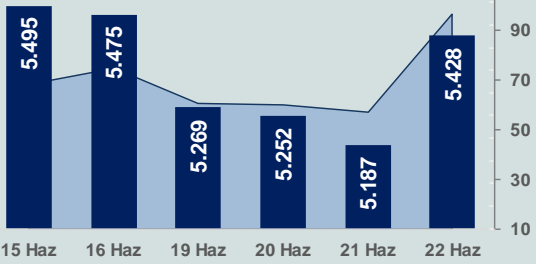


# Bizim Günlük

23 Haziran 2023 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	191,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.497,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	96,4
BİST-100 F/K Cari	5,48
Yabancı Payı %	29,1

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.060,83	4,72%	1,95%
BİST-100 (TL)	5.428,26	4,65%	-1,47%
BİST-30 (\$)	257,37	4,85%	-19,06%
BİST-100 (\$)	230,51	4,78%	-21,77%
BİST-Banka Endeksi	4.989,71	0,34%	-0,76%
BİST-Mali Endeksi	5.192,50	3,42%	-3,64%
BİST-Sinai Endeksi	8.590,46	4,45%	-3,52%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISATR	0	-2,3%	
ISBTR	1	0,0%	
IDGYO	2	1,7%	
AVTUR	2	-0,3%	
SANFM	2	1,8%	
SAFKR	3	2,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KONKA	10,0%	BURVA	10,0%
POLTK	10,0%	BMSTL	10,0%
SELGD	10,0%	PAMEL	7,9%
BRSSN	10,0%	ARMDA	7,2%
FORTE	10,0%	PRKME	7,0%
DGGYO	10,0%	CANTE	6,7%
CIMSA	10,0%	EDIP	6,2%
PASEU	10,0%	IZINV	6,1%
KNFRT	10,0%	YAPRK	4,9%
MERCN	9,9%	QUAGR	4,9%
SEKFK	9,8%	SRVGY	4,8%
MAVI	9,6%	FORMT	4,7%
ISMEN	9,2%	EKSUN	4,7%
SISE	8,9%	DAPGM	4,1%
TKFEN	8,8%	GLBMD	4,1%
KRDMD	8,4%	PKENT	4,0%
DOHOL	8,4%	VKING	3,9%
AKCNS	7,9%	A1CAP	3,8%
DOCO	7,9%	IZFAS	3,7%
AKSA	7,9%	PRZMA	3,5%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	Perakende Satışlar
10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Final-\$)
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
10:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Türkiye	Yabancı Ziyaretçi Sayısı

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne hafif artıda başlayan BİST100 Endeksi saat 14:00'te açıklanan TCMB Faiz kararına kadar sakin bir seyir izlerken karar sonrasında hızlı bir yükselişe geçerek günü %4,65 artışla 5.428,26 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,21 ve Sinai Endeks %4,45 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 76 baz puan düşüyle %15,44 ve 10 yıllık tahvil faizi 35 baz puan düşüyle %16,72 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL faiz kararı sonrası sert bir şekilde 24 sınırının üzerine çıkarken Euro/TL 26'nın üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 512,8 seviyesinden işlem gördü.

TCMB 27 ay aradan sonra ilk kez faiz artırdı. TCMB politika faizini %8,50'den %15 seviyesine çıkarırken. Yapılan faiz artışı piyasa beklentilerin altında kalırken, karar metninde parasal sıkılaştırmanın gereken ölçüde "kademeli" olacağına vurgu yapıldı. Kararda sıkılaştırma gerekçesi olarak, "Kurul, deflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması, fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin başlamasına karar vermiştir" ifadeleri kullanıldı. Karar metninde enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği ifade edildi. Metinde parasal sıkılaştırma sürecinin başlaması ile para politikasının etkinliğinin artacağı belirtildi. Karar metninde ihtiyati tedbirlerin sadeleşmesi için de kademeli geçiş mesajı verildi. Konuyla ilgili olarak metinde "Kurul, mevcut mikro ve makro ihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirecektir. Sadeleşme süreci, etki analizleri yapılarak kademeli olacaktır" ifadeleri kullanıldı. Faiz artışı sonrası dolar/TL kuru yukarı yönlü hareket ederek 24,5 seviyesinin üzerine çıktı..

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ekonomi felsefelerinin temelini teşebbüs hürriyeti, piyasa ekonomisi, dışı açık serbest kambiyo rejimi, dalgalı kur sistemi ve enflasyon hedeflemesi modeli ilkeleri tarafından belirlenen çerçeveye dayandığını belirterek, "Bugün Merkez Bankasının aldığı kararı bu çerçevede değerlendirmek gerek" ifadesini kullandı. Şimşek, Twitter hesabından yaptığı paylaşımında, "Piyasa ekonomisi, serbest kambiyo rejimi, dışı açık ekonomi ilkelerine dayalı politika çerçevesi Türkiye'ye çok ciddi miktarda sermaye akımı sağlayacaktır" açıklamasını yaptı.

Adalet Bakanı Yılmaz Tunç, 2 Temmuz 2023'ten 2 Temmuz 2024 tarihine kadar bir yıl süreyle konut kiralarında kira artışı oranı üst sınırının %25 olarak uygulanacağını bildirdi.

Hindistan Başbakanı Narendra Modi'nin ABD ziyareti kapsamında, iki ülke arasında teknoloji, uzay, savunma ve enerji alanlarında geliştirilen iş birlikleri duyuruldu.

Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Kongresi'nde ikinci günde yaptığı sunumda ABD ekonomisinin uzun vadede sağlıklı işleyişi için %2'lik enflasyon hedefine dönülmesinin önemine vurgu yaparak, bu sene daha fazla faiz artışı olacağı mesajı verdi.

ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) Başkanı Martin Gruenberg, banka düzenleyicilerinin 100 milyar doların üzerinde varlığa sahip bankalara daha sıkı sermaye kuralları uygulamayı düşündüklerini belirtti. Silikon Vadisi Bankası'nın (SVB) iflası ile başlayan piyasa güveni kaybına, sermayeye ilgili soru işaretlerinin yol açtığına işaret eden Gruenberg, federal bankacılık kurumlarının bankaların sermaye, likidite ve zararı karşılama kaynakları dahil geçerli ihtiyati gerekliliklerini dikkatli bir şekilde gözden geçirmesi gerektiğini söyledi.

ABD Borsa'larında Dow Jones %0,01 gerilerken Nasdaq %0,95 ve ve S&P500 %0,37 yükseldi. Avrupa Borsaları da günü düşüyle tamamladı.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında da Powell'in açıklamaları sonrasında hafif de olsa satıcı bir havanın hâkim olduğunu görüyoruz. Gösterge endeks Tokyo borsası yatay bir seyir izlerken, Hong Kong borsası Hang Seng %2 geriledi. Dow Jones vadeli endeksi %0,08 ekside. Dolar/TL 23,55 ve Euro/TL 25,69 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,6 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0907 sınırında. Brent tipi petrol 76,0 dolardan, altının onsu 1.934 dolardan ve gramı ise 1.464 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde cari işlemler dengesi ve ABD'de konut başlangıçları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,48x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%27,3 iskontolu**. 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.

**Mayıs ayında %0,04 artan TÜFE'nin** Mayıs 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Haziran ayında %2,49, 2023 yılı sonunda **%37,17** ve 12 ay sonunda **%29,84 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,09**, 12 ay sonrasında ise **24,61** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **38,4** milyar dolar, 2024 yılında ise **26,1** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,6** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%11,11** olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.947	-0,01%	2,41%	11,37%
ABD-S&P 500	4.382	0,37%	14,13%	16,54%
ABD-NASDAQ	13.631	0,95%	30,23%	23,32%
Almanya-DAX	15.988	-0,22%	14,83%	21,64%
İngiltere-FTSE100	7.502	-0,76%	0,67%	5,82%
Fransa-CAC40	7.291	-0,51%	12,62%	20,92%
Rusya-RTSI	1.054	1,79%	8,62%	-17,18%
Brezilya-BOVESPA	119.221	0,13%	8,64%	19,79%
JPN-NIKKEI225	33.729	0,73%	29,26%	26,66%
Çin-SHANGHAI	3.273	0,60%	5,93%	-0,50%
G.Kore KOSPI	2.624	0,59%	17,32%	5,25%
Hindistan-Sensex	63.171	0,40%	3,83%	19,88%
BİST100	5.495	4,65%	-0,25%	119,04%
BİST100 (\$)	231	4,78%	-21,77%	55,06%
BİST BANKA	5.137	0,34%	2,18%	145,29%
BİST BANKA (\$)	212	0,46%	-21,21%	67,67%
BİST SINAİ	8.731	4,45%	-1,95%	100,44%
BİST SINAİ (\$)	365	4,57%	-23,40%	44,71%

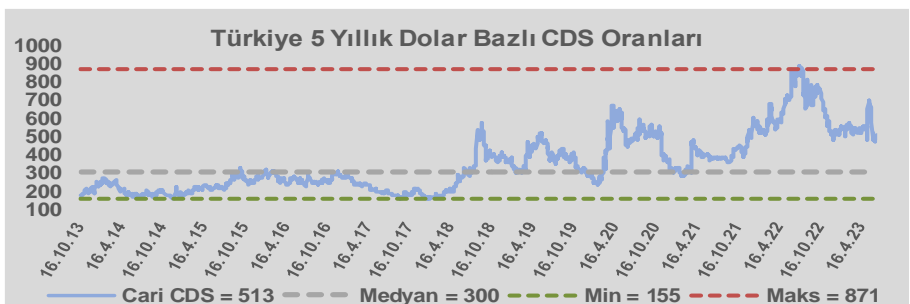
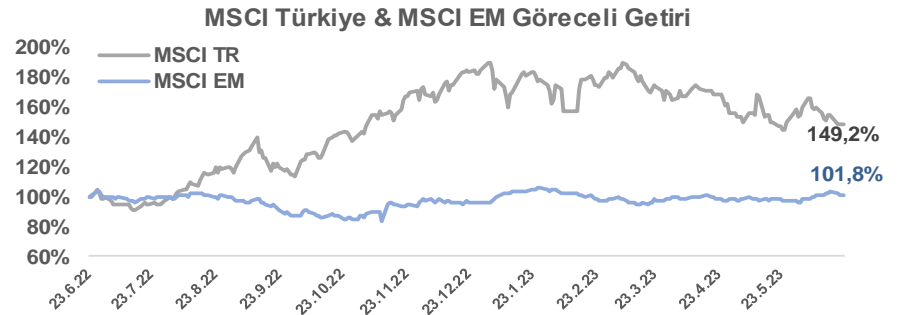
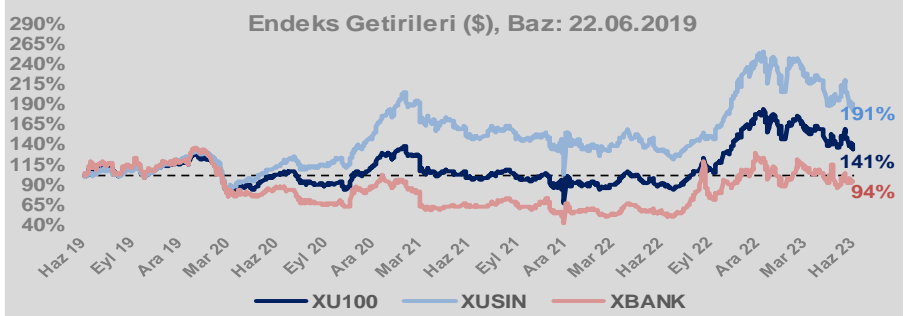
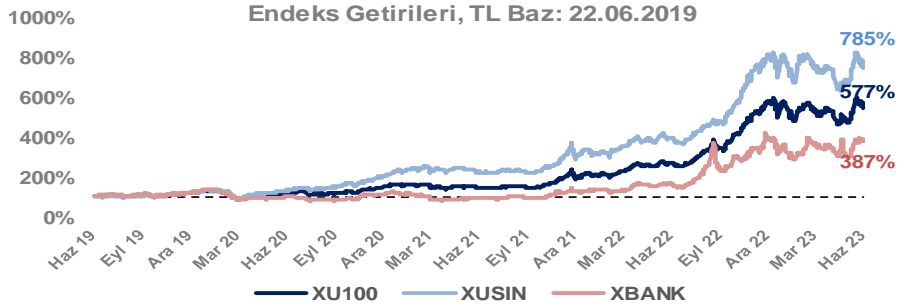
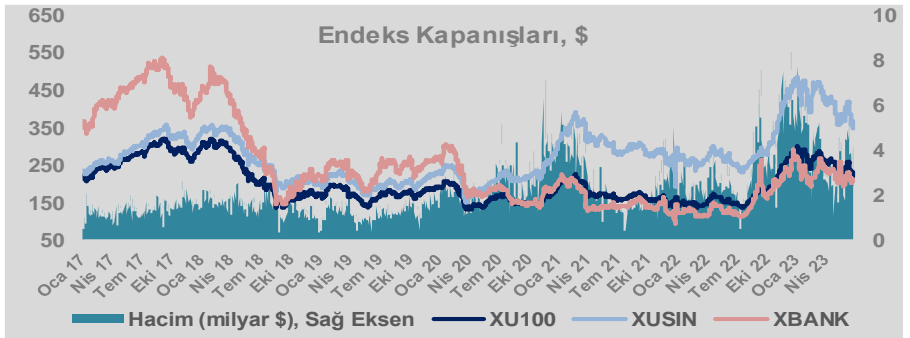
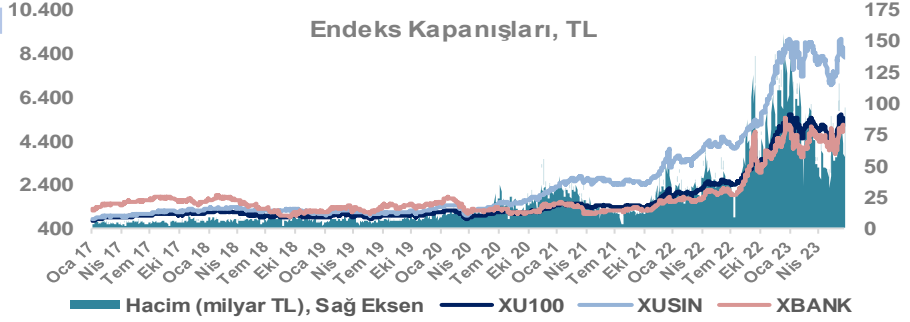
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	23,6707	0,1%	26,6%
Euro/TL	25,9125	0,2%	29,4%
Euro/Dolar	1,0950	0,0%	2,3%
Dolar/Yen	140,67	0,3%	7,1%
Altın (\$/ons)	1.961	0,1%	7,5%
Altın (TL/gram)	1.492,3	0,2%	36,1%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,3%	0,1%
Gümüş (TL/gram)	18,2	0,4%	26,7%
Brent Petrol (\$/varil)	75,9	0,3%	-11,8%
VIX	14,5	0,0%	-33,1%
Dolar Endeksi	102,4	0,4%	-1,1%
Gösterge Tahvil	16,53%	-1,3%	65,8%
Tr 10yıl Tahvil	17,52%	-1,2%	78,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,74%	0,5%	-3,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	274	168.565
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-340.386
Bütün Şirketler	466	-171.821

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
AKFYE -6.669	EREGL 6.064
ULKER -6.668	ENJSA 4.549
AKBNK -6.519	GSDHO 4.223

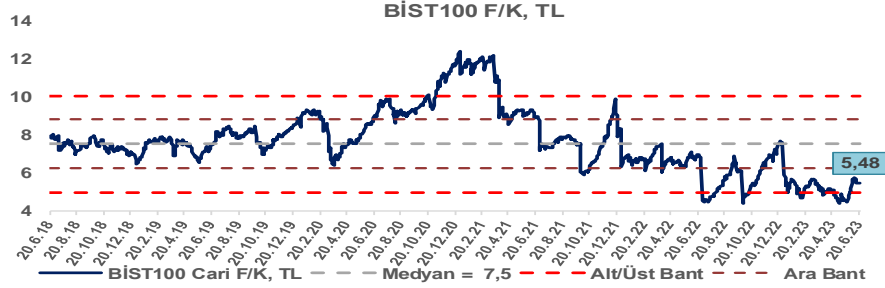
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	84,25	GG	-
BIMAS	166,30	GG	-
CIMSA	123,50	GG	-
EREGL	35,46	GG	-
THYAO	180,30	203,07	12,6%
PETKM	14,01	GG	-
TCELL	34,60	GG	-
FROTO	732,00	809,74	10,6%
TRGYO	16,02	GG	-
TUPRS	75,15	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

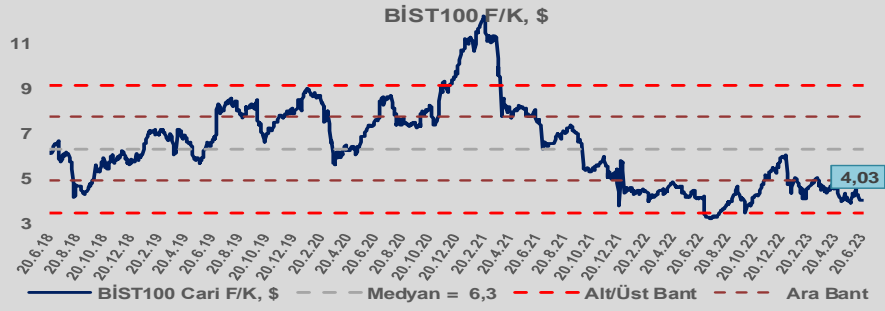


# Bizim Günlük

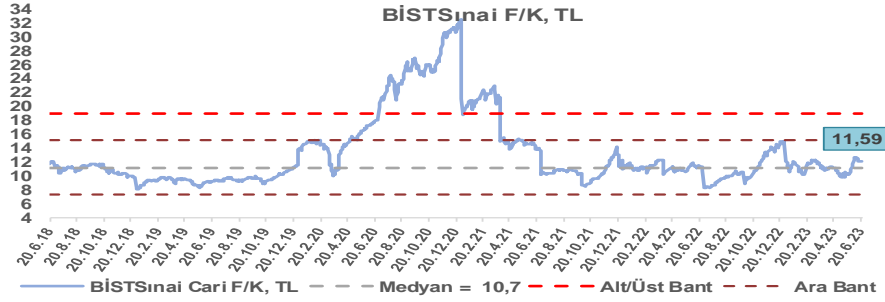
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,3 iskontolu işlem görmektedir.



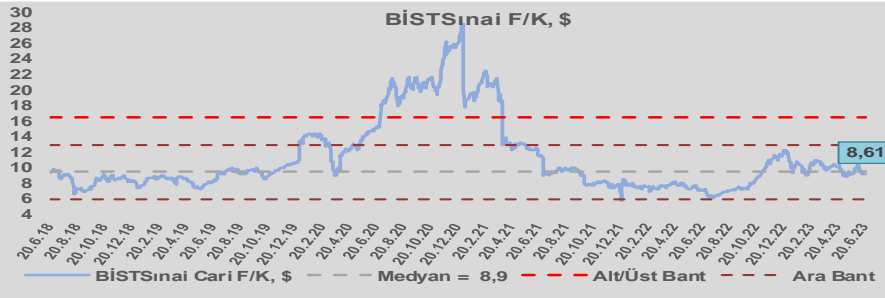
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,2 iskontolu işlem görmektedir.



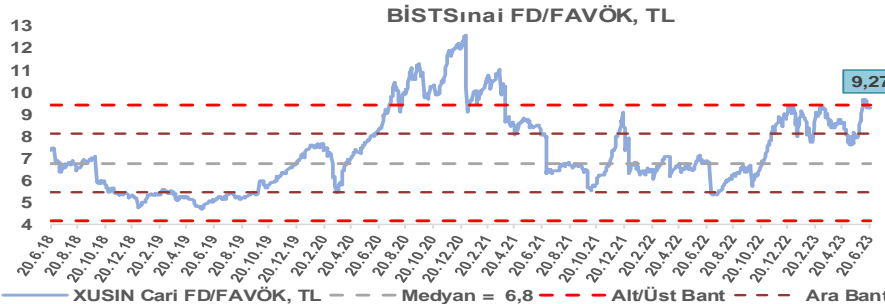
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,0 primli işlem görmektedir.



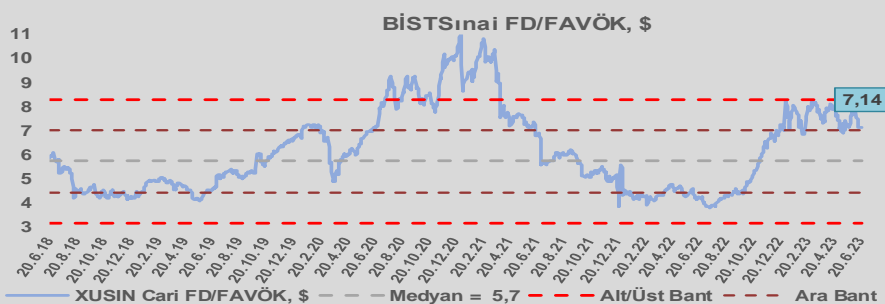
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,5 primli işlem görmektedir.

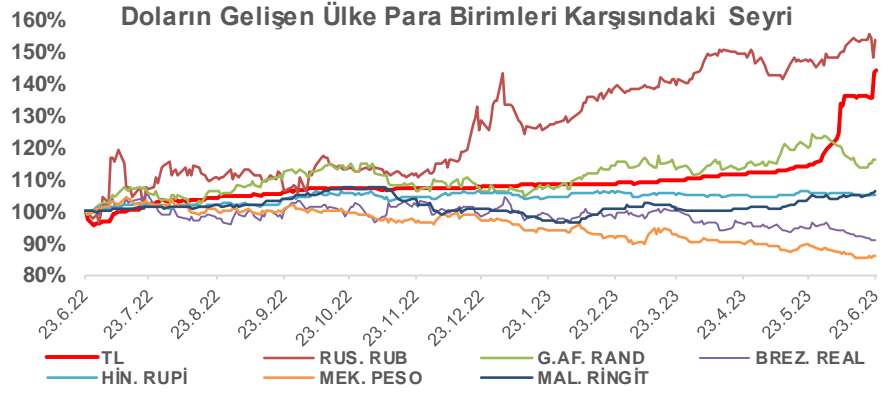
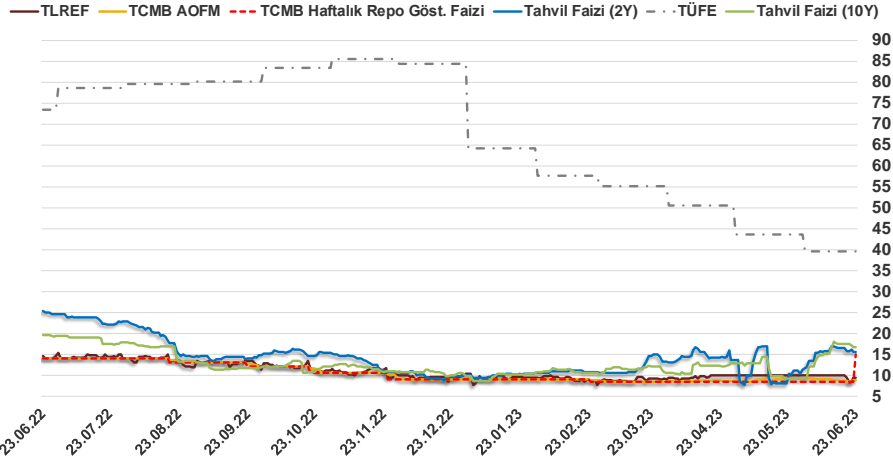


# Bizim Günlük

22.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	-650	0	-50	-550
TLREF	9,32	-67	-68	-94	-468
Tahvil Faizi (10Y)	16,72	-72	22	689	-281
Tahvil Faizi (2Y)	15,44	-99	518	547	-944
TCMB AOFM	8,74	4	-32	-30	-526
TÜFE	39,59	0	-410	-2.468	-3.391

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 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.



## 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 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.