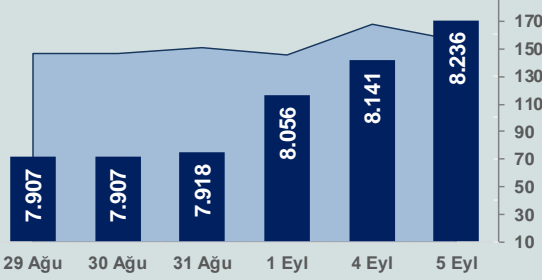


Bizim Günlük

6 Eylül 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	261,7
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.997,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	156,7
BİST-100 F/K Cari	8,02
Yabancı Payı %	31,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.748,89	1,39%	47,17%
BİST-100 (TL)	8.236,14	1,16%	49,50%
BİST-30 (\$)	327,24	1,17%	2,92%
BİST-100 (\$)	308,07	0,95%	4,55%
BİST-Banka Endeksi	8.039,65	3,93%	59,91%
BİST-Mali Endeksi	8.070,83	2,25%	49,78%
BİST-Sinai Endeksi	13.221,17	0,80%	48,48%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ISCTR	8.863	5,5%	
EREGL	8.291	4,3%	
YKBNK	7.708	2,6%	
EKGYO	7.514	7,3%	
KOZAL	6.989	-0,4%	
SISE	6.607	3,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MNDRS	10,0%	BRSAN	10,0%
OYLUM	10,0%	KTLEV	10,0%
ALCAR	10,0%	TDGYO	10,0%
IEYHO	10,0%	DOBUR	8,5%
BRKSN	10,0%	KLKIM	7,4%
GLBMD	10,0%	ULAS	7,3%
ISBTR	10,0%	FZLGY	7,1%
BRYAT	10,0%	HEDEF	6,7%
CELHA	10,0%	AVGYO	6,5%
ATATP	10,0%	ATAKP	6,5%
NUHCM	10,0%	SEKUR	6,3%
AYCES	10,0%	AKYHO	6,1%
SDTTR	10,0%	MIPAZ	6,1%
SANKO	10,0%	KLSEY	5,9%
OSMEN	10,0%	ATAGY	5,8%
ELITE	10,0%	CLEBI	5,7%
GRSEL	10,0%	UNLU	5,5%
MIATK	10,0%	ASUZU	5,5%
TUKAS	10,0%	EUREN	5,5%
ONCSM	10,0%	YAYLA	5,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri
12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar
15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi(\$)
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
17:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 8.090,2 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, sonrasında yönünü yukarı çevirdi. Kapanışa doğru alımların hızlanmasıyla Endeks günü %1,16 kazançla gün içi gördüğü en yüksek seviye olan 8.236,14 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,93 ve Sinai Endeks %0,80 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 15 baz puan artarak %23,90 ve 10 yıllık tahvil faizi 336 baz puan artarak %22,66 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,54-26,83 ve Euro/TL 28,45-28,94 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 372,1 oldu.

TCMB Ağustos enflasyonuna ilişkin değerlendirmesinde vergi ve yönetilen fiyatlardaki ayarlamaların Temmuz ayından sarkan etkilerinin yanı sıra Türk lirasındaki değer kaybı ve ücret artışlarının gecikmeli etkileri ile küresel enerji fiyatlarındaki yükseliş sonucunda ana grupların tamamında yıllık enflasyonun yükseldiği ifade edildi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kabine toplantısının ardından yaptığı açıklamada büyüme ve ihracat başarısına karşın Ağustos ayı verileri enflasyonla daha sıkı bir mücadelenin gerektiğini ortaya koyduğunu dile getirdi. Üniversite öğrencilerine 10 GB internet ve cep telefonu desteğine ilişkin detayların bir sonraki Kabine Toplantısında ele alınacağını açıklayan Erdoğan, evlenecek gençlere uygun fiyatlı kredinin de gündemde olduğunu belirtti.

Morgan Stanley, Türkiye yıl sonu enflasyon tahminini %62'den %66'ya revize etti. Daha öncesinde enflasyonun tepe noktasını Mayıs 2024'te %68 olarak öngören Kurum, bu tahminini de %72'ye yükseltti.

Bank of America (BofA), Türkiye için yıl sonu enflasyon beklentisini %58'den %70'e yükseltirken, 2024 beklentisini de %38'den %40'a çıkardı Enflasyonun 2024 yılı Mayıs ayında %78 ile zirve yapacağı öngörüldü.

ABD Borsaları günü negatif bir seyrle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,56 kayıpla 34.641,97 puana, S&P 500 Endeksi %0,42 azalışla 4.496,83 puana ve Nasdaq Endeksi %0,08 azalarak 14.020,95 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Ağustos ayında hizmet sektörü PMI beklentilere paralel 47,3 ve bileşik PMI 44,6 oldu. İngiltere'de ise hizmet sektörü PMI beklentilerin üzerinde 49,5 ve bileşik PMI 48,6 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI beklentilerin altında 47,9 olurken, bileşik PMI 46,7 değerini aldı. PMI verilerinde 50 seviyesinin üstü sektör büyümesi, bu seviyenin altı ise sektör daralması olarak yorumlanıyor.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE), Temmuz ayında aylık %0,5 ve yıllık %7,6 azaldı.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller, enflasyondaki yavaşlamaya dikkat çekerek faiz artışlarına 'temkinli' biçimde devam edilmesi gerektiğini belirtti.

Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak, Rusya'nın ham petrol ihracatında günde 300 bin varillik kesintiyi yıl sonuna kadar uzatacağını açıkladı. Rusya, Ağustos ayında günde 500 bin varil azalttığı ham petrol ihracatını Eylül ayında günde 300 bin varil azaltacağını taahhüt etmişti. Suudi Arabistan, Temmuz itibarıyla uyguladığı günlük 1 milyon varil gönüllü petrol üretimi kesintisini yıl sonuna kadar devam ettireceğini duyurdu. Böylece Suudi Arabistan'ın Aralık 2024'e kadar günlük 500 bin varil azaltma kararına ek olarak aldığı 1 milyon varillik kesintiyle toplam miktar 1,5 milyon varile yükseldi. Açıklamaların ardından Brent petrol 90 doların üzerine çıktı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi yatay. Dolar/TL 26,82 ve Euro/TL 28,81 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0740 sınırında. Brent tipi petrol 90 dolardan, altının onsu 1.927,4 dolardan ve gramı ise 1.661,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi perakende satışlar ile ABD'de dış ticaret dengesi ve hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap (Beige Book)" raporu açıklanacak.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,02x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%7,2 primli**. 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 seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen öngörülen dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Ağustos 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ağustos ayında %5,54, Eylül ayında %4,34, 2023 yılı sonunda **%59,46** ve 12 ay sonrasında **%42,01 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **29,82**, 12 ay sonrasında ise **34,58** olması öngörülmektedir. Cari dengecinin 2023 sonunda **43,6** milyar dolar, 2024 yılında ise **30,6** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,7** ve **%4,0** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%19,19**, 3 ay sonrasında **%25,00** ve 12 ay sonrasında ise **%23,25** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.642	-0,56%	4,51%	10,61%
ABD-S&P 500	4.497	-0,42%	17,12%	14,59%
ABD-NASDAQ	14.021	-0,08%	33,96%	20,55%
Almanya-DAX	15.772	-0,34%	13,27%	23,60%
İngiltere-FTSE100	7.438	-0,20%	-0,19%	2,07%
Fransa-CAC40	7.255	-0,34%	12,06%	20,32%
Rusya-RTSI	1.051	-1,17%	8,28%	-18,18%
Brezilya-BOVESPA	117.331	-0,38%	6,92%	4,57%
JPN-NIKKEI225	32.939	0,70%	26,23%	19,13%
Çin-SHANGHAI	3.153	-0,03%	2,07%	-1,04%
G.Kore KOSPI	2.563	-0,74%	14,61%	6,38%
Hindistan-Sensex	65.716	-0,10%	8,01%	11,76%
BIST100	8.236	1,16%	49,50%	155,56%
BIST100 (\$)	308	0,95%	4,55%	66,96%
BIST BANKA	8.040	3,93%	59,91%	121,28%
BIST BANKA (\$)	301	3,71%	11,83%	40,04%
BIST SINAİ	13.221	0,80%	48,48%	162,50%
BIST SINAİ (\$)	495	0,59%	3,84%	74,01%

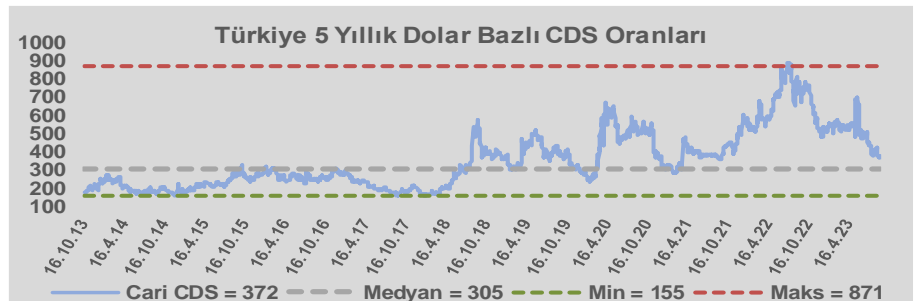
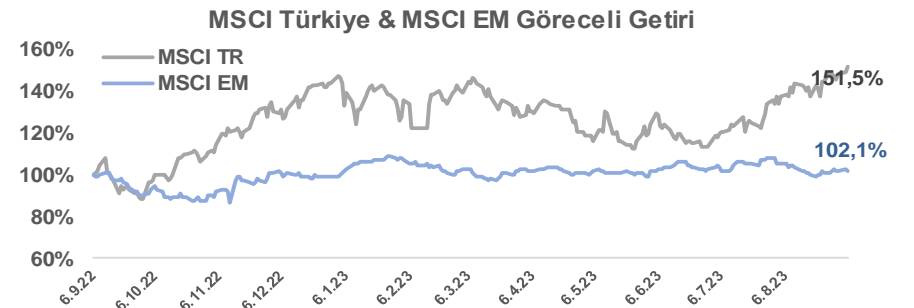
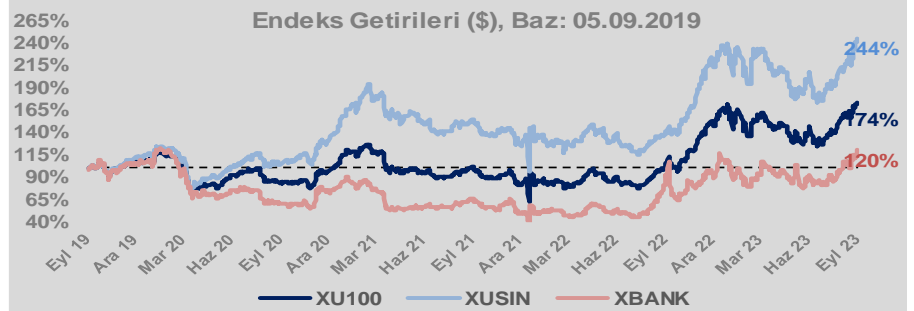
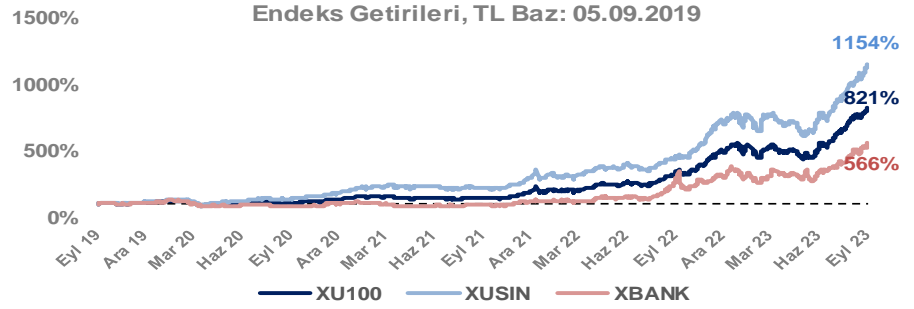
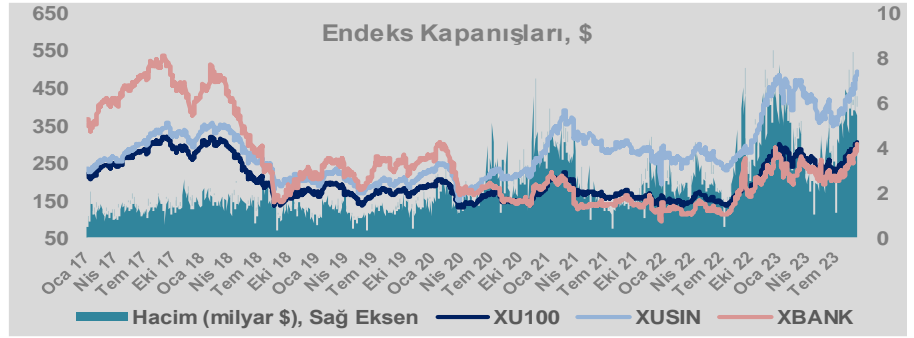
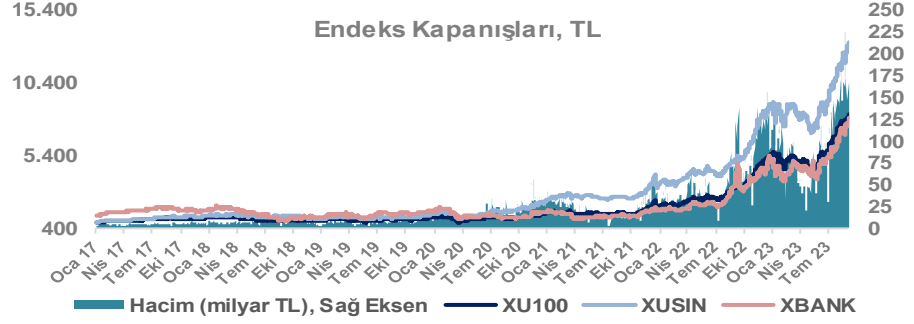
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,8008	0,1%	43,3%
Euro/TL	28,7621	0,1%	43,6%
Euro/Dolar	1,0728	0,1%	0,2%
Dolar/Yen	147,14	-0,4%	12,1%
Altın (\$/ons)	1.927	0,1%	5,7%
Altın (TL/gram)	1.660,7	0,2%	51,5%
Gümüş (\$/ons)	23,5	0,0%	-1,6%
Gümüş (TL/gram)	20,3	0,1%	40,9%
Brent Petrol (\$/varil)	89,9	-0,2%	4,5%
VIX	14,0	0,0%	-35,4%
Dolar Endeksi	104,8	0,6%	1,2%
Gösterge Tahvil	23,90%	0,6%	139,7%
Tr 10yıl Tahvil	22,66%	17,4%	130,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,25%	-0,4%	9,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	243.909
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-380.542
Bütün Şirketler	476	-136.633

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	TTKOM 18.258
SASA -36.969	GARAN 17.375
AKBNK -35.808	ENKAI 17.334
FROTO -33.716	ASELS 16.494
PGSUS -24.581	KCHOL 16.211
SAHOL -20.782	DOHOL 14.250
ZOREN -20.631	ENJSA 9.609
AKENR -9.940	ISCTR 8.523
KRDMD -7.693	VAKBN 8.486
ULKER -6.941	YKBNK 7.805

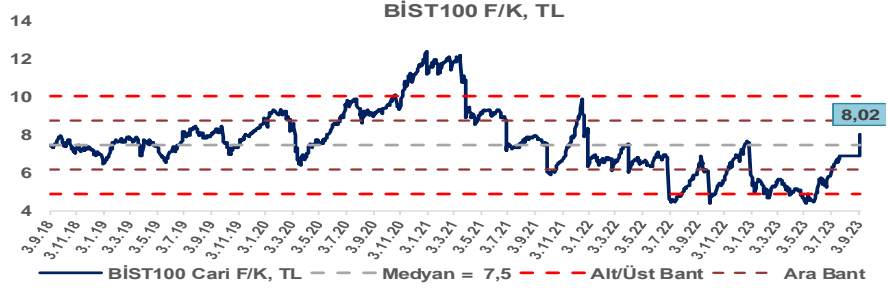
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
	AYGAZ	119,80	GG	-
	BIMAS	264,20	GG	-
	CIMSA	216,00	GG	-
	EREGL	46,00	GG	-
	THYAO	252,00	203,07	-19,4%
	PETKM	20,56	GG	-
	TCELL	58,85	GG	-
	FROTO	893,20	809,74	-9,3%
	TRGYO	26,46	GG	-
	TUPRS	146,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

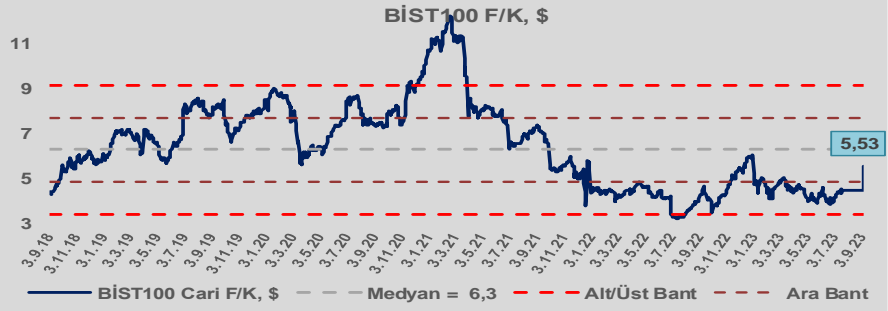


Bizim Günlük

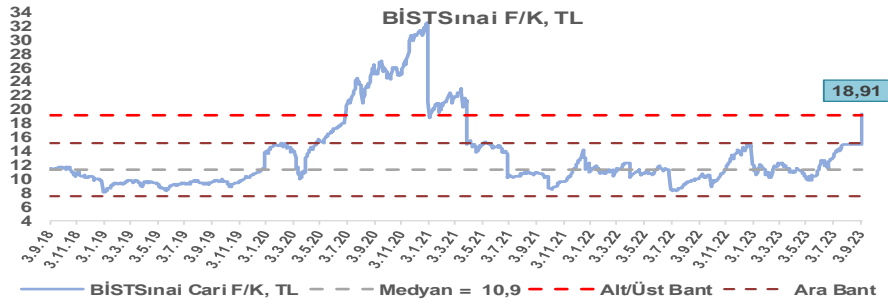
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,2 primli işlem görmektedir.



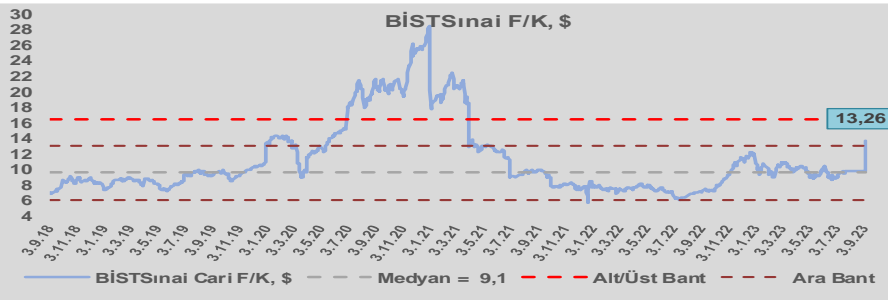
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,8 iskontolu işlem görmektedir.



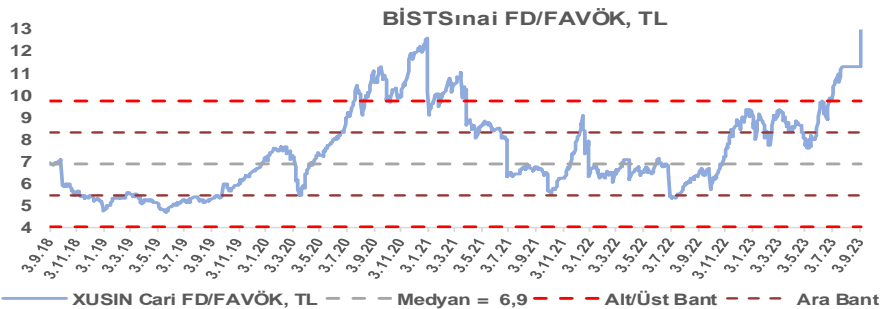
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %74,1 primli işlem görmektedir.



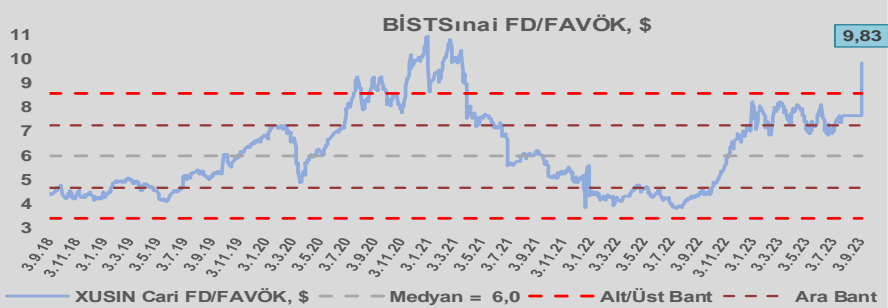
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %96,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %64,6 primli işlem görmektedir.

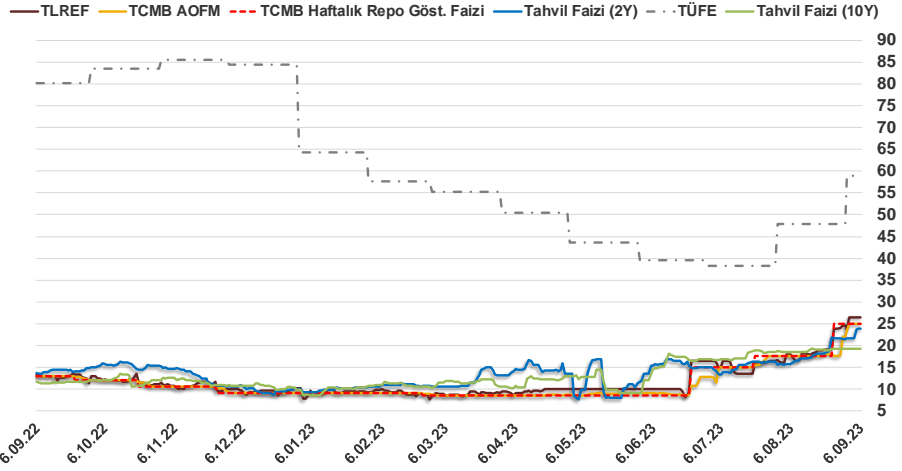


Bizim Günlük

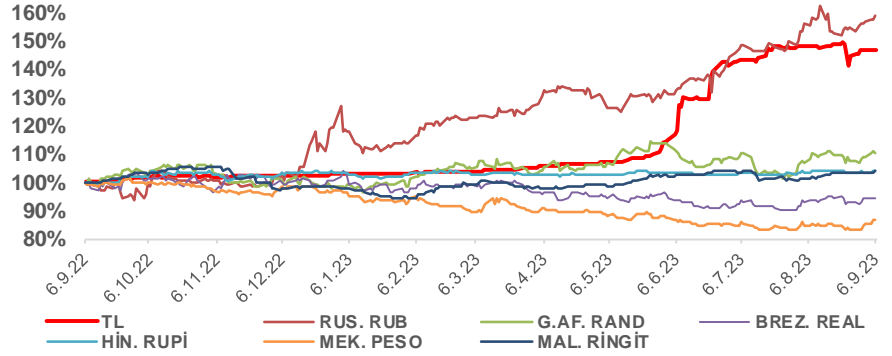
5.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,46	189	925	1.619	1.315
Tahvil Faizi (10Y)	19,30	0	803	947	787
Tahvil Faizi (2Y)	23,90	237	785	1.393	1.040
TCMB AOFM	24,94	294	744	1.590	1.194
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

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 yapmayarak %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 yapmayarak %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 ve 24 Ağustos tarihli toplantısında 750 baz puan artırarak %25,00 seviyesine çıkardı.



Doların Gelişen Üike Para Birimleri Karşındaki 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 yayınlandığı 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, 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.