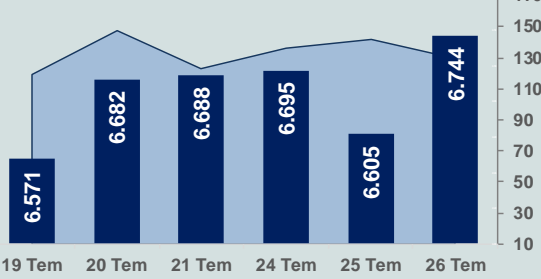


Bizim Günlük

27 Temmuz 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	213,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.756,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	129,9
BİST-100 F/K Cari	6,83
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.336,29	2,28%	23,41%
BİST-100 (TL)	6.743,86	2,10%	22,41%
BİST-30 (\$)	272,46	2,27%	-14,31%
BİST-100 (\$)	250,46	2,08%	-15,00%
BİST-Banka Endeksi	5.799,73	-1,32%	15,36%
BİST-Mali Endeksi	6.312,88	0,94%	17,15%
BİST-Sinai Endeksi	10.762,12	2,42%	20,86%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASTOR	10.443	3,0%	
YKBNK	9.210	-4,8%	
THYAO	6.995	3,1%	
KOZAL	6.848	10,0%	
ASELS	5.566	4,8%	
EREGL	4.364	1,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
EMKEL	10,0%	BURCE	10,0%
GSDHO	10,0%	MARKA	6,4%
KONYA	10,0%	ADEL	6,4%
PASEU	10,0%	ULUSE	5,6%
ARMDA	10,0%	LUKSK	5,2%
CMBTN	10,0%	YKBNK	4,8%
EDIP	10,0%	GSRAY	4,0%
PCILT	10,0%	MAKIM	4,0%
IPEKE	10,0%	TLMAN	3,9%
DERHL	10,0%	GMTAS	3,9%
SRVGY	10,0%	CELHA	3,5%
EGPRO	10,0%	KONTR	3,5%
BRKSN	10,0%	AZTEK	3,4%
KOZAA	10,0%	MIATK	3,4%
KOZAL	10,0%	YEOTK	3,3%
ODAS	9,9%	RHEAG	3,3%
ATAGY	9,9%	KLRHO	3,2%
AKMGY	9,9%	VANGD	3,1%
DAGI	9,9%	AVHOL	3,0%
BFREN	9,9%	TSPOR	2,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Türkiye	TCMB, 'Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve seans genelinde alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %2,10 kazançla 6.743,86 puandan günü tamamladı. Koç Holding'in Yapı Kredi Bankası hissesi satmasının etkisiyle Bankacılık Endeksi %1,32 değer kaybederken, Sinai Endeks %2,42 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 8 baz puan azalarak %16,15 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %18,34 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,84-27,11 ve Euro/TL 29,65-29,92 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 427,6 oldu.

Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK), haziran ayı toplantısının ardından yapılan açıklamada, Orta Vadeli Program (OVP) ile yapısal reform politikalarında değişiklik olacağı belirtildi. "Ekonomide öngörülebilirliği artıracak, beklentilere yön verecek OVP'ye ilişkin hazırlıklar gözden geçirilmiştir. OVP ile makroekonomik hedefler ve yapısal reform politikalarımız güncellenecek, önümüzdeki üç yıla ilişkin yol haritası ortaya konulacaktır" ifadesine yer verildi.

Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) Ankara Büyükelçisi Said Sani ez-Zahiri, Ankara ile Abu Dabi arasında 3 Mart 2023'te imzalanan "Kapsamlı Ekonomik Ortaklık Anlaşması"nın Türkiye'de 100 bin, BAE'de 25 bin olmak üzere 125 bin kişiye istihdam sağlayacağını belirtti.

ABD Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,23 değer kazanarak 35.520,12 puana yükselirken, S&P 500 %0,02 değer kaybederek 4.566,75 puana ve Nasdaq %0,12 azalarak 14.127,28 puana düştü. Bununla birlikte Avrupa Borsaları günü düşüşle tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed), dün gerçekleştirdiği Temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %5,25-5,50 aralığına yükseltti. Banka böylece faizi Ocak 2001'den beri en yüksek seviyeye çıkarmış oldu. Karar oybirliğiyle alındı. Karar metninde enflasyonu düşürmek için ilave sıkılaştırmanın ölçüsünün değerlendirileceği belirtilirken, gelecekteki politika adımlarının, sıkılaştırmanın etkisine, ekonomik ve finansal gelişmelere bağlı olacağı ifade edildi.

Fed Başkanı Powell, faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında, önümüzdeki dönemde gerekirse daha fazla sıkılaşmaya gidebilecekleri mesajını verdi. Enflasyonun hala hedefin üzerinde olduğunu belirten Powell, enflasyonun daha ılımlı hale geldiğini ama %2'lik hedefe ulaşmak için önlerinde uzun bir yol var olduğunu dile getirdi. Powell enflasyonu düşürmekte kararlı olduklarını, gelecekteki faiz artışlarının veriye bağlı olacağını belirtirken, son enflasyon verisinin beklenenden daha iyi geldiğini ancak tek veri ile hareket etmediklerini söyledi ve "Eylül'de gelen verilere bağlı olarak faizi artırabiliriz ya da pas geçebiliriz" diye konuştu.

ABD'de yeni konut satışları, Haziran ayında aylık %2,5 azalarak 697 bine geriledi. Bekлenti 725 bin olması yönündeydi. Yeni konut satışları, yıllık bazda ise %23,8 artış gösterdi. İnşaat izinleri ise Haziran ayında aylık %3,7 ve yıllık %15,3 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,95 ve Euro/TL, 29,94 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,9 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1095 sınırında. Brent tipi petrol 83 dolardan, altının onsu 1.975,29 dolardan ve gramı ise 1.712 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB, yılın üçüncü 'Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak ve TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, raporun sunumunun ardından soruları yanıtlayacak. Yurt dışında ise ABD'de büyüme, dayanıklı mal siparişleri ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecekken ayrıca Avrupa Merkez Bankası(AMB) faiz kararı ve sonrasında AMB Başkanı Lagarde'in düzenlediği basın toplantısı ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,83x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%9,0 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 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.	35.520	0,23%	7,16%	11,84%
ABD-S&P 500	4.567	-0,02%	18,94%	16,47%
ABD-NASDAQ	14.127	-0,12%	34,98%	22,18%
Almanya-DAX	16.131	-0,49%	15,86%	23,17%
İngiltere-FTSE100	7.677	-0,19%	3,02%	5,07%
Fransa-CAC40	7.315	-1,35%	13,00%	21,32%
Rusya-RTSI	1.039	0,02%	7,02%	-10,10%
Brezilya-BOVESPA	122.560	0,45%	11,69%	22,84%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	18,76%
Çin-SHANGHAI	3.218	-0,16%	4,17%	-1,00%
G.Kore KOSPI	2.599	0,26%	16,21%	8,13%
Hindistan-Sensex	66.555	-0,23%	9,39%	19,35%
BİST100	6.744	2,10%	22,41%	164,62%
BİST100 (\$)	250	2,08%	-15,00%	75,73%
BİST BANKA	5.800	-1,32%	15,36%	162,98%
BİST BANKA (\$)	215	-1,34%	-19,90%	77,07%
BİST SİNAI	10.762	2,42%	20,86%	149,83%
BİST SİNAI (\$)	400	2,40%	-16,08%	65,70%

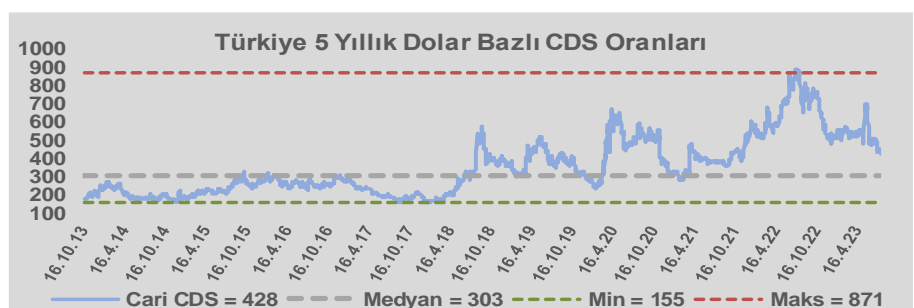
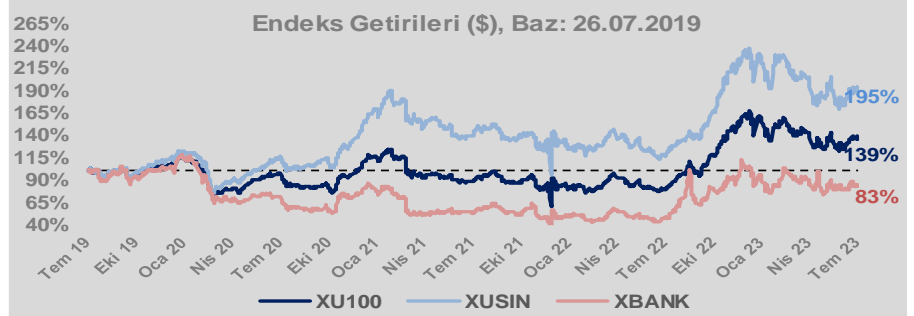
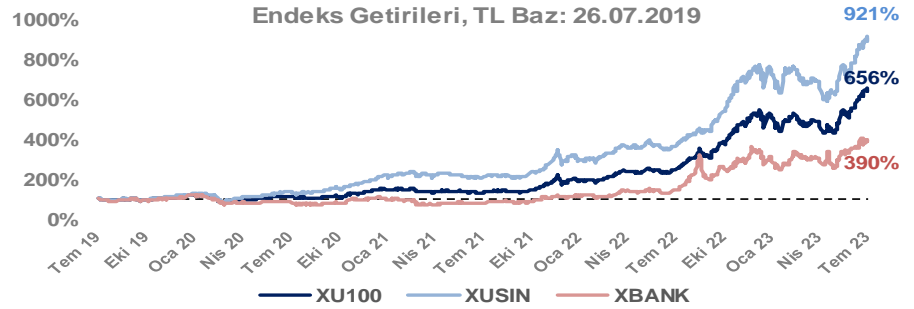
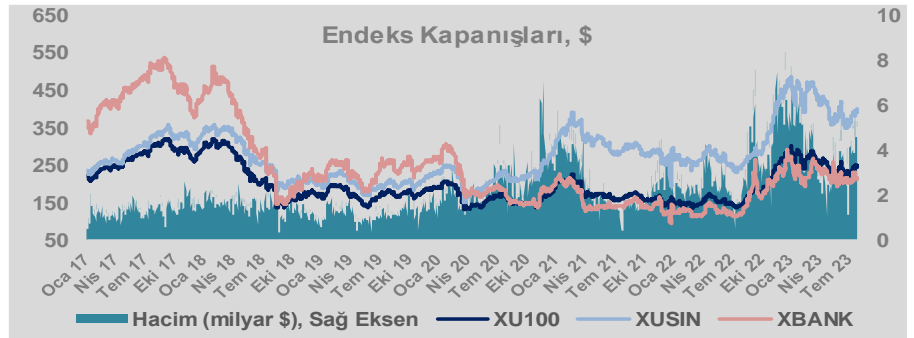
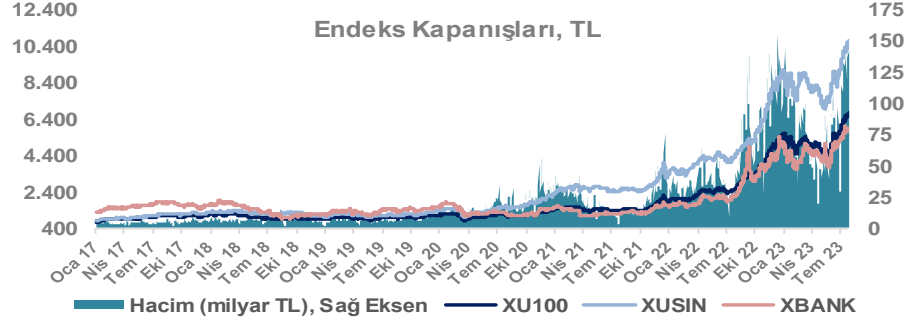
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9533	0,2%	44,1%
Euro/TL	29,9130	0,2%	49,4%
Euro/Dolar	1,1093	0,1%	3,6%
Dolar/Yen	140,12	-0,1%	6,7%
Altın (\$/ons)	1.976	0,2%	8,4%
Altın (TL/gram)	1.712,3	0,3%	56,2%
Gümüş (\$/ons)	25,0	0,3%	4,5%
Gümüş (TL/gram)	21,7	0,4%	50,5%
Brent Petrol (\$/varil)	83,1	0,7%	-3,4%
VIX	13,2	0,0%	-39,1%
Dolar Endeksi	101,1	-0,3%	-2,4%
Gösterge Tahvil	16,15%	-0,5%	62,0%
Tr 10yıl Tahvil	18,34%	0,1%	86,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,85%	-0,1%	-0,8%

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	YKBANK 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

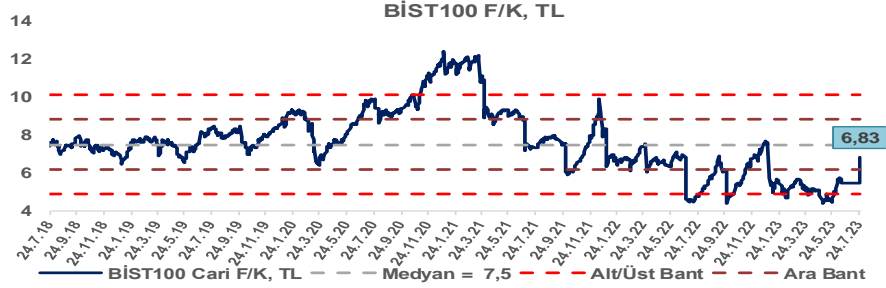
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	115,40	GG	-
BIMAS	203,50	GG	-
CIMSA	174,90	GG	-
EREGL	37,70	GG	-
THYAO	224,10	203,07	-9,4%
PETKM	16,32	GG	-
TCELL	46,22	GG	-
FROTO	925,30	809,74	-12,5%
TRGYO	24,20	GG	-
TUPRS	93,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

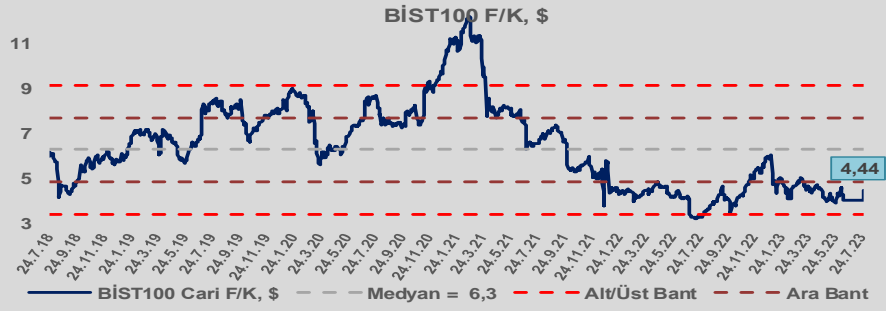


Bizim Günlük

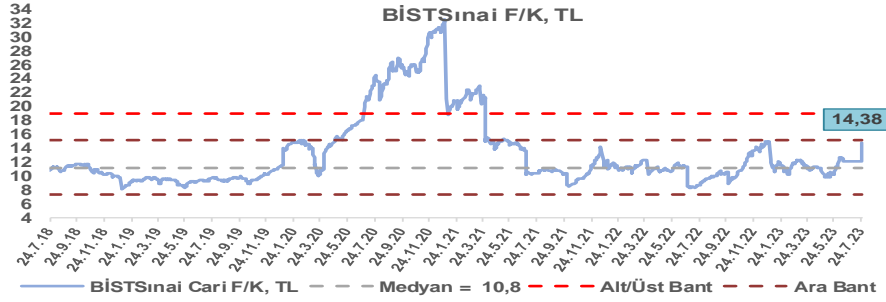
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,0 iskontolu işlem görmektedir.



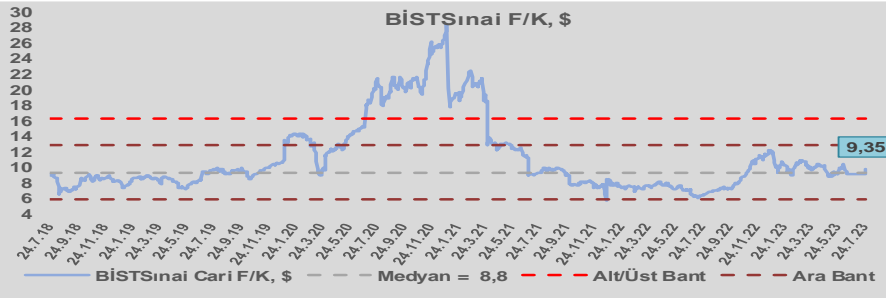
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



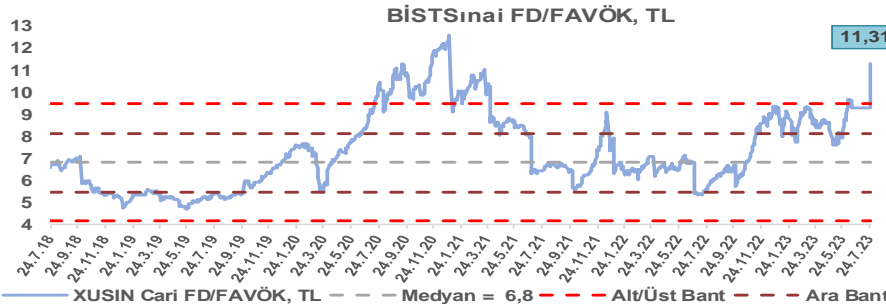
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %33,8 primli işlem görmektedir.



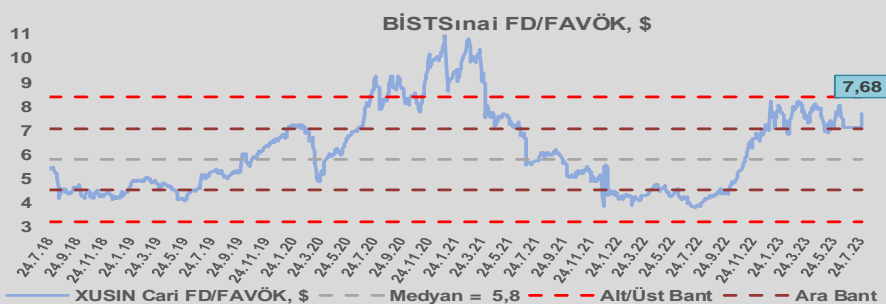
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %66,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %32,3 primli işlem görmektedir.

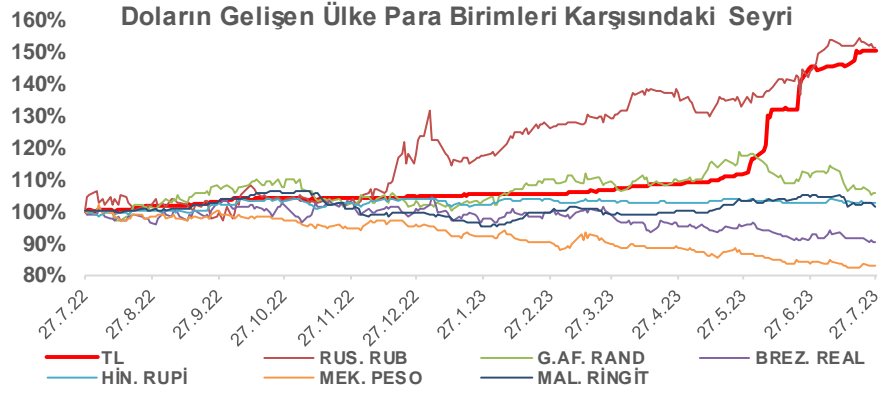
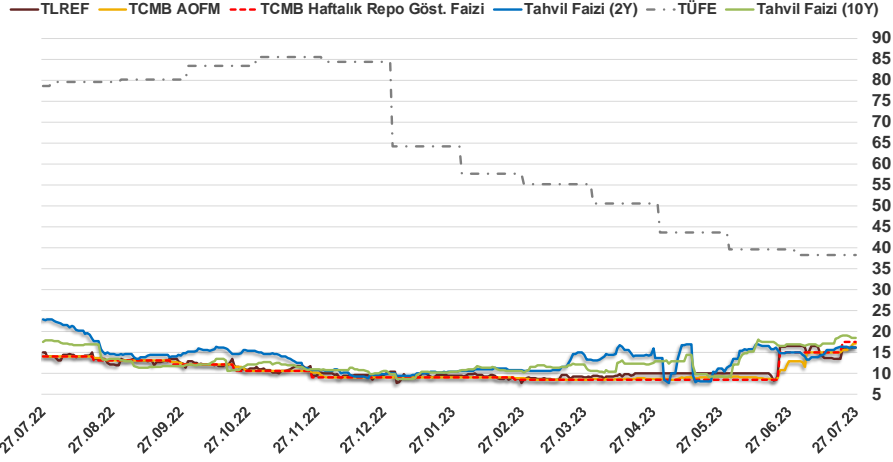


Bizim Günlük

26.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,18	267	-27	592	127
Tahvil Faizi (10Y)	18,34	-39	-69	851	52
Tahvil Faizi (2Y)	16,15	-16	124	618	-654
TCMB AOFM	17,00	200	416	796	300
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 politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan 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/>
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 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.