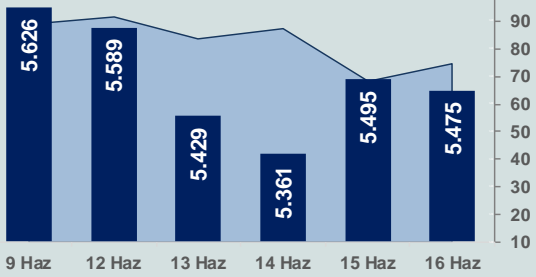


# Bizim Günlük

19 Haziran 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	191,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.535,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	74,8
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>5,52</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>28,6</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	6.104,80	-0,48%	2,69%
BİST-100 (TL)	5.475,48	-0,36%	-0,61%
BİST-30 (\$)	258,25	-0,64%	-18,78%
BİST-100 (\$)	231,63	-0,53%	-21,39%
BİST-Banka Endeksi	5.042,19	-1,85%	0,29%
BİST-Mali Endeksi	5.221,11	-0,35%	-3,11%
BİST-Sınai Endeksi	8.688,68	-0,48%	-2,42%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	8.565	-1,3%	
AKBNK	4.540	-1,8%	
YKBANK	4.500	-1,5%	
EREGL	3.082	0,6%	
ISCTR	2.886	-2,8%	
SAHOL	2.687	4,2%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PRKME	10,0%	ISBTR	10,0%
ARMDA	10,0%	BURCE	10,0%
AVHOL	10,0%	IDEAS	10,0%
KAPLM	10,0%	BURVA	10,0%
BMSTL	10,0%	RODRG	9,2%
YAPRK	10,0%	METUR	9,0%
PASEU	10,0%	IHAAS	8,8%
VKING	10,0%	AYCES	7,5%
MACKO	10,0%	SONME	6,9%
PRKAB	10,0%	RYAS	6,8%
PENTA	10,0%	EPLAS	6,5%
A1CAP	10,0%	ALCTL	6,5%
FORTE	10,0%	MNDTR	6,1%
BRKVV	9,9%	INTEM	5,6%
GARFA	9,9%	PSGYO	4,9%
UFUK	9,9%	SANFM	4,8%
EDIP	9,9%	HUBVC	4,7%
OSTIM	9,9%	RYGYO	4,6%
MPARK	9,6%	EGPRO	4,0%
ALFAS	9,1%	QUAGR	3,9%

## Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
	ABD	ABD New York Borsası "Juneteenth" nedeniyle kapalı olacak.

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe hafif pozitif başlayan ve seans içinde karışık bir seyir sürdüren BİST100 Endeksi, %0,36 kayıpla 5.475,48 puandan günü ve haftayı tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,85 ve Sınai Endeksi %0,48 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalarak %16,43 ve 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan azalarak %17,44 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 23,44-23,68 aralığında hareket ederken, Euro/TL, 25,70 seviyesinden alıcı buldu. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 474,1 seviyesinden işlem gördü.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Nisan ayında bir önceki aya göre %4,7 artarak 847,4 olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde birim konut fiyatları yıllık %116,3 artışla m2 başına 22.841 TL olarak hesaplandı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Mayıs ayında aylık değişmezken, yıllık enflasyon %6,1 olarak gerçekleşti.

Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın bugün, Türkiye Bankalar Birliği (TBB) üyesi bankalarla gerçekleştirmesi beklenen toplantının 23 Haziran Cuma gününe ertelendiği bilgisi edinildi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Merkez Bankamız ve Hazine ve Maliye Bakanlığımız yoğun bir çalışma sergiliyorlar. Merkez Bankası'nın araç bağımsızlığı var. Uzun ve orta vadede amacımız hem faizler hem enflasyon düşsün" dedi.

Çin hükümeti, ekonomide görülen yavaşlama işaretlerine karşı COVID-19 salgını sonrası toparlanmayı sürdürebilmek için büyümeyi teşvik edici politikalar planlıyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından ABD Kongresi için yılda iki kez hazırlanan yarı yıllık Para Politikası Raporu'nun haziran sayısında, enflasyonun geçen yılın ortasında bu yana biraz gevşemesine rağmen yüzde 2'lik hedefin oldukça üzerinde kalmaya devam ettiği yinelenildi. Rapor, "Enflasyonu yüzde 2'ye geri getirmek, muhtemelen büyümenin trendinin altında olduğu bir dönem ve iş gücü piyasası koşullarında bir miktar yumuşama gerektirecektir" değerlendirmesinde bulunuldu.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,32 düşüşle 34.299 puana, S&P500 Endeksi %0,37 azalışla 4.410 puana ve Nasdaq Endeksi %0,68 gerilemeyle 13.690 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif seyrile tamamladı..

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 23,67 ve Euro/TL 25,88 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,3 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0931 sınırında. Brent tipi petrol 75,8 dolardan, altının onsu 1.955 dolardan ve gramı ise 1.488 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi ve konut fiyat endeksi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de Michigan tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**5,52x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,5x olan 5 yıllık ortalamasına göre %26,8 iskontolu.** Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin 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 seviyelerinde 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 sonrasında %29,84 artması beklenmektedir.** Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,09**, 12 ay sonrasında ise **24,61** olması öngörülmektedir. Cari denge 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.	34.299	-0,3%	3,5%	14,8%
ABD-S&P 500	4.410	-0,4%	14,8%	20,7%
ABD-NASDAQ	13.690	-0,7%	30,8%	26,8%
Almanya-DAX	16.290	0,4%	17,0%	24,1%
İngiltere-FTSE 100	7.628	0,3%	2,4%	8,7%
Fransa-CAC40	7.291	-0,5%	12,6%	20,9%
Rusya-RTSI	1.054	1,8%	8,6%	-17,2%
Brezilya-BOVESPA	119.221	0,1%	8,6%	19,4%
Japonya-NIKKEI 225	33.729	0,7%	29,3%	26,7%
Çin-SHANGHAI	3.273	0,6%	5,9%	-0,5%
G.Kore KOSPI	2.624	0,6%	17,3%	5,3%
Hindistan-Sensex	63.171	0,4%	3,8%	19,9%
BİST100	5.495	-0,4%	-0,3%	119,0%
BİST100 (\$)	232	-0,5%	-21,4%	58,1%
BİST BANKA	5.137	-1,9%	2,2%	145,3%
BİST BANKA (\$)	213	-2,0%	-20,7%	69,2%
BİST SİNAİ	8.731	-0,5%	-2,0%	100,4%
BİST SİNAİ (\$)	368	-0,7%	-22,8%	46,1%

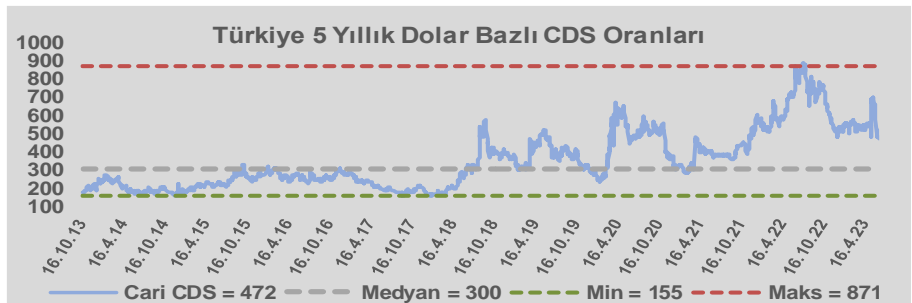
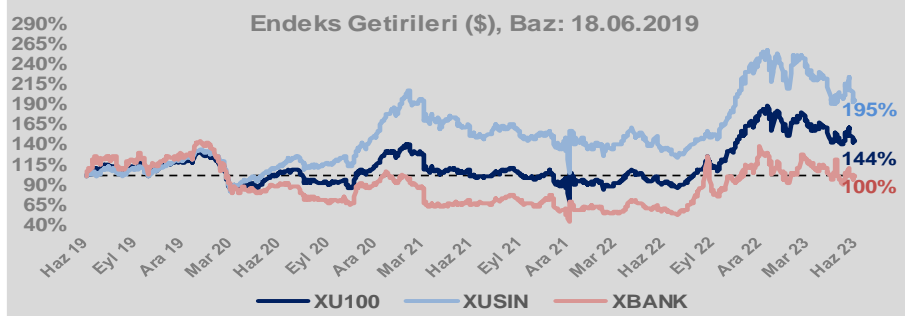
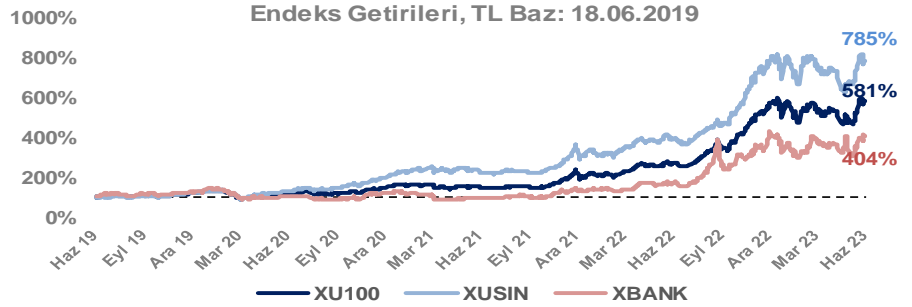
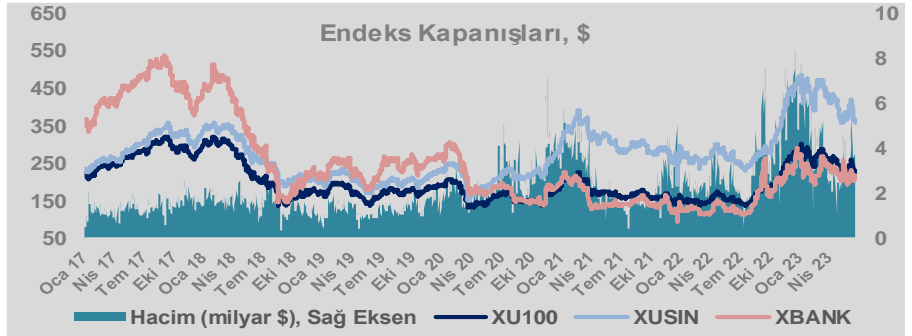
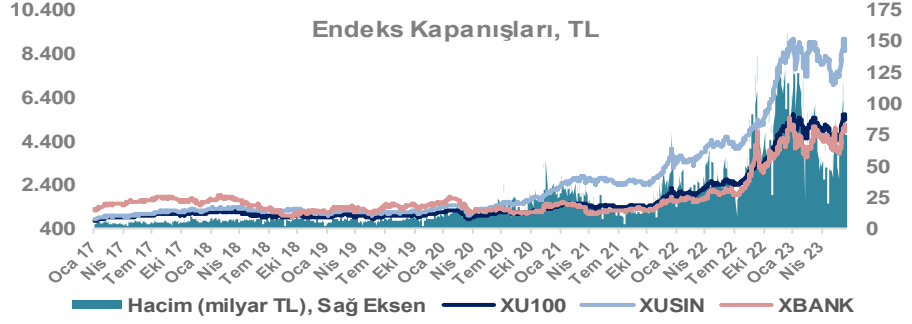
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	23,6707	0,1%	26,6%
Euro/TL	25,9125	0,2%	29,4%
Euro/Dolar	1,0950	0,0%	2,3%
Dolar/Yen	140,67	0,3%	7,1%
Altın (\$/ons)	1.961	0,1%	7,5%
Altın (TL/gram)	1.492,3	0,2%	36,1%
Gümüş (\$/ons)	24,0	0,3%	0,1%
Gümüş (TL/gram)	18,2	0,4%	26,7%
Brent Petrol (\$/varil)	75,9	0,3%	-11,8%
VIX	14,5	0,0%	-33,1%
Dolar Endeksi	102,3	0,0%	-1,2%
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	-340.428
Bütün Şirketler	466	-171.863

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

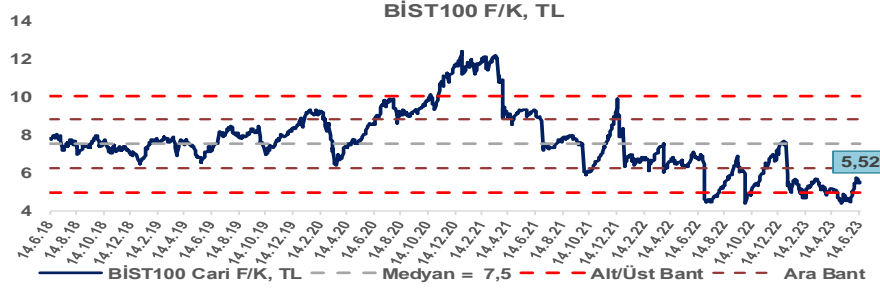
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	81,05	GG	-
BIMAS	176,90	GG	-
CIMSA	117,40	GG	-
EREGL	36,82	GG	-
THYAO	180,70	203,07	12,4%
PETKM	14,51	GG	-
TCELL	35,72	GG	-
FROTO	674,20	809,74	20,1%
TRGYO	16,59	GG	-
TUPRS	73,05	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

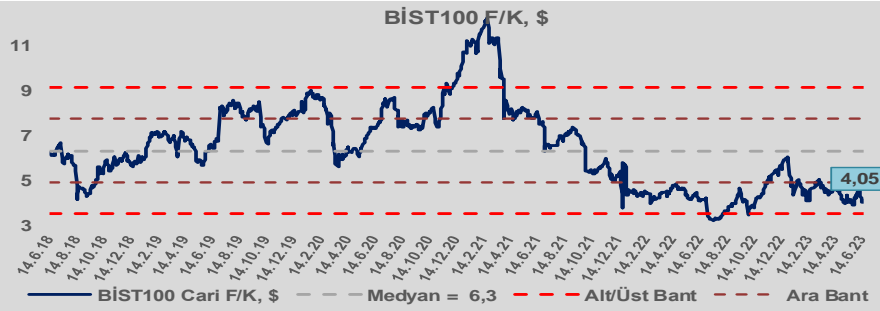


# Bizim Günlük

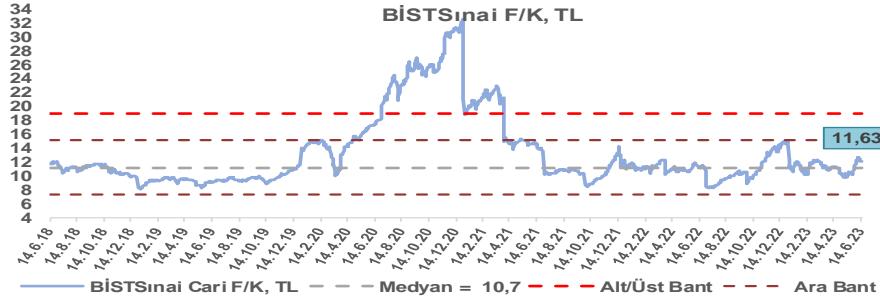
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %26,3 iskontolu işlem görmektedir.



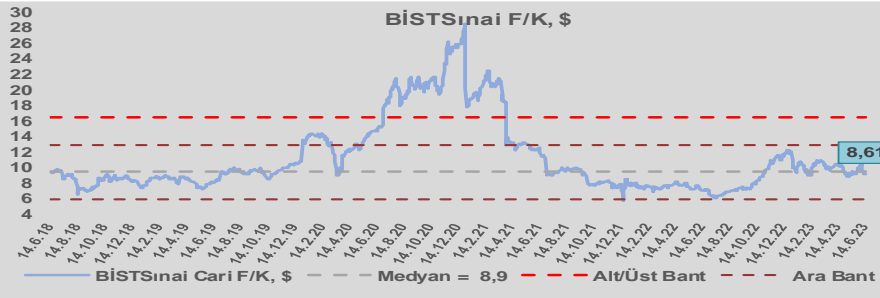
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %35,4 iskontolu işlem görmektedir.



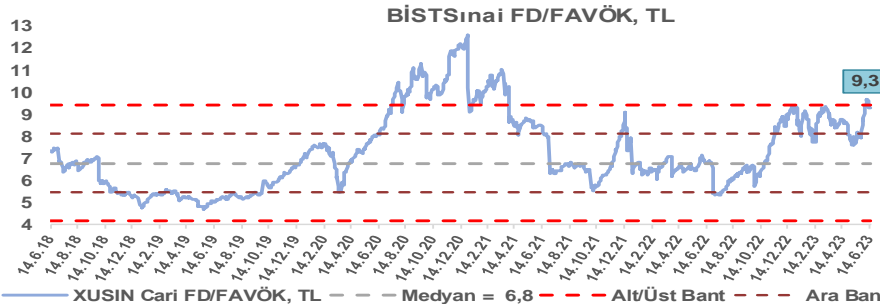
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,1 primli işlem görmektedir.



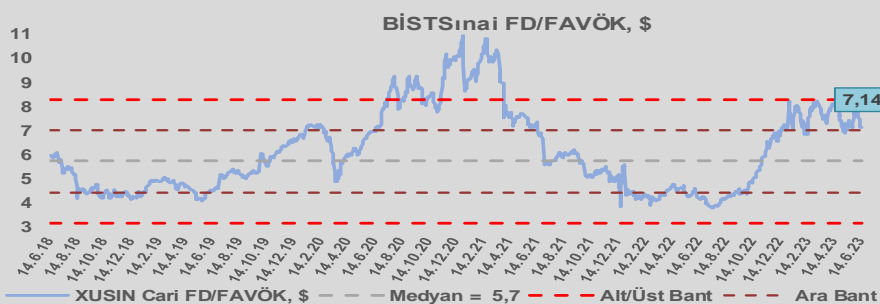
Sınai Endeksi 8,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,8 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,3 primli işlem görmektedir.

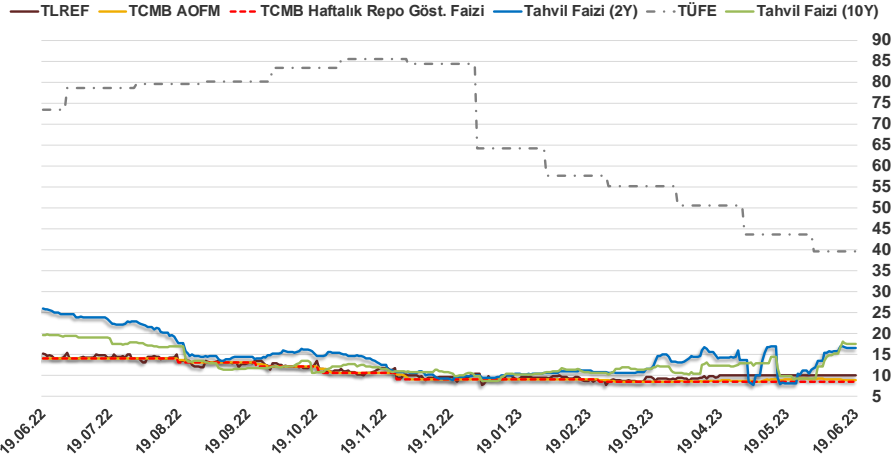


# Bizim Günlük

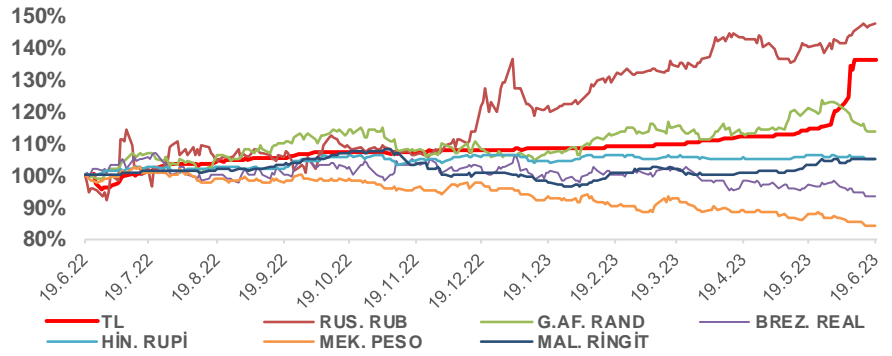
18.06.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	9,99	-1	-0	-27	-489
Tahvil Faizi (10Y)	17,44	74	14	761	-221
Tahvil Faizi (2Y)	16,43	-44	846	646	-932
TCMB AOFM	8,75	-24	-24	-29	-526
TÜFE	39,59	0	-410	-2.468	-3.391

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.



## Doların Gelişen Ülkeler Karşısındaki Seyri



## 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 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.