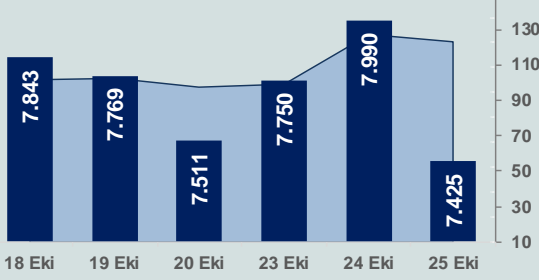


# Bizim Günlük

26 Ekim 2023 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	228,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	6.419,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	123,2
<b>BİST-100 F/K Cari</b>	<b>6,99</b>
<b>Yabancı Payı %</b>	<b>36,4</b>

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	7.743,28	-6,87%	30,25%
BİST-100 (TL)	7.424,97	-7,08%	34,77%
BİST-30 (\$)	276,02	-7,02%	-13,19%
BİST-100 (\$)	264,67	-7,22%	-10,18%
BİST-Banka Endeksi	7.798,12	-6,89%	55,10%
BİST-Mali Endeksi	7.704,07	-6,68%	42,97%
BİST-Sinai Endeksi	12.009,42	-7,36%	34,87%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.065	-6,9%	
BRSAN	5.154	-6,5%	
EREGL	4.888	-8,9%	
ODAS	4.598	-5,9%	
TUPRS	4.559	-6,2%	
YKBNK	4.110	-5,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
MRSHL	10,0%	INFO	10,0%
BORLS	10,0%	METUR	10,0%
MHRGY	10,0%	AKSGY	10,0%
TURGG	10,0%	KIMMR	10,0%
DOFER	10,0%	AZTEK	10,0%
MEKAG	9,9%	ATATP	10,0%
MAGEN	9,9%	ALCTL	10,0%
MARKA	9,2%	NIBAS	10,0%
ISBTR	7,0%	CEMAS	10,0%
AGYO	6,7%	BIOEN	10,0%
ARMDA	6,2%	BMSTL	10,0%
SMART	5,6%	HUBVC	10,0%
CMBTN	4,4%	KRONT	10,0%
PEKGY	4,2%	SELEC	10,0%
ERBOS	3,9%	KATMR	10,0%
IZFAS	3,2%	BOBET	10,0%
INVES	3,1%	MIATK	10,0%
TGSAS	2,9%	EDATA	10,0%
USAK	2,8%	ALGYO	10,0%
RAYSG	2,6%	TATGD	10,0%

## Haftalık Piyasa Takvimi

14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:15	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı
15:30	ABD	GSYH
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
15:30	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi(\$)

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlayarak 8.084,44 seviyesine yükselen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen satışlarla düşüşe geçti. Kapanışa doğru satışların hızlanmasıyla iki kez devre kesen Endeks, %7,08 kayıpla 7.424,97 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %6,89 ve Sinai Endeks %7,36 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 476 baz puan artarak %32,76 ve 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artarak %27,58 seviyesine yükseldi. Dolar/TL 28,02-28,25 ve Euro/TL 29,68-30,11 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 410,2 oldu.

TCMB verilerine göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 103,3'e geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Ekim ayında bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %77,4 olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre hizmet sektörü güven endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %0,5 artarak 113,6 ve inşaat sektörü güven endeksi %0,9 artarak 89,1'e yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,3 azalarak 113,9 seviyesine geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek yeni ekonomi programı konusunda Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın desteğine sahip olduklarını belirterek programın sürekliliği konusunda endişelerin yersiz olduğunu belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Suudi Arabistan Maliye Bakanı Mohammed Al-Jadaan ile kamu maliyesi ve vergilendirme reformları, maliye politikalarıyla bağlantılı iklim değişikliği, kamu özel işbirlikleri, ulusal mali politikalar, ikili ilişkilerin güçlendirilmesi, uluslararası koordinasyon ve işbirliğinin geliştirilmesi konularını içeren "Mali Alanda İş Birliği Mutabakat Zaptı"na imza attıklarını belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, bilançolarda bu yıl sonunda devreye girmesi planlanan enflasyon muhasebesi sonucu oluşan kâr ya da zararın 2024 ve sonrasında vergi matrahını etkileyeceğini belirterek, bu dönemde enflasyon düzeltmesinin sektörler ve şirketlerde vergi matrahını artırıcı veya azaltıcı etkisi olabileceğini ifade etti.

ABD Borsaları günü negatif seyrile tamamladı. Dow Jones Endeksi %0,32 değer kaybederek 33.035,93 puana, S&P500 Endeksi %1,43 azalış göstererek 4.186,77 puana ve Nasdaq Endeksi %2,43 kayıpla 12.821,22 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü pozitif seyrile tamamladı.

ABD'de mortgage başvuruları 20 Ekim ile sona eren haftada bir önceki haftaya kıyasla %1 azaldı. 30 yıl vadeli mortgage için ortalama faiz oranı ise %7,7'den %7,9'a yükseldi. ABD'de yeni konut satışları, Eylül ayında aylık %12,3 artarak 759 bine yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

Almanya'da Eylül ayında 85,8 puan olan Ifo iş ortamı güven endeksi, Ekim ayında 86,9 puana yükseldi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyrizliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,17 eskide. Dolar/TL 28,15 ve Euro/TL 29,74 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,8 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0545 sınırında. Brent tipi petrol 89,5 dolardan, altının onsu 1.986 dolardan ve gramı ise 1.797,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkarken, yurt dışında ABD'de büyüme, işsizlik başvuruları, dayanıklı mal siparişleri, öncü mal ticaret dengesi ve bekleyen konut satışları verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz kararını açıklayacak ve sonrasında AMB Başkanı Lagarde, PPK toplantısı ile ilgili basın toplantısı düzenleyecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Eylül ayında %4,75 artan TÜFE'nin Ekim 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %4,30, Kasım ayında %3,92, 2023 yılı sonunda %68,01 ve 12 ay sonrasında %45,28 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda 30,05, 12 ay sonrasında ise 38,64 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda 45,9 milyar dolar, 2024 yılında ise 35,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla %4,1 ve %3,4 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %33,68, 3 ay sonrasında %37,27 ve 12 ay sonrasında ise %37,00 olması beklenmektedir.

# Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.036	-0,32%	-0,34%	3,77%
ABD-S&P 500	4.187	-1,43%	9,05%	8,49%
ABD-NASDAQ	12.821	-2,43%	22,50%	14,48%
Almanya-DAX	14.892	0,08%	6,96%	14,09%
İngiltere-FTSE100	7.414	0,33%	-0,50%	5,72%
Fransa-CAC40	6.915	0,31%	6,82%	14,69%
Rusya-RTSI	1.104	0,11%	13,70%	3,85%
Brezilya-BOVESPA	112.830	-0,82%	2,82%	-1,57%
JPN-NIKKEI225	31.259	-0,54%	19,79%	15,88%
Çin-SHANGHAI	2.975	0,04%	-3,69%	-0,08%
G.Kore KOSPI	2.304	-2,50%	3,03%	3,04%
Hindistan-Sensex	63.178	-1,36%	3,84%	5,59%
BİST100	7.425	-7,08%	34,77%	86,67%
BİST100 (\$)	265	-7,22%	-10,18%	23,73%
BİST BANKA	7.798	-6,89%	55,10%	101,59%
BİST BANKA (\$)	278	-7,03%	3,37%	31,89%
BİST SİNAI	12.009	-7,36%	34,87%	89,20%
BİST SİNAI (\$)	428	-7,50%	-10,11%	26,56%

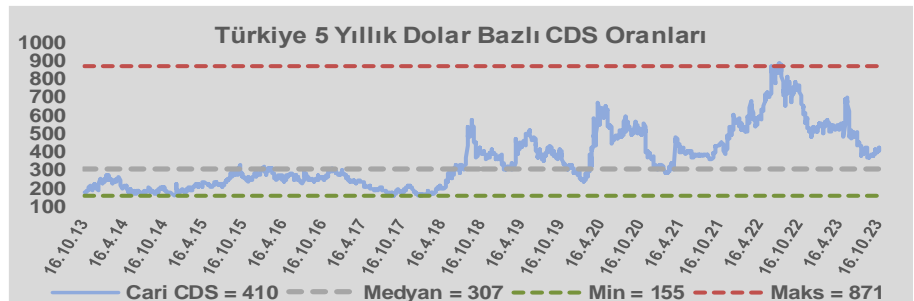
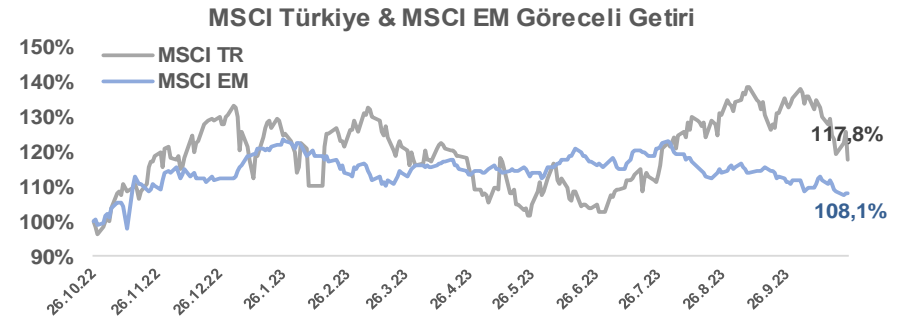
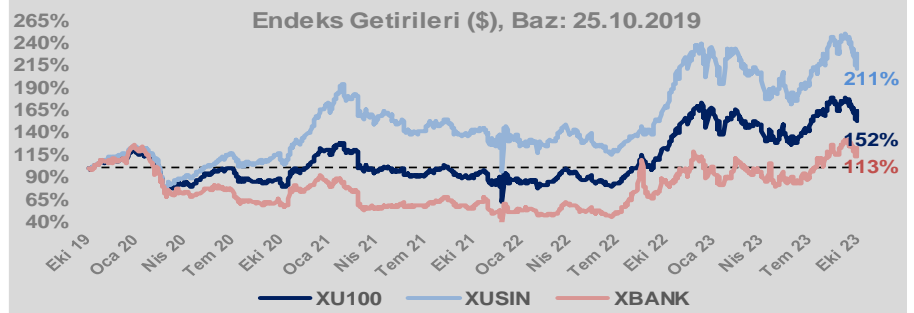
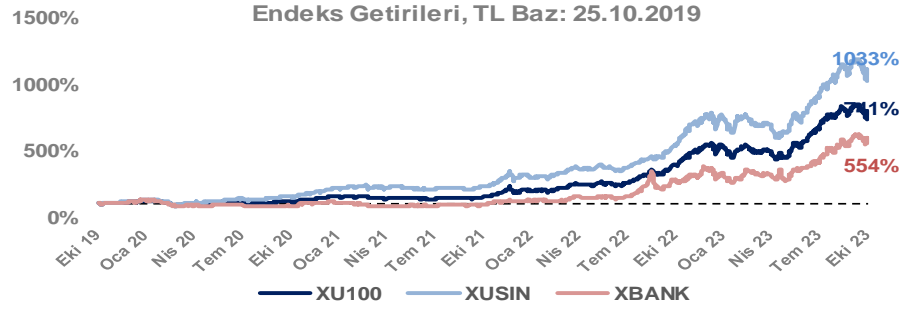
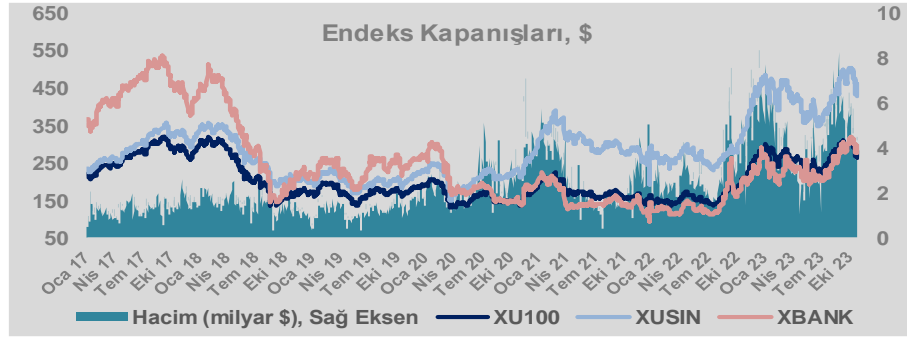
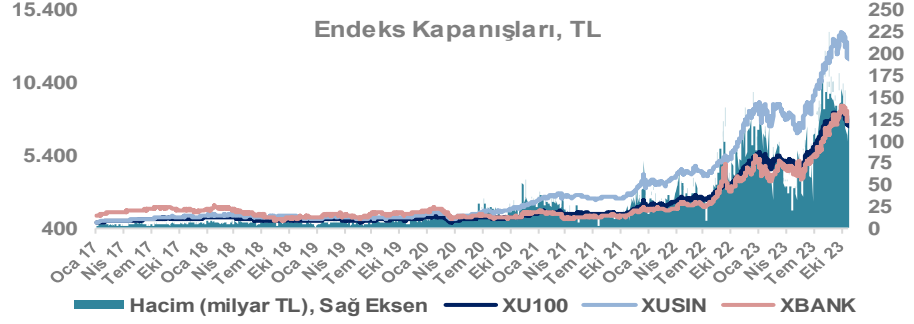
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	28,1403	0,1%	50,5%
Euro/TL	29,7543	0,0%	48,6%
Euro/Dolar	1,0542	-0,2%	-1,5%
Dolar/Yen	150,59	0,2%	14,7%
Altın (\$/ons)	1.985	0,2%	8,8%
Altın (TL/gram)	1.795,8	0,3%	63,8%
Gümüş (\$/ons)	22,9	0,2%	-4,3%
Gümüş (TL/gram)	20,7	0,3%	44,0%
Brent Petrol (\$/varil)	89,3	-0,9%	3,8%
VIX	20,2	0,0%	-6,8%
Dolar Endeksi	106,5	0,3%	2,9%
Gösterge Tahvil	32,76%	17,0%	228,6%
Tr 10yıl Tahvil	27,58%	0,1%	180,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,98%	0,5%	28,4%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	297	251.379
Döviz Açığı Olan Şirket	190	-386.652
Bütün Şirketler	487	-135.273

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -53.179	TTKOM 18.258
SASA -41.818	GARAN 17.375
AKBNK -35.808	ENKAI 17.334
FROTO -32.504	ASELS 16.494
PGSUS -24.581	KCHOL 16.211
SAHOL -20.782	DOHOL 14.250
ZOREN -20.631	ENJSA 9.609
AKENR -9.940	YKBNK 9.485
KRDMD -7.693	ISCTR 8.523
ULKER -6.941	VAKBN 8.486

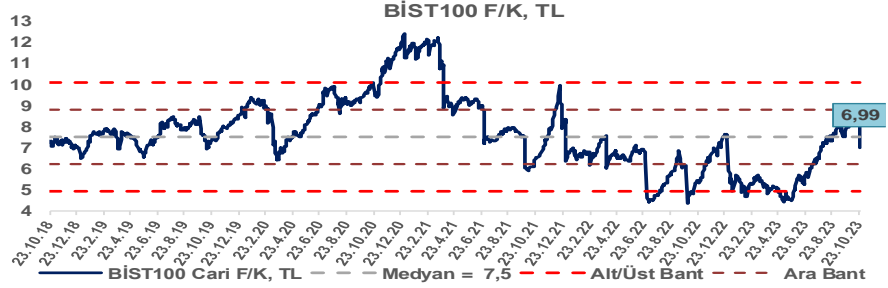
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	133,00	GG	-
BIMAS	283,40	GG	-
CIMSA	35,00	GG	-
EREGL	38,10	GG	-
THYAO	203,00	GG	-
PETKM	19,07	GG	-
TCELL	48,48	GG	-
FROTO	848,90	GG	-
TRGYO	32,38	GG	-
TUPRS	128,50	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

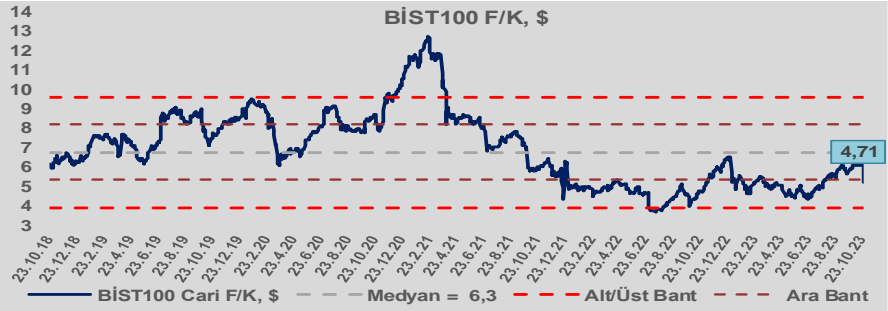


# Bizim Günlük

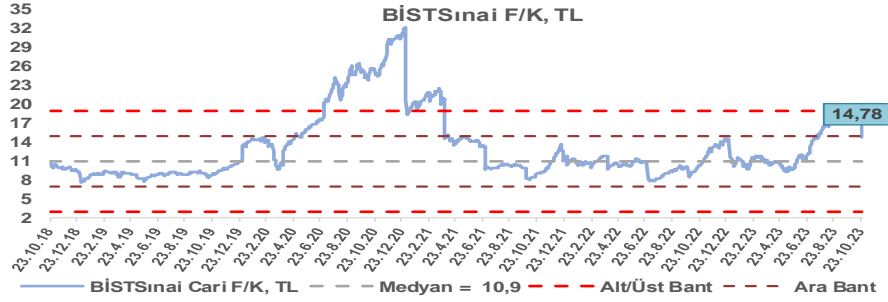
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,0 iskontolu işlem görmektedir.



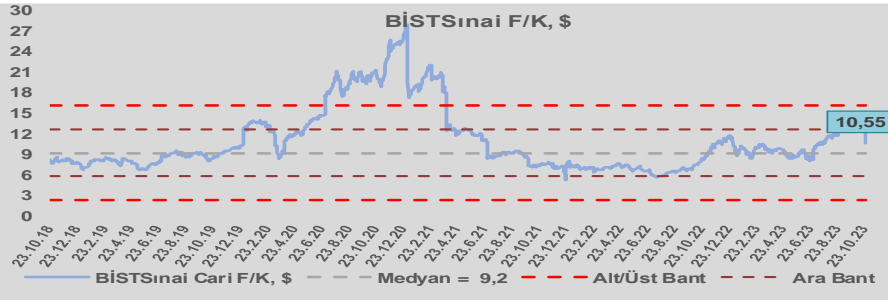
BİST100 Endeksi 6,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %24,8 iskontolu işlem görmektedir.



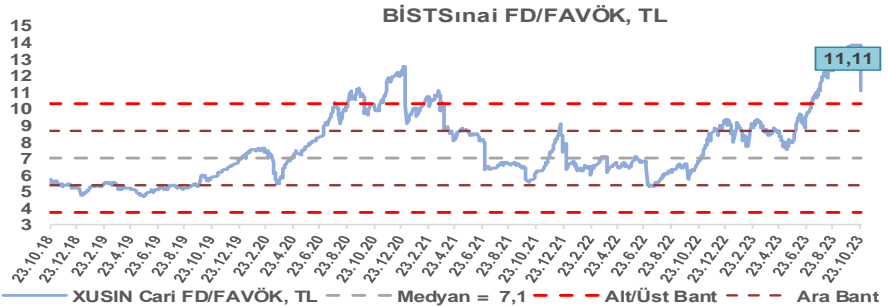
Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %36,0 primli işlem görmektedir.



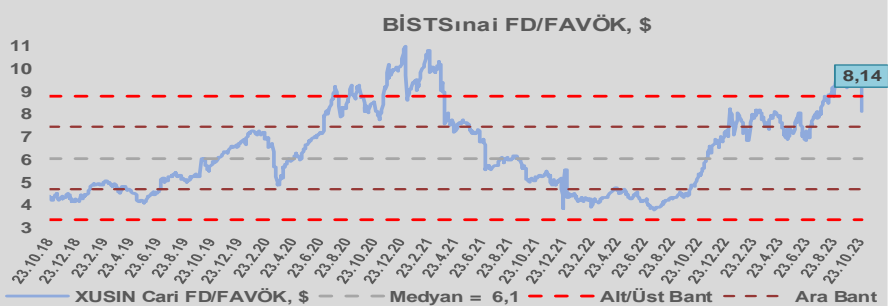
Sınai Endeksi 9,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %57,2 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %34,1 primli işlem görmektedir.

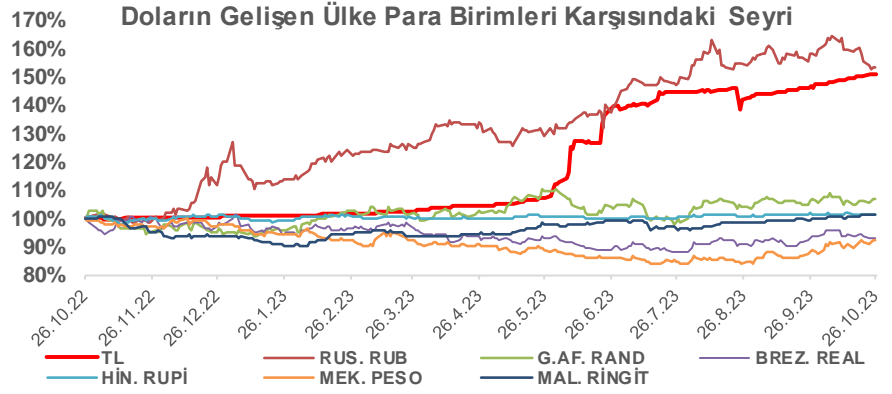
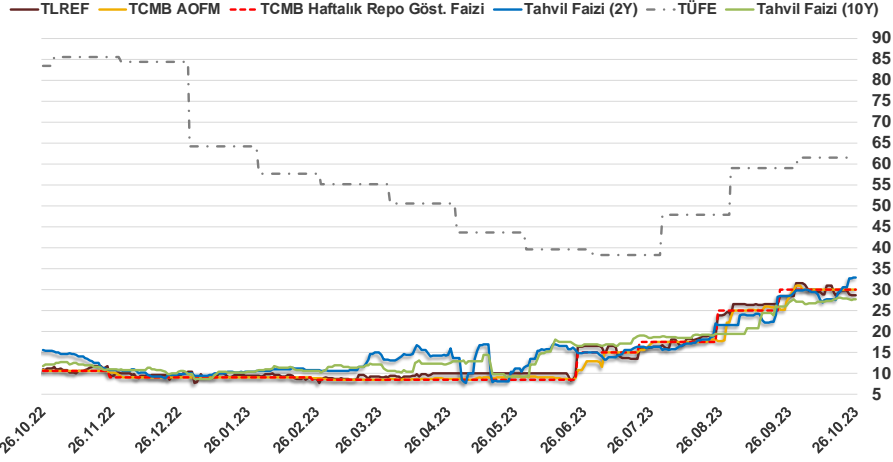


# Bizim Günlük

25.10.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	30,00	0	0	2.100	1.950
TLREF	28,64	-112	14	1.838	1.789
Tahvil Faizi (10Y)	27,58	-55	171	1.775	1.555
Tahvil Faizi (2Y)	32,76	312	427	2.279	1.740
TCMB AOFM	30,00	0	200	2.096	1.950
TÜFE	61,53	0	259	-274	-2.192

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 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.



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