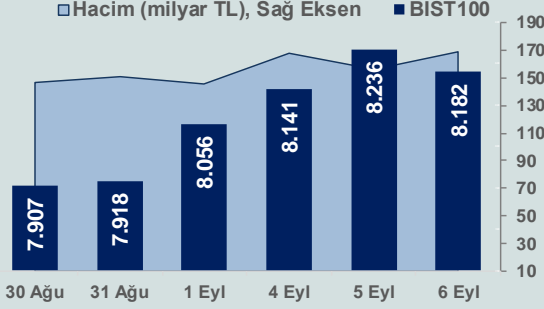


Bizim Günlük

7 Eylül 2023 Perşembe

Günlük Bütten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	260,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.956,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	168,6
BİST-100 F/K Cari	7,98
Yabancı Payı %	31,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.702,14	-0,53%	46,38%
BİST-100 (TL)	8.181,67	-0,66%	48,51%
BİST-30 (\$)	325,19	-0,63%	2,27%
BİST-100 (\$)	305,74	-0,76%	3,76%
BİST-Banka Endeksi	8.107,43	0,84%	61,25%
BİST-Mali Endeksi	8.068,01	-0,03%	49,72%
BİST-Sinai Endeksi	13.196,79	-0,18%	48,21%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	10.583	7,0%	
IZENR	9.408	-8,7%	
EREGL	8.798	1,0%	
ISCTR	8.058	4,2%	
EKGYO	7.331	-2,1%	
SISE	7.293	1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ARZUM	10,0%	ISKPL	10,0%
EGEEN	10,0%	BRSAN	10,0%
POLTK	10,0%	BRYAT	9,0%
ISBTR	10,0%	IZENR	8,7%
MIATK	10,0%	ATATP	6,4%
ONCSM	10,0%	SARKY	5,7%
TDGYO	10,0%	NETAS	5,6%
AKSGY	10,0%	ALFAS	5,5%
DOBUR	10,0%	KLKIM	5,4%
MNDRS	10,0%	PKENT	5,2%
GLBMD	10,0%	ESCOM	5,1%
AVGYO	10,0%	BIGCH	5,1%
IDEAS	10,0%	AGYO	5,0%
ULAS	10,0%	AKYHO	4,9%
ENERY	10,0%	AZTEK	4,9%
BYDNR	10,0%	ANGEN	4,9%
UFUK	10,0%	PNLNS	4,8%
ISGSY	10,0%	ALCAR	4,7%
TATEN	10,0%	CMBTN	4,6%
ACSEL	10,0%	RTALB	4,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00	Almanya	Sanayi Üretimi
12:00	Euro Bölgesi	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi(TL)
18:00	ABD	DoE Petrol Stokları(Vari)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayan ve 8.298,54 ile rekor tazelemesine rağmen seans genelinde karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,66 kayıpla 8.181,67 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,84 değer kazanırken, Sinai Endeksi %0,18 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan artarak %23,95 ve 10 yıllık tahvil faizi 47 baz puan artarak %23,13 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,40-26,88 ve Euro/TL 28,46-28,97 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 378,4 oldu.

2024-2026 dönemine ilişkin enflasyon, istihdam, büyüme gibi temel makro ekonomik hedeflerin yer aldığı Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. Buna göre 2023 büyüme beklentisi bir önceki programa göre %5'ten %4,4'e ve 2024 büyüme hedefi ise %5,5'ten %4'e geriledi. Enflasyon hedeflerinde ise belirgin artış dikkat çekti. Buna göre önceki programda %24,9 olarak belirlenen 2023 enflasyon tahmini %65'e çıkarılırken, 2024 enflasyon tahmini ise %33'e yükseldi. 2025 enflasyon tahmini %15,2'ye yükselirken, 2026 için ise %8,5 olarak belirlendi. Verilen mesajlarda depremin genel yönetim bütçesi ve büyüme üzerindeki etkilerine dikkat çekilirken, sıkı para politikasıyla birlikte enflasyonda tek haneli seyrin amaçlandığı vurgulandı.

ABD Borsaları günü negatif bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,57 değer kaybederek 34.443,19 puana, S&P 500 Endeksi %0,70 azalarak 4.465,48 puana ve Nasdaq Endeksi %1,06 azalışla 13.872,47 puan geriledi. Avrupa Borsaları da günü düşüşle kapattı.

ABD'de ISM hizmet sektörü PMI, Ağustos ayında 54,5'e yükseldi. Beklenti 52,5'ti. S&P Global hizmet sektörü PMI ise Ağustos'ta 50,5 ve bileşik PMI 50,2 oldu. PMI verilerinin 50'nin üzerinde değer alması sektörde büyümeye işaret ediyor. ABD'de Temmuz ayında ihracat %1,6 artarak 251,7 milyar dolar ve ithalat %1,7 artışla 316,7 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı %2 artarak 65 milyar dolara çıktı.

ABD Merkez Bankası (Fed), "Bej Kitap" raporunun Ağustos sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan raporda, çoğu bölgede Temmuz ve Ağustos aylarında ekonomik büyümenin ılımlı olduğu belirtildi. Farklı bölgelerdeki bankacıların kredi talebindeki artışla ilgili karışık sinyaller verdiği belirtilen raporda, çoğu bankacının tüketici kredilerinin arttığını ve bazı bölgelerde tüketici kredilerinde yüksek oranda borçların ödenemediğinin bildirildiği ifade edildi.

Almanya'da fabrika siparişleri, Temmuz ayında aylık %11,7 ve yıllık %10,5 azaldı. Beklenti aylık %4,3 azalması yönündeydi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, Temmuz ayında aylık %0,2 azalışla yıllık %1 geriledi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, ülkede enflasyonun bu yılın sonunda önemli ölçüde düşmesini beklediğini, mevcut faiz oranlarının halihazırda döngünün zirvesine çok daha yakın durumda olduğunu söyledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi Klaas Knot, gelecek hafta bir faiz artış ihtimalinin piyasalarca hafife alındığını söyledi. 20 üyeli Euro Bölgesi ekonomisinde yavaşlamanın talebi düşüreceğini ancak enflasyon projeksiyonlarının Haziran ayındaki tahminlerden farklı olmayacağını belirten Knot, bu görünüm altında 10. faiz artışının 'kılıpayı' bir karar olacağı mesajını verdi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi Peter Kazimir, enflasyonun %2'lik hedefe dönmesi için faizlerin bir kez daha artması gerektiğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, satıcı bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,20 ekside. Dolar/TL 26,82 ve Euro/TL 28,78 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,9 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0715 sınırında. Brent tipi petrol 90,3 dolardan işlem görüyor. ABD'de faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı yönündeki beklentilerin dolar ve tahvil getirilerini artırması sonrası düşüşe geçen altının onsu 1.919 dolardan alıcı bulurken, gramı ise 1.654,7 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde hazine nakit dengesi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde büyüme ile ABD'de işsizlik başvuruları ve tarım dışı verimlilik verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,98x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%6,3 primli**. 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.

Ağustos ayında %9,09 artan TÜFE'nin Ağustos 2023 tarihi TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.	34.443	-0,57%	3,91%	10,58%
ABD-S&P 500	4.466	-0,70%	16,30%	14,26%
ABD-NASDAQ	13.872	-1,06%	32,54%	20,16%
Almanya-DAX	15.741	-0,19%	13,06%	22,30%
İngiltere-FTSE100	7.426	-0,16%	-0,34%	1,72%
Fransa-CAC40	7.194	-0,84%	11,13%	19,31%
Rusya-RTSI	1.039	-1,18%	7,00%	-19,35%
Brezilya-BOVESPA	115.985	-1,15%	5,70%	5,67%
JPN-NIKKEI225	33.241	0,62%	27,39%	20,35%
Çin-SHANGHAI	3.124	-1,08%	1,12%	-2,38%
G.Kore KOSPI	2.542	-0,83%	13,67%	5,76%
Hindistan-Sensex	65.968	0,13%	8,43%	11,35%
BİST100	8.182	-0,66%	48,51%	143,62%
BİST100 (\$)	306	-0,76%	3,76%	64,12%
BİST BANKA	8.107	0,84%	61,25%	107,43%
BİST BANKA (\$)	303	0,75%	12,66%	31,45%
BİST SİNAI	13.197	-0,18%	48,21%	155,13%
BİST SİNAI (\$)	493	-0,28%	3,55%	72,84%

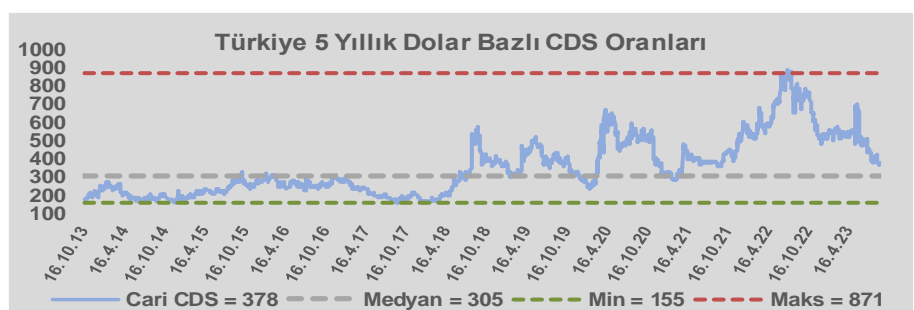
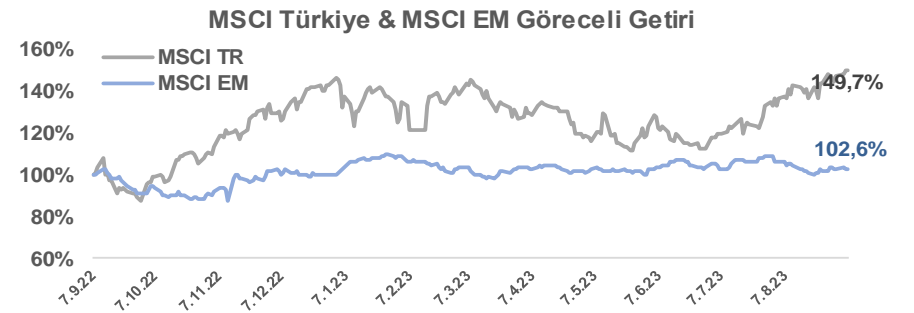
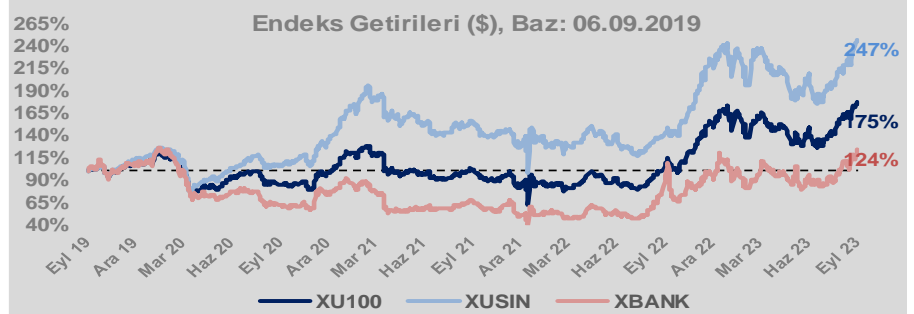
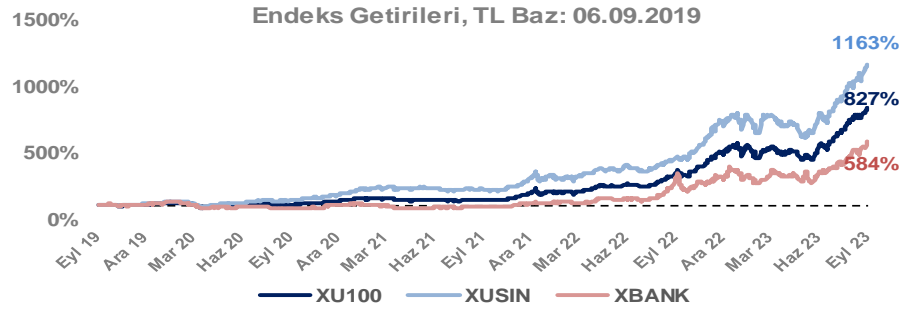
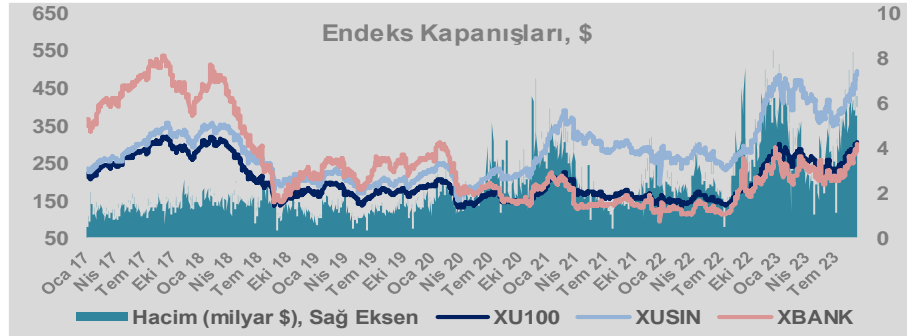
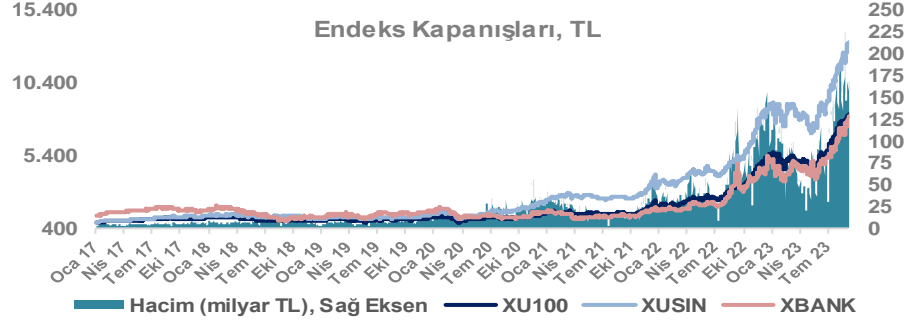
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,8179	0,0%	43,4%
Euro/TL	28,8062	0,1%	43,8%
Euro/Dolar	1,0724	0,0%	0,2%
Dolar/Yen	147,46	-0,1%	12,3%
Altın (\$/ons)	1.919	0,1%	5,2%
Altın (TL/gram)	1.654,8	0,2%	50,9%
Gümüş (\$/ons)	23,1	-0,3%	-3,4%
Gümüş (TL/gram)	19,9	-0,2%	38,5%
Brent Petrol (\$/varil)	90,3	-0,3%	5,1%
VIX	14,5	0,0%	-33,3%
Dolar Endeksi	104,9	0,1%	1,3%
Gösterge Tahvil	23,95%	0,2%	140,2%
Tr 10yıl Tahvil	23,13%	2,1%	135,3%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,30%	0,1%	10,8%

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

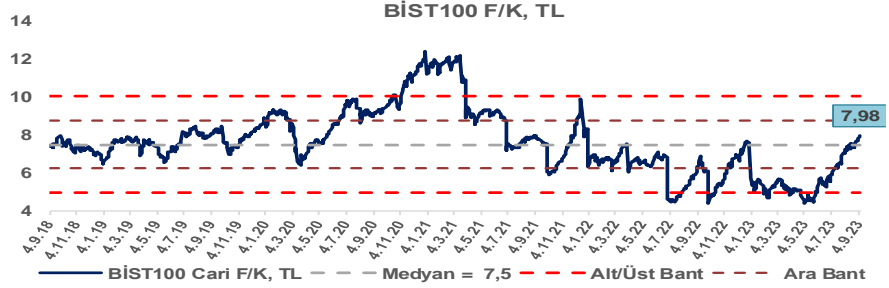
Araştırma Model Portföy Tablosu	Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	119,00	GG	-	-
BIMAS	258,80	GG	-	-
CIMSA	231,10	GG	-	-
EREGL	46,46	GG	-	-
THYAO	245,00	203,07	-17,1%	-
PETKM	20,42	GG	-	-
TCELL	57,45	GG	-	-
FROTO	879,00	809,74	-7,9%	-
TRGYO	25,84	GG	-	-
TUPRS	144,00	GG	-	-

GG: Gözden Geçiriliyor

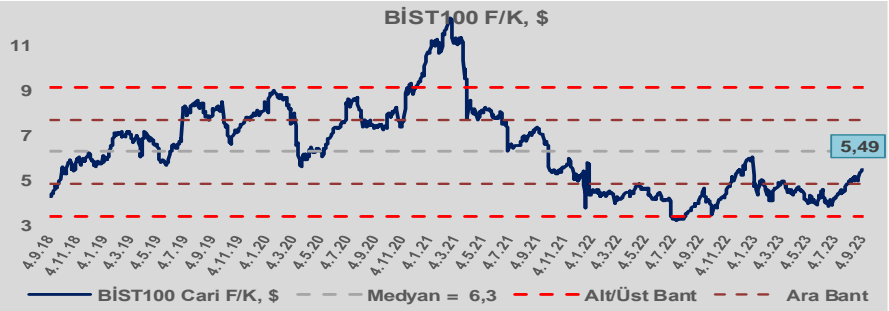


Bizim Günlük

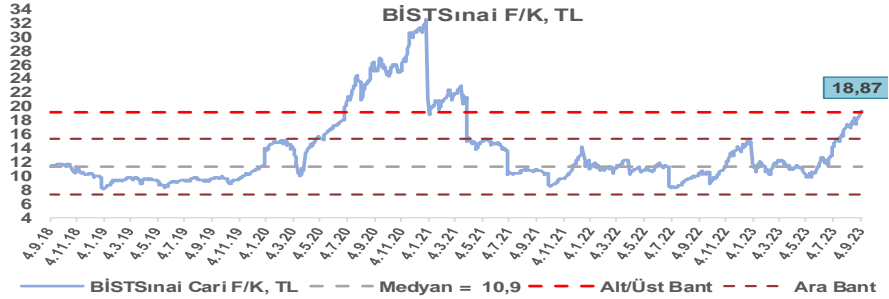
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,3 primli işlem görmektedir.



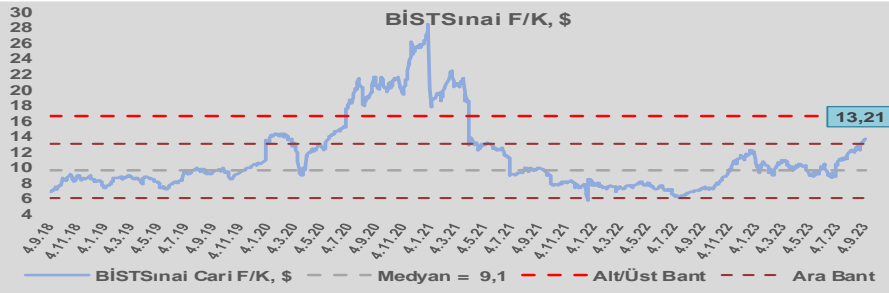
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,4 iskontolu işlem görmektedir.



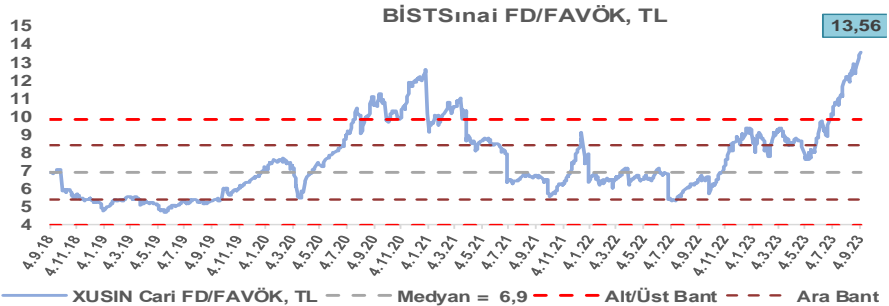
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %73,7 primli işlem görmektedir.



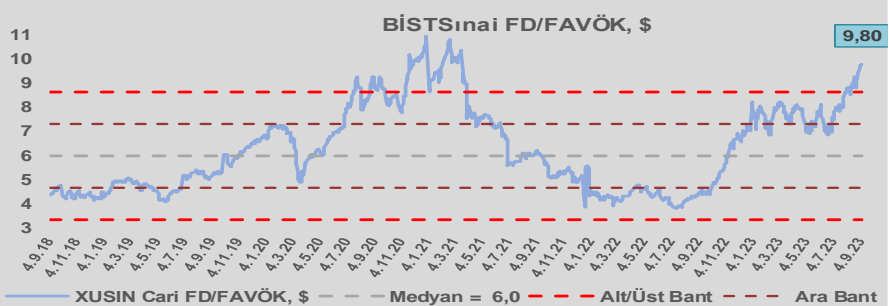
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %45,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %96,4 primli işlem görmektedir.



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

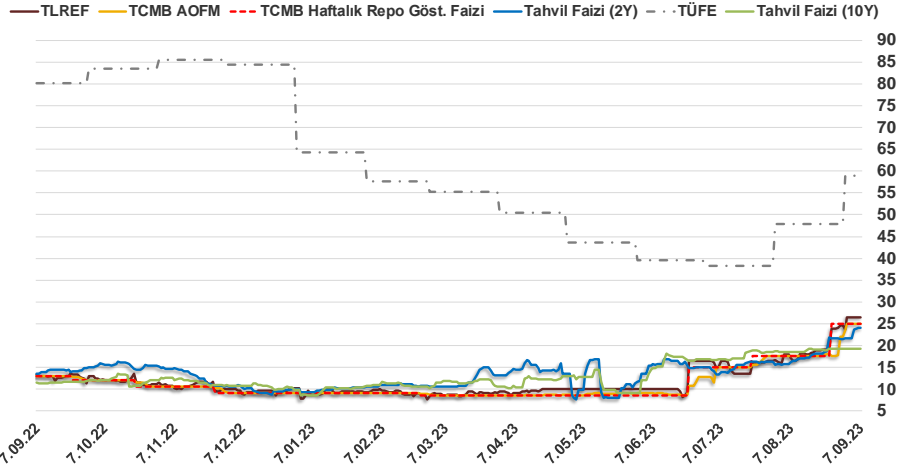


Bizim Günlük

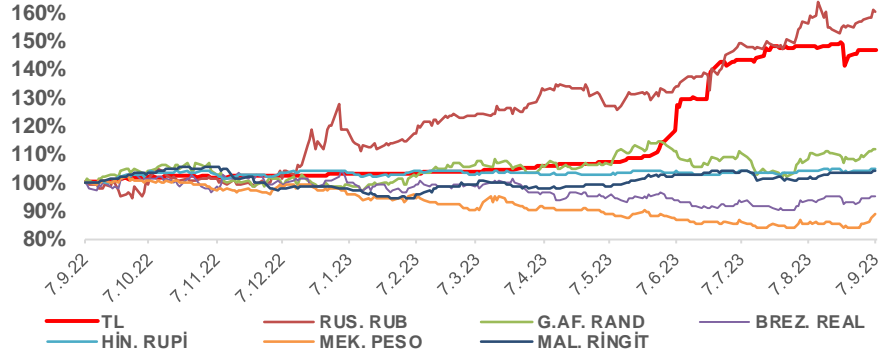
6.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,42	270	992	1.615	1.346
Tahvil Faizi (10Y)	19,30	0	799	947	793
Tahvil Faizi (2Y)	23,95	240	744	1.398	1.046
TCMB AOFM	25,00	150	750	1.596	1.200
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle 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 ilişikisi 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 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.