262	3,07%	-10,94%	81,24%
BİST BANKA	6.412	6,24%	27,54%	196,52%
BİST BANKA (\$)	238	6,23%	-11,46%	97,13%
BİST SINAİ	11.069	1,52%	24,31%	151,42%
BİST SINAİ (\$)	411	1,51%	-13,70%	67,15%

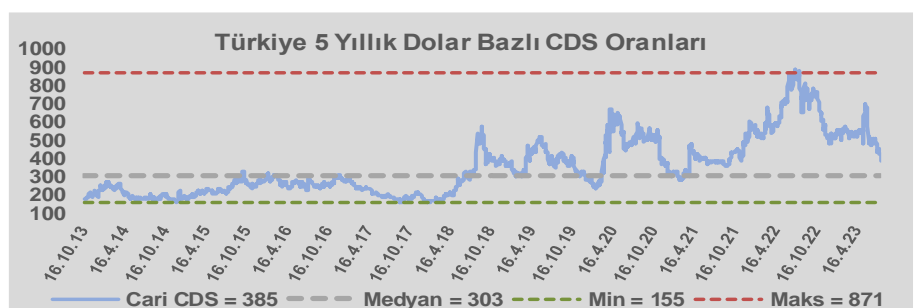
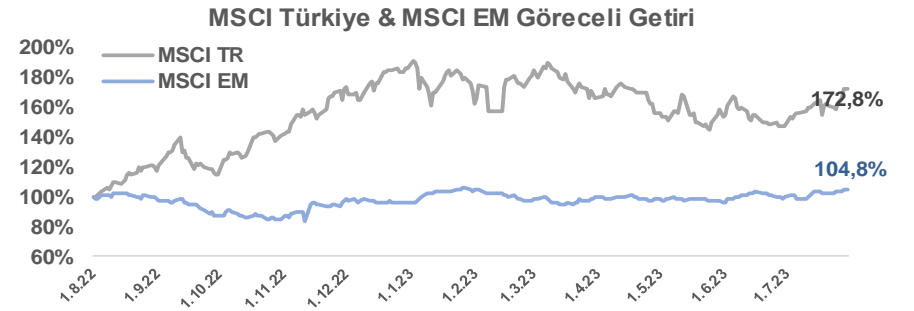
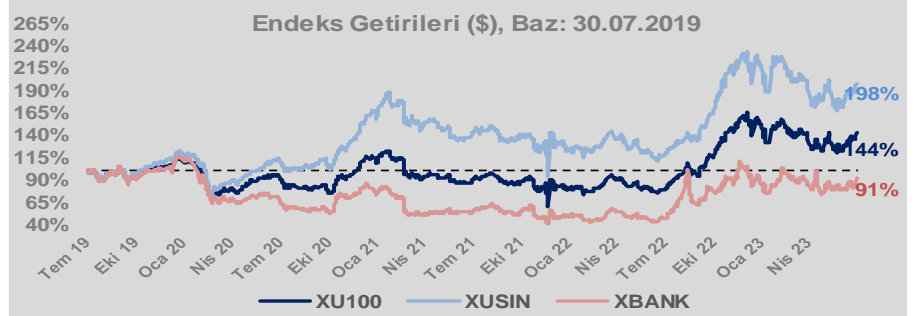
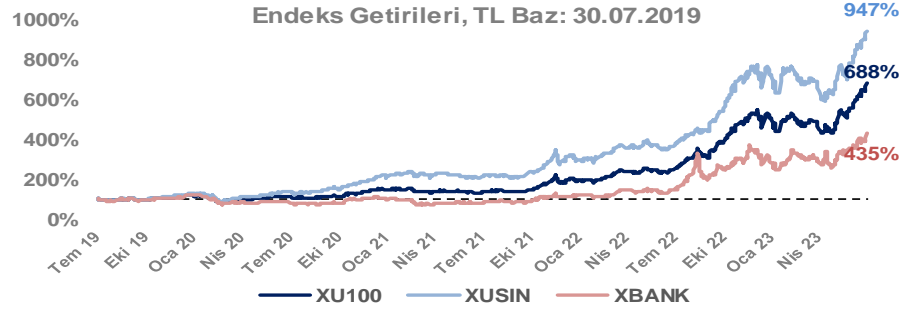
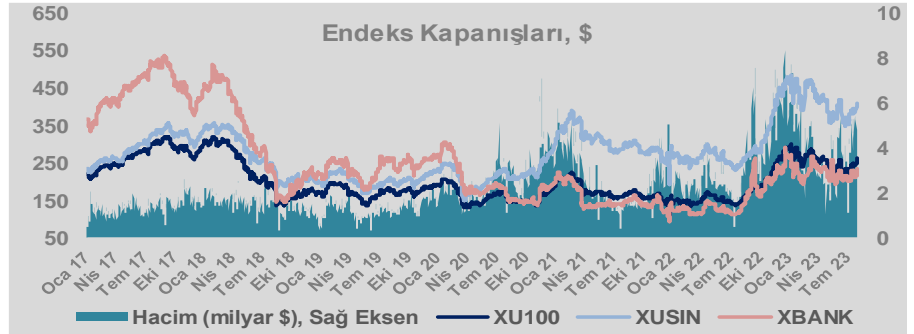
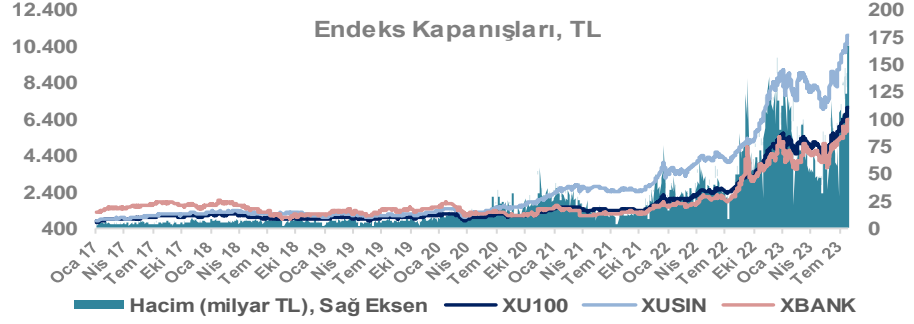
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9538	0,3%	44,1%
Euro/TL	29,6859	0,2%	48,2%
Euro/Dolar	1,1013	0,0%	2,9%
Dolar/Yen	141,64	0,4%	7,9%
Altın (\$/ons)	1.957	-0,1%	7,3%
Altın (TL/gram)	1.695,9	0,2%	54,7%
Gümüş (\$/ons)	24,3	-0,2%	1,6%
Gümüş (TL/gram)	21,1	0,1%	46,3%
Brent Petrol (\$/varil)	84,2	-0,3%	-2,1%
VIX	13,3	0,0%	-38,5%
Dolar Endeksi	101,8	0,1%	-1,7%
Gösterge Tahvil	16,29%	0,5%	63,4%
Tr 10yıl Tahvil	18,58%	0,0%	89,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,99%	0,6%	2,9%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	282	191.702
Döviz Açığı Olan Şirket	187	-368.019
Bütün Şirketler	469	-176.318

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.732	GARAN 17.375
AKBNK -35.808	KCHOL 13.629
FROTO -33.716	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
VESTL -6.158	EREGL 6.064

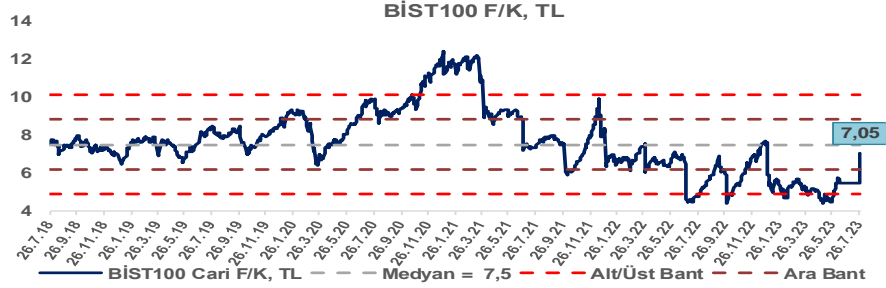
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	115,90	GG	-
BIMAS	217,20	GG	-
CIMSA	184,00	GG	-
EREGL	38,46	GG	-
THYAO	235,00	203,07	-13,6%
PETKM	17,57	GG	-
TCELL	52,20	GG	-
FROTO	957,00	809,74	-15,4%
TRGYO	24,34	GG	-
TUPRS	98,90	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

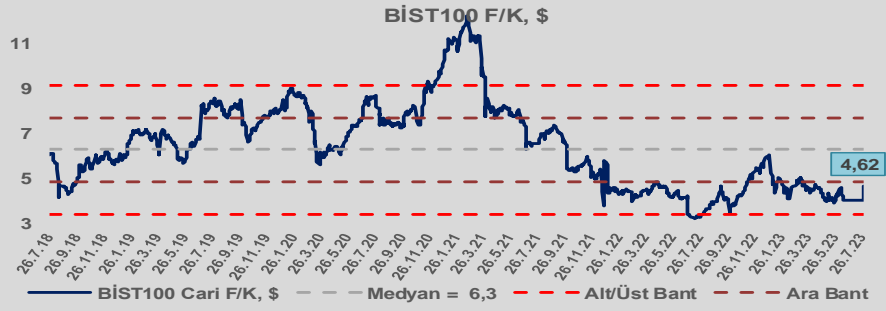


Bizim Günlük

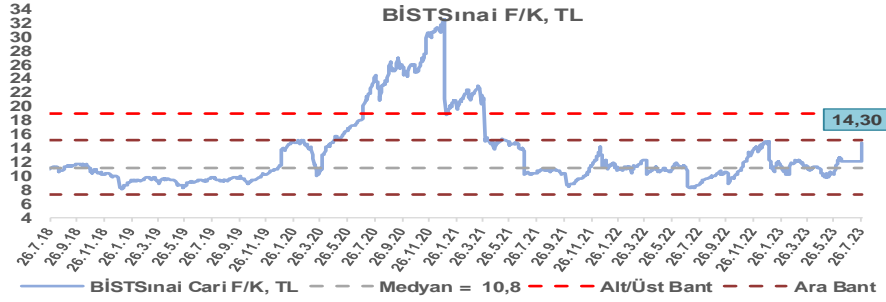
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,1 iskontolu işlem görmektedir.



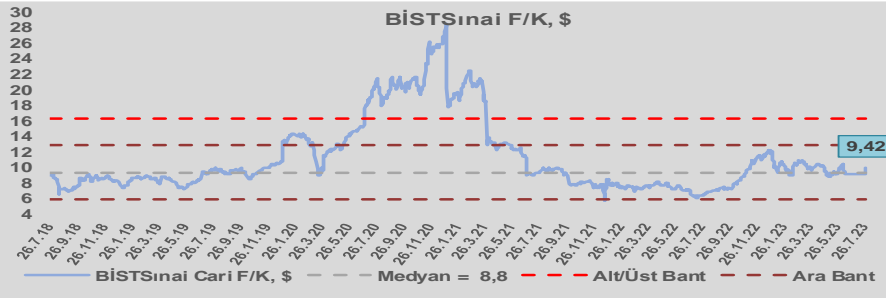
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



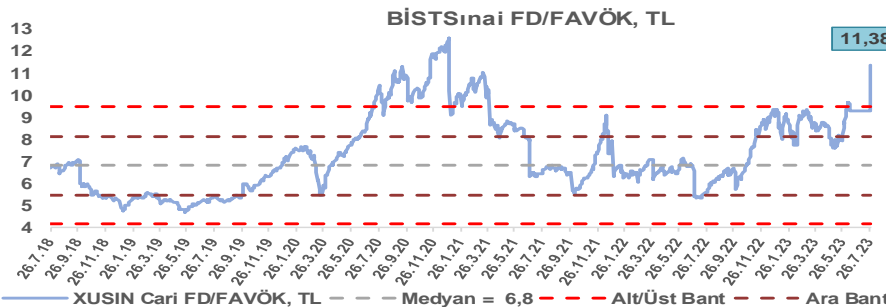
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %32,9 primli işlem görmektedir.



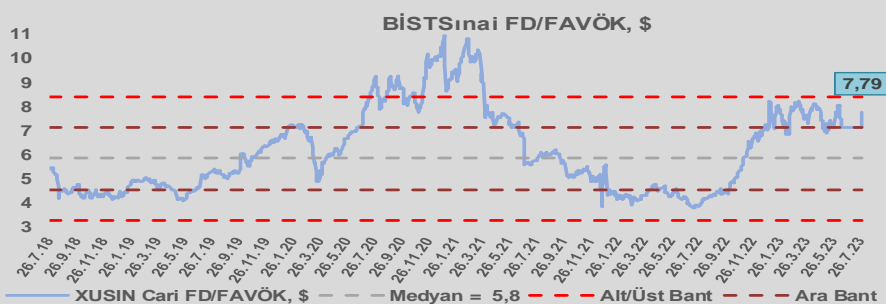
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %66,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %33,3 primli işlem görmektedir.

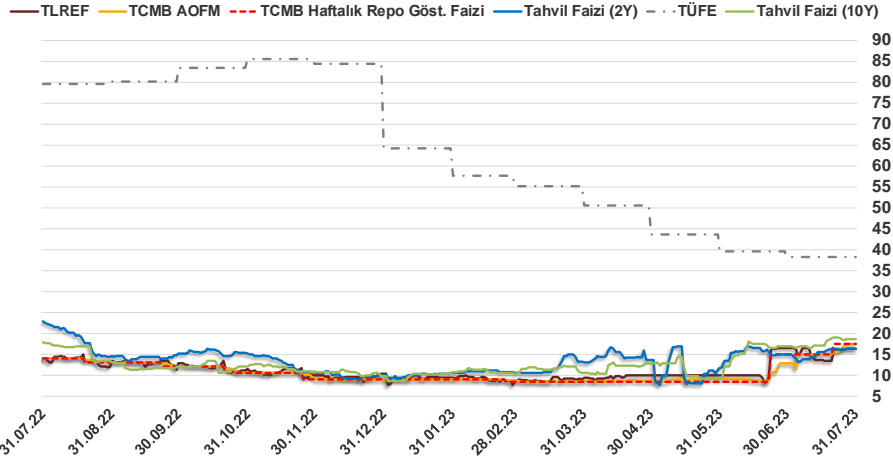


Bizim Günlük

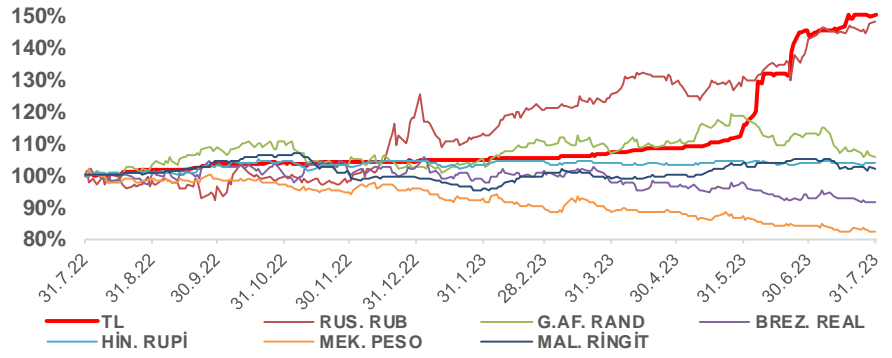
30.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,39	29	-6	612	239
Tahvil Faizi (10Y)	18,58	-16	-48	875	86
Tahvil Faizi (2Y)	16,29	35	138	632	-610
TCMB AOFM	17,50	150	466	846	350
TÜFE	38,21	0	0	-2.606	-4.139

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.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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.