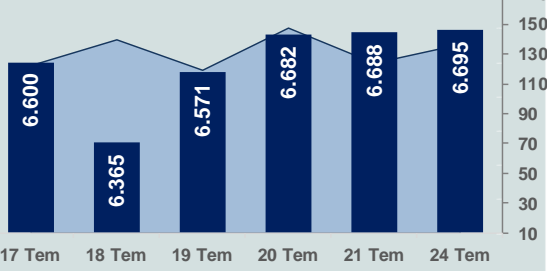


# Bizim Günlük

## 25 Temmuz 2023 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



### BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	212,6
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	5.718,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	136,4
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,87</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>29,2</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.236,75	-0,41%	21,73%
BİST-100 (TL)	6.695,14	0,11%	21,53%
BİST-30 (\$)	269,08	-0,43%	-15,37%
BİST-100 (\$)	248,94	0,09%	-15,52%
BİST-Banka Endeksi	5.755,02	0,56%	14,47%
BİST-Mali Endeksi	6.257,13	-0,15%	16,12%
BİST-Sınai Endeksi	10.655,10	0,94%	19,66%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.983	-0,8%	
EREGL	9.735	2,0%	
TUPRS	5.626	0,5%	
KRDMD	5.330	5,3%	
SASA	4.535	-0,2%	
ASELS	4.246	-2,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
VBTYZ	10,0%	BURCE	10,0%
ASTOR	10,0%	BURVA	10,0%
CWENE	10,0%	VANGD	9,4%
KONTR	10,0%	CANTE	7,6%
NATEN	10,0%	TKFEN	6,4%
KRVGD	10,0%	TEZOL	6,4%
YYLGD	10,0%	SRVGY	5,5%
PNLSN	10,0%	GENIL	5,3%
AZTEK	10,0%	KGYO	5,1%
ALFAS	10,0%	RHEAG	5,1%
HKTM	10,0%	ALARK	4,2%
YEOTK	10,0%	ARCLK	4,2%
ULUSE	10,0%	SELEC	4,1%
HUNER	10,0%	KORDS	4,0%
SDTTR	10,0%	PKART	3,9%
ONCSM	10,0%	AKSGY	3,8%
MIATK	10,0%	LINK	3,7%
EDIP	10,0%	TMPOL	3,7%
ISKPL	10,0%	SUWEN	3,6%
EMKEL	10,0%	TTKOM	3,6%

### Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi
10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
11:00	Almanya	ifo İş Ortamı Endeksi
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi
16:00	ABD	S&P Case Shiller Ulusal Konut Fiyatları

### BİST Veri Bankası

### Şirket Karları

### Strateji Raporu

### PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

#### Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde 6.626-6.808 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,11 artışla 6.695,14 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,56 ve Sınai Endeks %0,94 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 31 baz puan azalarak %15,94 ve 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan azalarak %18,74 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,86-27,02 ve Euro/TL 29,71-30,11 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 434,4 oldu.

TCMB'nin seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma adımları kapsamında yeni düzenlemeleri, Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, ihracat ve yatırım kredileri ile deprem bölgesine yönelik krediler, Merkez Bankası'nın kredileri sınırlandırıcı tüm tedbirlerinin dışında tutuldu. Sıkılaştırma sürecini destekleyen adımları tamamlayıcı olarak, kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisi kapsamında %3 olan TL ticari krediler için aylık büyüme sınırının %2,5 olarak, taşıt kredilerinde %3 olan büyüme sınırının %2 olarak, kredi kartı nakit kullanımlarına ve kredili mevduat hesaplarına uygulanan aylık azami faiz oranının %2,89'a yükseltilmesine karar verildi. Reeskont kredilerinin günlük limiti 1,5 milyar TL'ye yükseltildi. Sadeleşme süreci kapsamında reeskont kredilerine erişim şartları kolaylaştırıldı. Reeskont kredisi kullanımında %30 ilave ihracat bedeli satış koşulu kaldırıldı. Reeskont kredi vadesi boyunca verilen döviz almama taahhüdünden, ithalat ödemeleri kapsamındaki döviz alımları istisna tutuldu.

ABD Borsalarında pozitif bir seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,52 kazançla 35.411 puana, S&P500 Endeksi, %0,40 artarak 4.555 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,19 artışla 14.059 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de imalat sektörü PMI, Temmuz ayında 49'a yükseldi ancak kritik eşik olan 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Hizmet PMI ise 54,4'ten 52,4 seviyesine gerileyerek 54 olan beklentinin altında kaldı. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI Temmuz ayında 1,2 puan düşüşle 52'ye geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI Temmuz ayında 38,8 oldu (beklenti 41). Hizmet sektörü PMI 52,0 ile beklentinin altında kalırken, bileşik PMI 48,3 değerini aldı. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Temmuz ayında 45'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 53,7'den 51,5'e ve bileşik PMI ise 52,8'den 50,7'ye geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 43,4'ten Temmuz ayında 42,7'ye inerek pandemiden beri en düşük seviyelere geriledi. Siparişlerde daha fazla azalma beklentisi, düşüşün gelecek aylarda daha da derinleşebileceği sinyali verdi.

#### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında pozitif bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,95 ve Euro/TL, 29,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,2 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1085 sınırında. Brent tipi petrol 82,7 dolardan, altının onsu 1.962,7 dolardan ve gramı ise 1.700 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim ve hizmet sektörü güven endeksleri yurt dışında ise ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyatları verileri takip edilecek.

#### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**6,87x olan BİST100 cari F/K** çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%8,5 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 endekslerle 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 dengecinin 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.

#### Teknik Takip Listesi

25 Temmuz-1 Ağustos 2023 dönemi için teknik takip listemizde KORDS, EREGL, TAVHL, ENKAI ve KOZAL yer almaktadır. Destek ve dirençler tablodaki gibidir:

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	5 Temmuz-1 Ağustos 2023					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
KORDS	87,10	86,30	85,50	88,30	89,30	85,35
EREGL	37,96	37,60	37,20	38,60	39,10	37,20
TAVHL	113,50	112,40	111,20	114,80	116,10	111,20
ENKAI	32,00	31,70	31,36	32,70	33,70	31,36
KOZAL	26,18	25,90	25,66	26,80	27,60	25,66

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.411	0,52%	6,83%	11,00%
ABD-S&P 500	4.555	0,40%	18,62%	14,97%
ABD-NASDAQ	14.059	0,19%	34,32%	18,80%
Almanya-DAX	16.191	0,08%	16,28%	22,16%
İngiltere-FTSE100	7.679	0,19%	3,04%	5,53%
Fransa-CAC40	7.427	-0,07%	14,73%	23,18%
Rusya-RTSI	1.023	1,08%	5,43%	-11,89%
Brezilya-BOVESPA	121.342	0,94%	10,58%	22,66%
JPN-NIKKEI225	32.896	1,24%	26,06%	17,84%
Çin-SHANGHAI	3.229	2,05%	4,52%	-1,25%
G.Kore KOSPI	2.635	0,23%	17,80%	10,09%
Hindistan-Sensex	66.345	-0,06%	9,05%	18,32%
BİST100	6.695	0,11%	21,53%	166,04%
BİST100 (\$)	249	0,09%	-15,52%	74,38%
BİST BANKA	5.755	0,56%	14,47%	171,42%
BİST BANKA (\$)	214	0,53%	-20,42%	77,90%
BİST SINAİ	10.655	0,94%	19,66%	150,50%
BİST SINAİ (\$)	396	0,91%	-16,81%	64,19%

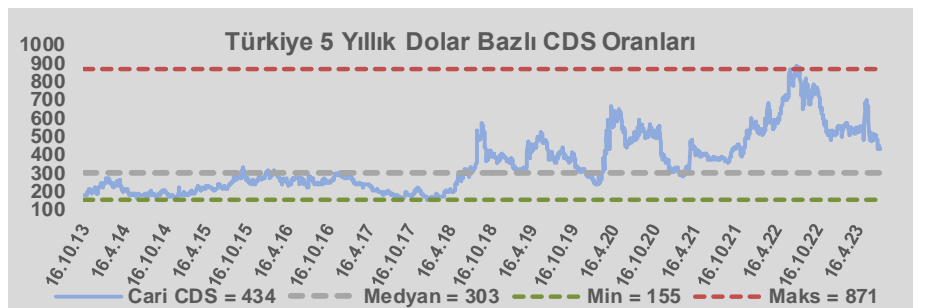
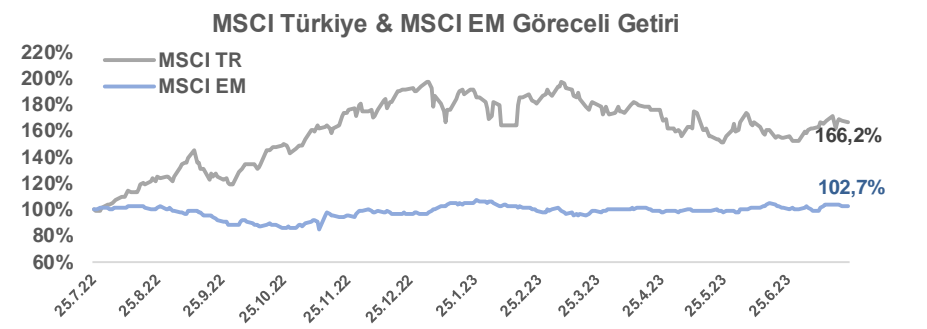
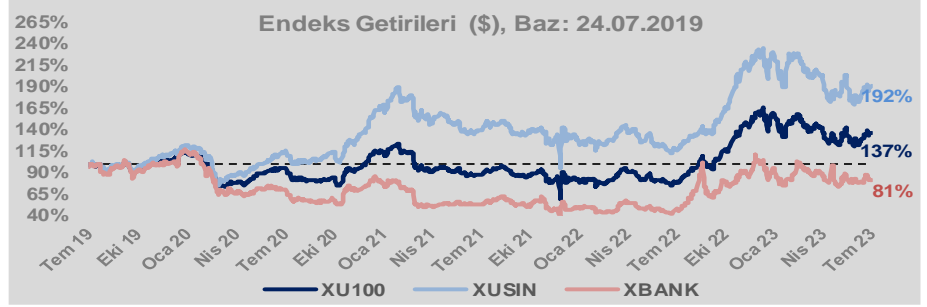
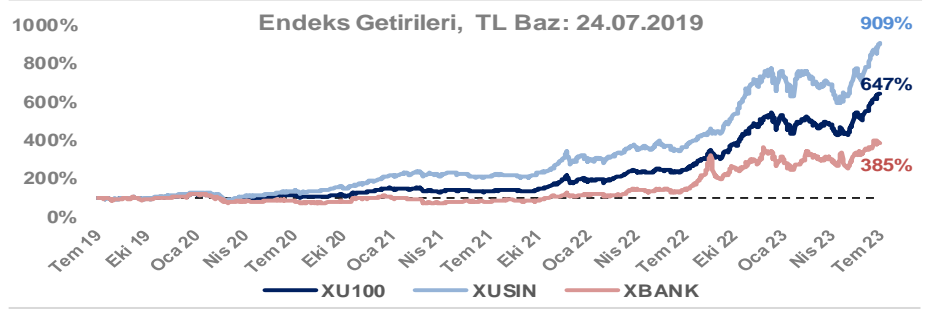
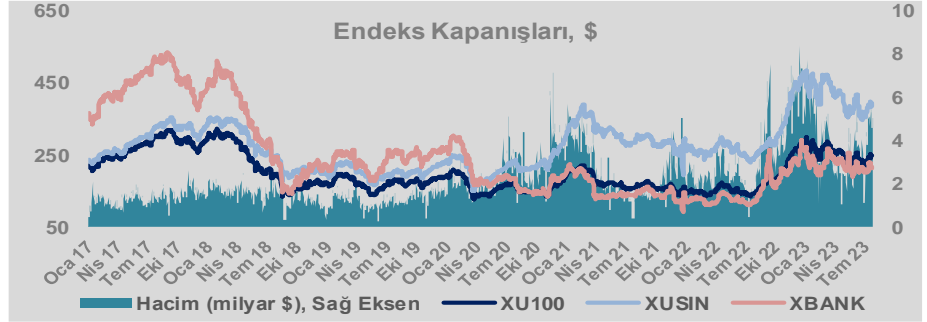
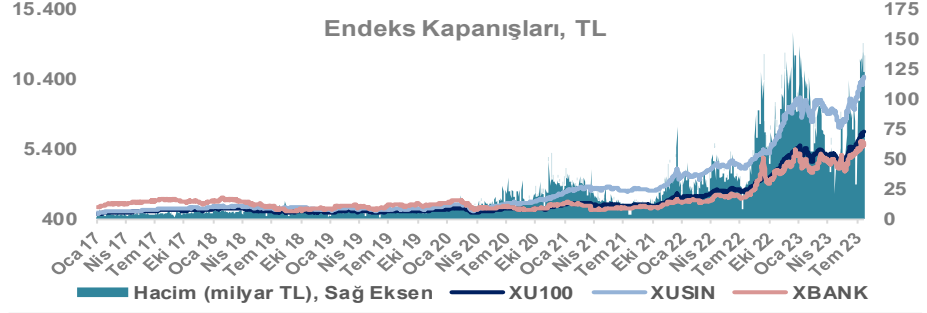
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,9460	0,0%	44,1%
Euro/TL	29,8651	0,4%	49,1%
Euro/Dolar	1,1081	0,2%	3,5%
Dolar/Yen	141,48	0,0%	7,8%
Altın (\$/ons)	1.962	0,4%	7,6%
Altın (TL/gram)	1.700,3	0,3%	55,1%
Gümüş (\$/ons)	24,5	0,8%	2,6%
Gümüş (TL/gram)	21,3	0,6%	47,8%
Brent Petrol (\$/varil)	82,7	0,3%	-3,9%
VIX	13,9	0,0%	-35,8%
Dolar Endeksi	101,4	0,3%	-2,0%
Gösterge Tahvil	15,94%	-1,9%	59,9%
Tr 10yıl Tahvil	18,74%	-0,9%	90,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,89%	0,8%	0,2%

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

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	118,00	GG	-
BIMAS	198,30	GG	-
CIMSA	171,10	GG	-
EREGL	37,96	GG	-
THYAO	221,80	203,07	-8,4%
PETKM	16,16	GG	-
TCELL	45,70	GG	-
FROTO	900,00	809,74	-10,0%
TRGYO	23,82	GG	-
TUPRS	91,85	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

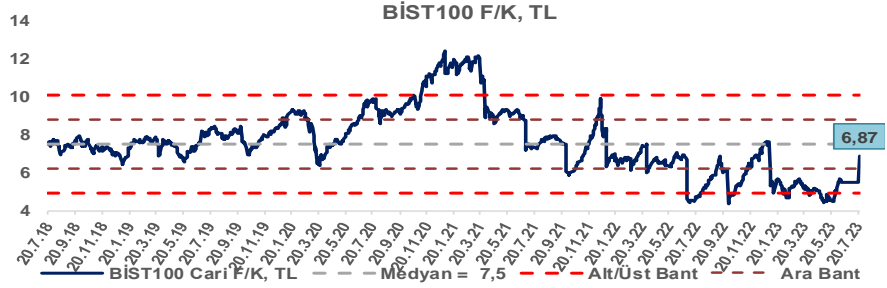


# Bizim Günlük

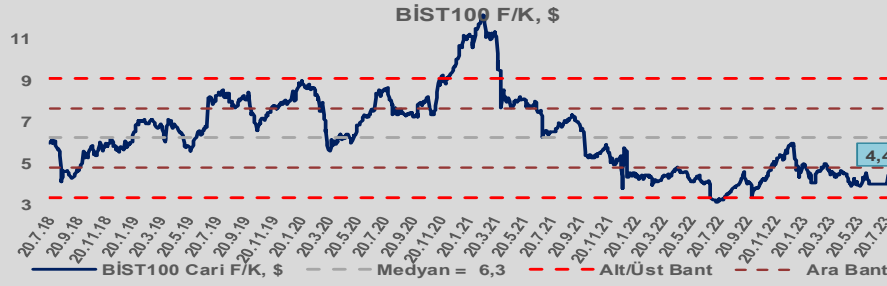
Günlük Bülten

Periyodik Raporlar

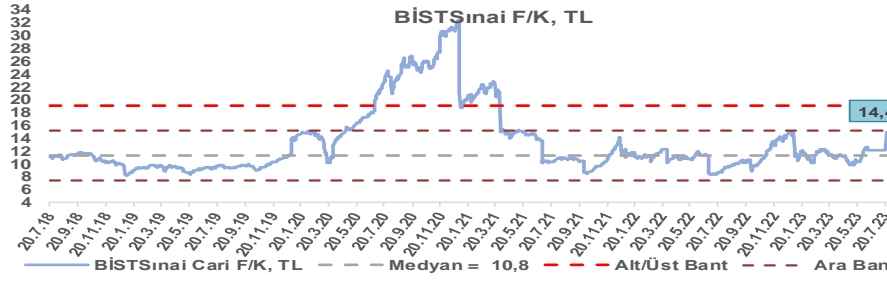
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,5 iskontolu işlem görmektedir.



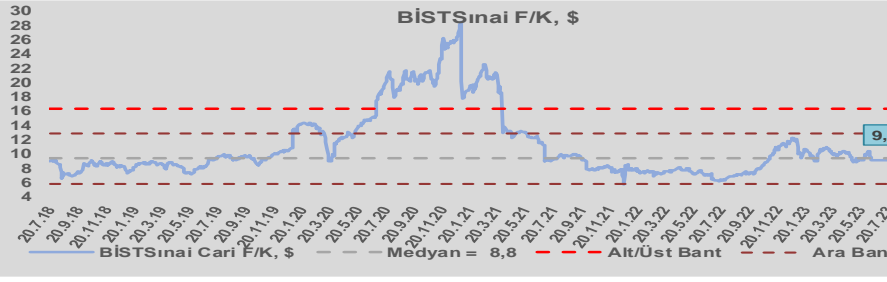
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %29,0 iskontolu işlem görmektedir.



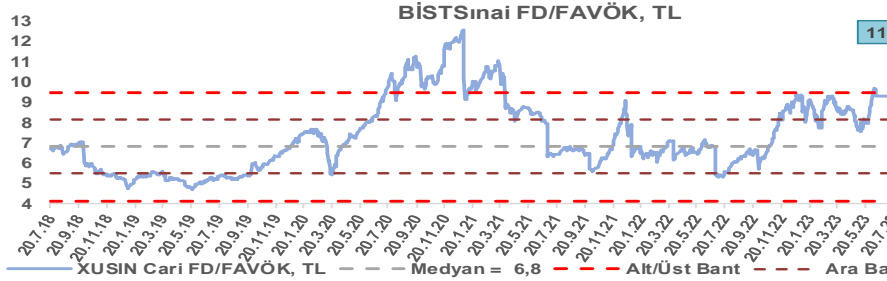
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %34,2 primli işlem görmektedir.



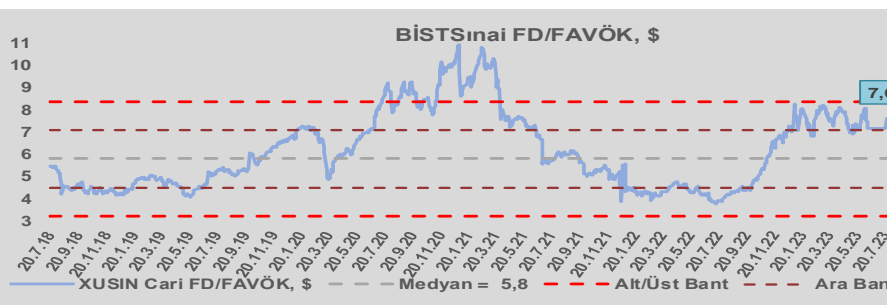
Sınai Endeksi 8,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %5,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %65,6 primli işlem görmektedir.



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

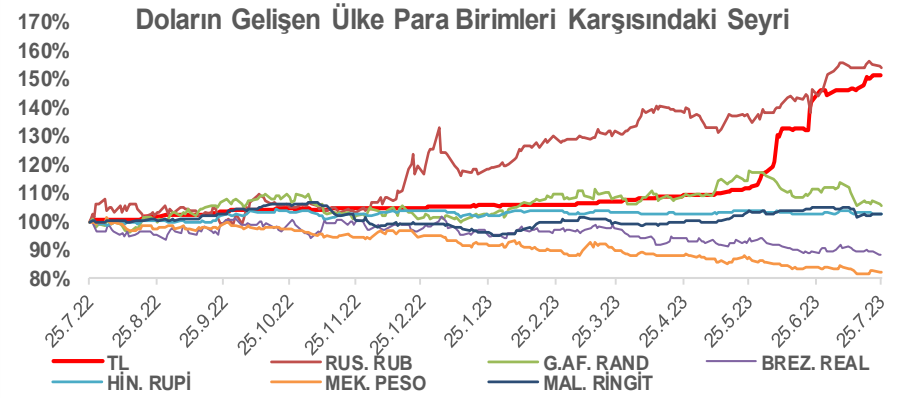
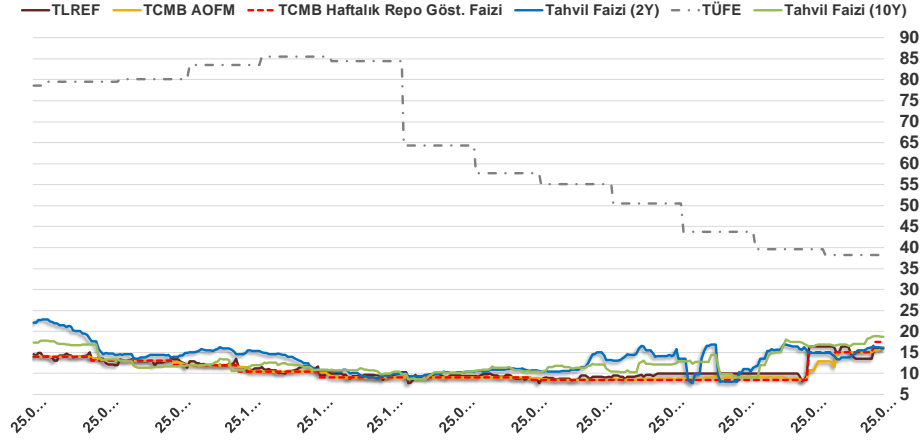


# Bizim Günlük

24.07.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	16,10	260	-28	584	195
Tahvil Faizi (10Y)	18,74	50	-33	891	138
Tahvil Faizi (2Y)	15,94	-6	109	597	-623
TCMB AOFM	16,00	100	527	696	200
TÜFE	38,21	0	-137	-2.606	-4.040

Kaynak: FİNNET

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/](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 yayımlanabilir. 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 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.