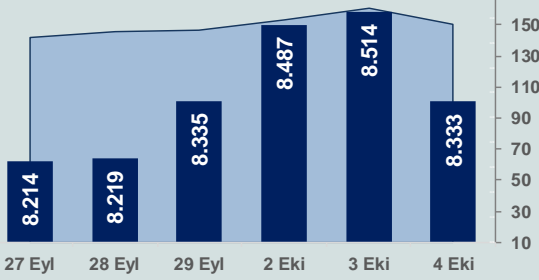


Bizim Günlük

5 Ekim 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 261,3 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 7.171,8 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 5,5 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 150,2 |
| BİST-100 F/K Cari | 8,20 |
| Yabancı Payı % | 34,1 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-----------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 8.723,82 | -2,34% | 46,75% |
| BİST-100 (TL) | 8.333,14 | -2,12% | 51,26% |
| BİST-30 (\$) | 317,79 | -2,50% | -0,06% |
| BİST-100 (\$) | 303,56 | -2,29% | 3,02% |
| BİST-Banka Endeksi | 8.536,68 | -1,56% | 69,79% |
| BİST-Mali Endeksi | 8.524,79 | -1,56% | 58,20% |
| BİST-Sinai Endeksi | 13.637,05 | -2,03% | 53,15% |

| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük |
|-----------------|-------------|--------|
| THYAO | 9.041 | -3,7% |
| TUPRS | 6.951 | -4,6% |
| PETKM | 6.932 | 0,9% |
| ZOREN | 5.623 | 1,7% |
| EREGL | 5.367 | -2,5% |
| BIMAS | 4.504 | 1,9% |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|------|
| ATATP | 10,0% | AKFYE | 8,4% |
| RHEAG | 10,0% | MAKIM | 7,7% |
| KAYSE | 10,0% | HLGYO | 7,5% |
| ISBTR | 10,0% | OSMEN | 6,2% |
| BFREN | 10,0% | ZRGYO | 6,0% |
| DMRGD | 10,0% | GESAN | 6,0% |
| MRSHL | 10,0% | TARKM | 5,8% |
| FONET | 10,0% | PASEU | 5,8% |
| EDATA | 10,0% | TETMT | 5,8% |
| REEDR | 10,0% | KLKIM | 5,7% |
| GEREL | 10,0% | VERTU | 5,7% |
| SELGD | 10,0% | KRGYO | 5,6% |
| GIPTA | 10,0% | PAPIL | 5,6% |
| HATSN | 10,0% | SKBNK | 5,4% |
| GSRAY | 9,9% | POLTK | 5,2% |
| TMPOL | 9,9% | KONYA | 5,0% |
| YESIL | 9,9% | KMPUR | 5,0% |
| YYAPI | 9,9% | ECZYT | 5,0% |
| BTCIM | 9,9% | BRLSM | 5,0% |
| AKENR | 9,9% | ISSEN | 5,0% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|---------|---------------------------|
| 09:00 | Almanya | Dış Ticaret Dengesi(Euro) |
| 15:30 | ABD | Dış Ticaret Dengesi(\$) |
| 15:30 | ABD | İşsizlik Başvuruları |
| 17:00 | ABD | Toptan Stoklar |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 8.329-8.534 aralığında satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %2,12 azalışla 8.333,14 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,56 ve Sinai Endeksi %2,03 azalış gösterdi. Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri bir önceki kapanışa göre değişmeyerek sırasıyla %23,72 ve %26,46 seviyelerinde sabit kaldı. Dolar/TL 27,43-27,67 ve Euro/TL 28,70-29,09 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 412,1 oldu.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre Eylül ayında ihracat, yıllık %0,3 artarak 22,67 milyar dolara yükselirken, ithalat %14,1 azalışla 27,66 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı %48,1 azalarak 4,99 milyar dolar oldu.

Morgan Stanley raporunda, yeni ekonomi yönetiminin geleneksel bir politika çerçevesine geçiş yapmasıyla beklentilerin olumlu hale geldiğini ancak zorlukların devam ettiğini belirtti. TCMB'den Ekim ayında 500 baz puanlık bir faiz artırımını daha bekleyen Morgan Stanley, faiz artırımının Kasım'da 250 baz puan ile süreceğini öngördü. Yerel seçimlerin süreci yavaşlatılabileceğini de belirten Kurum, Mart ayından sonra sıkılaştırmanın devam edeceğini, 2024 ikinci çeyrekte faiz oranının %40 olacağı tahmininde bulundu.

TCMB Eylül ayına ilişkin fiyat gelişmeleri ile ilgili değerlendirmede Eylül ayında üniversite ücreti, okul servisi ve yurt ücreti gibi eğitimle bağlantılı kalemlerin yüksek fiyat artışları ile öne çıktığı, kirada süregelen yükseliş eğiliminin güçlendiği belirtildi.

Eylül'de TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 55,52 oldu. Böylelikle iki ayda TL'nin reel değeri %14 artış kaydetti.

ABD Borsaları günü pozitif bir seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,39 artarak 33.129,55 puana, S&P 500 Endeksi %0,81 artışla 4.263,75 puana ve Nasdaq Endeksi %1,35 kazançla 13.236,01 puana yükseldi. Avrupa Borsaları günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı, 29 Eylül ile sona eren haftada %7,53 ile Kasım 2000'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de ADP özel sektör istihdamı Eylül ayında 89 bin arttı. Beklenti 160 bin artış olacağı yönündeydi. ABD'de fabrika siparişleri, Ağustos ayında %1,2 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış gösterdi. ABD'de Eylül ayında S&P Global hizmet sektörü PMI 50,1 ve bileşik PMI 50,2 olarak gerçekleşti. ISM hizmet sektörü PMI ise Eylül ayında 53,6 seviyesine geriledi.

Dün PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Eylül ayında hizmet sektörü satınalma yöneticileri endeksi (PMI), 50,3'e yükselirken, hizmet ve imalat sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 46,4 olarak gerçekleşti. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, 49,3 ve bileşik PMI 48,5 değerlerini aldı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI, 48,7 ve bileşik PMI 47,2 oldu. PMI verilerinde 50 seviyesinin üstü büyümeye işaret ederken, bu seviyenin altı daralmayı gösteriyor.

Euro Bölgesi'nde ise üretici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,6 artarken, yıllık bazda %11,5 azaldı. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, Ağustos'ta aylık %1,2 ve yıllık %2,1 geriledi.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları, karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 ekside. Dolar/TL 27,57 ve Euro/TL 29,09 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,6 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0515 sınırında. Brent tipi petrol 86,3 dolardan, altının onsu 1.824,2 dolardan ve gramı ise 1.616,9 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de dış ticaret dengesi, işsizlik başvuruları ve toptan stoklar verileri takip edilecek. TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, Fas'ın Marakeş kentinde yapılacak Dünya Bankası Grubu ve Uluslararası Para Fonu (IMF) Yıllık Toplantıları kapsamında uluslararası fonlar ve yatırım bankalarıyla bir araya gelecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

8,20x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%9,2 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.

Eylül ayında %4,75 artan TÜFE'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %4,42, 2023 yılı sonunda **%67,22** ve 12 ay sonrasında **%44,94 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **30,14**, 12 ay sonrasında ise **37,26** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **44,3** milyar dolar, 2024 yılında ise **33,8** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,9** ve **%3,8** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%30,00**, 3 ay sonrasında **%34,73** ve 12 ay sonrasında ise **%32,44** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 33.130 | 0,39% | -0,05% | 9,28% |
| ABD-S&P 500 | 4.264 | 0,81% | 11,05% | 12,47% |
| ABD-NASDAQ | 13.236 | 1,35% | 26,46% | 18,43% |
| Almanya-DAX | 15.100 | 0,10% | 8,45% | 19,17% |
| İngiltere-FTSE100 | 7.412 | -0,77% | -0,53% | 4,60% |
| Fransa-CAC40 | 6.997 | 0,00% | 8,08% | 16,04% |
| Rusya-RTSI | 991 | -0,24% | 2,14% | -9,21% |
| Brezilya-BOVESPA | 113.607 | 0,17% | 3,53% | -2,26% |
| JPN-NIKKEI225 | 30.527 | -2,28% | 16,99% | 16,44% |
| Çin-SHANGHAI | 3.110 | 0,10% | 0,69% | 2,85% |
| G.Kore KOSPI | 2.405 | -0,02% | 7,55% | 11,58% |
| Hindistan-Sensex | 65.712 | 0,74% | 8,01% | 15,71% |
| BİST100 | 8.333 | -2,12% | 51,26% | 145,66% |
| BİST100 (\$) | 304 | -2,29% | 3,02% | 62,75% |
| BİST BANKA | 8.537 | -1,56% | 69,79% | 162,36% |
| BİST BANKA (\$) | 311 | -1,73% | 15,64% | 77,30% |
| BİST SINAİ | 13.637 | -2,03% | 53,15% | 151,41% |
| BİST SINAİ (\$) | 497 | -2,20% | 4,31% | 65,58% |

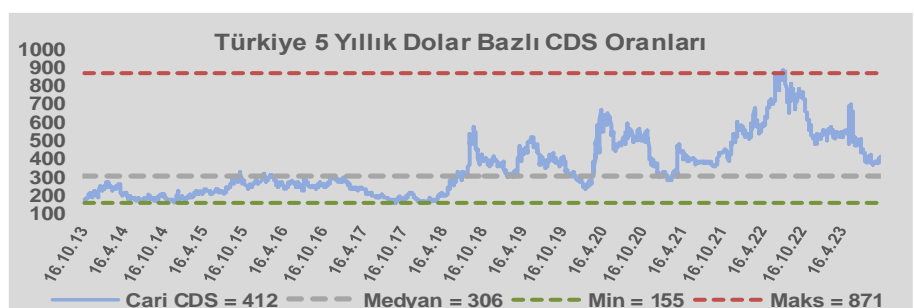
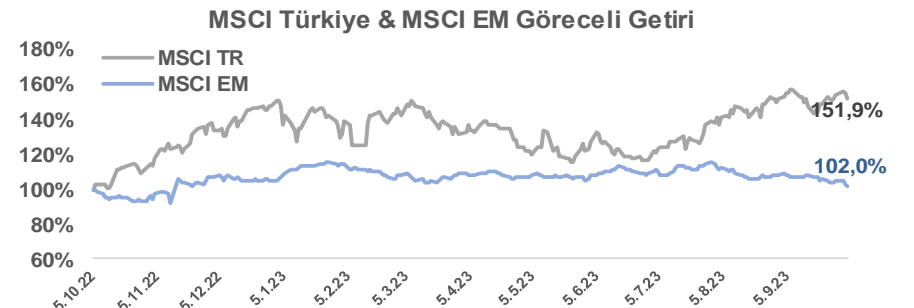
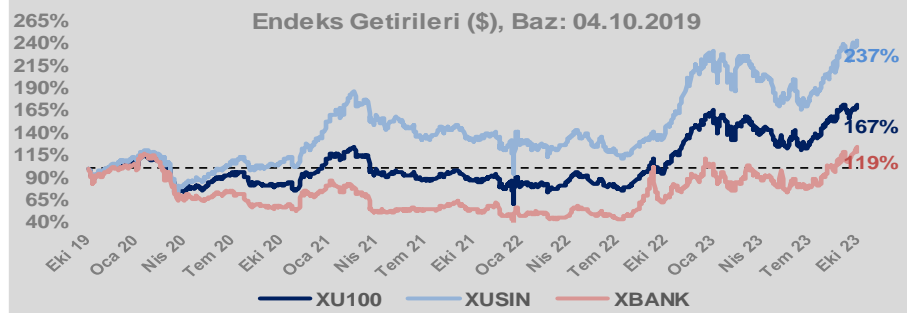
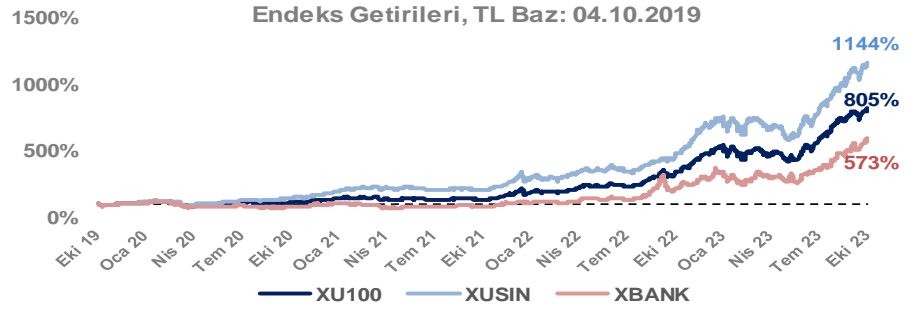
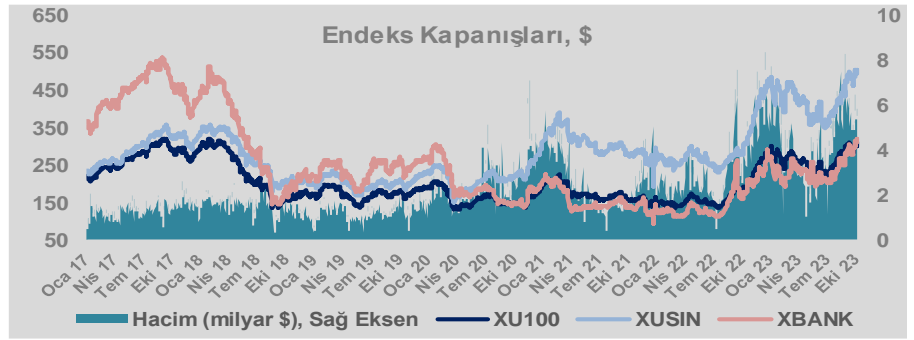
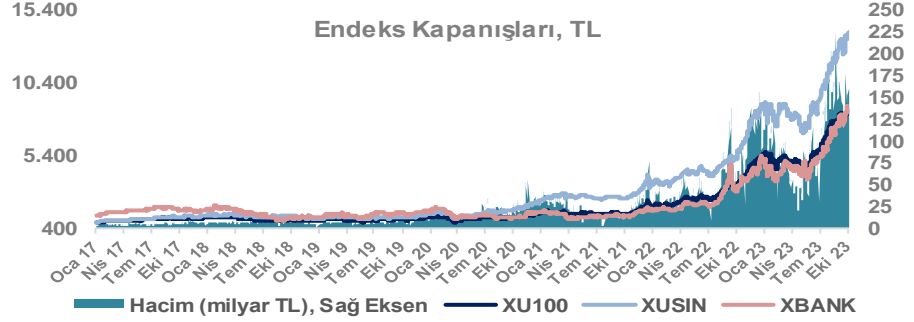
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 27,5667 | 0,1% | 47,4% |
| Euro/TL | 29,0976 | 0,4% | 45,3% |
| Euro/Dolar | 1,0511 | 0,1% | -1,8% |
| Dolar/Yen | 148,70 | -0,3% | 13,3% |
| Altın (\$/ons) | 1.824 | 0,2% | 0,0% |
| Altın (TL/gram) | 1.616,9 | 0,2% | 47,5% |
| Gümüş (\$/ons) | 21,2 | 1,0% | -11,3% |
| Gümüş (TL/gram) | 18,8 | 1,0% | 30,7% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 86,3 | 0,6% | 0,4% |
| VIX | 18,6 | 0,0% | -14,3% |
| Dolar Endeksi | 106,8 | -0,3% | 3,2% |
| Gösterge Tahvil | 23,72% | 0,0% | 137,9% |
| Tr 10yıl Tahvil | 26,46% | 0,0% | 169,2% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,72% | -0,2% | 21,7% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 290 | 245.554 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 193 | -381.045 |
| Bütün Şirketler | 483 | -135.491 |

| 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 |

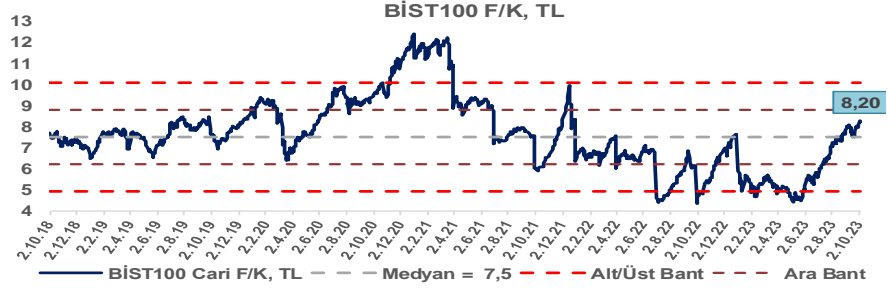
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 157,20 | GG | - |
| BIMAS | 289,90 | GG | - |
| CIMSA | 40,18 | GG | - |
| EREGL | 43,62 | GG | - |
| THYAO | 238,50 | 203,07 | -14,9% |
| PETKM | 22,00 | GG | - |
| TCELL | 54,20 | GG | - |
| FROTO | 899,20 | 809,74 | -9,9% |
| TRGYO | 33,84 | GG | - |
| TUPRS | 147,80 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

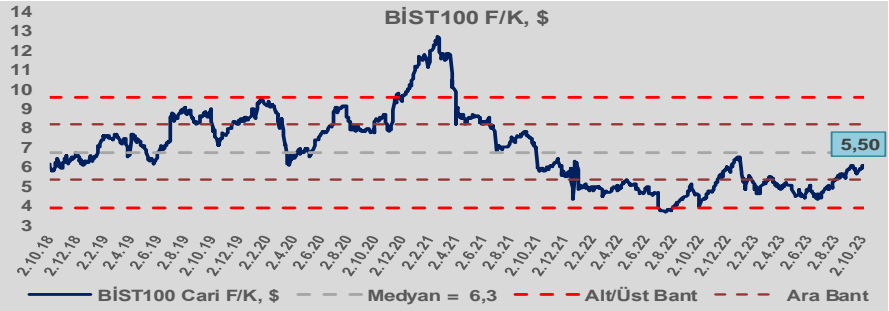


Bizim Günlük

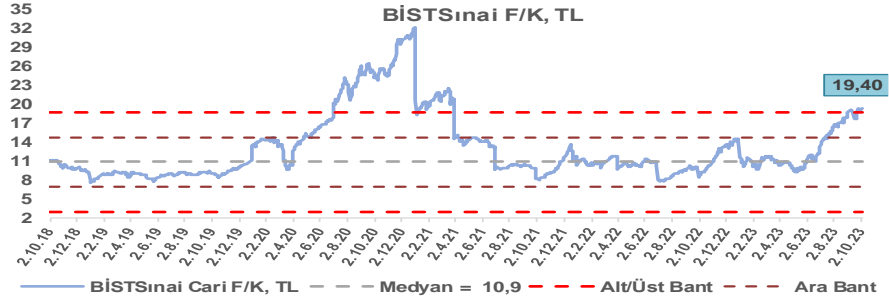
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %9,2 primli işlem görmektedir.



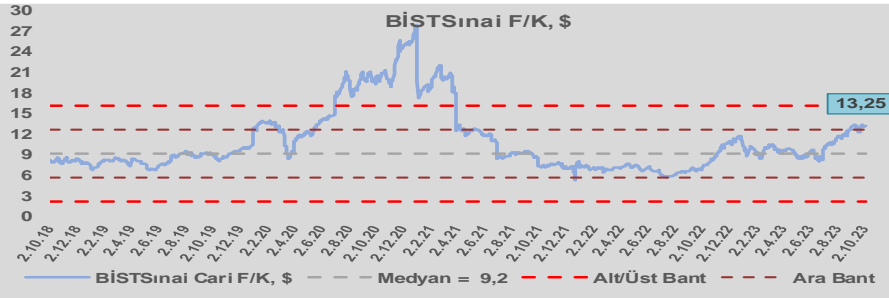
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,2 iskontolu işlem görmektedir.



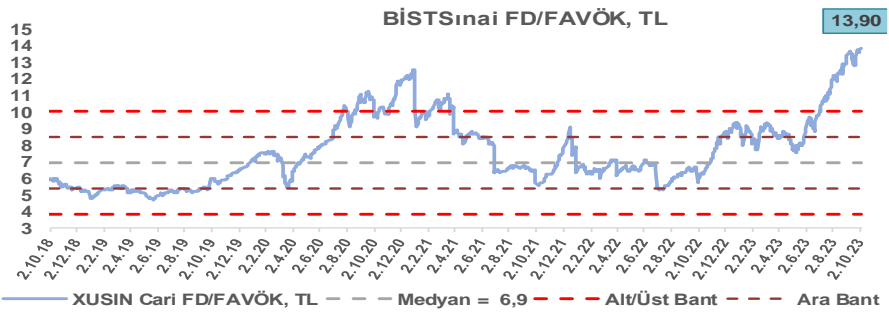
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %78,6 primli işlem görmektedir.



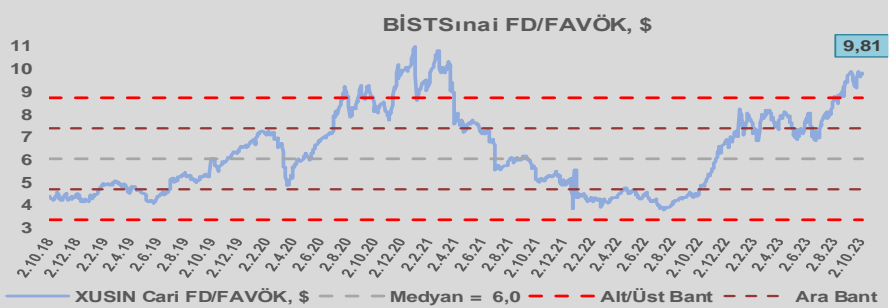
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %44,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %100,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %62,6 primli işlem görmektedir.

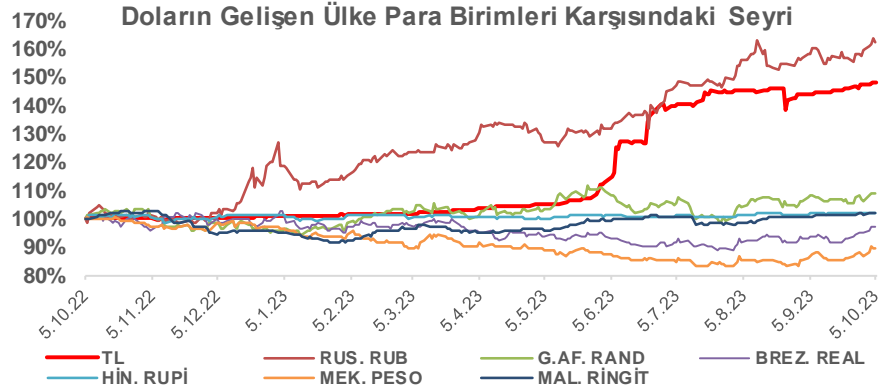
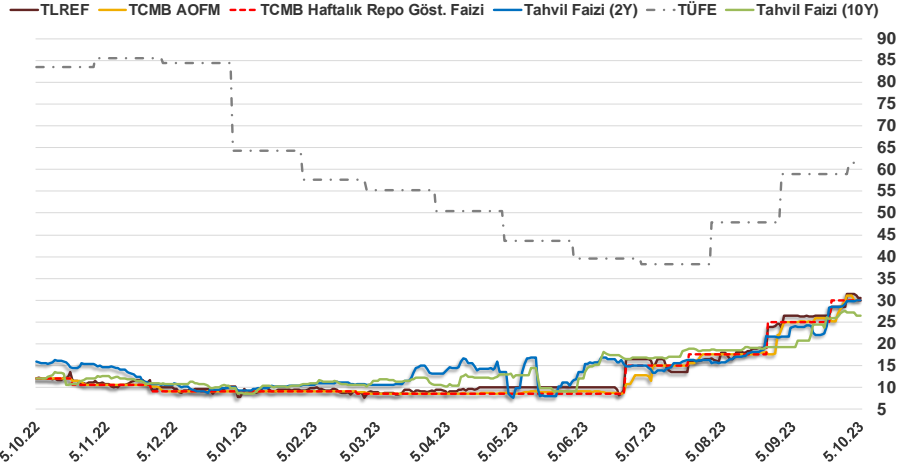


Bizim Günlük

| 4.10.2023 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 30,00 | 0 | 500 | 2.100 | 1.800 |
| TLREF | 30,54 | 204 | 409 | 2.028 | 1.823 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 26,46 | -111 | 1.124 | 1.663 | 1.446 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 29,99 | 83 | 609 | 2.002 | 1.428 |
| TCMB AOFM | 30,00 | 0 | 506 | 2.096 | 1.798 |
| TÜFE | 61,53 | 0 | 259 | -274 | -2.192 |

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, 24 Ağustos'ta 750 baz puan ve 21 Eylül tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %30,00 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 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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.