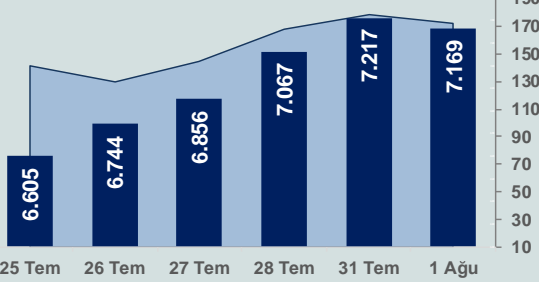


Bizim Günlük

2 Ağustos 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	227,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.133,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	172,8
BİST-100 F/K Cari	7,13
Yabancı Payı %	29,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.812,16	-0,81%	31,41%
BİST-100 (TL)	7.168,51	-0,67%	30,12%
BİST-30 (\$)	290,07	-0,78%	-8,77%
BİST-100 (\$)	266,17	-0,65%	-9,67%
BİST-Banka Endeksi	6.347,20	-1,44%	26,24%
BİST-Mali Endeksi	6.797,98	-0,99%	26,15%
BİST-Sinai Endeksi	11.359,74	-0,08%	27,58%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SASA	12.427	5,7%	
ASTOR	12.331	1,5%	
EREGL	8.207	-2,3%	
YKBNK	7.349	0,7%	
ASELS	6.731	-0,1%	
THYAO	6.650	-1,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SAYAS	10,0%	AVHOL	10,0%
VBTYZ	10,0%	PCILT	10,0%
FORTE	10,0%	EDIP	10,0%
FZLGY	10,0%	ITTFH	9,9%
TUCLK	10,0%	POLTK	9,9%
MRSHL	10,0%	INFO	9,9%
ATAKP	10,0%	DGGYO	9,8%
TETMT	10,0%	ESCAR	9,1%
KLSEK	10,0%	TSGYO	9,0%
GSDHO	10,0%	FMZP	7,5%
CVKMD	10,0%	RUBNS	7,3%
PNSUT	10,0%	IEYHO	5,5%
SEYKM	10,0%	BVSAN	5,4%
PETUN	10,0%	VANGD	5,0%
YUNSA	10,0%	MEPET	5,0%
BRLSM	10,0%	AKMGY	5,0%
TURSG	10,0%	ATAGY	4,9%
AYCES	10,0%	MARKA	4,9%
DAGHL	10,0%	SANKO	4,9%
HEDEF	9,9%	TSKB	4,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:30	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Variil)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne düşüşle başlayan ve seans içinde 7.113-7.297 aralığında karışık bir görüntü sergileyen BİST100 Endeksi, %0,67 kayıpla 7.168,51 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,44 ve Sinai Endeks %0,08 değer kaybetti. Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri bir önceki kapanışa göre değişmeyerek sırasıyla %15,59 ve %18,76 seviyesinden günü tamamladı. 26,90 sınırında güne başlayan Dolar/TL, gün içinde 27,40 sınırını aşarken, Euro/TL 30,09 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 390,1 oldu.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat PMI, Haziran'da 51,5 iken Temmuz ayında 49,9 seviyesine geriledi. Veri, faaliyet koşullarının genel olarak değişim göstermediğine ve böylece altı aylık genişleme döneminin sona erdiğine işaret etti. Sektörün büyümesindeki duraksama, genel olarak enflasyonist baskıların güçlenmesine bağlandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, afet bölgesi ilan edilen yerlerde esnaf ve sanatkârlara Halk Bankası tarafından kullanılan kredilerin ödemelerine faizsiz 6 ay daha erteleme yapılacağını açıkladı.

ABD Borsaları karışık bir seyir izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,20 artışla 35.631 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,27 azalarak 4.577 puana ve Nasdaq Endeksi %0,43 kayıpla 14.284 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü düşüşle kapattı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin uzun vadeli kredi notunu "AAA"dan "AA+"ya düşürürken görünümünü negatif izlemeyen duruşuna çevirdi. Fitch'den yapılan açıklamada, ABD'nin notunun düşürülmesinin gelecek 3 yıl içinde beklenen mali bozulmayı, yüksek ve büyüyen genel hükümet borç yükünü ve tekrarlanan borç limiti açmazlarıyla son dakika kararlarında kendini gösteren benzer nottaki emsallerine göre yönetim erozyonunu yansıttığı kaydedildi.

ABD Hazine Bakanı Yellen, konuya ilişkin yaptığı yazılı açıklamada, Fitch'in kararına kesinlikle katılmadığını belirtti. Söz konusu kararın keyfi ve güncel olmayan verilere dayandığını öne süren Yellen, Fitch'in kararını dayandırdığı göstergelerin birçoğunda ABD'nin kaydettiği ilerlemeye rağmen kuruluşun not değişikliğini şimdi açıkladığını bildirdi.

ABD'de Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) imalat PMI, Temmuz ayında beklentilerin altında 46,4 olarak gerçekleşirken, imalat sanayisinde daralmanın sürdüğünü gösterdi. Beklenti 46,8 olması yönündeydi. S&P Global imalat sektörü satınalma yöneticileri endeksi (PMI) ise Temmuz'da beklentilere paralel 49 oldu.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Temmuz ayında değişmeyerek 38,8 değerini aldı. İngiltere'de imalat sanayi PMI, Temmuz ayında 45,3'e gerileyerek 2020 yılının Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesini gördü. İngiltere'de imalat sanayi PMI, son 12 aydır her ay 50 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Euro Bölgesi'nde ise imalat sektörü PMI 42,7 oldu. PMI verileri 50 ve üzeri sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı, Haziran ayında değişmeyerek %6,4 olarak gerçekleşti. Almanya'da ise mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Temmuz ayında %5,6'ya geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında Fitch'in ABD'nin uzun vadeli notunu düşürmesinin etkisiyle satıcı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,32 ekside. Dolar/TL 26,96 ve Euro/TL 29,62 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0980 sınırında. Brent tipi petrol 85,7 dolardan, altının onsu 1.949 dolardan ve gramı ise 1.689,6 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi yurt dışında ise ABD'de ADP özel sektör istihdam verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,13x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,5x olan 5 yıllık ortalamasına göre %5,0 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.

Haziran ayında %3,92 artan TÜFE'nin Temmuz 2023 tarihi 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.	35.631	0,99%	7,49%	8,63%
ABD-S&P 500	4.577	-0,27%	19,20%	11,12%
ABD-NASDAQ	14.284	1,66%	36,47%	15,48%
Almanya-DAX	16.240	-1,01%	16,64%	20,48%
İngiltere-FTSE100	7.666	-0,34%	2,88%	3,41%
Fransa-CAC40	7.406	-1,22%	14,40%	22,83%
Rusya-RTSI	1.056	-0,16%	8,78%	-6,50%
Brezilya-BOVESPA	121.248	-0,57%	10,49%	18,61%
JPN-NIKKEI225	33.172	1,26%	27,12%	19,32%
Çin-SHANGHAI	3.258	-0,99%	5,48%	0,16%
G.Kore KOSPI	2.616	-1,92%	16,97%	6,71%
Hindistan-Sensex	65.830	-0,95%	8,20%	14,35%
BİST100	7.169	-0,67%	30,12%	176,52%
BİST100 (\$)	266	-0,65%	-9,67%	79,30%
BİST BANKA	6.347	-1,44%	26,24%	193,50%
BİST BANKA (\$)	236	-1,42%	-12,36%	90,34%
BİST SINAİ	11.360	-0,08%	27,58%	158,02%
BİST SINAİ (\$)	422	-0,06%	-11,44%	68,17%

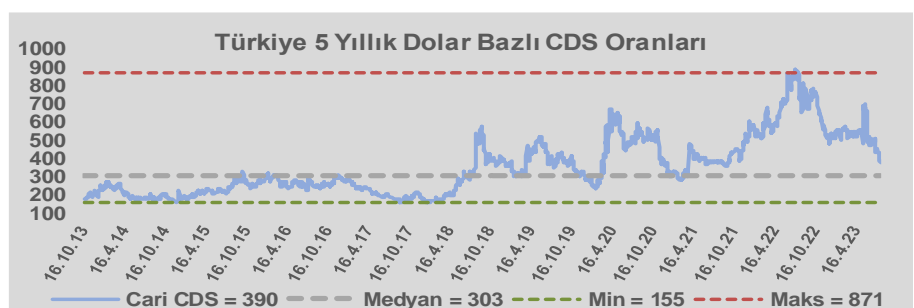
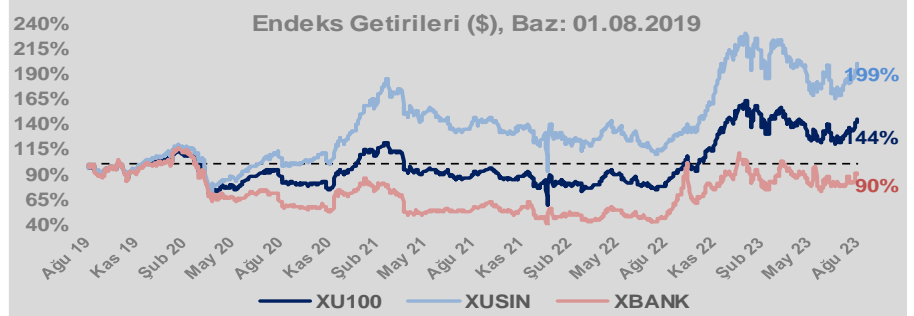
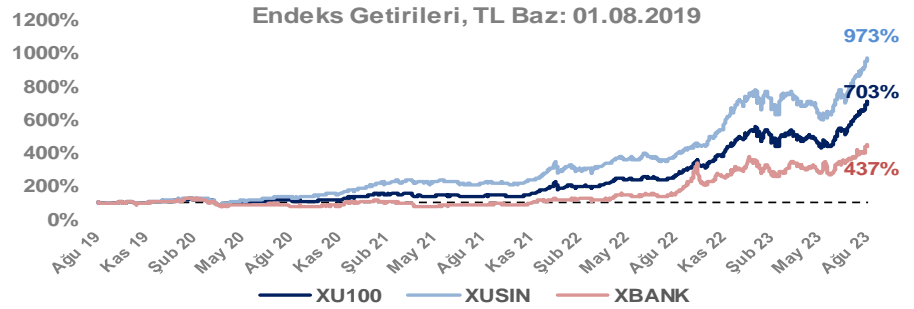
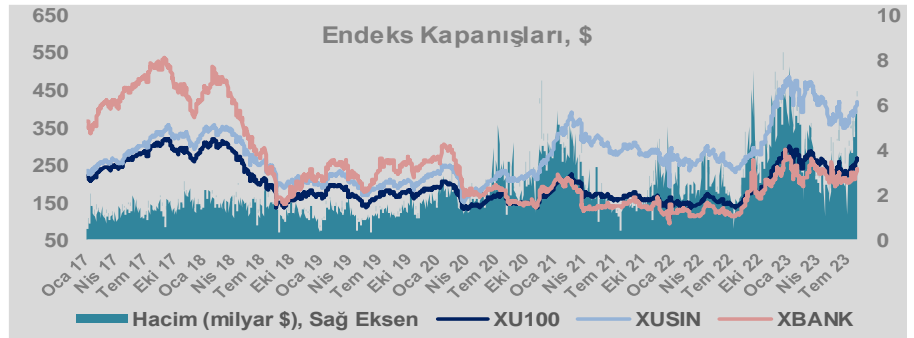
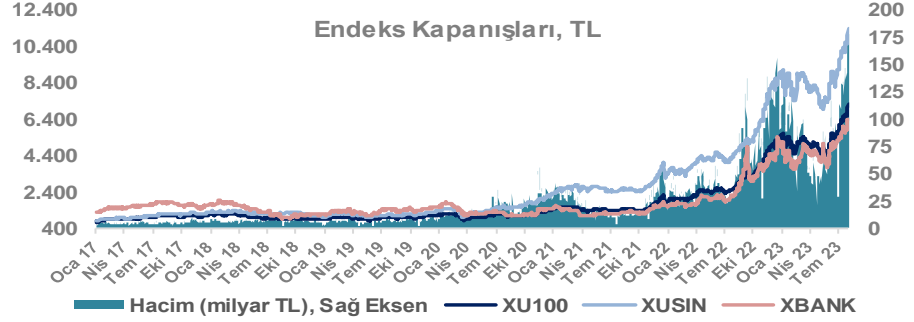
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9610	0,1%	44,2%
Euro/TL	29,6423	0,1%	48,0%
Euro/Dolar	1,0990	0,1%	2,7%
Dolar/Yen	142,76	-0,4%	8,7%
Altın (\$/ons)	1.949	0,3%	6,9%
Altın (TL/gram)	1.689,9	0,3%	54,1%
Gümüş (\$/ons)	24,3	0,1%	1,6%
Gümüş (TL/gram)	21,1	0,2%	46,5%
Brent Petrol (\$/varil)	85,7	0,9%	-0,3%
VIX	13,9	0,0%	-35,7%
Dolar Endeksi	102,1	0,2%	-1,4%
Gösterge Tahvil	15,59%	0,3%	56,4%
Tr 10yıl Tahvil	18,76%	0,0%	90,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,02%	-0,7%	3,7%

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

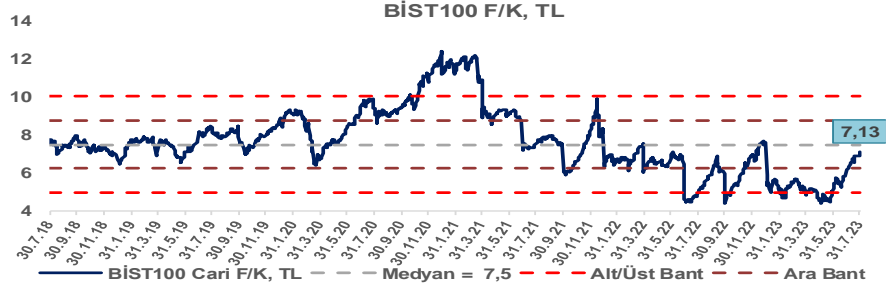
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	113,60	GG	-
BIMAS	214,80	GG	-
CIMSA	182,70	GG	-
EREGL	40,76	GG	-
THYAO	231,00	203,07	-12,1%
PETKM	18,08	GG	-
TCELL	50,50	GG	-
FROTO	946,50	809,74	-14,4%
TRGYO	23,82	GG	-
TUPRS	101,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

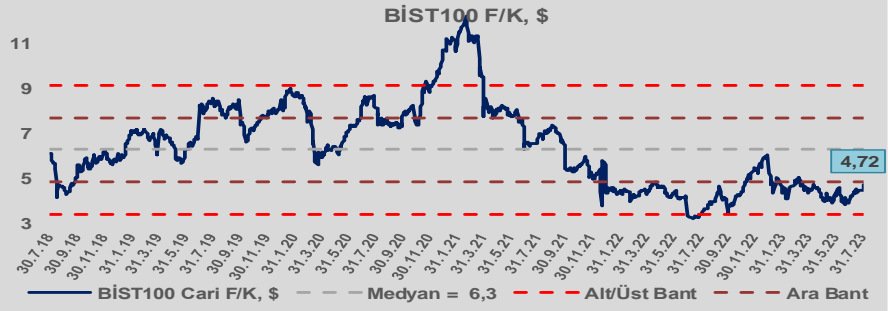


Bizim Günlük

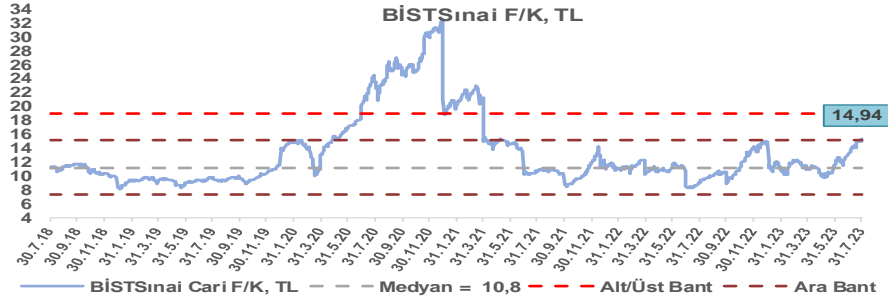
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,0 iskontolu işlem görmektedir.



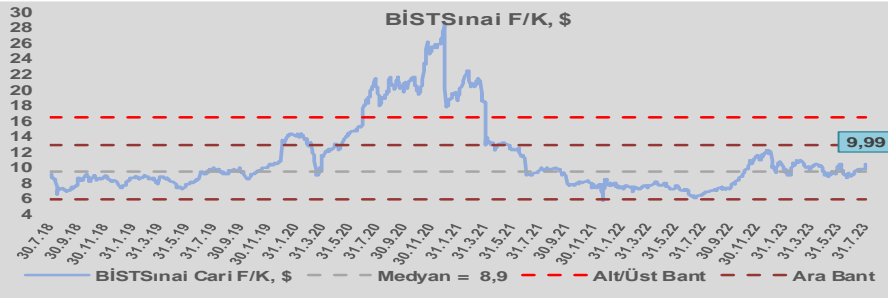
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,6 iskontolu işlem görmektedir.



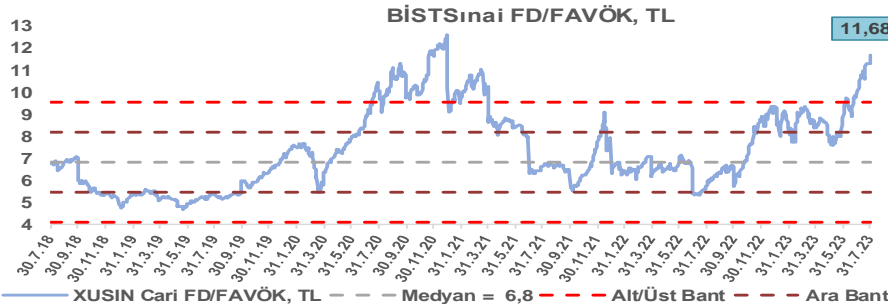
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,7 primli işlem görmektedir.



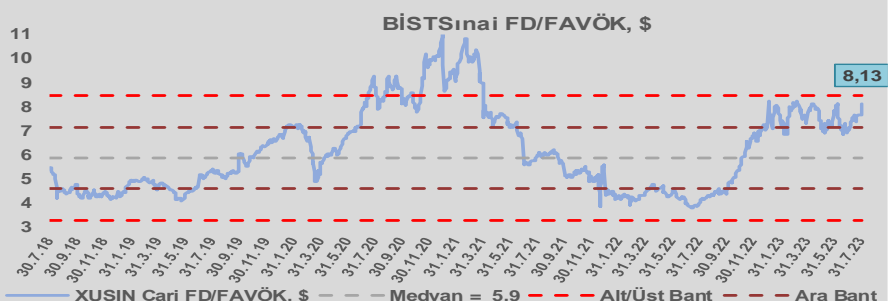
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %71,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %38,5 primli işlem görmektedir.

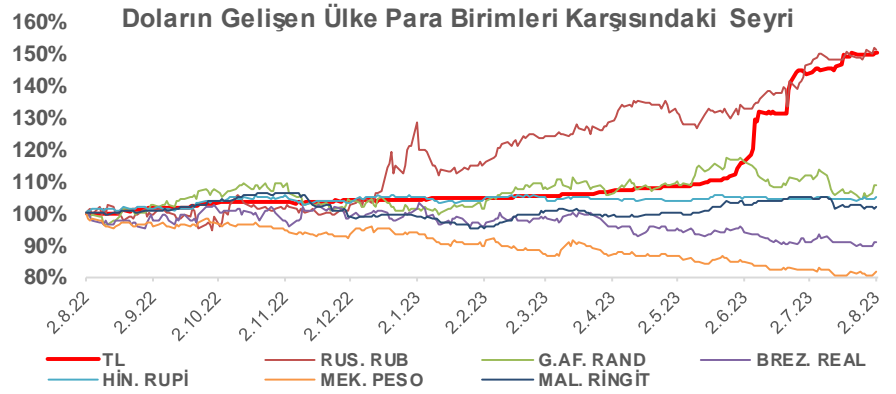
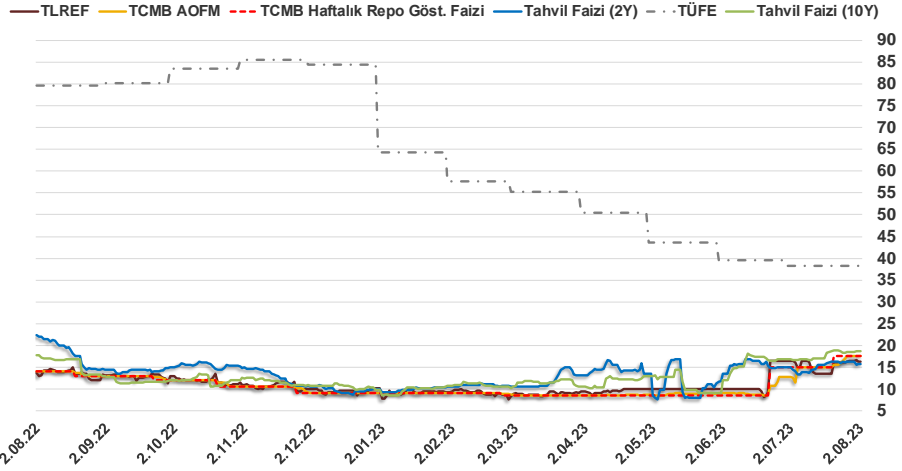


Bizim Günlük

1.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,31	13	-11	605	329
Tahvil Faizi (10Y)	18,76	42	-34	893	108
Tahvil Faizi (2Y)	15,64	-51	125	567	-637
TCMB AOFM	17,50	50	489	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 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. 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 yayımlanma 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 paylaşmalarını 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.