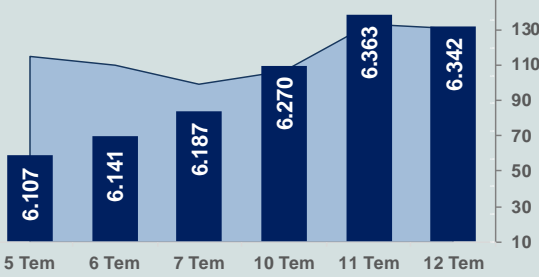


# Bizim Günlük

13 Temmuz 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	208,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.424,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	130,8
BİST-100 F/K Cari	6,52
Yabancı Payı %	29,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.994,19	-0,32%	17,65%
BİST-100 (TL)	6.342,05	-0,33%	15,12%
BİST-30 (\$)	268,26	-0,38%	-15,63%
BİST-100 (\$)	243,25	-0,39%	-17,45%
BİST-Banka Endeksi	5.792,61	2,94%	15,21%
BİST-Mali Endeksi	6.016,82	0,79%	11,66%
BİST-Sinai Endeksi	10.167,59	-0,49%	14,19%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
YKBNK	7.912	1,2%	
ISCTR	7.577	0,7%	
THYAO	6.884	-2,0%	
AKBNK	6.599	5,6%	
EKGYO	5.346	-0,1%	
ASTOR	4.942	-0,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
VKING 10,0%	PRZMA 10,0%
GARFA 10,0%	AVHOL 10,0%
MSGYO 10,0%	CANTE 10,0%
AYCES 10,0%	IHAAS 10,0%
BAYRK 10,0%	TERA 9,1%
KTLEV 10,0%	MNDRS 6,2%
RAYSG 10,0%	ONCSM 6,0%
ADEL 10,0%	EDATA 5,5%
TETMT 10,0%	BAKAB 5,3%
AVGYO 10,0%	IZINV 5,3%
BRKVV 10,0%	SEKFK 5,0%
PSDTC 10,0%	ODAS 5,0%
KAYSE 10,0%	AKFGY 5,0%
DESA 10,0%	SDTTR 4,7%
YAPRK 10,0%	AKSUE 4,6%
EMKEL 10,0%	SMART 4,5%
BRKSN 9,9%	KMPUR 4,5%
BVSAN 9,9%	PENTA 4,1%
AGYO 9,9%	ALKA 4,0%
EDIP 9,9%	KRDMD 3,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	İngiltere	GSYH
09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne yatay başlayan ve seans içinde karışık bir görüntü sergilemesine rağmen 6.407,79 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle düşüşe geçerek %0,33 kayıpla 6.4342,05 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,94 değer kazanırken, Sınai Endeks %0,49 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 19 baz puan artarak %14,38 ve 10 yıllık tahvil faizi 43 baz puan artarak %17,02 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,04-26,21 aralığında hareket ederken, Euro/TL 29,10 sınırının üzerine çıktı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 436,2 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Mayıs ayında aylık %1,1 artarken, yıllık %0,2 azaldı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, imalat sanayi sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,6 artarken, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi %7,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,3 azaldı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, NATO zirvesi sonrası petrol hatlarının açılması, tahıl koridoru ve İsviçre'nin NATO üyelik sürecine ilişkin açıklamalarda bulunurken, F16 alımı konusunda her zamankinden çok daha umutlu olduğunu belirtti.

ABD Başkanı Joe Biden, Türkiye'nin İsviçre'ye NATO'ya katılımını desteklemeye devam edeceğinden ve F-16 savaş uçaklarını satabileceklerinden emin olduğunu belirtti.

ABD Borsaları, beklentilerin altında gelen enflasyon verisi sonrası pozitif seyretti. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,25 artarak 34.347 puana, S&P500 Endeksi %0,74 artışla 4.472 puana ve Nasdaq Endeksi %1,15 kazançla 13.919 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da %1'i aşan değer kazançlarıyla günü tamamladı.

ABD'de tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında aylık %0,2 artarken, yıllık enflasyon beklentilerin altında %3'e geriledi. Bu, 2021 yılı Mart ayında bu yana görülen en düşük seviye oldu. Gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon aylık %0,2, yıllık %4,8 olarak gerçekleşti.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, 7 Temmuz ile biten haftada %7,07 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek değerini kaydetti.

ABD Merkez Bankası (Fed), Amerikan ekonomisindeki duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Haziran sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubesinde gelen analizlerle hazırlanan raporda, ülkede ekonomik faaliyetin Mayıs sonundan bu yana biraz arttığını, beklentilerin ise gelecek aylarda yavaş büyümenin devam edeceği yönünde olduğu belirtildi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,12 artıda. Dolar/TL 26,15 ve Euro/TL 29,17 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 100,5 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1146 sınırında. Brent tipi petrol 80,4 dolardan, altının ons 1.960,4 dolardan ve gramı ise 1.649 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde perakende satış hacmi yurt dışında ise İngiltere ve Euro Bölgesi sanayi üretimi ile ABD'de üretici fiyat endeksi ve işsizlik başvuruları verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,52x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%13,3 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.

**Haziran ayında %3,92 artan TÜFE'nin Haziran 2023 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre;** Temmuz ayında %2,51, 2023 yılı sonunda **%38,55** ve 12 ay sonrasında **%30,65 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **26,18**, 12 ay sonrasında ise **28,99** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **40,3** milyar dolar, 2024 yılında ise **27** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,8** ve **%4,5** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%17,56**, 3 ay sonrasında **%21,65** ve 12 ay sonrasında ise **%19,30** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (CVKMD; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt dışında yerleşik bir şirket ile "Maden Cevheri Satışı" konusunda anlaşmıştır. Sözleşmelerin toplam bedeli yaklaşık 27.405.000,00 Türk Lirası (1.050.000,00 USD)'dir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.347	0,25%	3,62%	10,85%
ABD-S&P 500	4.472	0,74%	16,48%	17,11%
ABD-NASDAQ	13.919	1,15%	32,99%	23,56%
Almanya-DAX	16.023	1,47%	15,08%	24,16%
İngiltere-FTSE100	7.416	1,83%	-0,48%	2,86%
Fransa-CAC40	7.333	1,57%	13,27%	21,62%
Rusya-RTSI	1.005	0,74%	3,54%	-12,93%
Brezilya-BOVESPA	117.666	0,38%	7,23%	19,74%
JPN-NIKKEI225	32.413	1,47%	24,21%	20,89%
Çin-SHANGHAI	3.235	1,20%	4,71%	-2,38%
G.Kore KOSPI	2.595	0,78%	16,03%	10,88%
Hindistan-Sensex	66.020	0,96%	8,51%	21,37%
BİST100	6.342	-0,33%	15,12%	160,56%
BİST100 (\$)	243	-0,39%	-17,45%	72,49%
BİST BANKA	5.793	2,94%	15,21%	196,86%
BİST BANKA (\$)	222	2,88%	-17,38%	96,52%
BİST SINAİ	10.168	-0,49%	14,19%	146,57%
BİST SINAİ (\$)	390	-0,55%	-18,11%	63,23%

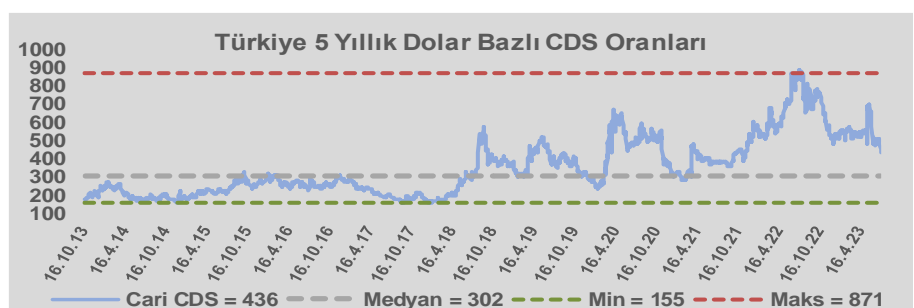
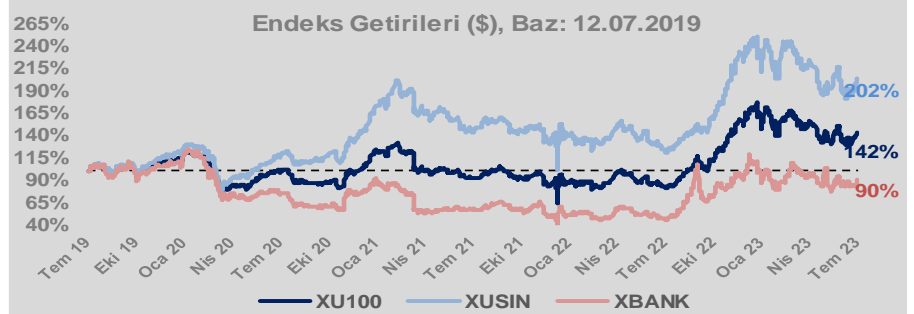
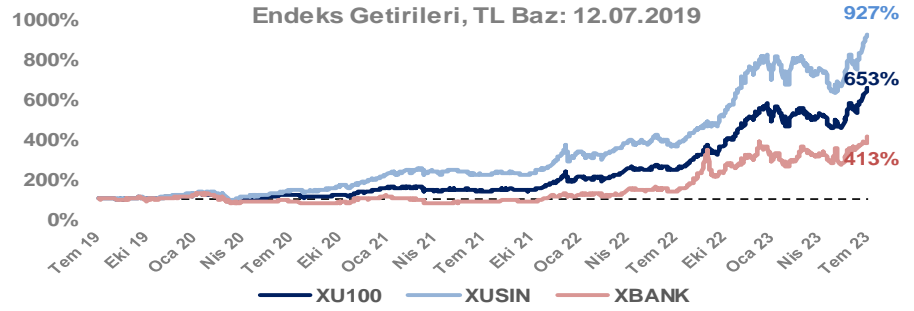
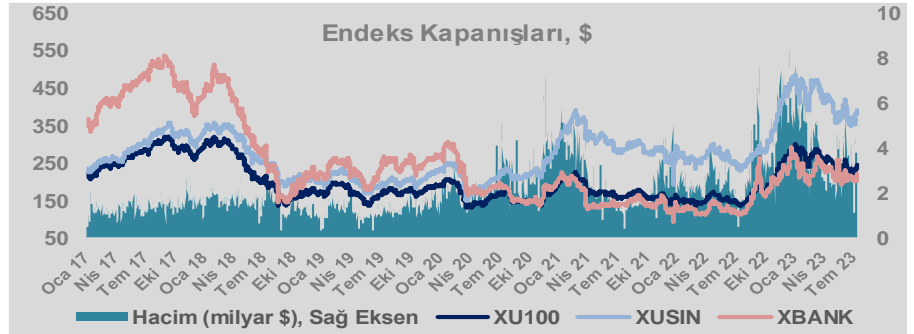
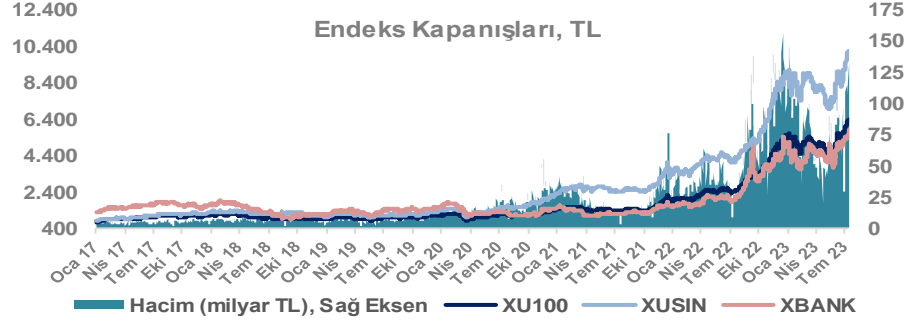
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,1486	0,1%	39,8%
Euro/TL	29,1354	0,3%	45,5%
Euro/Dolar	1,1137	0,1%	4,0%
Dolar/Yen	138,81	0,2%	5,7%
Altın (\$/ons)	1.957	0,0%	7,3%
Altın (TL/gram)	1.645,2	0,1%	50,0%
Gümüş (\$/ons)	24,2	0,1%	0,9%
Gümüş (TL/gram)	20,3	0,2%	41,1%
Brent Petrol (\$/varil)	80,4	0,3%	-6,6%
VIX	13,5	0,0%	-37,5%
Dolar Endeksi	100,5	-1,1%	-2,9%
Gösterge Tahvil	14,38%	1,3%	44,2%
Tr 10yıl Tahvil	17,02%	2,6%	73,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,87%	0,1%	-0,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	276	169.419
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-333.689
Bütün Şirketler	466	-164.269

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
ULKER -6.668	EREGL 6.064
AKBNK -6.519	ENJSA 4.549
VESTL -6.158	GSDHO 4.223

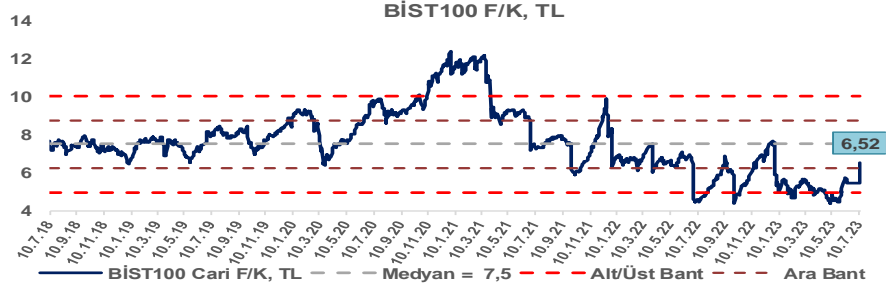
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	105,00	GG	-
BIMAS	186,50	GG	-
CIMSA	149,30	GG	-
EREGL	38,76	GG	-
THYAO	210,90	203,07	-3,7%
PETKM	16,40	GG	-
TCELL	42,38	GG	-
FROTO	818,00	809,74	-1,0%
TRGYO	21,36	GG	-
TUPRS	90,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

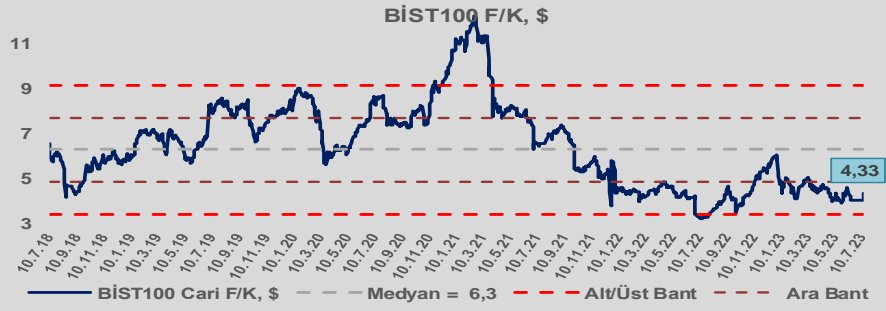


# Bizim Günlük

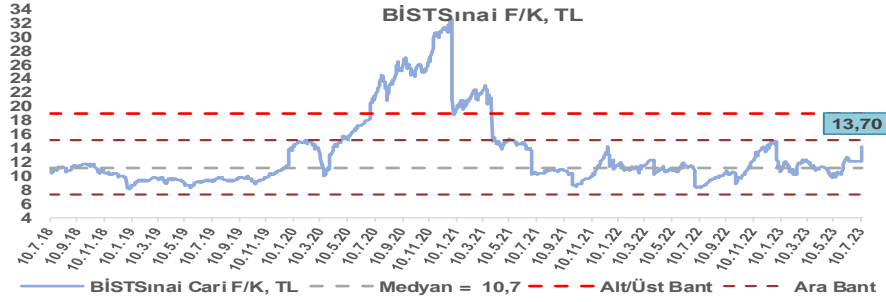
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,3 iskontolu işlem görmektedir.



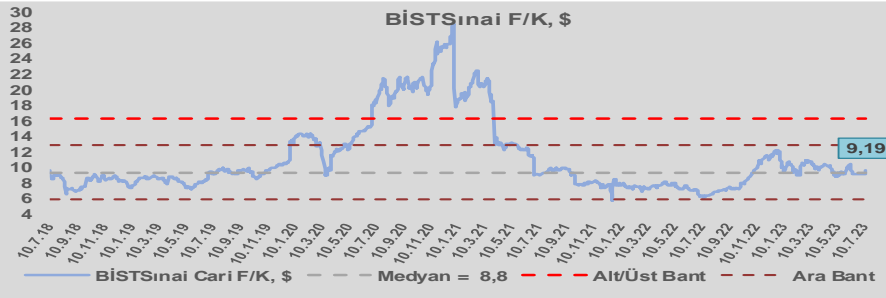
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %30,9 iskontolu işlem görmektedir.



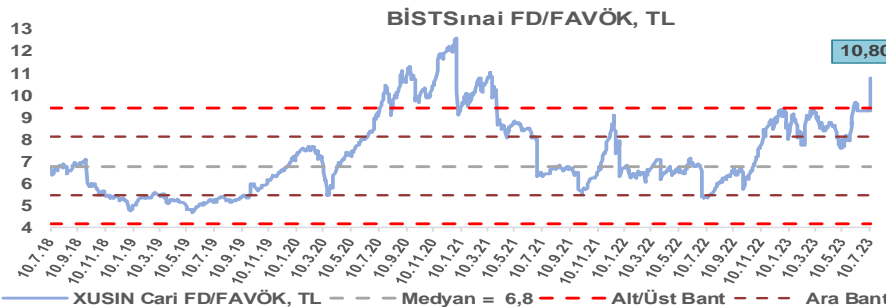
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %27,6 primli işlem görmektedir.



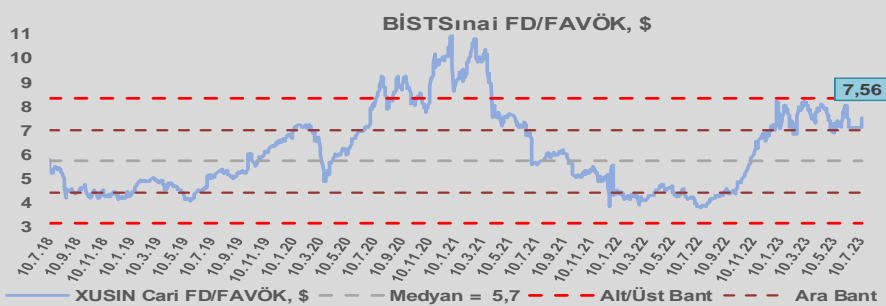
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %58,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %31,8 primli işlem görmektedir.

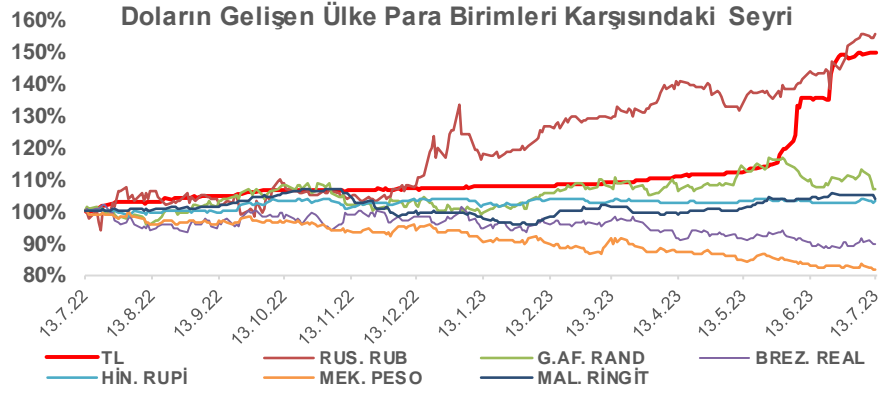
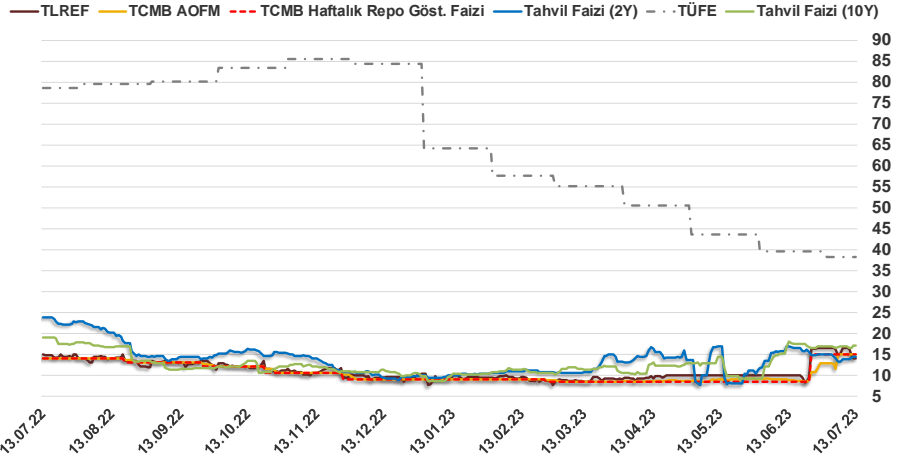


# Bizim Günlük

12.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	15,00	0	650	600	100
TLREF	13,92	-119	393	366	-93
Tahvil Faizi (10Y)	17,02	15	-413	719	-189
Tahvil Faizi (2Y)	14,38	106	-250	441	-949
TCMB AOFM	15,00	0	615	596	100
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 görevine 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, 22 Haziran tarihli toplantısında politika faizini 650 baz artırarak %15 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 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, 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.