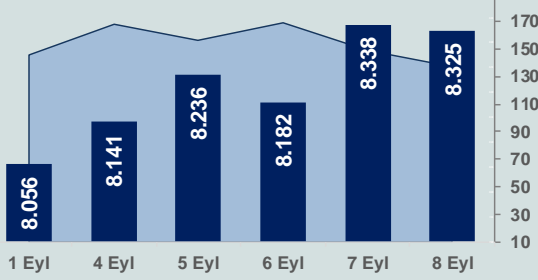


Bizim Günlük

11 Eylül 2023 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	264,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	7.077,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	5,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	137,0
BİST-100 F/K Cari	8,12
Yabancı Payı %	31,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.828,50	-0,08%	48,51%
BİST-100 (TL)	8.325,30	-0,15%	51,12%
BİST-30 (\$)	329,36	-0,21%	3,59%
BİST-100 (\$)	310,59	-0,28%	5,41%
BİST-Banka Endeksi	8.280,57	0,03%	64,70%
BİST-Mali Endeksi	8.266,22	0,30%	53,40%
BİST-Sınai Endeksi	13.372,74	-0,32%	50,18%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ENERY	8.965	-0,7%	
THYAO	7.080	-0,5%	
KOZAL	5.679	1,8%	
ASELS	5.458	3,6%	
ISCTR	5.431	0,6%	
ASTOR	5.413	0,3%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
KLRHO	10,0%	UFUK	10,0%
GRSEL	10,0%	TUKAS	10,0%
TMSN	10,0%	BRYAT	8,4%
ISBTR	10,0%	BRSAN	7,6%
HUBVC	10,0%	AVGYO	6,4%
EBEBK	10,0%	KAYSE	6,2%
PENGD	10,0%	YKSLN	5,8%
KZGYO	10,0%	ISKPL	5,7%
SKBNK	10,0%	NATEN	5,7%
FZLGY	10,0%	ONCSM	5,6%
ASGYO	10,0%	ATATP	5,4%
BIGCH	10,0%	TMPOL	5,2%
BAYRK	10,0%	DGGYO	5,2%
KOPOL	10,0%	CMBTN	5,2%
GLBMD	9,9%	EDATA	5,0%
SUNTK	9,9%	AVHOL	5,0%
METUR	9,9%	ESEN	4,8%
SEGYO	9,8%	KAPLM	4,7%
TDGYO	9,7%	BRKVY	4,7%
IZENR	9,3%	TLMAN	4,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi(\$)
10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi
10:00	Türkiye	Mevsimsel Düzeltilmiş İşsizlik Oranı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlayan ve seans içinde 8.398,44 ile rekor tazeleyen BİST100 Endeksi seansın ikinci yarısında gelen satışların etkisiyle %0,15 düşüşle 8.325,3 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,03 değer kazanırken Sınai Endeksi %0,32 azalış gösterdi. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 4 baz puan artarak %23,88 ve 10 yıllık tahvil faizi 34 baz puan artarak %23,79 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 26,77-26,95 ve Euro/TL 28,66-29,03 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 372,5 oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu teyit ederken, not görünümünü yükseltti. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu 'B' olarak teyit etti, not görünümünü 2 yıl sonra 'negatif'ten 'durağan'a çekti. Görünümün durağana revize edilme nedenine dair "kısa vadeli makro-finance istikrar risklerini azaltan ve ödemeler dengesi baskılarını hafifleten daha geleneksel ve tutarlı bir politika karışımına dönüşü yansıtıyor" dendi. TCMB'nin politika faizini 2023 sonuna kadar %35'e çıkaracağını ve 2024'te de bu seviyede kalacağını belirten Fitch para politikası sıkılaştırmasının gelecekteki hızı ve süresi konusunda yüksek belirsizlikler olduğuna dikkat çekti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, 18'inci G20 Liderler Zirvesi dolayısıyla bulunduğu Hindistan'ın başkenti Yeni Delhi'de, Dünya Bankası Başkanı Ajay Banga'yı kabul etti. Cumhurbaşkanı Erdoğan görüşmede, Türkiye'nin Dünya Bankası ile köklü ilişkilerinden ve asrın felaketi sonrası bankanın desteğinden duyduğu memnuniyeti dile getirdi. Erdoğan, Dünya Bankası Grubu'nun 17 milyar dolar büyüklüğündeki üç yıllık Türkiye Fonu'nu 18 milyar dolar ilave ile 35 milyar dolara yükseltme kararını memnuniyetle karşıladıklarını belirtti.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, G20 Liderler Zirvesi sona ermesinin ardından yaptığı açıklamalarda, Rusya-Ukrayna Savaşı'nın sona ermesi gerektiğini ve Rusya'nın tahıl meselesinde dışlanamayacağını belirtti. Zirve kapsamında ABD Başkanı Biden ile ayaküstü görüştüğünü belirten Erdoğan, "F-16 konusunu ele aldık, İsviçre'ye öne sürüyorlar bu konuda karar TBMM'dedir" ifadelerini kullandı.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Gelecek yıldan itibaren kademeli bir şekilde enflasyonun düşeceğini ve 2026'da %8,5 gibi tek haneli rakamlara döneceğimizi düşünüyoruz, tahmin ediyoruz ve bunun arkasında tabii ki politikalarımız var." dedi.

ABD Borsaları günü pozitif bir seyirle tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,22 değer kazanarak 34.576,59 puana, S&P 500 Endeksi %0,14 artış göstererek 4.457,49 puana ve Nasdaq Endeksi %0,09 artarak 13.761,53 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle kapattı.

ABD'de toptan eşya stokları, Temmuz'da bir önceki aya göre %0,2 azalarak 902,3 milyar dolar oldu.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Ağustos ayında beklentilere paralel %0,3 artarken, yıllık enflasyon %6,1 olarak gerçekleşti.

Çin'de tüketici fiyat endeksi Ağustos ayında aylık %0,3 ve yıllık %0,1 arttı. Ağustosta Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3 geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 ekside. Dolar/TL 26,87 ve Euro/TL 28,85 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0729 sınırında. Brent tipi petrol 90,58 dolardan, altının onsu 1.927,37 dolardan ve gramı ise 1.664 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi, sanayi üretimi, mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,12x olan BİST100 cari F/K çarpanı 7,5x olan 5 yıllık ortalamasına göre %8,1 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.

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.	34.577	0,22%	4,31%	7,54%
ABD-S&P 500	4.458	0,14%	16,10%	9,59%
ABD-NASDAQ	13.762	0,09%	31,48%	13,62%
Almanya-DAX	15.740	0,14%	13,05%	20,26%
İngiltere-FTSE100	7.478	0,49%	0,35%	1,73%
Fransa-CAC40	7.241	0,62%	11,85%	20,09%
Rusya-RTSI	1.012	-0,16%	4,31%	-19,82%
Brezilya-BOVESPA	115.313	-0,58%	5,08%	2,68%
JPN-NIKKEI225	32.991	-0,75%	26,43%	20,27%
Çin-SHANGHAI	3.144	0,87%	1,77%	-3,62%
G.Kore KOSPI	2.556	0,33%	14,29%	7,20%
Hindistan-Sensex	66.950	0,53%	10,04%	11,97%
BİST100	8.325	-0,15%	51,12%	136,42%
BİST100 (\$)	311	-0,28%	5,41%	60,70%
BİST BANKA	8.281	0,03%	64,70%	81,16%
BİST BANKA (\$)	309	-0,10%	14,88%	23,14%
BİST SİNAI	13.373	-0,32%	50,18%	152,86%
BİST SİNAI (\$)	499	-0,45%	4,75%	71,87%

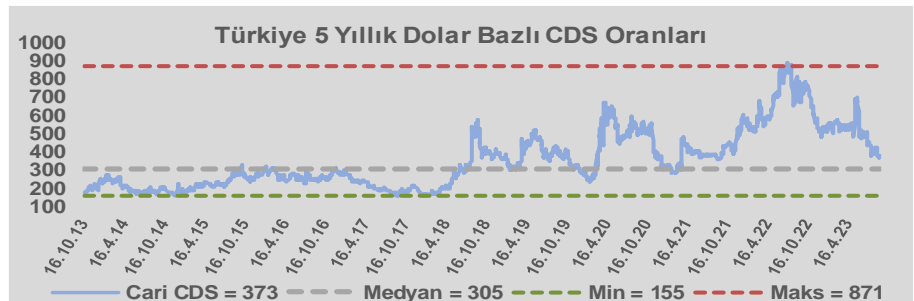
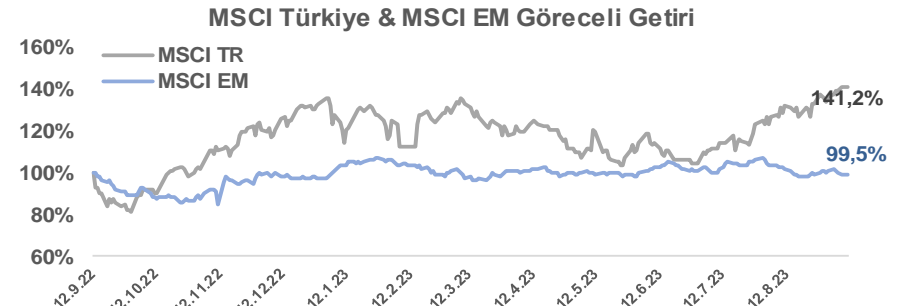
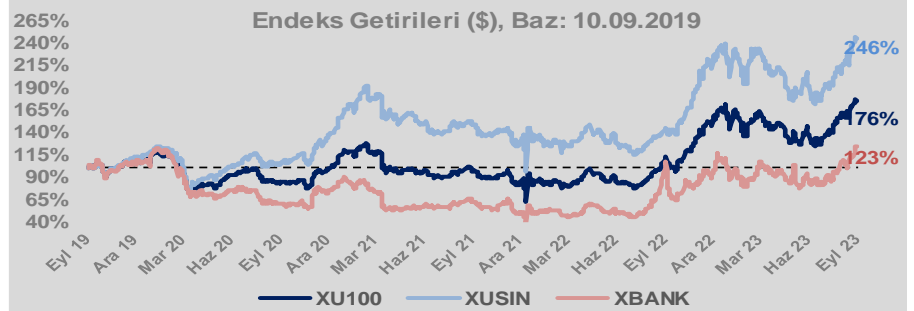
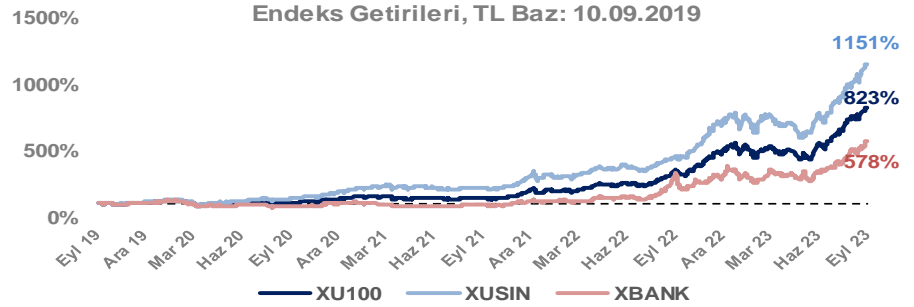
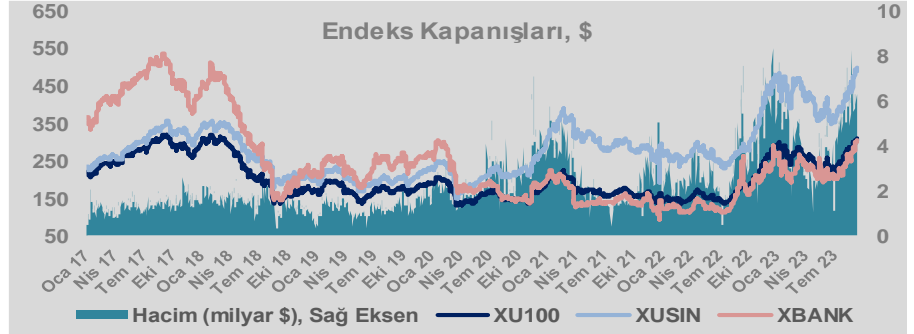
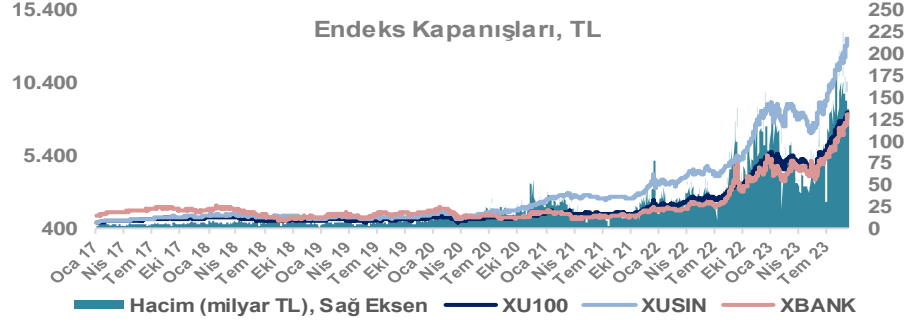
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	26,8635	0,1%	43,6%
Euro/TL	28,8340	0,4%	44,0%
Euro/Dolar	1,0726	0,3%	0,2%
Dolar/Yen	146,12	-1,2%	11,3%
Altın (\$/ons)	1.927	0,5%	5,7%
Altın (TL/gram)	1.664,8	0,5%	51,8%
Gümüş (\$/ons)	23,1	0,7%	-3,6%
Gümüş (TL/gram)	20,0	0,8%	38,5%
Brent Petrol (\$/varil)	90,4	-0,2%	5,2%
VIX	13,8	0,0%	-36,1%
Dolar Endeksi	104,6	-0,4%	1,1%
Gösterge Tahvil	23,88%	0,2%	139,5%
Tr 10yıl Tahvil	23,79%	1,5%	142,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,30%	1,0%	10,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	285	243.726
Döviz Açığı Olan Şirket	192	-380.578
Bütün Şirketler	477	-136.852

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

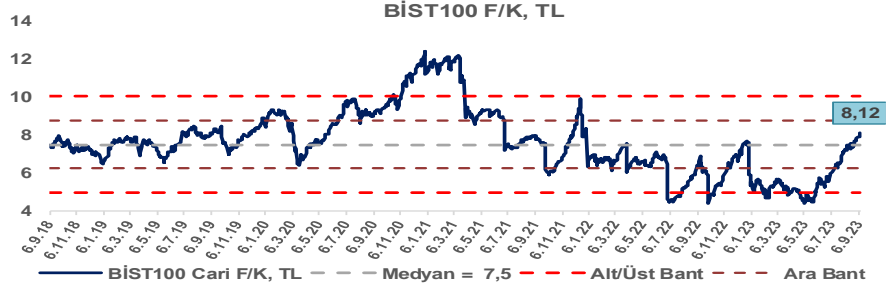
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	123,70	GG	-
BIMAS	270,00	GG	-
CIMSA	237,00	GG	-
EREGL	47,50	GG	-
THYAO	243,30	203,07	-16,5%
PETKM	20,84	GG	-
TCELL	58,95	GG	-
FROTO	905,90	809,74	-10,6%
TRGYO	25,88	GG	-
TUPRS	143,80	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

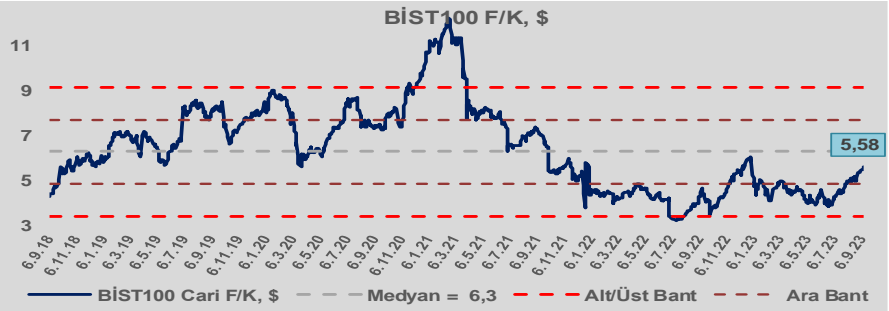


Bizim Günlük

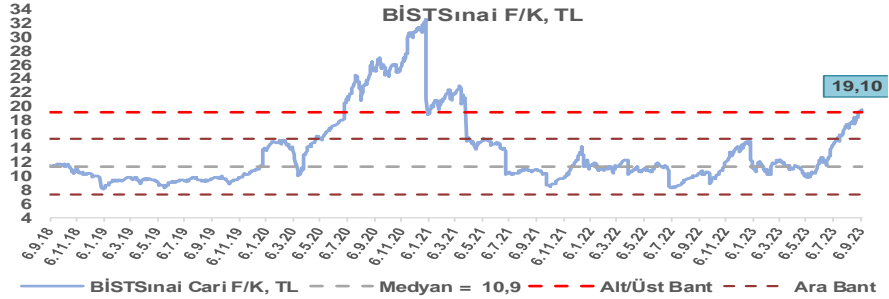
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,1 primli işlem görmektedir.



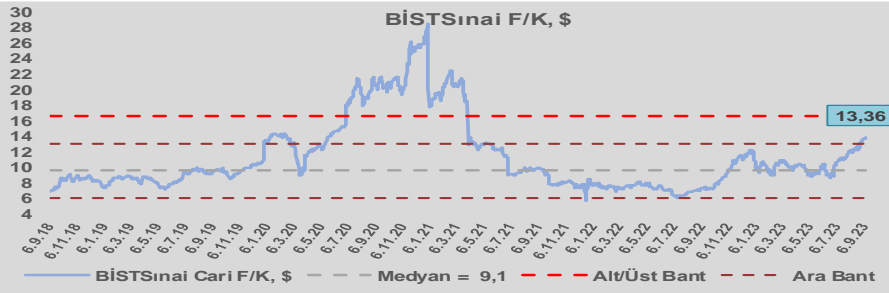
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,0 iskontolu işlem görmektedir.



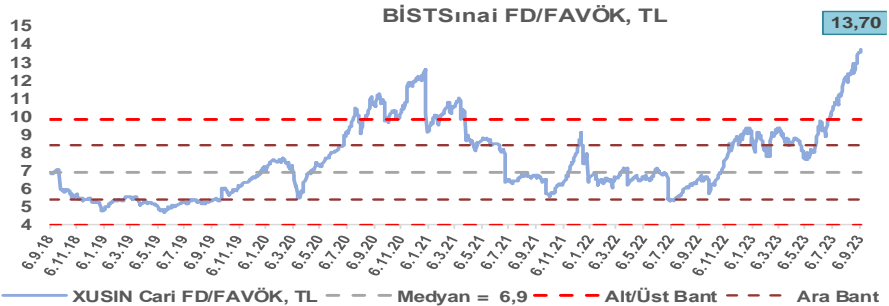
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %75,8 primli işlem görmektedir.



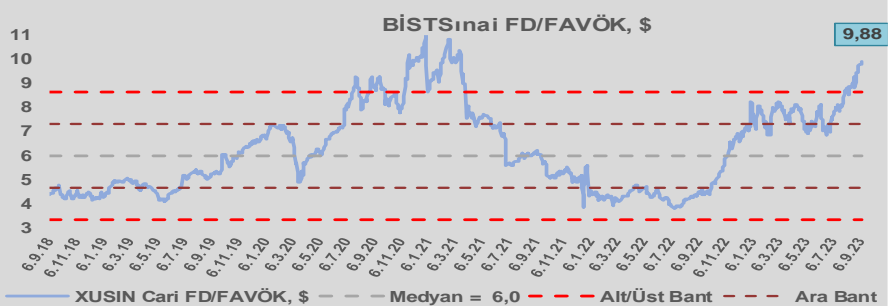
Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %46,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %98,3 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %65,2 primli işlem görmektedir.

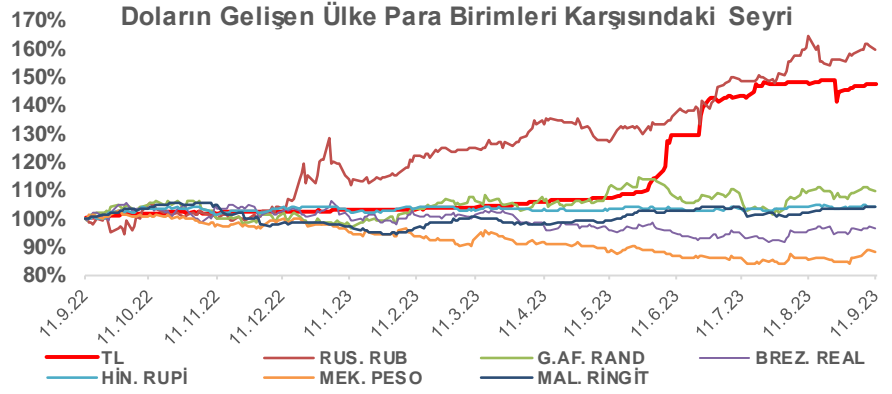
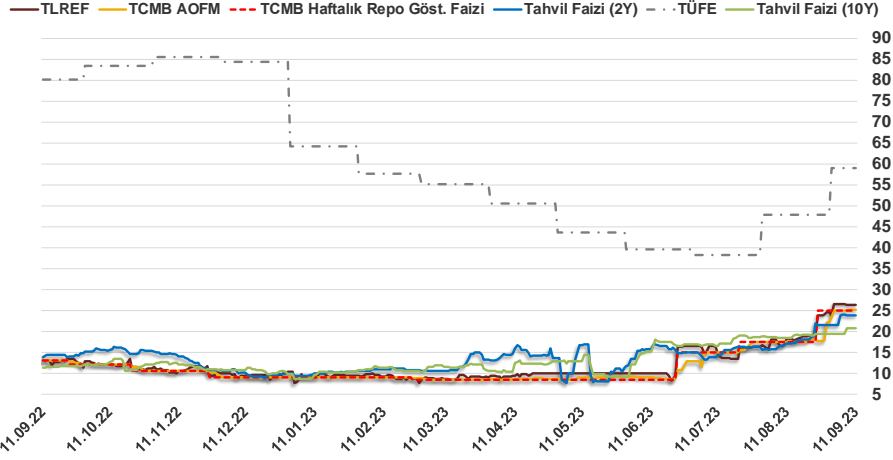


Bizim Günlük

10.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	25,00	0	750	1.600	1.200
TLREF	26,28	-16	806	1.601	1.344
Tahvil Faizi (10Y)	20,76	146	784	1.093	938
Tahvil Faizi (2Y)	23,88	13	680	1.391	969
TCMB AOFM	25,11	19	761	1.607	1.211
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 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, 20 Temmuz'da 250 baz puan ve 24 Ağustos tarihli toplantısında 750 baz puan artırarak %25,00 seviyesine çıkardı.



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 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 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.