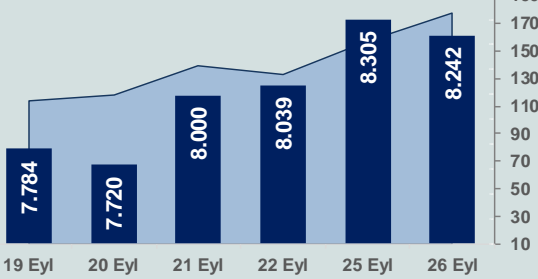


Bizim Günlük

27 Eylül 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	256,2
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.962,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	177,2
BİST-100 F/K Cari	7,98
Yabancı Payı %	34,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	8.647,70	-0,80%	45,47%
BİST-100 (TL)	8.242,26	-0,75%	49,61%
BİST-30 (\$)	318,22	-1,06%	0,08%
BİST-100 (\$)	303,30	-1,01%	2,93%
BİST-Banka Endeksi	8.267,63	-0,45%	64,44%
BİST-Mali Endeksi	8.219,18	-0,77%	52,53%
BİST-Sinai Endeksi	13.706,03	-0,02%	53,93%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.387	-2,2%	
TUPRS	10.760	2,2%	
SASA	9.328	9,9%	
ISCTR	6.767	-1,7%	
HEKTS	5.775	8,0%	
CIMSA	5.584	-6,6%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TETMT	10,0%	MIATK	10,0%
ALCAR	10,0%	TUCLK	10,0%
GOZDE	10,0%	ADESE	10,0%
MAKIM	10,0%	KNFRT	9,9%
ISBTR	10,0%	AVHOL	8,7%
VAKKO	10,0%	ATATP	8,2%
TURGG	10,0%	MAALT	8,0%
SKBNK	10,0%	KATMR	7,3%
BTCIM	10,0%	BRLSM	6,7%
TARKM	10,0%	CIMSA	6,6%
NATEN	10,0%	IDEAS	6,4%
METUR	10,0%	SKTAS	6,4%
SNICA	10,0%	IHYAY	6,4%
ADGYO	10,0%	IHEVA	6,2%
ULKER	10,0%	TNZTP	6,0%
AYGAZ	10,0%	SDTTR	5,6%
HATSN	9,9%	KLSEK	5,5%
REEDR	9,9%	IHGZT	5,4%
GEREL	9,9%	EUPWR	5,4%
AFYON	9,9%	PRDGS	5,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Çin	Cari İşlemler Dengesi(Final-\$)
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
17:30	ABD	DoE Petrol Stokları(Vari)

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans içinde 8.240-8.390 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,75 kayıpla 8.242,26 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,45 ve Sinai Endeksi %0,02 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan artarak %23,61 ve 10 yıllık tahvil faizi 75 baz puan artarak %26,93 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 27,14-27,46 ve Euro/TL 28,78-29,14 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 385,1 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Financial Times'a verdiği röportajda ekonomiyi yeniden dengelemeyi ve iç talebi yumuşatmayı hedeflediklerini belirterek politika değişimi süreci için sabırlı olunması gerektiğini belirtti. Şimşek, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yeni ekonomi politikalarına desteğini verdiğini belirterek "Doğru yoldayız. Güvenin geri döndüğüne dair güçlü kanıtlar var. Ancak sabırlı olmalıyız, halen zorlu bir süreçteyiz" açıklamasını yaptı. Gelecek yılın ortalarına kadar enflasyonun geçiş sürecinde olacağını kaydeden Şimşek, miktarsal sıkılaştırma tedbirleriyle birlikte finansal koşulların TCMB politika faizinin işaret ettiğinden daha fazla sıkı olduğunu belirtti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan Beştepe'deki Kabine toplantısı sonrası yaptığı açıklamada öğrencilerine bilgisayar ve cep telefonu alımında 9 bin 500 TL'ye kadar olan cihazlara 5 bin 500 TL destek vereceklerini söyledi. Örgün eğitimdeki üniversiteli gençlerimize bir hatla sınırlı olmak üzere 12 ay boyunca aylık ücretsiz 10 GB kota tanımladıklarını belirten Erdoğan, 18 yaşına giren tüm gençlere 1 yıl süreyle geçerli Genç Kart vereceklerini müze, sinema tiyatro, sinemadan ücretsiz ya da indirimli faydalanabileceklerini ifade etti. Erdoğan, yeni evlenen çiftlere Aile ve Gençlik Bankasından karşılanmak üzere faizsiz kredi imkanı sunacaklarını, bunu pilot proje olarak deprem bölgesinde uygulayacaklarını söyledi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Mayıs ayında %2,5 olarak açıkladığı Türkiye'nin gelecek yıl sorun yaratmasını beklediklerini ve Çin ekonomisinde bir yavaşlama bir kaç yıl öncesi ile bile kıyaslandığında çok daha ciddi şekilde hissedileceğini ifade etti.

ABD Borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,14 azalarak 33.619 puana, S&P500 Endeksi, %1,47 azalışla 4.273,5 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,57 kayıpla 13.064 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç düşüşle kapandı.

ABD'de yeni konut satışları, Ağustos'ta aylık %8,7 azalarak 675 bine düşerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Yeni konut satışları, yıllık bazda ise %5,8 arttı. ABD'de S&P Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi, Temmuz ayında yıllık %1 arttı. ABD'de CB tüketici güven endeksi, Eylül'de aylık bazda 5,7 puan azalarak 103 oldu.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Başekonomisti Brian Coulton Dünya ekonomisi beklenenden daha iyi performans gösterdiğini, öte yandan Çin'de gayrimenkul sektörünün gelecek yıl sorun yaratmasını beklediklerini ve Çin ekonomisinde bir yavaşlama bir kaç yıl öncesi ile bile kıyaslandığında çok daha ciddi şekilde hissedileceğini ifade etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,29 artıda. Dolar/TL 27,30 ve Euro/TL 28,86 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,3 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0565 sınırında. Brent tipi petrol 93 dolardan, altının onsu 1.896,6 dolardan ve gramı ise 1.664,8 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

7,98x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,5x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%6,2 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.

Ağustos ayında **%9,09 artan TÜFE**'nin Eylül 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %5,14, 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 dengecinin 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.	33.619	-1,14%	1,42%	14,88%
ABD-S&P 500	4.274	-1,47%	11,30%	16,92%
ABD-NASDAQ	13.064	-1,57%	24,81%	20,93%
Almanya-DAX	15.256	-0,97%	9,57%	24,76%
İngiltere-FTSE100	7.626	0,02%	2,33%	8,61%
Fransa-CAC40	7.074	-0,70%	9,27%	17,32%
Rusya-RTSI	998	0,14%	2,87%	-4,31%
Brezilya-BOVESPA	114.193	-1,49%	4,06%	4,66%
JPN-NIKKEI225	32.679	0,85%	25,23%	20,35%
Çin-SHANGHAI	3.113	0,34%	0,76%	2,01%
G.Kore KOSPI	2.465	0,09%	10,22%	10,99%
Hindistan-Sensex	65.892	-0,08%	8,30%	15,31%
BİST100	8.242	-0,75%	49,61%	152,82%
BİST100 (\$)	303	-1,01%	2,93%	70,90%
BİST BANKA	8.268	-0,45%	64,44%	173,65%
BİST BANKA (\$)	304	-0,72%	13,14%	84,99%
BİST SİNAI	13.706	-0,02%	53,93%	159,24%
BİST SİNAI (\$)	504	-0,28%	5,90%	75,25%

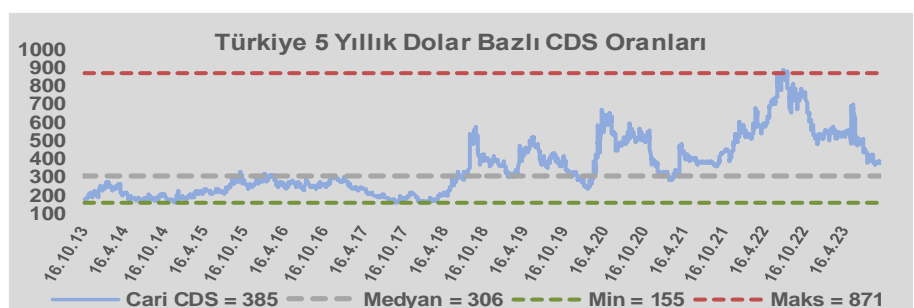
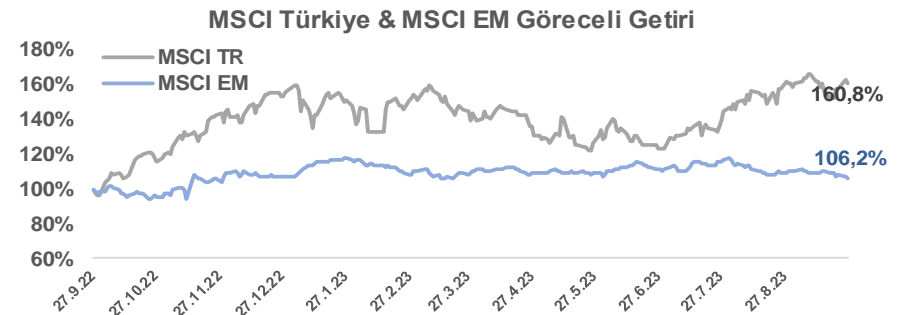
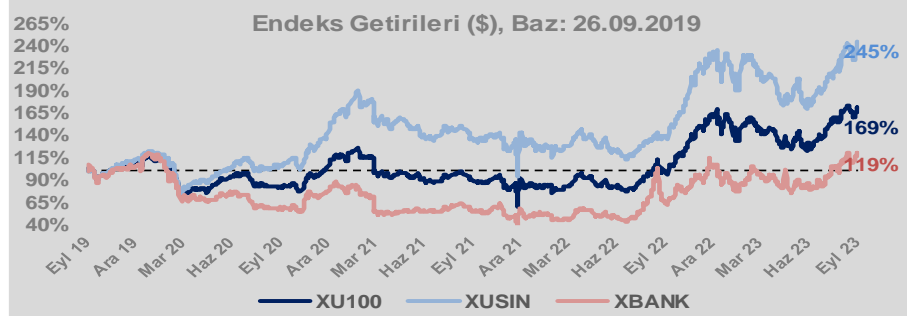
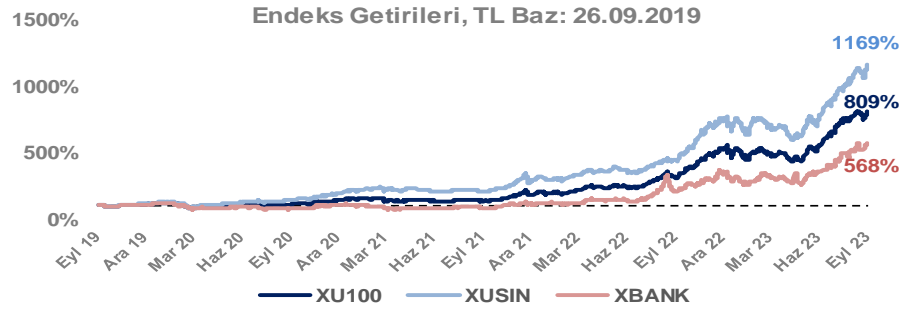
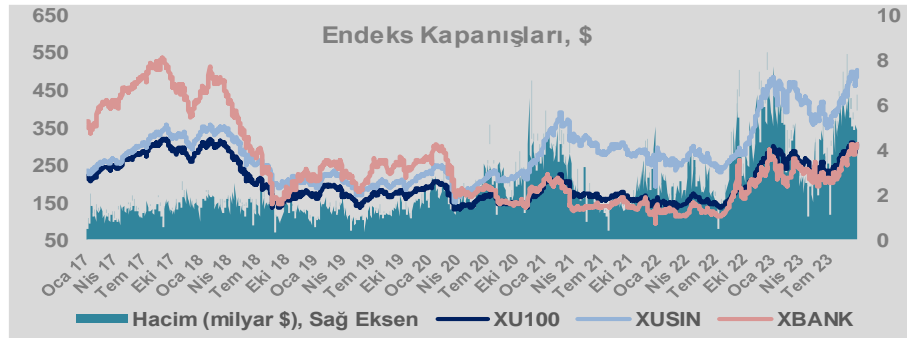
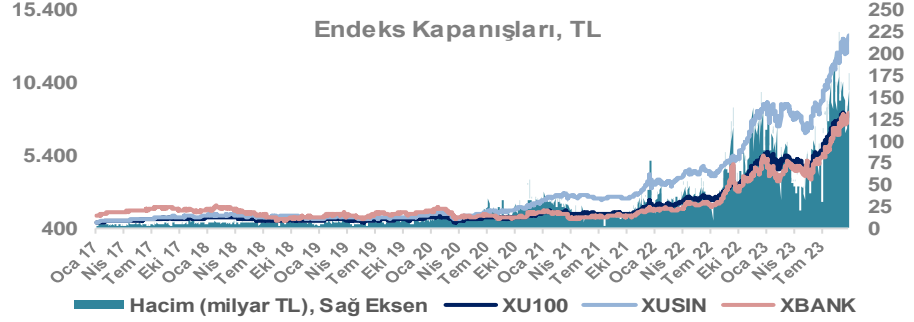
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	27,2979	0,2%	46,0%
Euro/TL	28,8657	0,2%	44,1%
Euro/Dolar	1,0564	-0,1%	-1,3%
Dolar/Yen	149,12	0,0%	13,6%
Altın (\$/ons)	1.897	-0,2%	4,0%
Altın (TL/gram)	1.664,7	0,1%	51,8%
Gümüş (\$/ons)	22,8	-0,2%	-4,7%
Gümüş (TL/gram)	20,0	0,0%	39,0%
Brent Petrol (\$/varil)	93,2	0,9%	8,4%
VIX	18,9	0,0%	-12,6%
Dolar Endeksi	106,2	0,2%	2,6%
Gösterge Tahvil	23,61%	0,4%	136,8%
Tr 10yıl Tahvil	26,93%	2,9%	174,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,53%	-0,8%	16,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	289	245.553
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-381.045
Bütün Şirketler	482	-135.492

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

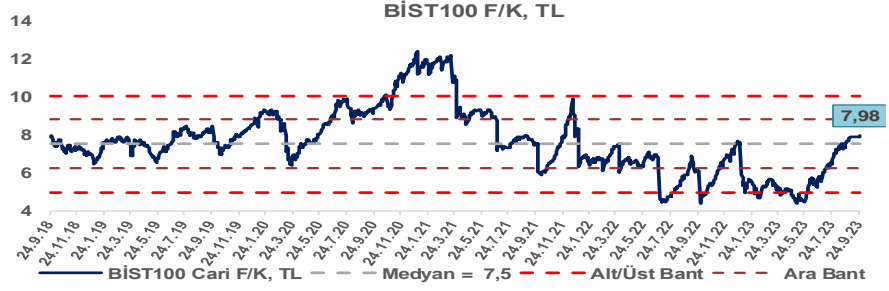
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	163,50	GG	-
BIMAS	275,40	GG	-
CIMSA	304,20	GG	-
EREGL	44,68	GG	-
THYAO	227,50	203,07	-10,7%
PETKM	19,90	GG	-
TCELL	53,00	GG	-
FROTO	835,00	809,74	-3,0%
TRGYO	30,58	GG	-
TUPRS	169,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

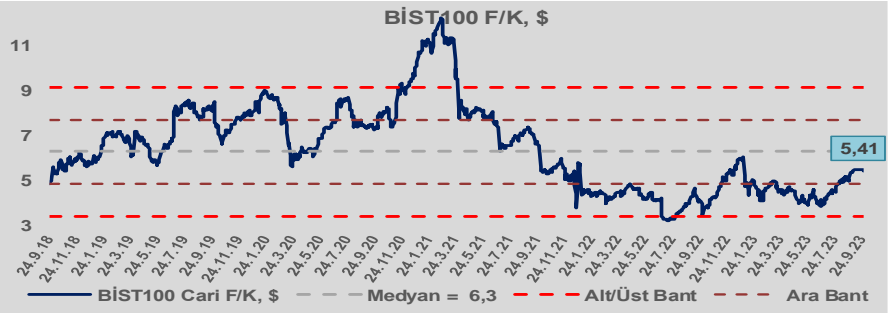


Bizim Günlük

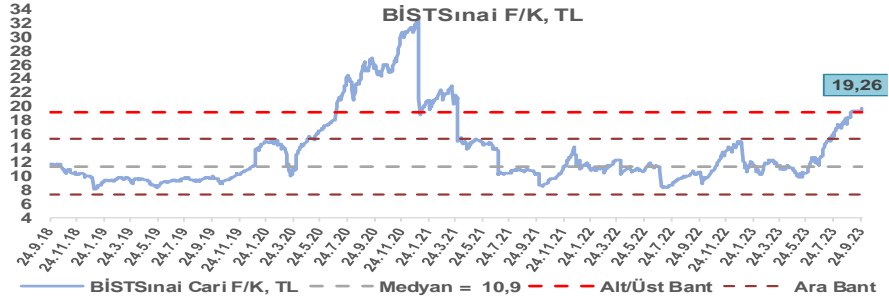
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,2 primli işlem görmektedir.



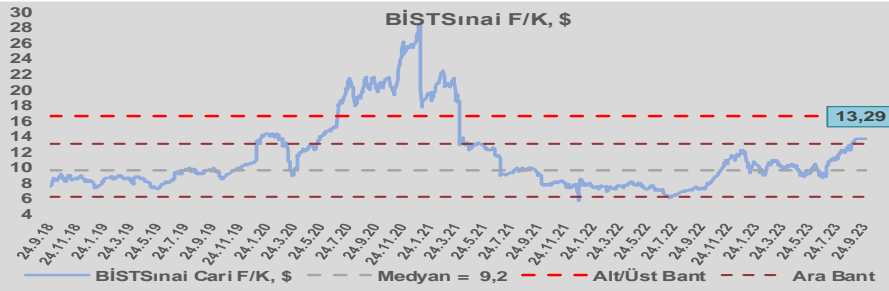
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,6 iskontolu işlem görmektedir.



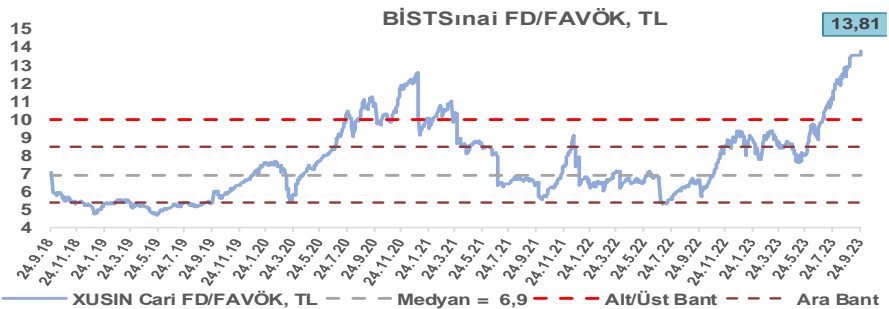
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %77,3 primli işlem görmektedir.



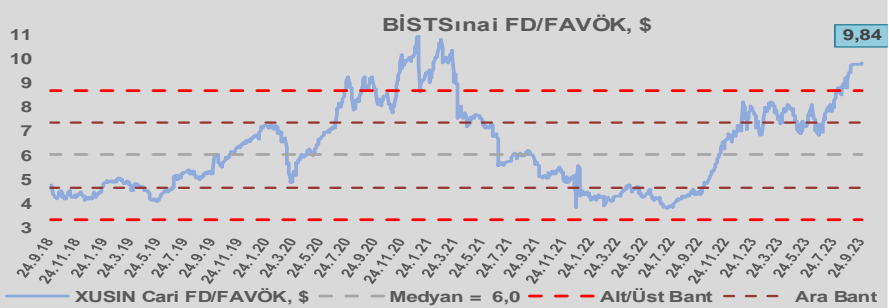
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %45,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,9x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %99,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %63,4 primli işlem görmektedir.

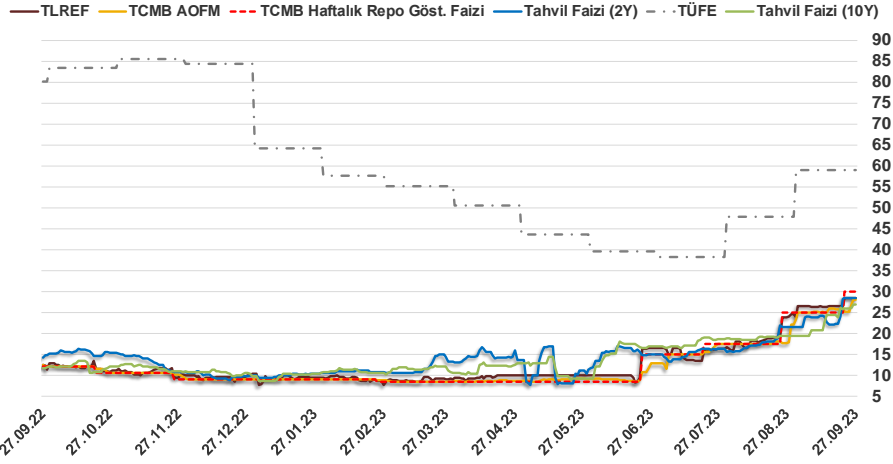


Bizim Günlük

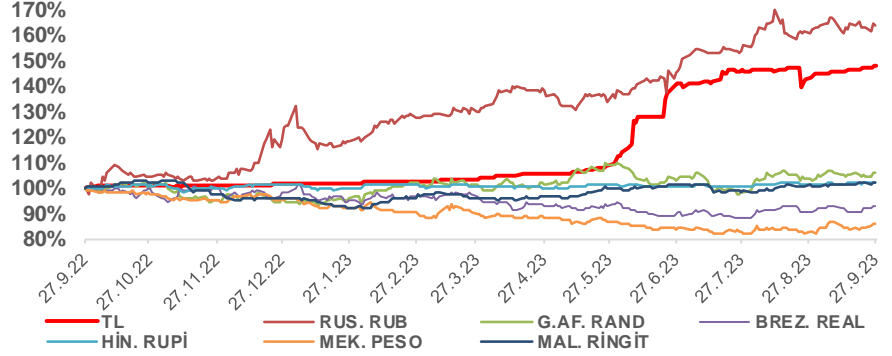
26.09.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	500	2.100	1.800
TLREF	28,50	200	451	1.824	1.617
Tahvil Faizi (10Y)	26,93	79	921	1.710	1.519
Tahvil Faizi (2Y)	28,49	440	693	1.852	1.366
TCMB AOFM	28,00	224	1.019	1.896	1.585
TÜFE	58,94	0	1.111	-533	-2.126

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 yükseltildi. 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, 24 Ağustos'ta 750 baz puan ve 21 Eylül tarihli toplantısında 500 baz puan artırarak %30,00 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 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 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 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.