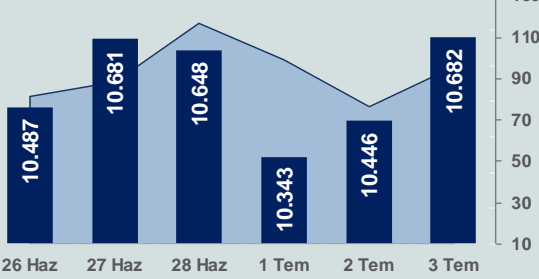


Bizim Günlük

4 Temmuz 2024 Perşembe

Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	277,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.065,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	95,8
BİST-100 F/K Cari	8,16
Yabancı Payı %	38,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	11.674,09	2,96%	45,55%
BİST-100 (TL)	10.682,15	2,26%	43,00%
BİST-30 (\$)	357,78	2,94%	31,13%
BİST-100 (\$)	327,38	2,23%	28,83%
BİST-Banka Endeksi	15.527,93	4,46%	78,13%
BİST-Mali Endeksi	12.244,37	3,15%	55,23%
BİST-Sınai Endeksi	14.251,08	1,56%	23,58%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
EREGL	11.788	7,0%	
THYAO	9.060	1,8%	
ISCTR	5.527	4,4%	
AKBNK	5.451	5,7%	
TUPRS	4.501	3,6%	
YKBNK	4.329	3,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
SONME	10,0%	BAYRK	10,0%
DOBUR	10,0%	PCILT	8,7%
BARMA	10,0%	PRZMA	8,6%
RAYSG	10,0%	AVHOL	7,2%
RODRG	10,0%	ARZUM	6,9%
OZRDN	10,0%	MNDTR	6,8%
ULAS	10,0%	ARENA	6,2%
MERIT	9,9%	FORMT	5,9%
MZHLN	9,9%	IHAAS	5,3%
IHYAY	9,8%	ATEKS	5,3%
ISSEN	9,0%	IHGZT	5,2%
AKMGY	8,0%	ENSRI	5,2%
DENGE	7,4%	BMSLT	4,9%
EREGL	7,0%	KRVGD	4,6%
ARSAN	6,7%	ENERY	4,5%
EKGYO	6,5%	ERSU	4,3%
SAHOL	6,5%	TMPOI	4,3%
OZKGY	6,3%	KARSN	4,1%
ALVES	6,2%	ANELE	4,0%
NTGAZ	5,8%	USAK	3,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
10:00	Türkiye	TCMB, "Aylık Fiyat Gelişmeleri" ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak.

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,46 artışla başlayan ve 10.480-10.689 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %2,26 kazançla 10.682,15 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,46 ve Sınai Endeksi %1,56 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 137 baz puan azalarak %39,35 ve 10 yıllık tahvil faizi 67 baz puan azalarak %27,35 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,45-32,64 ve Euro/TL 34,88-35,33 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 259,4 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında beklentilerin altında aylık %1,64 arttı. Mayıs ayında %75,45 ile 2022 yılı Kasım ayından itibaren en yüksek seviyesini gören yıllık enflasyon, Haziran ayında %71,60'a geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi, Haziran ayında aylık %1,38 ve yıllık %50,09 arttı.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı öncü dış ticaret verilerine göre, Haziran ayında 6,44 milyar dolar açık verdi. İhracat Haziranda yıllık %10,6 azalarak 18,6 milyar dolara düşerken ithalat ise %4,1 gerileyerek 25 milyar dolar oldu.

TCMB'nin Haziran ayına ilişkin PPK toplantı özetinde, "Daha yakın döneme ilişkin göstergelerle birlikte tüketim göstergelerine bir bütün olarak bakıldığında, talebin Enflasyon Raporunda öngörülen ölçüde yavaşlamıyor olabileceği değerlendirilmektedir. Yakın döneme ilişkin göstergeler yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte, yavaşladığını teyit etmektedir. Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutmaktadır." ifadelerine yer verildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya hesabı üzerinden enflasyonla ilgili yaptığı değerlendirmede, "Dezenflasyon süreci başladı. Mevsimsel düzeltilmiş üç aylık hareketli ortalamanın yıllıklandırılmış değerinin ima ettiği enflasyon eğilimi yıl sonu hedefimizle uyumludur. %1,64'lük aylık haziran verisi ise %22'lik yıllıklandırılmış enflasyonu işaret ediyor. Fiyat istikrarına ulaşana kadar programımızı kararlılıkla uygulayarak kalıcı refah artışını sağlayacağız" açıklamasında bulundu.

JP Morgan raporunda manşet enflasyonun baz etkisiyle Temmuz'da %60'a, Ağustos'ta %50'ye düşebileceği belirtilerek 2024 yıl sonu enflasyon tahmini %43,5'ten %42,5'e, 2025 tahmini %25,2'den %25'e düşürdü. Barclays de yıl sonu enflasyon tahminini %44,5'ten %44'e düşürdüğünü, 2025 yıl sonu beklentisinin %30,8 olduğunu açıkladı. Raporda TCMB'den Ocak 2025'e kadar bir politika değişikliği beklenmediği ancak bugün beklenenden düşük gelen enflasyon sonrası yıl sonunda erken bir faiz indirimi ihtimalinin de güçlendiğini ifade edildi.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,06 azalarak 39.308 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,51 artışla 5.537,02 puana ve Nasdaq Endeksi %0,88 artarak 18.188,30 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de S&P hizmet PMI, Haziran ayında 55,3'e ve bileşik PMI 55,3'e yükseldi. ISM hizmet PMI, Haziran ayında 5 puan azalışla 48,8'e geriledi. ABD'de dış ticaret açığı, Mayıs ayında aylık %0,8 artışla 75,1 milyar dolar oldu. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 29 Haziran ile biten haftada önceki haftaya göre 4 bin kişi artarak 238 bin oldu.

Fed'in 11-12 Haziran tarihli FOMC toplantı tutanaklarında, Fed yetkilileri enflasyonda son aylarda ılımlı ilerleme kaydedildiğini ancak %2'lik hedefe doğru ilerlediğine dair güven kazanana kadar ek kanıt görmek istediklerini ifade ederken bazı yetkililer sabırlı olmak gerektiğini, bazıları da işgücü piyasasında daha fazla yavaşlamanın işsizlik oranında daha büyük artışa neden olabileceğini ifade etti. Çoğu katılımcı güncel para politikasının kısıtlayıcı olduğu görüşünü belirtirken birçok katılımcı para politikasının ekonomide beklenmeyen bir zayıflığa tepki vermeye hazır olması gerektiğini dile getirdi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, Haziran ayında 52,1 ve bileşik PMI 52,3 değerini aldı. Almanya'da hizmet sektörü PMI, Haziran'da 53,1 ve bileşik PMI 50,4 seviyelerine geriledi. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, Haziran'da 52,8'e yükselirken bileşik PMI 50,9 oldu.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, Mayıs ayında aylık %0,2 ve yıllık %4,2 azaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 32,56 ve Euro/TL 35,23 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 105,32 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0790 sınırında. Brent tipi petrol 86,81 dolardan, altının onsu 2.355,16 dolardan ve gramı ise 2.466,05 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya'da fabrika siparişleri verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Haziran ayında %1,64 artan TÜFE'nin Haziran 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %2,41, 2024 yılı sonunda %43,52 ve 12 ay sonrasında %31,79 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,75 ve 12 ay sonrasında ise 41,41 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 29,0 milyar dolar, 2025 yılında ise 28,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,3 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %50,00 ve 12 ay sonrasında ise %35,90 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	39.308	-0,06%	4,29%	14,22%
ABD-S&P 500	5.537	0,51%	16,08%	24,27%
ABD-NASDAQ	18.188	0,88%	21,16%	31,64%
Almanya-DAX	18.380	1,19%	9,72%	14,59%
İngiltere-FTSE100	8.171	0,61%	5,66%	8,66%
Fransa-CAC40	7.632	1,24%	1,18%	26,58%
Rusya-RTSI	1.146	-0,49%	5,78%	16,60%
Brezilya-BOVESPA	125.662	0,70%	-6,35%	5,53%
JPN-NIKKEI225	40.581	1,26%	20,99%	22,27%
Çin-SHANGHAI	2.969	-0,45%	-0,20%	-7,28%
G.Kore KOSPI	2.819	0,88%	6,15%	9,92%
Hindistan-Sensex	80.172	0,23%	10,98%	23,88%
BİST100	10.682	2,26%	43,00%	85,48%
BİST100 (\$)	327	2,23%	28,83%	41,94%
BİST BANKA	15.528	4,46%	78,13%	195,72%
BİST BANKA (\$)	476	4,43%	60,49%	126,31%
BİST SİNAI	14.251	1,56%	23,58%	55,22%
BİST SİNAI (\$)	437	1,53%	11,34%	19,53%

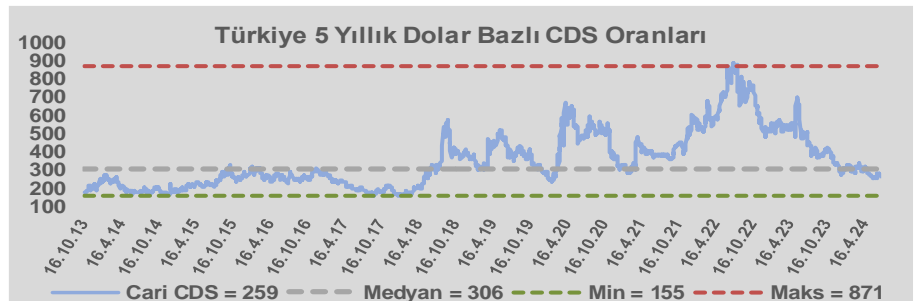
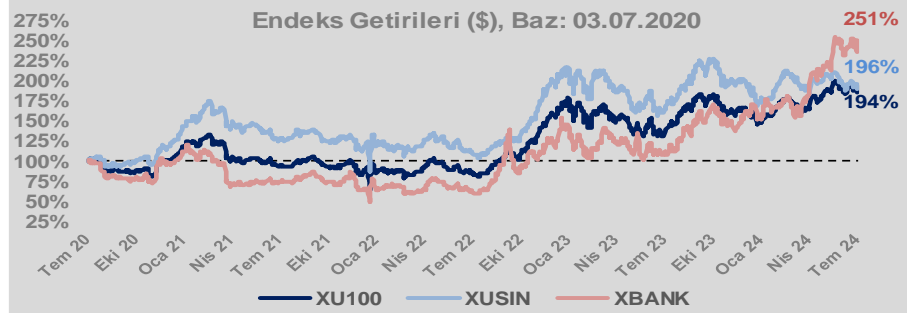
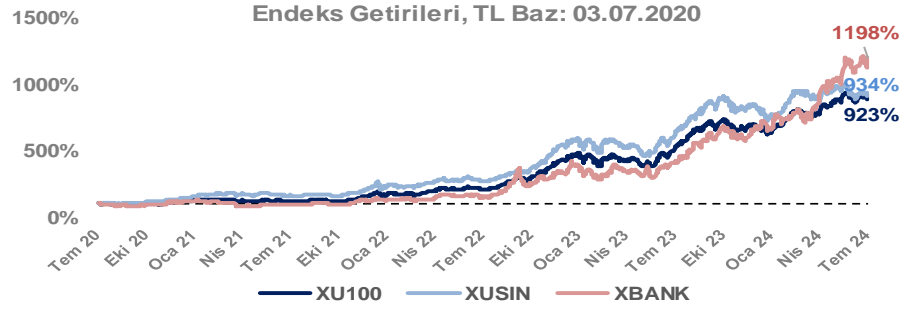
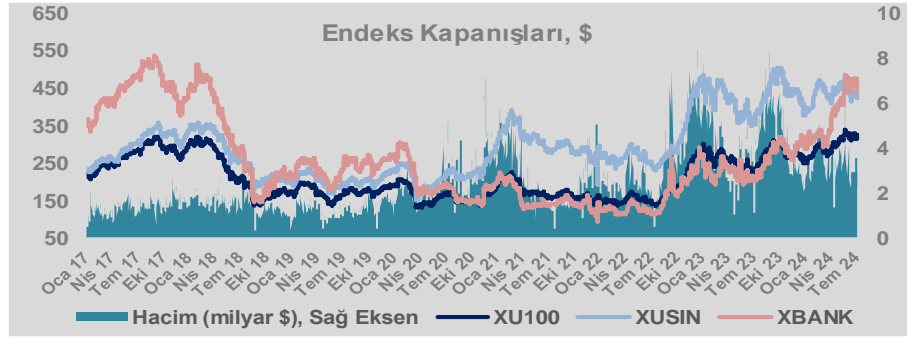
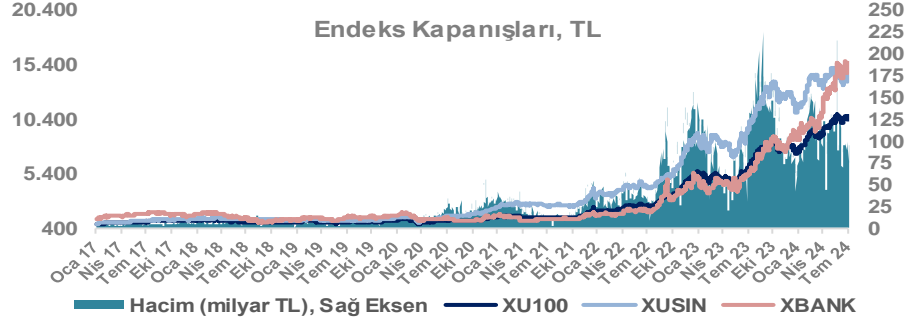
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	32,5350	0,1%	10,0%
Euro/TL	35,1895	0,3%	8,0%
Euro/Dolar	1,0788	0,0%	-2,3%
Dolar/Yen	161,45	-0,1%	14,5%
Altın (\$/ons)	2.357	0,1%	14,3%
Altın (TL/gram)	2.466,2	0,1%	25,7%
Gümüş (\$/ons)	30,4	-0,4%	27,6%
Gümüş (TL/gram)	31,8	-0,4%	40,4%
Brent Petrol (\$/varil)	86,8	-0,6%	12,7%
VIX	12,1	0,5%	-2,9%
Dolar Endeksi	105,3	-0,3%	3,9%
Gösterge Tahvil	39,35%	-3,4%	-0,8%
Tr 10yıl Tahvil	27,35%	-2,4%	2,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,37%	0,7%	12,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	305	388.177
Döviz Açığı Olan Şirket	213	-769.888
Bütün Şirketler	518	-381.710

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -276.838	GARAN 25.976
SASA -78.833	AKBNK 22.982
FROTO -48.161	KCHOL 22.312
PETKM -33.871	ASELS 21.016
MOGAN -32.938	AGHOL 19.280
PGSUS -22.683	AEFES 17.437
RGYAS -18.692	ENKAI 16.726
ZOREN -17.437	DOHOL 16.074
AYDEM -17.334	SISE 15.645
AKENR -12.277	VAKBN 14.521

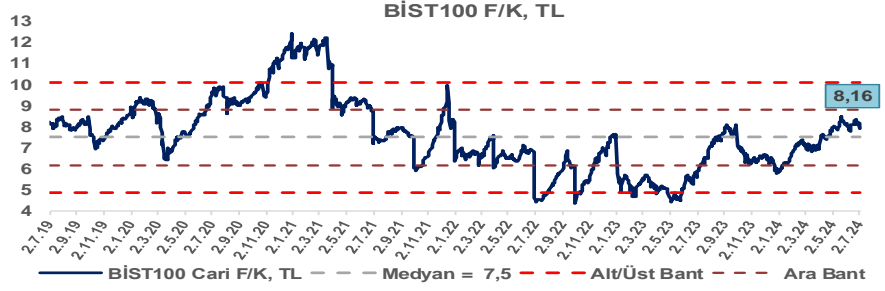
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	176,70	GG	-
BIMAS	550,00	GG	-
CIMSA	32,00	GG	-
EREGL	54,90	GG	-
THYAO	303,25	GG	-
PETKM	21,90	GG	-
TCELL	104,70	GG	-
FROTO	1115,00	GG	-
TRGYO	52,90	GG	-
TUPRS	168,30	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

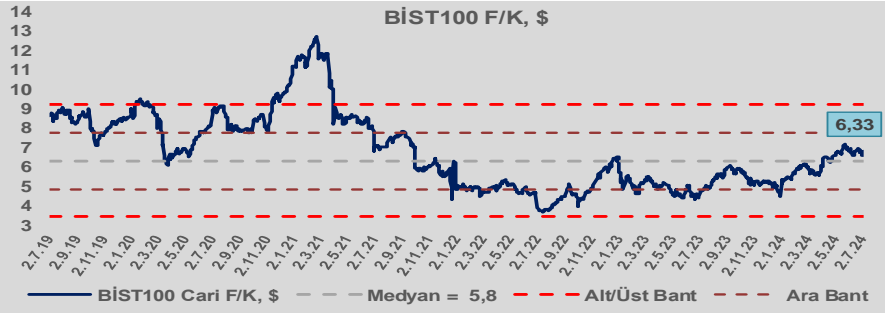


Bizim Günlük

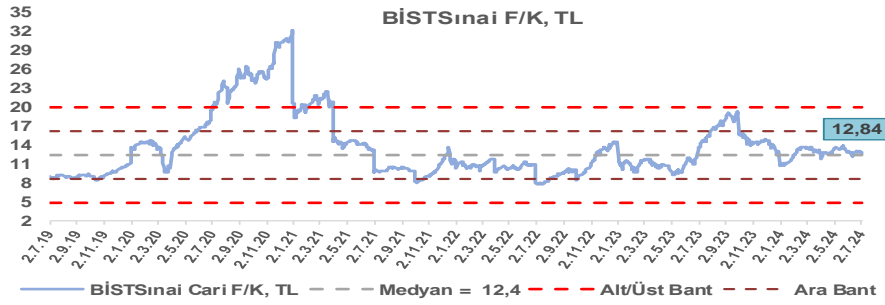
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,0 primli işlem görmektedir.



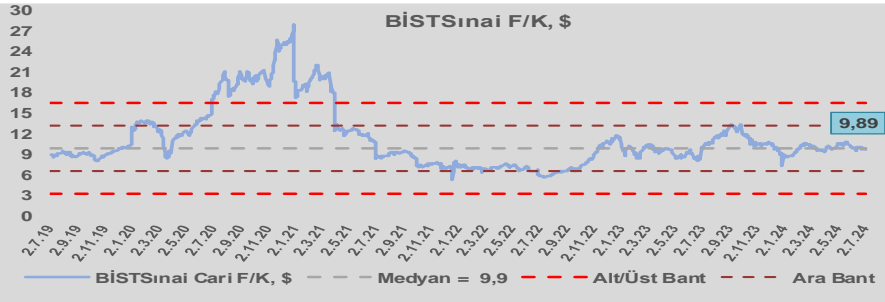
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,8 primli işlem görmektedir.



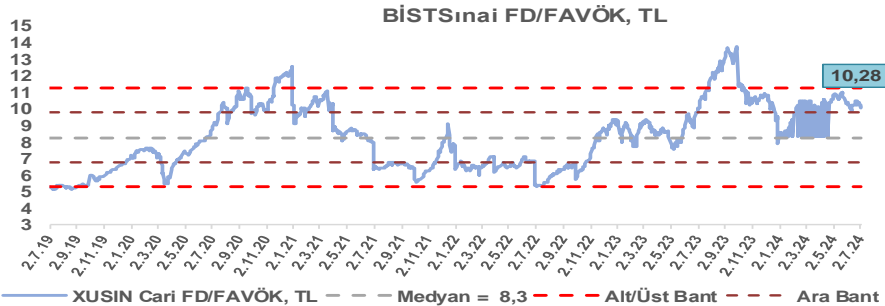
Sınai Endeksi 12,4x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %3,7 primli işlem görmektedir.



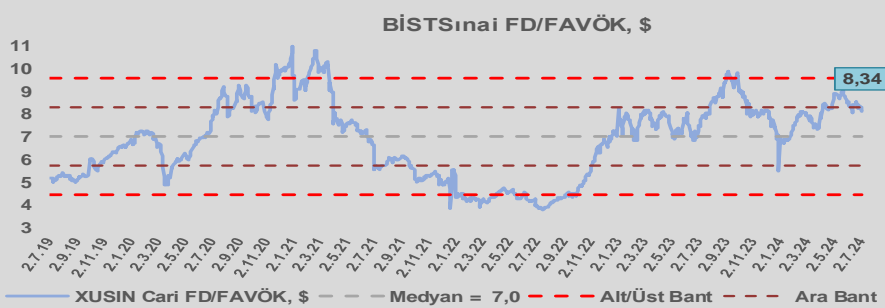
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %0,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %24,0 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %18,6 primli işlem görmektedir.

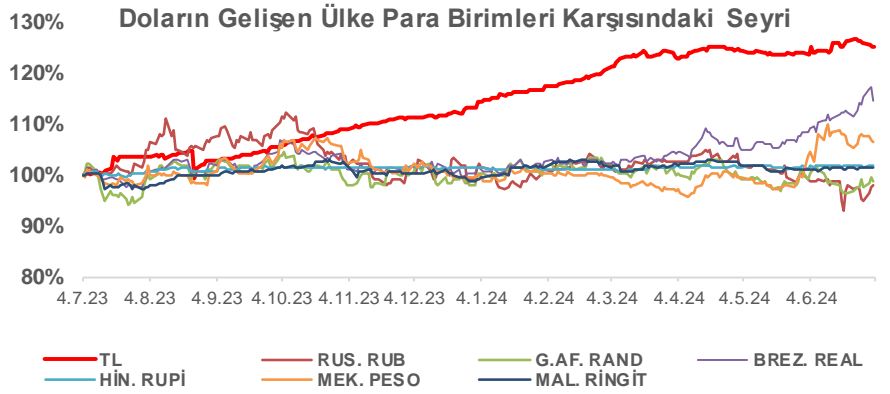
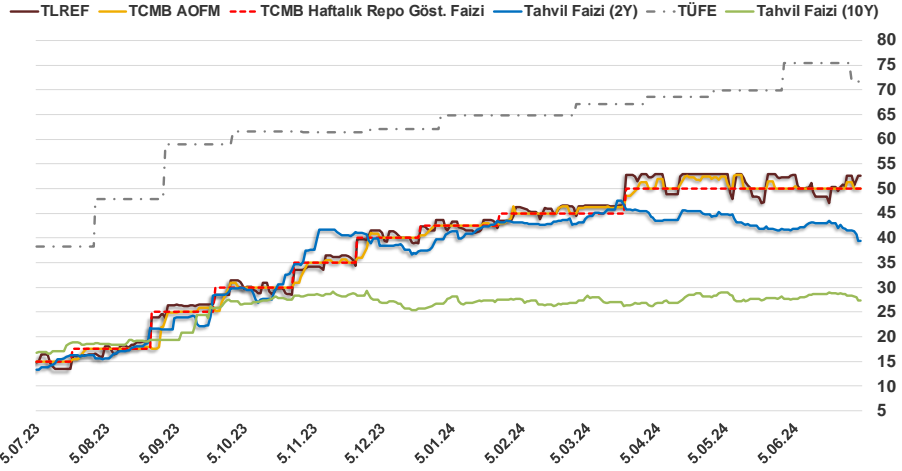


Bizim Günlük

3.07.2024	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	50,00	0	0	750	3.500
TLREF	52,53	208	-15	890	3.741
Tahvil Faizi (10Y)	27,35	-123	2.490	60	1.048
Tahvil Faizi (2Y)	39,35	-249	-244	-33	2.603
TCMB AOFM	50,00	0	-4	750	3.500
TÜFE	71,60	0	-385	682	3.338

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, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs ve 27 Haziran tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %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 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 çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını 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.