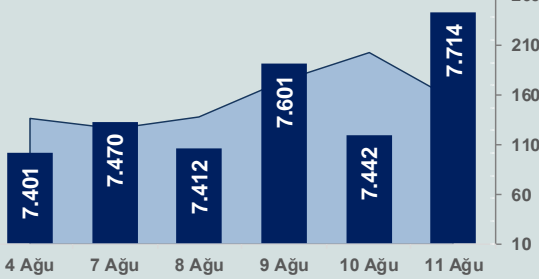


Bizim Günlük

14 Ağustos 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	241,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.527,2
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,8
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	156,2
BİST-100 F/K Cari	7,63
Yabancı Payı %	31,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.378,73	3,36%	40,94%
BİST-100 (TL)	7.714,38	3,67%	40,03%
BİST-30 (\$)	310,35	3,33%	-2,39%
BİST-100 (\$)	285,74	3,63%	-3,03%
BİST-Banka Endeksi	7.228,35	0,72%	43,77%
BİST-Mali Endeksi	7.418,53	2,93%	37,67%
BİST-Sinai Endeksi	11.754,29	4,30%	32,01%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	13.388	2,8%	
ASTOR	9.326	7,2%	
AKBNK	7.261	0,7%	
ISCTR	6.537	0,2%	
YKBK	6.362	0,3%	
EREGL	6.283	2,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
RUBNS	10,0%	GLBMD	10,0%
SANEL	10,0%	ARMDA	8,9%
PETKM	10,0%	DOC	8,0%
ELITE	10,0%	SEKFK	6,5%
AKYHO	10,0%	EDIP	6,1%
SAYAS	10,0%	MEGAP	4,1%
PAPIL	10,0%	IMASAM	3,8%
TETMT	10,0%	DGGYO	3,7%
ONCSM	10,0%	DENGE	2,8%
RYSAS	10,0%	POLTK	2,7%
SELEC	10,0%	BSOKE	2,2%
GLRYH	10,0%	IZFAS	2,2%
MNDRS	10,0%	BURVA	2,2%
AGHOL	10,0%	RALYH	2,1%
ORCAY	10,0%	BURCE	1,9%
ARZUM	10,0%	ERSU	1,8%
NETAS	10,0%	BVSAN	1,7%
BRSAN	10,0%	ASGYO	1,6%
IPEKE	10,0%	ADEL	1,4%
ASUZU	10,0%	AVHOL	1,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

09:00 Almanya Tarım ÜFE

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve alıcılı seyrini sürdüren BİST100 Endeksi, %3,67 kazançla tüm zamanların rekor kapanış seviyesi olan 7.714,38 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,72 ve Sinai Endeksi %4,30 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 19 baz puan artarak %17,08 ve 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %18,44 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 26,80-27,41 ve Euro/TL 29,30-30,23 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 395,1 oldu.

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre cari denge, Haziran ayında 674 milyon dolar fazla verdi. Böylece 2021 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez cari fazla verilmiş oldu. Cari fazla verilmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Haziran ayında önceki yılın aynı ayına göre 2.734 milyon dolar azalarak 3.697 milyon dolara gerilemesi etkili oldu. 2023 yılı Mayıs ayında 59.746 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Haziran ayında 56.491 milyon dolara geriledi.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Haziran ayında aylık %0,1 azalırken, yıllık %28,5 arttı. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları yıllık %26,6, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %32,0, otomotiv yakıtı satışları ise %19,4 artış gösterdi.

Otomotiv Sanayi Derneği verilerine göre otomobil üretimi Temmuz ayında yıllık %73,7 artışla 88.214, otomotiv üretimi ise %48,4 artışla 135.360 adet oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sürdürülebilir yüksek büyüme için mutlaka yatırım, istihdam, üretim ve ihracat döngüsünün önceliklendirilmesi gerektiğini ve bu konuda son derece kararlı olduklarını dile getirirken, vergi, kredi ve teşvik politikasını bütün bu hususları ona göre şekillendireceklerini belirtti.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "2026 perspektifinde hatırlayacağımız, Orta Vadeli Program'ın (OVP) hedefi tek haneli bir enflasyona ülkemizi ulaştırmak. Bu çerçeveyi Merkez Bankası'yla birlikte hükümetimiz hedef birliği içinde ortaya koyacaktır. OVP'den en önemli beklentimiz tasarruf oranlarının artırılması" dedi.

ABD Borsaları karışık seyrile günü tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,30 artışla 35.281 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,11 azalarak 4.464 puana ve Nasdaq Endeksi %0,56 kayıpla 13.645 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü %1'i aşan kayıplarla tamamladı.

ABD'de üretici fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,3 ve yıllık %0,8 artış gösterdi. Aylık bazda gıda ve enerji hariç üretici fiyatları %0,3 artarken, yıllık çekirdek üretici enflasyonu ise %2,4 oldu.

İngiltere ekonomisi, Haziran ayında %0,5 büyürken, yılın ikinci çeyreğinde %0,2 büyüdü.

Goldman Sachs ekonomistleri, 2024 yılının ikinci çeyreğinde Fed'den ilk faiz indirimini bekliyor. Fed'in üç ayda bir kademeli bir düşüş hızıyla önümüzdeki Haziran ayı sonuna kadar faiz oranlarını düşürmeye başlayacağını tahmin ediyor.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında satıcılı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 ekside. Dolar/TL 27,04 ve Euro/TL 29,57 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,9 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0935 sınırında. Brent tipi petrol 85,8 dolardan, altının onsu 1.912,7 dolardan ve gramı ise 1.663,7 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında Almanya'da tarım ÜFE verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,63x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%1,7 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 önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Temmuz ayında %9,49 artan TÜFE'nin Temmuz 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; 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 dengenin 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.

Şirket Haberleri

Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Nötr)

Yıllık izin ve planlı bakım faaliyetleri nedeniyle; Hasanağa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikasında 14-27 Ağustos 2023 tarihleri arasında, Bursa Organize Sanayi Bölgesindeki Fabrikasının ise 7-20 Ağustos 2023 tarihleri arasında üretime geçici olarak ara verilecektir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	35.281	0,30%	6,44%	4,50%
ABD-S&P 500	4.464	-0,11%	16,27%	4,30%
ABD-NASDAQ	13.645	-0,68%	30,37%	4,58%
Almanya-DAX	15.832	-1,03%	13,71%	14,76%
İngiltere-FTSE100	7.524	-1,24%	0,97%	0,31%
Fransa-CAC40	7.340	-1,26%	13,38%	21,74%
Rusya-RTSI	1.001	-1,65%	3,12%	-10,51%
Brezilya-BOVESPA	118.065	-0,24%	7,59%	4,70%
JPN-NIKKEI225	32.474	0,84%	24,45%	16,73%
Çin-SHANGHAI	3.176	-0,40%	2,82%	-1,66%
G.Kore KOSPI	2.570	-0,80%	14,94%	3,61%
Hindistan-Sensex	65.013	-0,47%	6,86%	10,53%
BİST100	7.714	3,67%	40,03%	172,63%
BİST100 (\$)	286	3,63%	-3,03%	78,93%
BİST BANKA	7.228	0,72%	43,77%	190,07%
BİST BANKA (\$)	268	0,69%	-0,44%	89,13%
BİST SINAİ	11.754	4,30%	32,01%	150,44%
BİST SINAİ (\$)	435	4,27%	-8,58%	65,61%

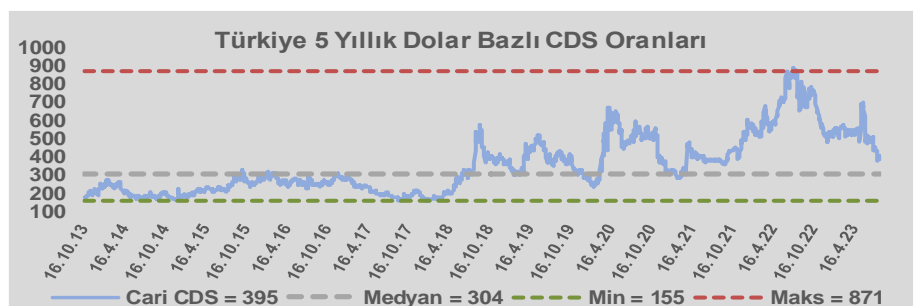
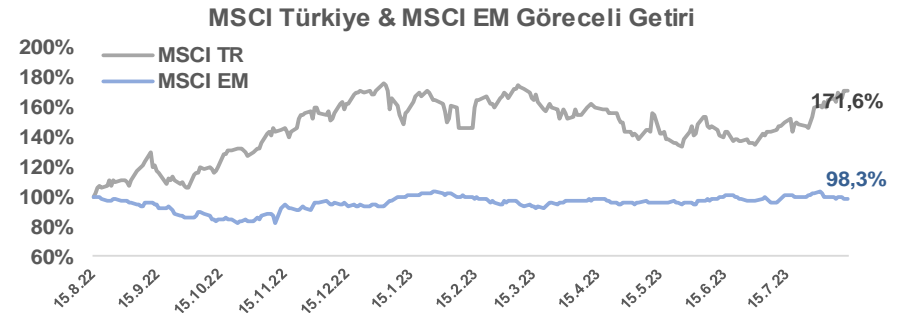
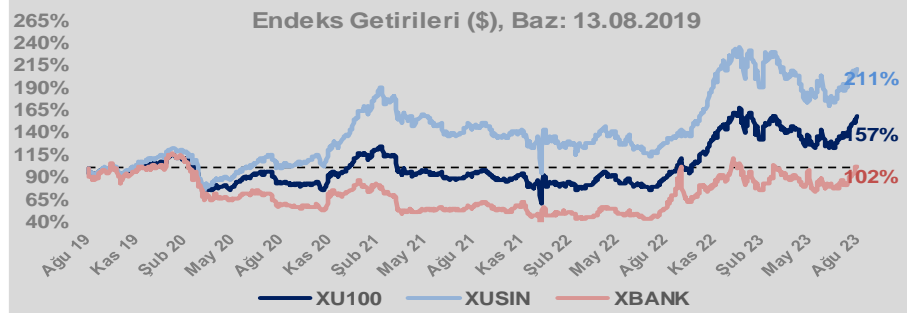
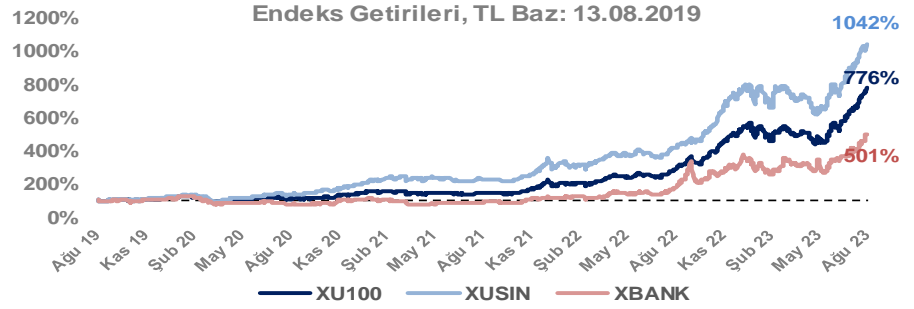
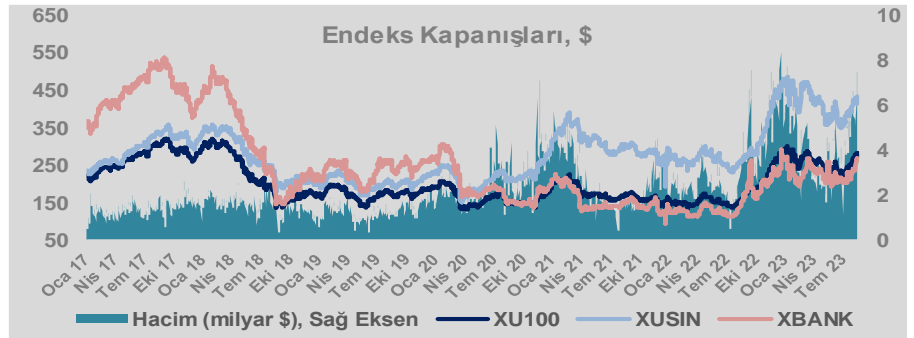
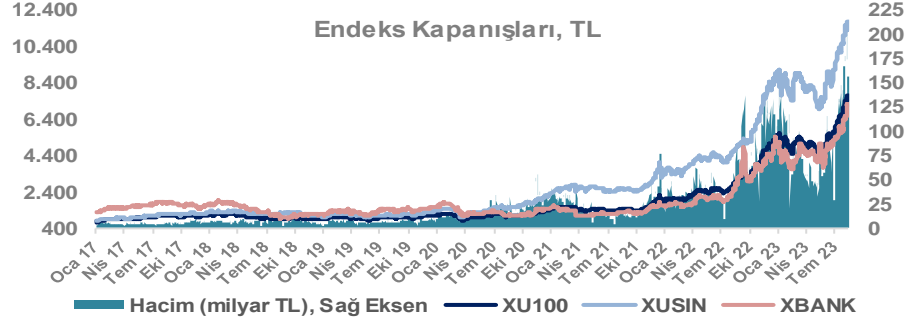
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,0333	0,3%	44,6%
Euro/TL	29,5807	-0,1%	47,7%
Euro/Dolar	1,0937	-0,1%	2,2%
Dolar/Yen	144,82	-0,1%	10,3%
Altın (\$/ons)	1.913	0,0%	4,9%
Altın (TL/gram)	1.663,0	0,2%	51,7%
Gümüş (\$/ons)	22,6	-0,3%	-5,5%
Gümüş (TL/gram)	19,7	-0,1%	36,6%
Brent Petrol (\$/varil)	85,9	-1,0%	-0,1%
VIX	14,8	0,0%	-31,5%
Dolar Endeksi	102,9	0,1%	-0,6%
Gösterge Tahvil	17,08%	1,1%	71,3%
Tr 10yıl Tahvil	18,44%	0,1%	87,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,18%	0,1%	7,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	278	212.740
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-362.590
Bütün Şirketler	470	-149.850

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	GARAN 17.375
SASA -36.969	KCHOL 16.211
AKBNK -35.808	ENKAI 12.638
FROTO -33.716	ASELS 12.536
SAHOL -20.782	DOHOL 11.631
ZOREN -20.631	TTKOM 9.860
PGSUS -19.767	ENJSA 9.609
AKENR -7.875	ISCTR 8.523
KRDMD -7.693	VAKBN 8.486
ULKER -6.668	YKBNK 7.805

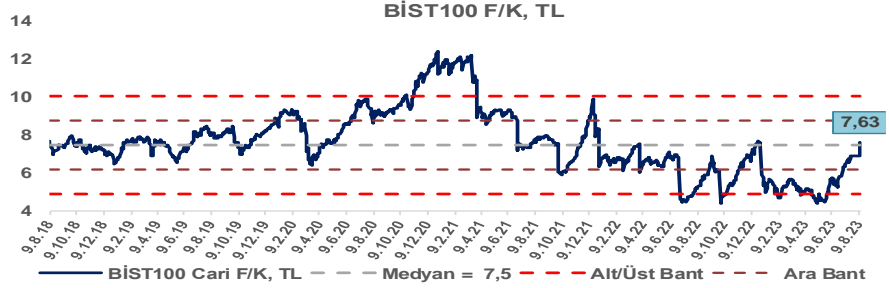
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	109,50	GG	-
BIMAS	272,70	GG	-
CIMSA	188,80	GG	-
EREGL	41,04	GG	-
THYAO	265,70	203,07	-23,6%
PETKM	18,92	GG	-
TCELL	53,35	GG	-
FROTO	948,20	809,74	-14,6%
TRGYO	24,90	GG	-
TUPRS	111,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

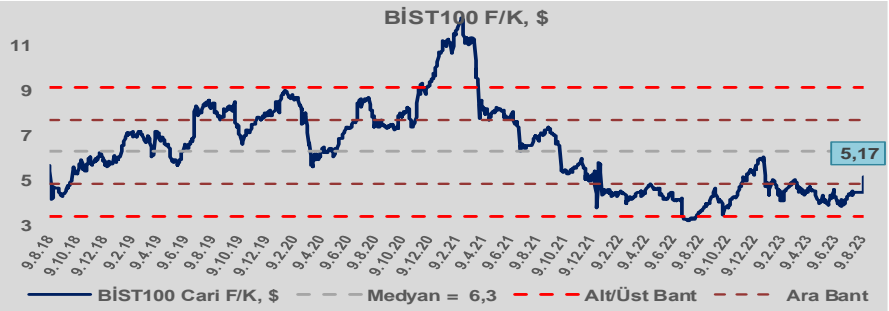


Bizim Günlük

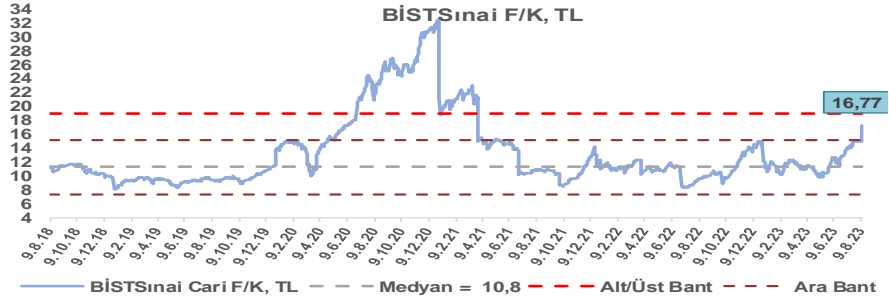
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %1,7 primli işlem görmektedir.



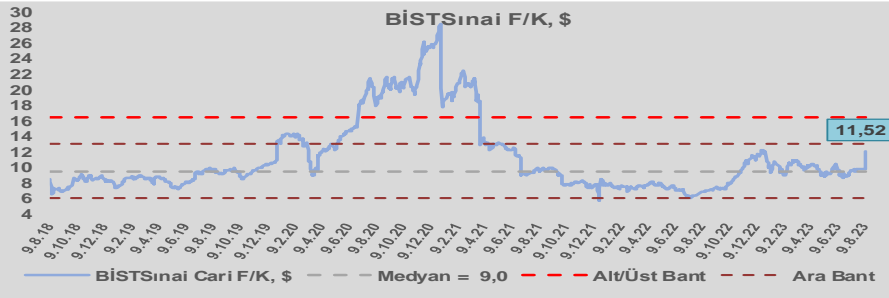
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %17,5 iskontolu işlem görmektedir.



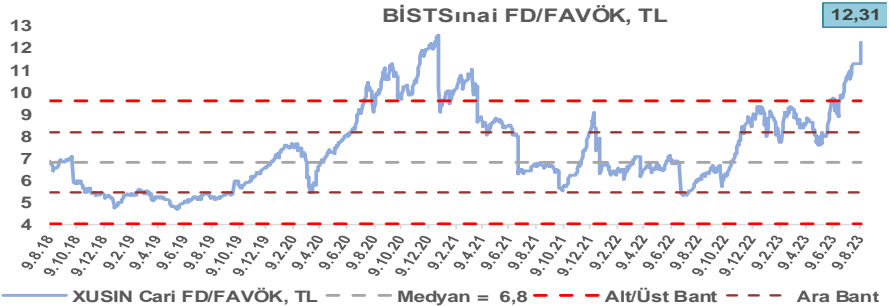
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %55,3 primli işlem görmektedir.



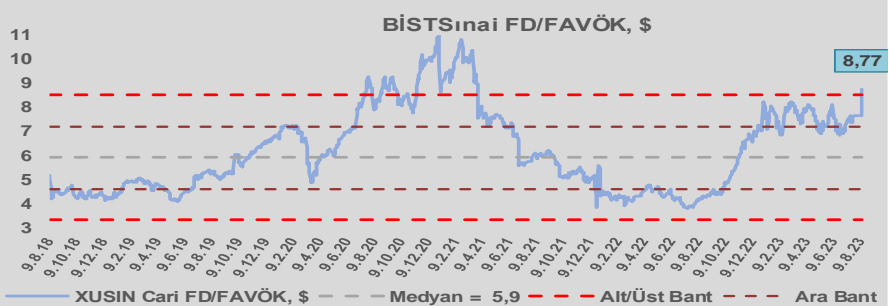
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %28,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %79,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %39,5 primli işlem görmektedir.

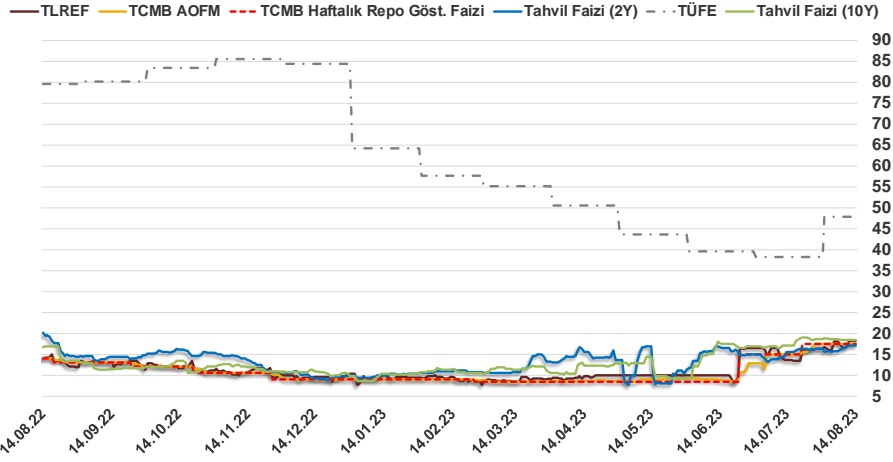


Bizim Günlük

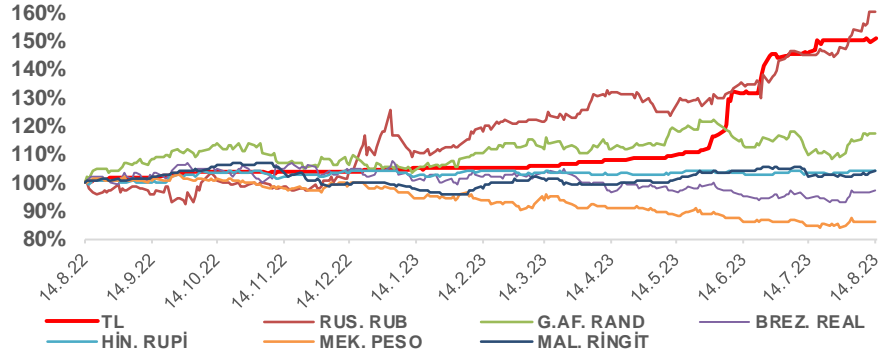
13.08.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	17,50	0	250	850	350
TLREF	18,22	102	467	796	410
Tahvil Faizi (10Y)	18,44	1	120	861	154
Tahvil Faizi (2Y)	17,08	103	161	711	-237
TCMB AOFM	17,50	0	250	846	350
TÜFE	47,83	0	962	-1.644	-3.177

Kaynak: Finnet

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



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 yayımlanma 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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.